

miércoles, 20 de septiembre de 2023

Mercado Nacional y Regional

En Latinoamérica, los mercados cierran mixtos tras comunicado y nuevas previsiones de la Fed.

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, luego de dos sesiones a la baja, ante la subida de las acciones mineras y pese a caída de Wall Street. Entre las acciones que más escalaron sobresalen Nexa Resources (3.87% a S/ 1.61), Aenza (3.17% a S/ 0.65), Southern Copper Corp. (1.41% a US\$ 72.00) y Volcan (1.30% a S/ 0.39). De otro lado, entre los que más cayeron figuran los valores de Gloria (-4.38% a S/ 6.12), Austral Group (-3.57% a S/ 1.35), Casagrande (-2.02% a S/ 9.70) y minera Poderosa (-1.77% a S/ 7.75). Con negocios por S/ 25.3 millones, el índice General de la BVL subió 0.02% a 22 742.29 y el índice selectivo, de 25 acciones más líquidas, escaló 0.01% a 30 690.18 puntos.

	Hoy	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
Lima (IGBV)	22 742	0.02	-0.34	-1.69	6.62
Lima (ISBV)	30 690	0.01	-0.89	-1.57	1.91
Bogotá (COLCAP)	1 109	0.38	2.88	3.04	-13.78
Buenos Aires (MERVAL)	562 033	-2.54	1.56	-14.01	178.12
México (IPC)	52 507	0.55	1.91	-0.97	8.34
Santiago (IPSA)	5 933	-1.16	0.29	-1.27	12.74
Sao Paulo (IBOVESPA)	118 695	0.72	0.44	2.55	8.17

Fuente: Refinitiv, BVL MTD%: Var. % acumulada respecto al índice del cierre de mes previo.

El sol se depreció un 0.19% a S/ 3.720 frente al dólar, con negocios que sumaron US\$ 253.1 millones (MM). Durante la sesión el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) intervino el mercado cambiario colocando Swap Cambiario Venta (tasa variable) por S/ 300 MM a 1 año a una tasa promedio de 5.53%. El BCR colocó Depósitos Overnight S/ 6 700 millones (S/ 3 000 MM a una tasa promedio de 7.13% y S/ 3 700 MM a una tasa promedio de 7.28%), CD BCRP a 1 año S/ 100 MM a una tasa promedio de 6.35% y CD BCRP a 6 meses S/ 300 MM a una tasa promedio de 7.03%. Asimismo, compró bonos del Tesoro Público (BTP) con vencimiento 12AGO2037 por S/ 25 MM a una tasa de interés promedio de 7.04% y BTP AGO2033 por S/ 50 MM a una tasa de interés de 6.89%. En lo que va del año 2023 el sol está ganando un 2.23%.

En Latinoamérica, la mayoría de las monedas tuvieron un cierre dispar, tras el esperado anuncio de la Reserva Federal de EE.UU., que mantuvo sin variaciones las tasas de interés, pero que apuntó a que la política restrictiva duraría más tiempo.

Fuente: Datatec, BCRP, Refinitiv

	Crecimiento (%) PBI*			Spread Riesgo País (Embi+)				Fitch** Ratings
	2022	2023 (p)	2024 (p)	Hoy	-1 día	-7d	MTD	
Global	3.4	2.8	3.0	347	351	356	353	
Región	4.0	1.6	2.2	384	388	390	385	
Argentina	5.2	0.2	2.0	2 245	2 184	2 164	2 097	C
Brasil	2.9	0.9	1.5	205	209	212	211	BB-
Colombia	7.5	1.0	1.9	315	323	341	321	BB+
Chile	2.4	-1.0	1.9	129	131	134	131	A-
Ecuador	3.0	2.9	2.8	1 748	1 775	1 765	1 850	B-
México	3.1	1.8	1.6	363	367	363	365	BBB-
Panamá	10.0	5.0	4.0	211	213	213	203	BBB-
Perú	2.7	2.4	3.0	166	170	175	164	BBB+
Uruguay	4.9	2.0	2.9	87	91	91	88	BBB-
Venezuela	8.0	5.0	4.5	36 456	36 233	34 893	34 220	WD

*Fuente: FMI Proyección actualizado a Abril 2023. (p): proyección. ** Calificadora crediticia de deuda soberana.

