

Mercado Nacional y Regional

Lunes, 25 de septiembre de 2023

En Latinoamérica, mercados caen por aversión al riesgo ante perspectivas sobre tasas de interés altas.

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima cerraron mixtos, en una sesión con pocos negocios, apoyado principalmente por el avance del sector financiero, lo que fue atenuado por el retroceso de las acciones mineras y de consumo. Subieron los precios de los valores de Credicorp (0.42%, a US\$ 132.55) e IFS (0.21%, a US\$ 23.70). También avanzaron Unacem (0.63%, a S/ 1.59), Sider Perú (0.92%, a S/ 1.10), Engepe (0.78%, a S/ 3.88), Luz del Sur (0.88%, a S/ 16.0). Entre las que bajaron destacan Southern Copper Corp. (-0.40% a US\$ 74.50), Buenaventura (-0.35%, a S/ 8.52), InRetail (-1.59%, a S/ 31.0). Con negocios por S/ 3.9 millones, el índice General de la BVL subió 0.31% a 22 707.11 y el índice selectivo, de 25 acciones más líquidas, cayó 0.02% a 30 614.08 puntos.

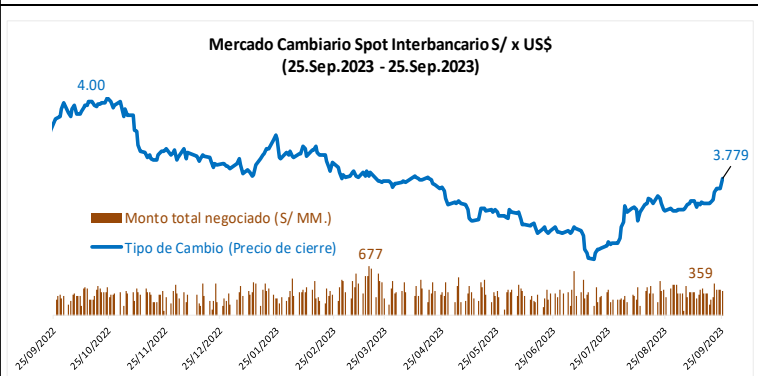
	Hoy	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
Lima (IGBVL)	22 707	0.31	-0.99	-1.84	6.45
Lima (ISBVL)	30 614	-0.02	-0.84	-1.82	1.65
Bogotá (COLCAP)	1 100	0.90	0.03	2.25	-14.44
Buenos Aires (MERVAL)	548 545	-0.88	-6.26	-16.07	171.44
México (IPC)	51 367	-0.60	-0.61	-3.12	5.99
Santiago (IPSA)	5 786	-0.79	-3.61	-3.72	9.95
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 925	-0.07	-2.00	0.16	5.64

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

El sol se depreció un 0.75% a S/ 3.779 frente al dólar, con negocios que sumaron US\$ 349.0 millones. Durante la sesión el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) intervino el mercado cambiario colocando Swap Cambiario Venta (tasa variable) a 1 año por S/ 600 millones, a una tasa promedio de 5.40%. El BCRP compró BTP 12AGO2037 por S/ 25 millones a una tasa de interés promedio de 7.29%, y BTP 12AGO2033 por S/ 50 millones a una tasa de interés promedio de 7.15%. Se colocaron CD BCRP a 1 año S/ 100 millones a una tasa promedio de 6.33%, CD BCRP a 6 meses S/ 300 millones a una tasa promedio de 7.02%, CDR BCRP al plazo de 3 meses por S/ 200 millones a la tasa promedio de 5.49%, Depósitos Overnight S/ 5 067.4 millones a una tasa promedio de 7.35%. En lo que va del año el sol está ganando un 0.68%.

En Latinoamérica, las monedas registraron importantes pérdidas, presionadas por expectativas de tasas de interés altas por mayor tiempo tras declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal, y con los mercados atentos al dabo de inflación en EEUU.

