

Reporte Semanal Macroeconómico y de Mercados

Resumen Ejecutivo

Economías Internacionales

EE.UU.: Trump da positivo a covid-19 y una nueva arista pre electoral se abre.

Europa: Inflación negativa genera expectativa por revisión de estrategia monetaria.

Asia: Semana de Oro en China con énfasis en gasto de consumidores.

Economías LATAM

Argentina: Medidas de corto plazo para problemas de largo plazo.

Brasil: No cesa la incertidumbre fiscal en el país.

Chile: Actividad económica se contrae más de lo esperado mientras que el gobierno anuncia presupuesto fiscal 2021.

Colombia: El mercado laboral registró una importante recuperación en ago-20, destacándose en la región.

México: AMLO y el clima de inversión.

Perú: BCRP mantendrá su tasa de referencia.

Commodities:

Caídas abruptas en el precio del petróleo y cobre.

CONTENIDOS

Resumen Ejecutivo	p. 2
Economía Internacional	p. 4
Economía LATAM	p. 7
Commodities	p. 13
Calendario Económico	p. 14
Proyecciones	p. 15
Retorno de activos	p. 21

En el inicio de semana, el optimismo prima en los mercados financieros globales ante la expectativa en torno al posible paquete de estímulo fiscal en EE.UU. y las señales de mejoría en la salud de Trump. El viernes, Nancy Pelosi, líder de la Cámara de Representantes, dijo que continúan trabajando en el texto para avanzar rápido y alcanzar un acuerdo y, que el diagnóstico positivo por covid-19 de Trump cambiaba en algo la dinámica de las negociaciones. Sumado a ello, el jefe de gabinete de la Casa Blanca, Mark Meadows, dijo el lunes que existe potencial para alcanzar un programa de estímulo y que ha estado en constante comunicación con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, respecto a las negociaciones con Pelosi. Por su parte, Trump dejó el hospital por la tarde ante su evolución médica favorable y ya se encuentra en la Casa Blanca. Otro factor que estaría detrás del optimismo sería la encuesta publicada por Ipsos/Reuters el fin de semana, donde Biden obtiene una intención de voto de 51%, mientras que Trump 41%, lo que refuerza la ventaja que lleva el primero desde hace algunos meses. Además, reduce – en parte – la probabilidad de una votación muy ajustada alargue la definición del resultado final por semanas o, que, en el peor escenario, lo tenga que decidir la Corte Suprema. Así, en un claro movimiento de menor aversión al riesgo, el equity en EE.UU. cerró con alzas de alrededor de 2% d/d, el petróleo subió casi más de 6% d/d a USD/bl. 39.4, el rendimiento del UST10Y alcanzó un máximo desde el 9-jun (0.778%) y el dólar se depreció de forma generalizada (euro cerró en 1.179, máximo de dos semanas). El cobre, por el contrario, se está viendo afectado por factores de oferta vinculados a la acumulación de inventarios en el LME (cerró en USD/lb. 2.95, -0.5% d/d). Por último, en la semana la atención estará centrada en la presentación de Powell en la conferencia del National Association for Business Economics (martes) y el debate de vicepresidentes en EE.UU. (miércoles) con Kamala Harris como VP de Biden y Mike Pence como VP de Trump.

En EE.UU., la semana pasada estuvo cargada de eventos en un entorno pre electoral ya complejo. El martes se llevó a cabo el primer debate presidencial entre Trump y Biden, el cual no reveló nada nuevo sobre las principales políticas para el periodo 2020-2024 de ninguna de las partes. En el margen, el resultado del debate habría sido favorable para Biden. El jueves por la noche, Trump dijo que, tanto él como la primera dama, habían dado positivo al coronavirus. Esto y el reporte mixto del mercado laboral de sep-20 (tasa de desempleo cayó de 8.4% a 7.9% y la creación neta de empleos en el sector no agrícola fue de 661 mil vs 859 mil esperados) han elevado la probabilidad de un posible acuerdo entre Demócratas y Republicanos sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal.