País / Moneda	Cotización por US\$*				Inflación* (variación % 12 meses)			
	Hoy	-1d Δ%	MTD%	YTD%	a Dic.21	a Dic.22	a Jul.23	Meta
Perú Sol	3.720	0.19	0.84	-2.23	6.4	8.5	5.88	2.0+/-1.0
Brasil Real	4.88	0.26	-1.50	-7.68	10.1	5.8	4.0	4.75+/-1.5
México Peso	17.09	0.06	0.36	-12.25	7.4	7.7	4.8	3.0+/-1.0
Chile Peso	882.50	-0.13	3.60	4.09	7.2	12.8	6.5	3.0+/-1.0
Colombia Peso	3 919.50	-0.20	-4.11	-19.14	5.6	13.1	11.8	3.0+/-1.0
Argentina Peso**	350.0	-	-	98.03	50.9	94.8	113.4	5

*Fuente: Refinitiv, Datatec, Bancos centrales de c/país. ** Precio fijado por el banco central hasta las elecciones presidenciales de octubre.

Tasas de Interés del Sistema Bancario (Promedio)

Tasas Activas	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d
Corporativo	8.81	8.87	8.87	9.09	8.17	7.38	7.03	7.02	7.10	4.87
Microempresas	39.03	23.58	23.12	38.94	35.80	18.85	16.37	15.24	16.58	10.89
Consumo	54.59	46.07	46.04	54.18	47.36	42.82	38.10	38.07	42.90	38.47
Hipotecario	9.21	9.32	9.33	9.41	9.39	7.81	6.63	6.63	7.98	7.36
Tasas Pasivas	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d
Cuenta de Ahorro	0.60	0.60	0.60	0.55	0.29	0.11	0.11	0.10	0.05	0.03
Plazo fijo	7.40	7.41	7.46	7.59	6.47	4.77	4.76	4.73	4.66	2.14
CTS	2.53	2.53	2.54	3.32	3.48	1.12	1.12	1.11	1.38	1.28

Fuente: SBS

Crédito al sector privado: Perú

El crecimiento proyectado del crédito al sector privado en moneda nacional sería de 1.3% en 2023; y 4.7% en 2024.

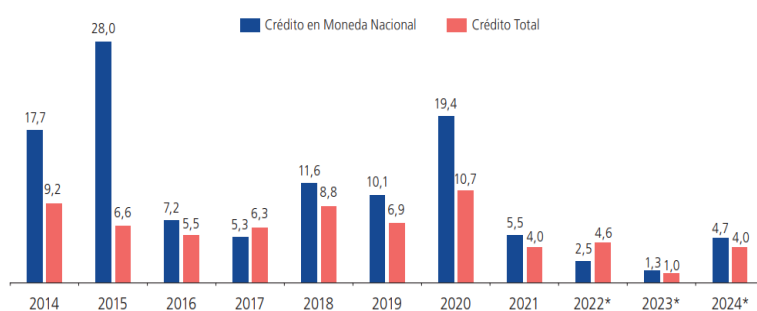
Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en los años 2023 y 2024 se prevé que el crédito al sector privado crezca a un ritmo menor que el PBI nominal, tras un importante incremento del coeficiente de crédito respecto al PBI en 2020, que se estabilizaría a niveles previos a la pandemia a partir de 2024. Así, se espera que el ratio de crédito se ubique en 41.4% del PBI en 2023 (luego de haberse ubicado en 53.1% en 2020, 45.4% en 2021 y 44.3% en 2022).