Fuente: Datatec, BCRP, Refinitiv



Fuente: Datatec

	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	-	356	355	353	
Región	4.0	1.6	2.2	-	393	391	385	
Argentina	5.2	0.2	2.0	-	2 358	2 176	2 097	C
Brasil	2.9	0.9	1.5	-	209	212	211	BB-
Colombia	7.5	1.0	1.9	-	322	330	321	BB+
Chile	2.4	-1.0	1.9	-	132	134	131	A
Ecuador	3.0	2.9	2.8	-	1 769	1 767	1 850	B-
México	3.1	1.8	1.6	-	370	369	365	BBB-
Panamá	10.0	5.0	4.0	-	215	216	203	BBB-
Perú	2.7	2.4	3.0	-	169	174	164	BBB+
Uruguay	4.9	2.0	2.9	-	92	94	88	BBB-
Venezuela	8.0	5.0	4.5	-	37 917	35 959	34 220	WD

*Fuente: FMI Proyección actualizada 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	3.779	0.75	2.44	-0.68	6.4	8.5	5.88	2.0+/-1.0
Brasil Real	4.97	0.66	0.27	-6.02	10.1	5.8	4.0	4.75+/-1.5
México Peso	17.39	1.11	2.13	-10.71	7.4	7.7	4.8	3.0+/-1.0
Chile Peso	902.95	0.96	6.00	6.51	7.2	12.8	6.5	3.0+/-1.0
Colombia Peso	4 051.50	1.45	-0.88	-16.41	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	8.72	8.73	8.82	9.14	8.21	7.52	7.46	7.35	7.31	4.90
Microempresas	38.82	38.82	39.39	38.63	35.31	18.60	18.63	18.58	16.61	11.01
Consumo	54.88	54.63	54.79	54.03	47.37	42.86	42.92	43.14	43.30	38.37
Hipotecario	9.20	9.21	9.24	9.38	9.49	7.82	7.82	7.77	7.92	7.31

Tasas Pasivas	Moneda Nacional					Moneda Extranjera				
	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d	Hoy	-1 día	-7d	-30d	-360d
Cuenta de Ahorro	0.59	0.59	0.61	0.56	0.11	0.11	0.11	0.11	0.06	0.03
Plazo fijo	7.36	7.38	7.42	7.54	6.50	4.78	4.78	4.76	4.67	2.25
CTS	2.53	2.53	2.53	2.50	3.52	1.12	1.11	1.12	1.39	1.31

Fuente: SBS

Balanza en cuenta corriente: Perú

Déficit en cuenta corriente al cierre de setiembre 2023 alcanzaría un valor del 1.3% del PBI

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) informó en su Reporte de Inflación de setiembre 2023, que la reducción del déficit en cuenta corriente entre el cierre de 2022 y el primer semestre de 2023 respondió al mayor superávit de la balanza comercial, tras el impacto de la menor demanda interna y los precios más bajos de los insumos (particularmente petróleo e industriales); y al menor déficit de ingreso primario, explicado por el efecto de menores precios de exportación sobre las utilidades. Esta evolución fue reforzada por el menor déficit en la balanza de servicios debido a la corrección gradual de precios de fletes; y por el aumento del ingreso secundario, reflejo de la entrada más elevada de remesas al país.

Se prevé que esta evolución se mantenga en el resto del año y que el déficit de la cuenta corriente de 2023 sea menor que el registrado en 2022, debido principalmente a las menores importaciones. En este resultado también contribuirían los mayores volúmenes exportados de minerales industriales y el menor déficit de servicios, asociado a los menores fletes marítimos.

El déficit se reducirá levemente en 2024, esta vez explicado en mayor proporción por la recuperación del turismo receptivo –gracias a la mayor entrada de viajeros no residentes– y a una recuperación de nuestras exportaciones, tras la normalización parcial de las condiciones climáticas adversas esperadas para 2023.

Respecto al Reporte previo, se espera un déficit en cuenta corriente más bajo tanto para 2023 como para 2024. En primer lugar, la balanza comercial sería más superavitaria por una disminución del valor importado en el horizonte de proyección, en línea con una menor demanda del sector privado en bienes de capital e insumos industriales.