En Europa, inflación negativa por segundo mes genera expectativa por revisión de estrategia monetaria. En sep-20, la inflación del bloque retrocedió -0.3% a/a, por segundo mes en terreno negativo y en el nivel más bajo de los últimos 4 años. La cifra se publicó luego que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, realizó declaraciones que se interpretaron a favor de una revisión del objetivo de política monetaria. Lagarde señaló que el objetivo actual de una inflación cercana al 2% fue adecuado en un momento en que el BCE buscó dar credibilidad y cuando la inflación demasiado alta era una preocupación. Sin embargo, en el entorno actual de baja inflación las preocupaciones son diferentes y “la utilidad del objetivo debería ser examinada”. Por otro lado, la segunda ola de contagios continúa en España, donde el gobierno nacional ha reimpuesto condiciones más estrictas en Madrid. El número de casos desde fines de ago-20 aumentó en 56% en el país y actualmente es el miembro de la Eurozona con más contagios (+810mil). La tasa de mortalidad no sube, al igual que en la segunda ola en EE.UU. y otros países de Europa.

En Asia, China se prepara para la “Semana de Oro”, un feriado que tuvo inicio el 01-oct y donde se espera que la recuperación del consumo pueda tomar mayor impulso. Si bien los feriados no suelen tener un gran impacto en el desempeño de los consumidores, esta es una situación atípica por ser la primera celebración post pandemia. Actualmente, los casos en China son importados (+100 casos en la última semana) con lo que el contagio se considera prácticamente erradicado. Otro factor positivo será que los consumidores que suelen invertir más en viajes fuera del país esta vez gastarán en terreno doméstico. El consenso espera que en sep-20 las ventas al por menor avancen 1.8% a/a, la cifra más alta del año (ago-20: +0.5% a/a). Finalmente, se publicaron los datos de PMI manufacturero oficial y de Caxin para sep-20. En el caso del primero el avance fue marginal (de 51.0 a 51.5 puntos), sin embargo, marcó un máximo de 25 meses. En el caso del segundo se mantuvo plano (53.1 puntos) pero en tramo positivo.

En Argentina, medidas de corto plazo para problemas de largo plazo. Luego del endurecimiento de los controles cambiarios realizados a mediados de sep-20, el Banco Central (BCRA) y el Ministerio de Economía revelaron nuevas medidas para impulsar la oferta y reducir la demanda de divisas. Pese al llamado “supercepo” el BCRA continuó vendiendo reservas internacionales a un ritmo promedio de ~USD 60 MM diarios, al tiempo que los depósitos en dólares retrocedieron en más de USD 1,197 MM. Lo anterior da cuenta de la persistente incertidumbre de los agentes respecto a la orientación de las políticas macroeconómicas, en donde el alto déficit fiscal es financiado a través de la asistencia del BCRA al Tesoro, y por consiguiente las expectativas de una fuerte devaluación y la alta demanda por dólar con motivo precautelativo.

En Brasil, no cesa la incertidumbre fiscal. La semana pasada estuvo enmarcada por una nueva ola de incertidumbre fiscal en el país, situación que se hizo sentir en los mercados financieros locales al observarse los peores desempeños de la región tanto en el frente cambiario (-2.1% s/s) como en el accionario (-1.5% s/s). Específicamente, la volatilidad ocurrió debido a la intención del presidente Jair Bolsonaro de seguir con la estructuración del plan de subsidios sociales directos a familias vulnerables conocido como 'Renta ciudadana'. Más allá del detalle del proyecto, el problema radica en el financiamiento de este en medio de la delicada situación fiscal del país.

En Chile, la actividad económica cayó 11.3% a/a en ago-20. El resultado se ubicó por debajo el mes anterior (jul-20: -10.7% a/a) y por debajo del consenso del mercado (Bloomberg: -8.5%; EEE: -8.9% con un rango entre -10.7% y -7%) y nuestra estimación (-8.5% a/a). El Imacec minero retrocedió -3.4% a/a (jul-20: 1.4%) mientras que el no minero cayó 12.2% a/a (jul-20: -12.0% a/a) siendo los sectores más afectados servicios y construcción. Por su parte, el gobierno anunció que espera que el PIB se contraiga -5.5% este año (-6.5% en el informe anterior), un déficit fiscal del 8.2% del PIB (-9.6% antes) y la deuda pública llegaría al 33.7% del PIB (34.8% anterior). Más importante aún, para 2021 el MdeH espera que el PIB aumente un 5% (5.5% informe previo), un déficit fiscal del 4,3% del PIB (-4.2% antes) y la deuda pública alcance el 36.4% del PIB (39.6% anterior). Además, el informe destaca que el nivel de gasto fiscal en 2021 será similar al de 2020.