De igual manera, se prevé un incremento más moderado del crédito en moneda nacional. Con ello, el crecimiento proyectado del crédito al sector privado en moneda nacional sería de 1.3% en 2023; y 4.7% en 2024, tomando en cuenta la desaparición del efecto estadístico del fuerte incremento en 2020 y el inicio de la amortización de los créditos otorgados bajo el programa Reactiva Perú. Así, el crédito total crecería 1.0% en 2023 (4.7% sin el programa Reactiva Perú). Mientras que para 2024 se estima un crecimiento del crédito total de 4.0% (5.6% sin Reactiva) Con ello, el ratio de dolarización del crédito se estabilizaría hasta alcanzar un valor de 22.6% a fines de 2024.

Por otro lado, las tasas de crecimiento de la liquidez total y del circulante serían menores a las del PBI nominal en 2023 y 2024 debido al avance en la normalización de las condiciones financieras, con un crecimiento de la liquidez en moneda nacional cercano al del PBI nominal en 2024. El coeficiente de la liquidez respecto al PBI se reduciría de 47.5% en 2022 a 44.9% en 2023 (cercano a su nivel prepandemia), y a 44.3% en 2024. En tanto, el ratio del PBI correspondiente al circulante de sociedades de depósito se contraería de 8.5% en 2022 a 7.5% en 2023 y a 7.0% en 2024, nivel similar al registrado previo a la pandemia del Covid-19.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

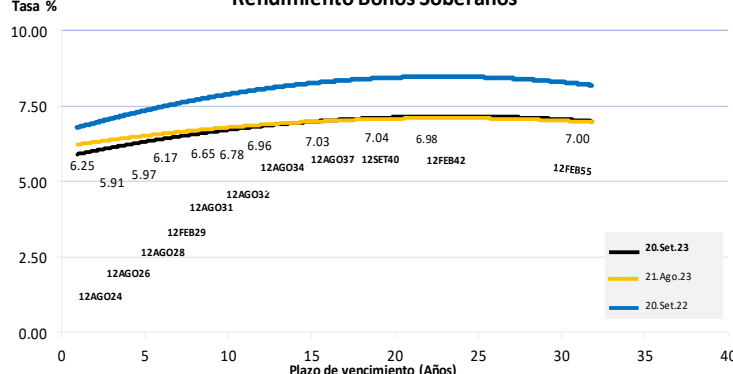


*Proyección.