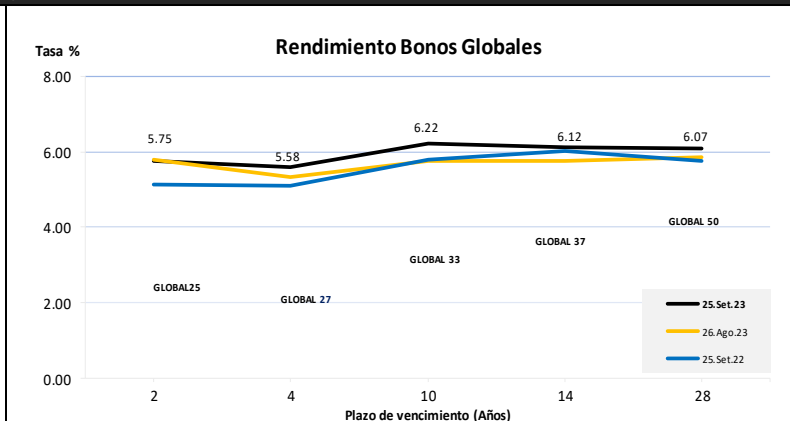
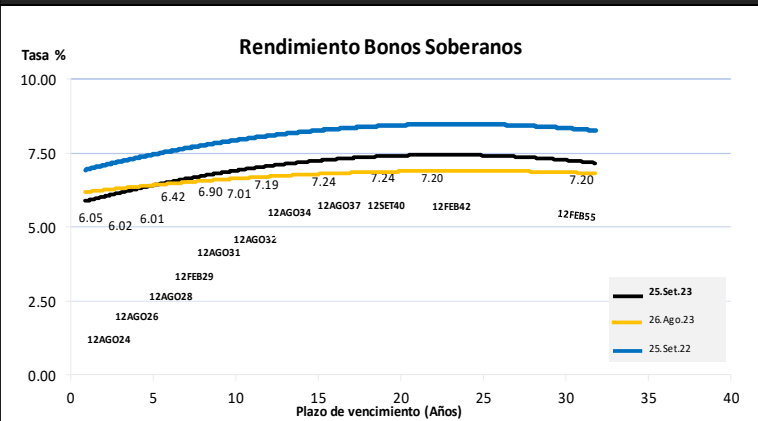
En segundo lugar, se proyectan menores utilidades de empresas con IDE en el país en 2023, consistente con un nivel más bajo de precios de exportación. Por último, el mayor flujo de remesas que entran al país –observado a junio de 2023– y las indemnizaciones previstas para 2024 relacionadas a la alta probabilidad de ocurrencia de El Niño, impactarían favorablemente en el superávit del ingreso secundario.

BALANZA EN CUENTA CORRIENTE
(Millones de US Dólares)

	2022	2023*		2024*		
		I Sem.23	RI Jun.23	RI Set.23	RI Jun.23	RI Set.23
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-9 908	-4 872	-5 274	-3 430	-3 760	-3 375
Porcentaje del PBI	-4.0	-1.9	-1.9	-1.3	-1.3	-1.2
1. Balanza comercial	10 333	12 953	14 260	15 771	15 659	16 402
a. Exportaciones	66 235	65 382	66 131	65 438	68 824	68 301
De las cuales:						
i) Tradicionales	47 760	46 648	46 929	47 190	48 297	48 946
ii) No Tradicionales	18 221	18 489	18 993	18 032	20 329	19 138
b. Importaciones	55 902	52 429	51 872	49 667	53 165	51 899
2. Servicios	-8 642	-8 253	-6 626	-7 685	-5 403	-6 548
3. Ingreso primario (renta de factores)	-17 373	-15 796	-18 980	-18 126	-20 035	-19 770
4. Ingreso secundario (transferencias)	5 773	6 224	6 072	6 610	6 018	6 540
Del cual: Remesas del exterior	3 708	3 980	3 894	4 169	4 028	4 294

Fuente: BCRP * Preliminar

Bonos Soberanos y Globales del Perú



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.