En Colombia, el mercado laboral registró una importante recuperación en ago-20, destacándose en la región. De acuerdo con el DANE, 1.7 MM de puestos de trabajo fueron recuperados a nivel nacional en ago-20 vs el mes previo, lo que implica que ~2.3 MM de personas han dejado de trabajar desde el inicio de la pandemia, una cifra aún alta pero considerablemente inferior a los ~5.4 MM observados en abr-20. Como resultado, el empleo refleja ahora una tasa de variación interanual negativa de -10%, la cual se compara con -25% de abr-20 y -19% de jul-20.

En México, AMLO y el clima de inversión. Durante la semana anterior la administración AMLO retomó la socialización de sus iniciativas de estatización del sector energético mexicano, reactivando el debate sobre el efecto que tiene el enfoque de política pública y las decisiones económicas de dicho gobierno sobre el clima de confianza empresarial y por ende en la inversión privada.

En Bolivia, de acuerdo con la encuesta elaborada por el Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (CELAG), las preferencias revelan que Luis Arce tendría el 44.4% de los votos válidos, seguido por Carlos Mesa con 34%. En una eventual segunda vuelta Carlos Mesa sería ganador con 44.6% versus 42.4% de Luis Arce. La encuesta se realizó del 19 al 29 de septiembre a una muestra de 1,700 participantes vía telefónica a nivel nacional.

En Perú, BCRP mantendrá su tasa de referencia. Este miércoles se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BCRP de octubre, donde no esperamos cambios en la tasa de referencia (mínimo histórico actual de 0.25%). Creemos que el BCRP mantendrá su tasa inalterada en el 2021 y buena parte del 2022, recién hacia el 4T22 podría empezar a elevar su tasa. En sep-20, la inflación registró un aumento de 0.14% m/m, con lo cual la tasa interanual se incrementó a 1.8% a/a (ago-20: 1.7%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se mantuvo en 1.8% a/a por tercer mes consecutivo. El menor descenso de la inflación en estos últimos meses estuvo explicado principalmente por factores transitorios tales como: (i) el incremento de los precios de los alimentos asociados a una menor oferta, y (ii) el reajuste en la tarifa eléctrica residencial. Esperamos que la inflación cierre este año y el próximo muy cerca del límite inferior del rango meta (1%-3%). En el plano de la actividad económica, nuestro índice de consumo semanal familiar muestra que los consumidores al cierre de septiembre se encuentran al 86% de su camino hacia su consumo promedio pre-cuarentena.

Daniela Estrella
destrella@bcp.com.pe

Nancy Pelosi y Steven Mnuchin, secretario del Tesoro, conversaron por una hora hoy lunes y discutieron las justificaciones para varios números. Planean intercambiar documentación adicional en preparación para otra llamada telefónica mañana.

Trump público en twitter que saldrá del Hospital Walter Reed el día de hoy a las 6.30pm. Varias personas que estuvieron en contacto con Trump se han contagiado de covid-19 y algunos incluso argumentan que la Casa Blanca es – actualmente – un cluster de covid-19.

El gasto en consumo personal creció 1.0% m/m en ago-20 (0.8% esperado y 1.5% en jul-20) mientras que los ingresos personales cayeron 2.7% m/m, algo más que lo estimado por el consenso. Los ingresos caen, m/m, en 4 de los últimos 6 meses.

EE.UU.: Trump da positivo a covid-19 y una nueva arista pre electoral se abre

La semana pasada estuvo cargada de eventos en un entorno pre electoral ya complejo. El martes se llevó a cabo el primer debate presidencial entre Trump y Biden, el cual fue denominado por el WSJ como un espectáculo de debate deprimente y, no reveló nada nuevo sobre las principales políticas para el periodo 2020-2024 de ninguna de las partes. El poco nivel presentado generó resultados mixtos en cuanto a la percepción de los electores; la encuesta de CBS mostró a Biden como ganador con 48% vs 41% de Trump (similar a la diferencia en las encuestas nacionales), la de CNN dio una diferencia más amplia a favor de Biden de 60% - 28%, mientras que la del canal WGN dio a Trump como ganador con 60% - 40% y, la encuesta de Telemundo también mostró a Trump con 66% - 34%. En particular, la encuesta de CBS, resaltó que para un 42% el debate dejó una peor impresión de Trump mientras que para un 38% una mejor impresión de Biden (ver tabla). Así, en el margen, el resultado del debate habría sido favorable para Biden. Y, eso parecería demostrar la encuesta a nivel nacional más reciente de Reuters/Ipsos llevada a cabo el 2 y 3 de octubre, donde Biden lidera la intención de voto con 51%, Trump obtiene el 41%, otro 4% dijo que escogerían un tercer partido y el 4% restante dijo que no había decidido aún. Los 10 pp. de diferencia entre Biden y Trump es 1 o 2 pp. superior a lo registrado en las encuestas en el último mes, aunque cae dentro del margen de error de ± 5 pp.