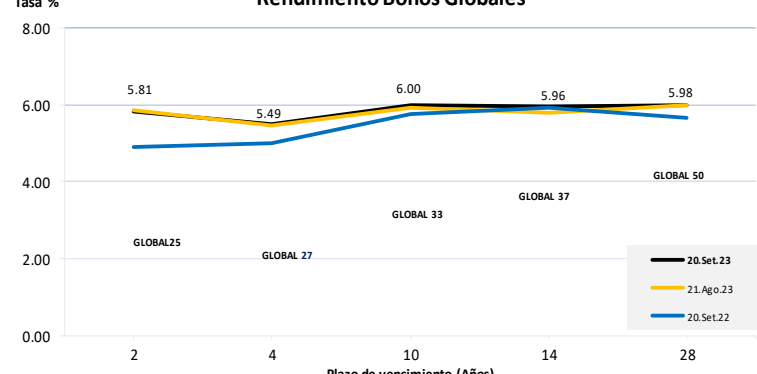
Fuente: BCRP

Bonos Soberanos y Globales del Perú

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

HECHOS DE IMPORTANCIA

- La **Reserva Federal de Estados Unidos** mantuvo las tasas de interés estables el miércoles, pero endureció su postura, con una previsión de una nueva subida para finales de año y una política monetaria mucho más restrictiva de lo previsto hasta 2024. Al igual que en junio, los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal siguen considerando que la tasa de interés de referencia a un día del banco central alcanzará un máximo este año de entre el 5.50% y el 5.75%, sólo un cuarto de punto porcentual por encima del rango actual. A partir de ahí, las proyecciones trimestrales actualizadas de la Fed muestran una caída de las tasas de solo medio punto porcentual en 2024, frente al punto porcentual completo de recortes que habían previsto sus autoridades en la reunión de junio. Con la tasa de los fondos federales cayendo al 5.1% a finales de 2024 y al 3.9% a finales de 2025, se prevé que la principal medida de inflación del banco central baje al 3.3% a finales de este año, al 2.5% el año que viene y al 2.2% a finales de 2025. Los mercados financieros esperaban que la Reserva Federal mantuviera las tasas sin cambios. Pero los inversionistas también han estado apostando por recortes significativos de las tasas de la Fed el próximo año, una expectativa empujada por las proyecciones que muestran que 10 de los 19 altos cargos ven la tasa de política monetaria por encima del 5% hasta el próximo año. Las nuevas previsiones incluyen un aumento sustancial de las proyecciones de crecimiento económico: Después de esperar una expansión de apenas un 0.4% para este año en las estimaciones previas, la Fed ve ahora que la economía crecerá un 2.1% en 2023. La tasa de desempleo también se mantendrá estable en torno al 3.8% este año y aumentará al 4.1% en 2024, lo que supone un voto de confianza en la posibilidad de contener el peor brote de inflación desde la década de 1980 sin pérdidas significativas de puestos de trabajo. Pero las proyecciones también amenazan a las empresas y los hogares con unas condiciones crediticias aún más estrictas y unos costos de endeudamiento más elevados de los que ya han absorbido durante la agresiva batalla de dos años de la Fed contra la inflación, plasmando una filosofía de "más alto durante más tiempo" en los últimos pronósticos. El comunicado de la Reserva Federal fue aprobado por unanimidad tras una reunión de dos días que marcó el debut de la nueva Gobernadora del banco central, Adriana Kugler.

- La **inflación de los precios al consumo en Gran Bretaña** bajó inesperadamente al 6.7% en agosto; la inflación subyacente también cayó al 6.2%, tras mantenerse sin cambios en el 6.9% en julio, según informó la Oficina Nacional de Estadística británica. La alta tasa de inflación se ralentizó, lo que eleva la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) ponga en pausa su larga racha de subidas de las tasas de interés tan pronto como el jueves. Los inversionistas ven casi un 50% de posibilidades de que el BoE mantenga los tipos de interés en su reunión de septiembre, después de que el índice de precios al consumo cayó en agosto a su nivel más bajo en 18 meses, un 6.7%. Se trata de una pequeña baja respecto del 6.8% de julio, pero contrasta con las previsiones de aumento de los economistas encuestados por Reuters y del Banco de Inglaterra. Las medidas subyacentes de la inflación se debilitaron aún más, abriendo la posibilidad de que el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, y sus colegas del Comité de Política Monetaria (CPM) mantengan las tasas el jueves, después de 14 aumentos consecutivos desde diciembre de 2021.

- Según el Grupo Internacional de Estudio del Cobre (ICSG) en su último boletín mensual, dijo que el **mercado mundial del cobre refinado** mostró un déficit de 19 000 toneladas métricas en julio, en comparación con una brecha negativa de 72.000 toneladas métricas en junio. Durante los primeros siete meses del año, el mercado tuvo un superávit de 215 000 toneladas métricas en comparación con un déficit de 254 000 toneladas métricas en el mismo período de 2022, dijo el ICSG. La producción mundial de cobre refinado en julio fue de 2.30 millones de toneladas métricas, mientras que el consumo fue de 2.32 millones de toneladas métricas. Cuando se ajusta por cambios en el inventario en los depósitos aduaneros chinos, hubo un déficit de 29 000 toneladas métricas en julio en comparación con una brecha negativa de 102 000 toneladas métricas en el mes previo, informó el ICSG.

Fuente: Refinitiv

Wall Street cae antes de decisión de tasas. En cambio el dólar sube tras la Fed.