Mercado Internacional

lunes, 25 de septiembre de 2023

HECHOS DE IMPORTANCIA

- El fuerte crecimiento de la masa monetaria en circulación en 2020 en la zona del euro y el resto del mundo fue una señal de la elevada inflación que se produjo posteriormente, según la miembro del comité ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE) Isabel Schnabel. Esto se produjo por los estímulos monetarios del BCE y las políticas presupuestarias expansivas de los gobiernos para afrontar las consecuencias económicas de la pandemia. Señaló que, en los dos años y medio tras el estallido de la pandemia, la suma del dinero en circulación y de los depósitos a la vista de los bancos en la zona del euro, lo que se conoce como el M1 (dinero líquido), aumentó más del 30%. Durante el mismo periodo de tiempo, la inflación se aceleró del 1.2 hasta el 9.1% y alcanzó el 10.6% en octubre de 2022. Las compras de grandes cantidades de deuda después de la crisis financiera y de endeudamiento soberano de la zona del euro tuvieron "solo efectos moderados en el crecimiento monetario" y no subieron la inflación por encima del objetivo, recuerda Schnabel. Pero el aumento de los balances de los bancos centrales durante la pandemia coincidió con un fuerte crecimiento monetario y de la inflación.

- La agencia de calificación Moody's dijo que un cierre del gobierno estadounidense sería negativo para su perfil de crédito, ya que sugeriría una debilidad institucional y de gobernanza en comparación con otros países, aunque el impacto económico probablemente será de corta duración. Los servicios del Gobierno de Estados Unidos se verían interrumpidos y cientos de miles de trabajadores federales serían suspendidos sin paga si el Congreso no proporciona fondos para el año fiscal que comienza el 1 de octubre. Un cierre sería negativo para el perfil de crédito soberano de Estados Unidos, y en particular, mostraría las importantes limitaciones en la formulación de políticas fiscales en un momento de menor fortaleza fiscal, crecientes déficits y deterioro de la asequebilidad de la deuda.

- La confianza empresarial alemana se deterioró en septiembre, cayendo por quinto mes consecutivo, según mostró una encuesta del Instituto Ifo. El índice que mide el clima empresarial se situó en 85.7, un descenso respecto a la cifra revisada de agosto de 85.8. El responsable de encuestas del instituto, Klaus Wohlrabe, dijo que era probable una contracción en el tercer trimestre. Se considera que la economía alemana corre el riesgo de caer en su segunda recesión en un año, tras contraerse en el último trimestre de 2022 y el primero de 2023. Las empresas se mostraron menos satisfechas en septiembre que el mes anterior con su situación empresarial actual, con un subíndice que cayó a 88.7 en septiembre desde 89.0 en agosto.

- El Gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, afirmó que existe una "gran incertidumbre" sobre si las empresas seguirán subiendo los precios y los salarios, y volvió a insistir en la determinación del banco central de mantener una política monetaria ultralaxa. También se mostró cauto sobre las perspectivas económicas exteriores, advirtiendo de las consecuencias de las agresivas subidas de los tipos de interés en Estados Unidos y del lento crecimiento de la economía china. La clave de las perspectivas de la política monetaria es si el fuerte crecimiento de los salarios y el consumo, en lugar de las presiones del aumento de los costes de importación en aumento, se convierten en el principal motor de la inflación, dijo Ueda. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo el viernes los tipos de interés ultrabajos y su promesa de seguir apoyando a la economía hasta que la inflación alcance de forma sostenible su objetivo del 2%, disipando las especulaciones del mercado de que el aumento de la inflación llevaría pronto al BoJ a retirar gradualmente su enorme estímulo monetario.