Por su parte, el jueves por la noche, Trump dijo que, tanto el cómo la primera dama, habían dado positivo al coronavirus. Esto y el reporte mixto del mercado laboral de sep-20 han elevado la probabilidad de un posible acuerdo entre Demócratas y Republicanos sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal. Según Nancy Pelosi, líder de la Cámara de Representantes, el diagnóstico de Trump cambia en algo la dinámica de las negociaciones, mientras que una desaceleración en la recuperación del mercado laboral refuerza la necesidad de mayores estímulos. Se crearon 661 mil empleos en el sector no agrícola en sep-20, menor al estimado de 859 mil y a los 1.37 millones creados en ago-20. Excluyendo al sector público que registró una pérdida neta de 216 mil empleos (principalmente en el sector educación), los empleos creados en el sector privado (877 mil) estuvieron en línea con lo esperado, aunque es la primera vez que cae por debajo de 1 millón desde que inicia la recuperación en may-20. La tasa de desempleo cayó de 8.4% a 7.9% en sep-20, sin embargo, ello habría respondido a un incremento del desempleo permanente y personas saliendo de la fuerza laboral.

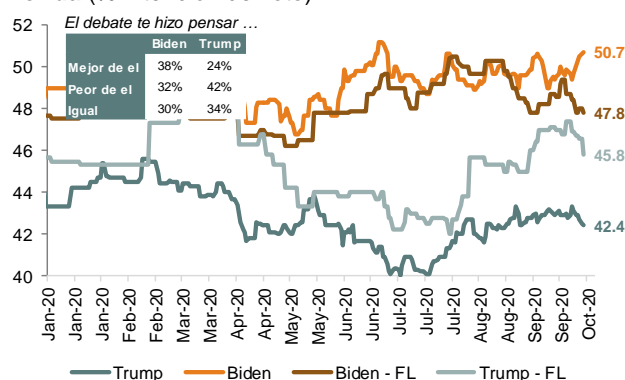
Tasas: UST10Y sube 12 pbs. s/s a max. desde 9-jun

El UST10Y cotiza en 0.77% tras los resultados de la encuesta a favor de Biden que reduce – en parte – la probabilidad de una votación muy ajustada, lo que a su vez evitaría llegar al punto donde la Corte Suprema decida al ganador.

Monedas: el dólar DXY se deprecia 1.0% s/s a mínimo de dos semanas

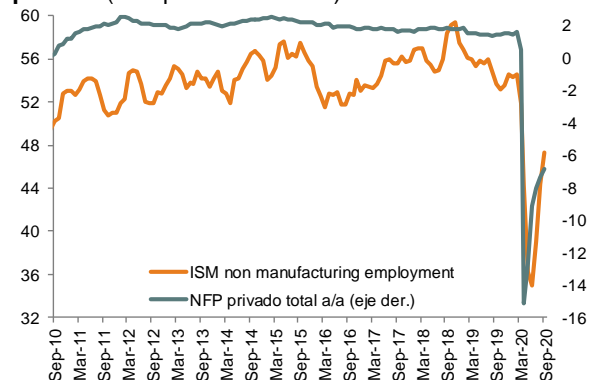
El DXY cotiza en 93.5. En sep-20, el dólar se apreció 2%, luego de depreciarse 7% entre abr-ago.

EE.UU.: Promedio de encuestas a nivel nacional y en florida (% intención de voto)



Fuente: Real Clear Politics, Bloomberg, CBS

EE.UU.: ISM servicios y planillas total del sector privado (ISM prom. Móvil. 3m)



Fuente: Bloomberg

Débora Reyna

deborareynag@bcp.com.pe

El Gobierno de Francia se alista para cerrar bares y reimponer restricciones en París con el fin de evitar una nueva cuarentena a nivel nacional.