Boisas de valores	Cierre	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
DOW JONES (EE.UU.)	34 441	-0.22	-0.39	-0.81	3.90
NASDAQ (EE.UU.)	13 469	-1.53	-2.49	-4.03	28.69
S&P 500 (EE.UU.)	4 402	-0.94	-1.46	-2.34	14.66
FTSE (Inglaterra)	7 732	0.93	2.73	3.93	3.76
DAX (Alemania)	15 782	0.75	0.81	-1.04	13.34
S&P/ASX 200 (Australia)	7 163	-0.46	0.13	-1.94	1.77
NIKKEI (Japón)	33 024	-0.66	0.97	1.24	26.55
SHANGAI (China)	3 109	-0.52	-0.46	-0.36	0.63

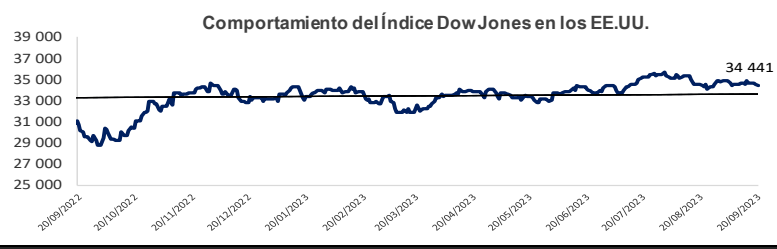
Fuente: Refinitiv

Monedas	Cierre Spot	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
EURO (\$/€)	1.066	-0.17	-0.64	-1.68	-0.40
YEN Japonés (¥/\$)	148.33	0.32	0.60	1.92	13.13
LIBRA (\$/£)	1.234	-0.37	-1.15	-2.60	2.04
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.898	0.10	0.54	1.73	-2.81
DÓLAR Australiano (A\$/S)	0.645	-0.14	0.37	-0.59	-5.40
YUAN Chino (¥/\$)	7.287	-0.14	0.23	0.40	5.65

Fuente: Refinitiv

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	5.50	0	0	300
ZONA EURO	4.50	25	25	325
INGLATERRA	5.25	0	0	350
CANADÁ	5.00	0	0	175
JAPÓN	-0.10	0	0	0
CHINA	3.65	0	0	-15

Fuente: Refinitiv



Mercado de valores de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street cerraron a la baja después de que la Reserva Federal mantuviera las tasas de interés sin cambios, como se esperaba, y revisara al alza las proyecciones económicas con advertencias de que la lucha contra la inflación está lejos de terminar. La mayoría de los principales grupos del S&P 500 cayeron en la jornada, sin embargo, el indicador salió de los mínimos de la sesión apoyado por las ganancias de algunas empresas de mega capitalización como Apple Inc. y Meta Platforms. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 76.85 puntos, o un 0.22%, a 34 440.88 unidades; el índice S&P 500 cedió 41.75 puntos, o un 0.94%, a 4 402.2 unidades y el Nasdaq Composite restó 209.06 puntos, o un 1.53%, a 13 469.13 unidades.

Tipo de cambio US Dólar

El dólar avanzó, luego de que la Fed mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en un máximo de dos décadas, pero sugirió que es probable al menos un aumento más este año, ya que la inflación sigue elevada. El índice del dólar estadounidense, que mide la moneda frente a una canasta de rivales, subió un 0.09% a 105.21. La libra se mostró volátil y cayó un 0.37% a 1.234 dólares, después de que los datos mostraran que la inflación anual de precios al consumidor (IPC) británica cayó inesperadamente al 6.7% en agosto, un día antes de que se espera que el Banco de Inglaterra suba las tasas nuevamente.

	Producto Bruto Interno (%)				
	2020	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
MUNDO	-3.1	6.0	3.4	2.8	3.0
EE.UU.	-3.4	5.7	2.1	1.6	1.4
ZONA EURO	-6.4	5.2	3.5	0.8	1.4
ALEMANIA	-4.6	2.6	1.8	-0.1	1.1
CHINA	2.3	8.1	3.0	5.2	4.5
JAPÓN	-4.5	1.7	1.1	1.3	1.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Actualización Abril 2023. (p): proyección.