- Liu Shijin, miembro del comité de política monetaria del Banco Popular de China (PBOC), dijo que China dispone de un margen limitado para una mayor relajación de la política monetaria y debería emprender reformas estructurales, como el fomento de los emprendedores, en lugar de confiar en las políticas macroeconómicas para reactivar el crecimiento. La recuperación de China tras la crisis del COVID ha perdido impulso en medio de la debilidad del consumo, la caída de las exportaciones y el agravamiento de la crisis de la deuda inmobiliaria, y la economía atraviesa dificultades a pesar de una serie de medidas monetarias y fiscales para impulsar la confianza. Liu propuso una nueva ronda de reformas estructurales que podrían ayudar a la economía de forma inmediata, al tiempo que inyectarían impulso al crecimiento a largo plazo. Entre ellas se incluyen reformas del lado de la demanda, centradas en dar a los trabajadores emigrantes acceso a los servicios públicos de los que disfrutaban los habitantes de las ciudades, así como reformas del lado de la oferta que impliquen el fomento del espíritu empresarial en las industrias emergentes.

Fuente: Refinitiv

Wall Street y el dólar suben, con inversionistas en espera de datos económicos y declaraciones de autoridades de la Fed.

Bolsas de valores	Cierre	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
DOW JONES (EE.UU.)	34 007	0.13	-1.78	-2.06	2.59
NASDAQ (EE.UU.)	13 271	0.45	-3.20	-5.44	26.80
S&P 500 (EE.UU.)	4 337	0.40	-2.61	-3.78	12.97
FTSE (Inglaterra)	7 624	-0.78	-0.38	2.48	2.31
DAX (Alemania)	15 405	-0.98	-2.05	-3.40	10.64
S&P/ASX 200 (Australia)	7 077	0.11	-2.13	-3.13	0.54
NIKKEI (Japón)	32 679	0.85	-2.55	0.18	25.23
SHANGAI (China)	3 116	-0.54	-0.33	-0.14	0.85

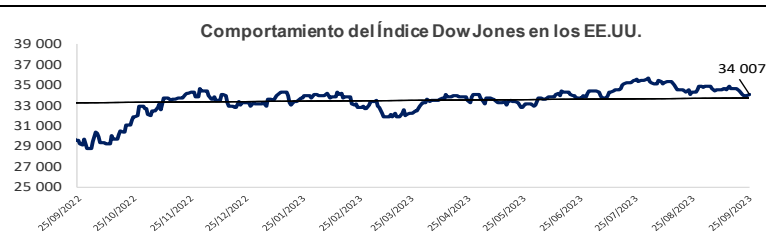
Fuente: Refinitiv

Monedas	Cierre Spot	-1 día Δ%	-7d Δ%	MTD%	YTD%
EURO (\$/€)	1.059	-0.58	-0.94	-2.32	-1.05
YEN Japonés (¥/\$)	148.88	0.34	0.87	2.30	13.55
LIBRA (\$/£)	1.221	-0.22	-1.38	-3.65	0.94
FRANCO Suizo (f/\$)	0.912	0.55	1.67	3.26	-1.35
DÓLAR Australiano (A\$/S)	0.642	-0.28	-0.17	-0.93	-5.72
YUAN Chino (¥/\$)	7.311	0.18	0.27	0.73	6.00

Fuente: Refinitiv

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	5.50	0	0	225
ZONA EURO	4.50	25	25	325
INGLATERRA	5.25	0	0	300
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

Wall Street cerró en alza, apoyado por el avance de las acciones de Amazon.com y el sector energético, no obstante que los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron aún más, por lo que los inversores aguardan datos económicos y comentarios de las autoridades de la Reserva Federal más adelante en la semana. Al acercarse el final del tercer trimestre, los inversores dijeron que los movimientos del mercado pueden ser relativamente moderados hasta que las empresas informen sus resultados trimestrales en las próximas semanas. El promedio industrial Dow Jones subió 43.04 puntos, o un 0.13%, a 34 006.88 unidades, el S&P 500 ganó 17.38 puntos, o un 0.40%, a 4 337.44 unidades; y el Nasdaq Composite ganó 59.51 puntos, o un 0.45%, a 13 271.32 unidades.

Tipo de cambio US Dólar

El dólar tocó un máximo de 11 meses frente al yen y de casi 10 meses contra una canasta de monedas, después de que la Reserva Federal señaló la semana pasada de que podría subir más las tasas de interés y que es probable que las mantenga altas por un mayor tiempo. El yen también fue golpeado después de que el Banco de Japón mantuviera las tasas ultrabajos y de su promesa de mantener el respaldo a la economía hasta que la inflación alcance de manera sostenible su objetivo del 2%. Por su parte, el euro cayó ante el dólar ante la opinión del mercado de que es improbable de que el BCE suba aún más las tasas.