De acuerdo con un estudio realizado por EY, el Brexit ha generado el traslado de 7,500 empleados del sector financiero y más de USD 1,600 millones en activos desde el 2016.

El PMI servicios de la Eurozona retrocedió a 48 pts en sep-20 (ago-20: 50.5). El país con peor desempeño fue España que retrocedió 42.4 puntos.

Europa: inflación negativa genera expectativa por revisión de estrategia monetaria

En sep-20, la inflación del bloque retrocedió -0.3% a/a, por segundo mes en terreno negativo (deflación) y en el nivel más bajo de los últimos 4 años. Por rubros, el sector energía ha sido el de mayor caída reciente (sep-20: -8.2% a/a), el cual tiene un peso de 10% sobre el IPC y está relacionado a la caída del precio de petróleo en el año (-35% YTD). La coyuntura actual pone mayor presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) por anunciar nuevas medidas de estímulo. Así, la cifra se publicó luego que la semana pasada la presidenta del BCE, Christine Lagarde, realizó declaraciones que han sido interpretadas a favor de una revisión del objetivo de política monetaria. En detalle, Lagarde señaló que el objetivo actual de una inflación cercana al 2% fue adecuado en un momento en que el BCE buscó dar credibilidad y cuando la inflación demasiado alta era una preocupación. Sin embargo, señaló que en el entorno actual de baja inflación las preocupaciones son diferentes y "la utilidad del objetivo debería ser examinada". Asimismo, la "discusión actual es si los Bancos Centrales deben comprometerse a compensar explícitamente cuando la inflación ha pasado cierto tiempo por debajo de los niveles esperados". En este caso, "de ser creíble, esta estrategia puede fortalecer la capacidad de la política monetaria de estabilizar la economía cuando se enfrenta a tasas bajas". Esto debido a que la promesa de inflación genera un salto sobre la expectativa de esta misma y por ende disminuye las tasas de interés reales. En conferencia dentro del mismo evento, el presidente del Bundesbank (Jens Weidmann) y miembro del consejo de gobierno del BCE, advirtió sobre los riesgos de cambiar de estrategia de manera muy drástica. Señaló que mientras más amplitud se dé al mandato del BCE se corre más riesgo de enredarse con la política y sobrecargarse de tareas. Estas declaraciones confirman que la revisión de la estrategia deberá realizarse de manera cuidadosa para evitar un nuevo conflicto entre Alemania y el BCE.

Finalmente, la segunda ola de contagios continúa en España, donde el gobierno nacional ha reimpuesto condiciones más estrictas en Madrid. En la capital solo se podrán movilizar para actividades esenciales, los restaurantes deberán reducir el aforo a 50% y no podrán brindar servicios más allá de las 10 pm. El número de casos desde fines de ago-20 aumentó en 56% en el país y actualmente es el miembro de la Eurozona con más contagios (+810mil). Por su parte, el gobierno regional de Madrid se mantiene en contra de estas medidas y argumenta que se perderán 18 mil trabajos así como EUR 750 millones en ingresos cada semana.

Tasas: bono alemán a 10 años por debajo de -0.50% desde el 21-sep

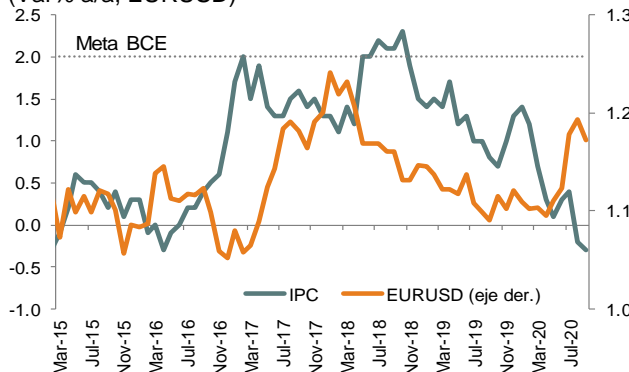
Las perspectivas del 4T20 son menos alentadoras en Europa entre la segunda ola de contagios y la persistente deflación. Con ello, el BUND10Y se encuentra presionado a la baja desde mediados de sep-20. Al cierre del viernes la tasa del bono fue de -0.537%.