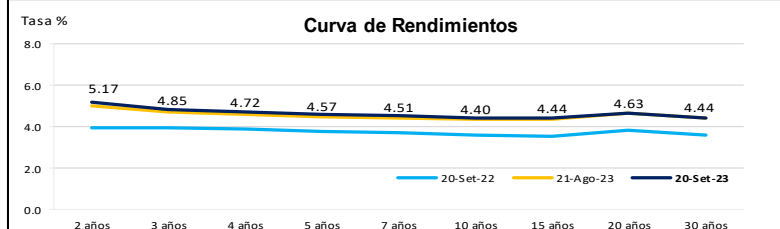
COMMODITIES	Hoy	-1 día	-1d Δ	-7d Δ	MTD Δ	YTD Δ*
Oro (\$/oz)	1 929.7	1 930.9	-1.3	23.4	-10.1	105.3
Plata (\$/oz)	23.2	23.2	0.0	0.4	-1.2	-0.7
Cobre (\$/TM)	8 281.5	8 233.5	48.0	-116.0	-123.0	-83.3
Zinc (\$/TM)	2 526.3	2 467.5	58.8	29.1	110.6	-477.0
Estaño (\$/TM)	25 842.0	25 807.0	35.0	355.0	741.0	1 087.8
Plomo (\$/TM)	2 215.0	2 233.5	-18.5	-44.4	-31.4	-121.5
Aluminio (\$/TM)	2 214.0	2 174.5	39.5	36.7	48.2	-135.5
WTI (\$/barril)	89.2	91.2	-2.0	0.6	5.6	9.0
Brent (\$/barril)	94.6	96.1	-1.6	1.5	7.3	11.7

Precios Spot * Variación del precio respecto al cierre del año previo (2022).

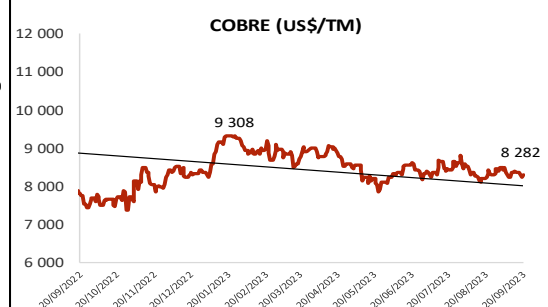
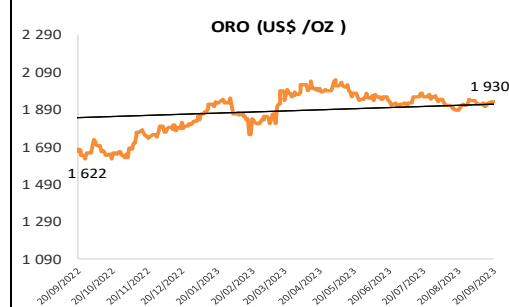
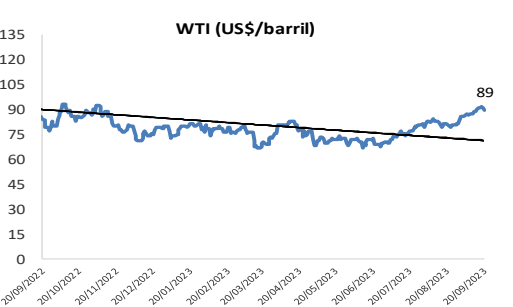
Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield %	Variación (en pbs*)			
		-1 día	-7d	MTD	YTD
2 Años	5.17	7.92	20.02	30.86	76.85
3 Años	4.85	6.85	20.46	29.80	65.92
5 Años	4.57	5.92	18.73	32.36	60.85
10 Años	4.40	3.42	14.45	29.27	56.79
15 Años	4.44	2.47	12.68	25.39	51.07
20 Años	4.63	1.48	10.31	22.92	52.85
30 Años	4.44	1.09	9.46	23.10	50.19

Fuente: Refinitiv * 100 pbs equivale a 1 punto porcentual



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Refinitiv. Nota: La base de la línea de tendencia corresponde al 31/12/2020. Para el caso de cobre al 31/12/2021.

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.