	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.

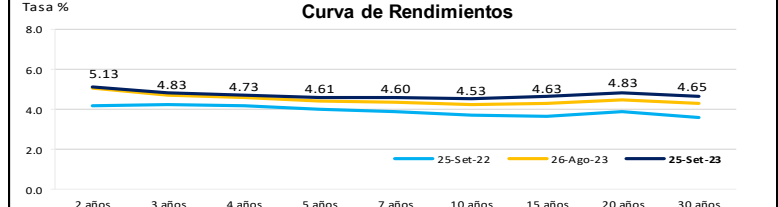
COMMODITIES	Hoy	-1 día	-1d Δ	-7d Δ	MTD Δ	YTD Δ*
Oro (\$/oz)	1 915.7	1 925.0	-9.3	-17.5	-24.1	91.3
Plata (\$/oz)	23.1	23.5	-0.4	-0.1	-1.3	-0.9
Cobre (\$/TM)	8 075.4	8 161.7	-86.3	-224.4	-329.1	-289.4
Zinc (\$/TM)	2 509.0	2 541.3	-32.3	-1.8	93.3	-494.3
Estaño (\$/TM)	25 691.0	26 057.0	-366.0	-247.0	590.0	936.8
Plomo (\$/TM)	2 215.5	2 239.8	-24.3	-61.0	-30.9	-121.0
Aluminio (\$/TM)	2 192.8	2 200.8	-8.0	16.8	27.0	-156.8
WTI (\$/barril)	89.7	90.0	-0.3	-1.8	6.1	9.5
Brent (\$/barril)	94.0	94.0	0.0	-1.9	6.7	11.2

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

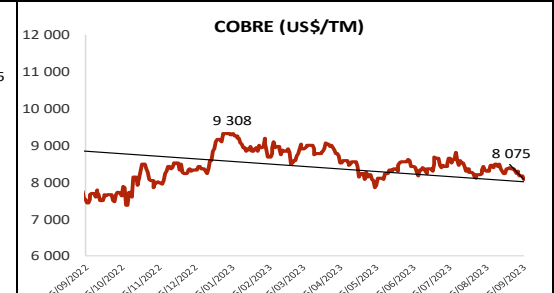
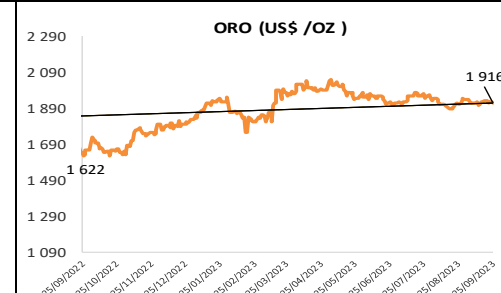
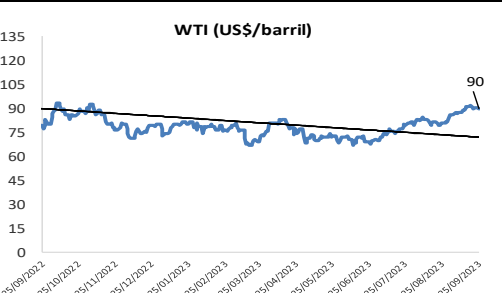
Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasurys	Hoy Yield %	Variación (en pbs*)			
		-1 día	-7d	MTD	YTD
2 Años	5.13	1.52	7.11	26.42	72.41
3 Años	4.83	2.59	10.04	27.58	63.70
5 Años	4.61	4.68	16.33	36.35	64.84
10 Años	4.53	9.37	22.88	42.52	70.04
15 Años	4.63	13.34	27.73	45.16	70.84
20 Años	4.83	11.67	26.30	42.82	72.75
30 Años	4.65	11.95	26.49	43.91	71.00

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.