Monedas: EURUSD se apreció 0.7% s/s al cierre del viernes

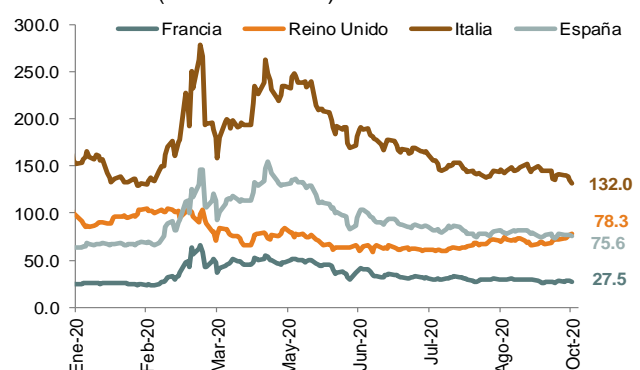
La volatilidad del dólar en la última semana favoreció al euro que cerró en EURUSD 1.172 (+4.5% YTD). La libra esterlina se apreció 1.5% s/s a GBPUSD 1.294.

Eurozona: IPC y Euro

(Var% a/a, EURUSD)



Fuente: Bloomberg

Europa: Spread tasas a 10 años con respecto a BUND10Y (Puntos básicos)

Fuente: Bloomberg

Débora Reyna

deborareynag@bcp.com.pe

Este miércoles Caixin publicará el PMI servicios y compuesto de sep-20 de China (ago-20: 54.0 y 55.1, respectivamente).

De acuerdo con el Financial Times, más de 3,500 compañías han elaborado demandas contra el gobierno americano ante daños y perjuicios por las tensiones comerciales con China.

India, con 6.6 millones de casos confirmados de COVID-19 desde que inició la pandemia, ha logrado por primera vez en dos semanas mantener los casos activos por debajo del millón.

Asia: Semana de Oro en China con énfasis en gasto de consumidores

China se prepara para la “Semana de Oro”, un feriado que tuvo inicio el 01-oct y donde se espera que la recuperación del consumo pueda tomar mayor impulso. En ago-20 las ventas al por menor avanzaron 0.5% a/a, mientras la producción industrial y las exportaciones crecen a tasas más sólidas de 5.6% a/a y 9.5% a/a, respectivamente. Si bien los feriados no suelen tener un impacto profundo en el desempeño de los consumidores, esta es una situación atípica porque es la primera celebración post pandemia de COVID-19. Actualmente, los casos en China son importados (+100 casos en la última semana) con lo que el contagio se considera prácticamente erradicado. Otro factor positivo será que los consumidores que suelen invertir más en viajes fuera del país, esta vez gastarán en terreno doméstico. El consenso espera que en sep-20 las ventas al por menor avancen 1.8% a/a, la cifra más alta del año. Por otro lado, la semana pasada se publicaron los datos de PMI manufacturero oficial y de Caixin para sep-20. En el caso del primero el avance fue marginal (de 51.0 a 51.5 puntos); sin embargo, marcó un máximo de 25 meses. En el caso del segundo se mantuvo en nivel plano (53.1 puntos). Así, los sub-índices de exportaciones, producción y empleo impulsan la recuperación manufacturera de China. Con la mejora de la demanda externa gradualmente, se espera que la actividad económica en China continúe con el ritmo adelantado de recuperación.

No obstante, un view más sectorial, el mercado inmobiliario se enfrentará a ciertas presiones en los próximos meses. La promotora inmobiliaria Evergrande, en el top 12 de inmobiliarias del país, ha recibido limitaciones a su capacidad de endeudamiento en un intento por frenar un recalentamiento del sector. Esto debido a que la empresa se encuentra en una crisis por efectivo y podría volverse un riesgo para el sistema financiero, ya que tiene proyectos en 229 ciudades y genera más de 3 millones de empleos. De acuerdo con el FT, Evergrande es la compañía no financiera más endeudada del país (USD 120 mil millones en deuda) y sus pasivos ha crecido 56 veces en la última década. Con ello, la empresa Evergrande, entre otros, recibió 3 líneas rojas de regulación: (i) límite del 70% en la relación deuda/activos, (ii) límite de 100% en relación deuda/capital y (iii) la posesión de efectivo no debe ser inferior a la deuda de corto plazo. Con esta señal, las inmobiliarias más pequeñas han comenzado a mejorar sus flujos de caja y pagar las deudas a tiempo, lo que pondrá presiones sobre los precios de propiedades en los próximos meses. Si bien esto no será determinante sobre la recuperación de China, es un factor a la baja a considerar cuando la economía global se normalice en el mediano plazo.

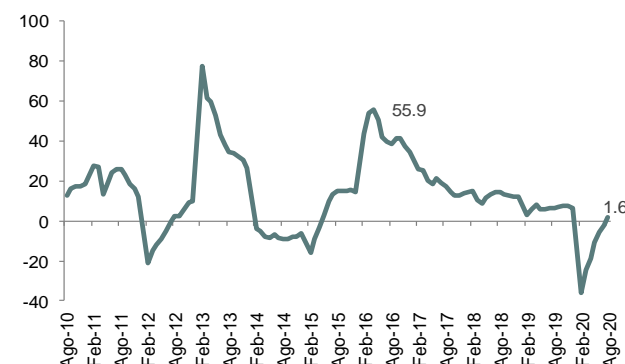
Tasas: rendimiento del JPY10Y cerró la semana en 0.017%

El rendimiento de los bonos JPY10Y avanzó 1.1 pbs s/s.

Monedas: yuan chino no cotizará hasta el 08-oct por “Semana de Oro”

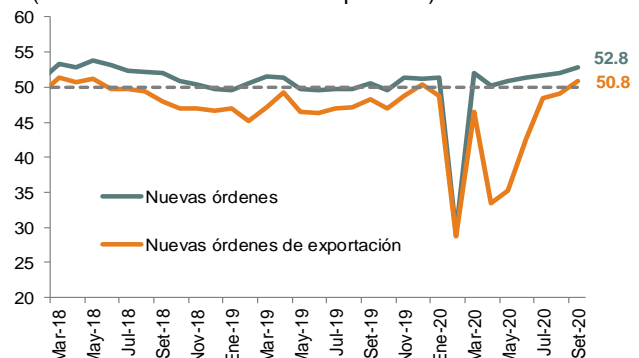
El yuan chino cerró el 30-sep en CNYUSD 6.791, acumulando una apreciación de 2.5% YTD. El yen japonés cerró la semana en JPYUSD 105.29 (+3.1% YTD).

China: Venta de propiedades
(Var.% a/a)



Fuente: Bloomberg.

China: Sub-componentes PMI manufacturero
(Puntos. Contracción<50< Expansión)



Fuente: IIF

Daniel Heredia
dheredia@credicorpcapital.com

Argentina: medidas de corto plazo para problemas de largo plazo

El BCRA vendió el viernes USD 150 MM pese a una devaluación levemente mayor (+ARS 0.7025, 0.92%). A su vez, la ANSeS intervino con la venta de USD 3 MM en bonos para reducir la tasa de cambio MEP.

Los depósitos en dólares alcanzaron un nuevo mínimo de USD 16.2 mil MM, ante retiros promedio diarios de USD 109 MM desde el 21-sep.

El martes la comisión del FMI llegará al país con el propósito de iniciar conversaciones para refinanciar la deuda de USD 45 mil MM.

Luego del endurecimiento de los controles cambiarios realizados a mediados de sep-20, el Banco Central (BCRA) y el Ministerio de Economía revelaron nuevas medidas para impulsar la oferta y reducir la demanda de divisas. Pese al llamado “supercepo” el BCRA continuó vendiendo reservas internacionales a un ritmo promedio de ~USD 60 MM diarios, al tiempo que los depósitos en dólares retrocedieron en más de USD 1,197 MM. Lo anterior da cuenta de la persistente incertidumbre de los agentes respecto a la orientación de las políticas macroeconómicas, en donde el alto déficit fiscal es financiado a través de la asistencia del BCRA al Tesoro, y por consiguiente las expectativas de una fuerte devaluación y la alta demanda por dólar con motivo precautelativo.

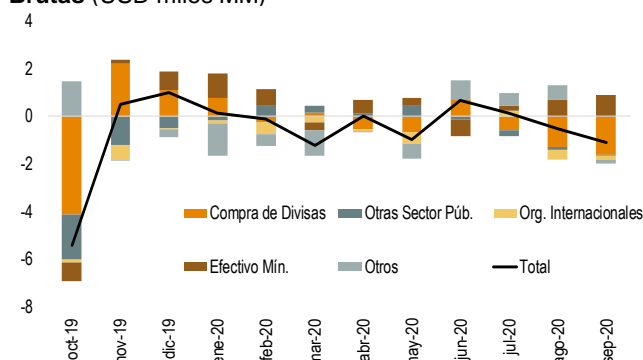
En consecuencia, la autoridad dirigida por Miguel Pesce, anunció el incremento de 5 pp de la tasa de pasivos pasivos a un día al 24%, con el propósito de incrementar el atractivo por los instrumentos en moneda local al buscar que estos obtengan rendimientos reales positivos. A su vez, respecto a la tasa de cambio, la entidad señaló que abandonará el mecanismo de devaluación uniforme o “microdevaluaciones” diarias de en promedio 0.13% (+0.05 – 0.24 pesos), y lo ajustará de forma gradual dependiendo de las necesidades de la coyuntura. Por lo cual reafirmó su compromiso de asegurar la estabilidad de la tasa de cambio y evitar efectos indeseados sobre la competitividad comercial y la inflación, aunque a todas luces en nuestra consideración la decisión eleva la imprevisibilidad del comportamiento de la variable nominal y dificulta las decisiones de consumo e inversión. Por otro lado, en términos de regulaciones, se confirmó que las personas que habían recibido ayuda por parte del Estado en el programa ATP para protección del empleo y los empleados públicos de altos niveles no podrán acceder al cupo de compra de USD 200 mensuales para ahorro.

Por su parte, el ministro de Economía, Martín Guzmán decidió reducir el impuesto de exportaciones de soya en 3 pp hasta 30%, al tiempo que indicó que buscará modificar los derechos de exportación para la industria y la minería, con lo cual pretende incentivar a los productores a liquidar un mayor número de divisas que puedan ser ofertadas en el mercado interno. No obstante, Guzmán señaló que se ordenarán las finanzas públicas de cara a las negociaciones con el FMI, aunque no buscará recortar el gasto público, debido a que este es necesario para la recuperación económica e indirectamente reiteró el supuesto de que si esto ocurre los ingresos fiscales se recuperarán a su vez. Con lo cual, las medidas no solo tienen el potencial de impactar nuevamente la credibilidad, sino que no enfrentan el problema del déficit fiscal primario, el cual la cartera estima en 4.5% del PIB en 2021.

Tasas y monedas: dólar sigue subiendo pese a medidas del BCRA

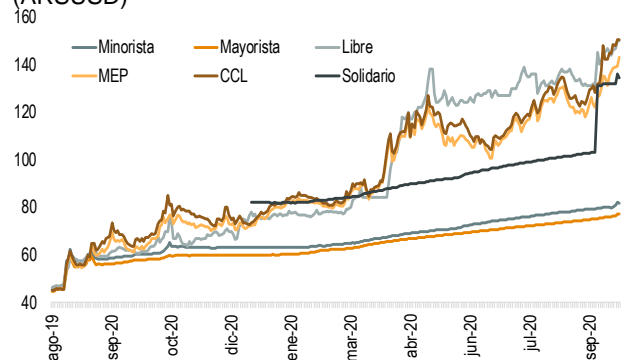
El riesgo país cerró en 1,343 (+13 puntos) y la tasa del soberano 2029 (USD) cerró en 10.912% (352.01pbs s/s), mientras que, la tasa del soberano 2030 (USD) cerró en 10.911% (442.92pbs s/s). El lunes, la tasa de cambio oficial cerró en USDARS 77.048 (-1.29% s/s, -22.29% YTD), mientras la tasa de cambio blue-chip cerró en USDARS 150.609 (-3.61% s/s, -100.58% YTD).

Argentina: Variación Mensual Reservas Internacionales Brutas (USD miles MM)



Fuente: BCRA, Credicorp Capital

Argentina: Tasas de Cambio (ARS/USD)



Fuente: Reuters, Bloomberg, Credicorp Capital

Camilo Durán

caduran@credicorpcapital.com

El jueves se seguirá conociendo información respecto al ritmo de recuperación de la actividad económica, específicamente con las cifras de ventas minoristas de ago-20.

Adicionalmente, el viernes se conocerán las cifras oficiales de inflación IPCA de sep-20, información que ganará relevancia debido a la reciente pausa en el ciclo de recortes en la tasa SELIC por parte del Banco Central de Brasil.

Brasil: no cesa la incertidumbre fiscal en el país

La semana pasada estuvo enmarcada por una nueva ola de incertidumbre fiscal en el país, situación que se hizo sentir en los mercados financieros locales al observarse los peores desempeños de la región tanto en el frente cambiario (-2.1% s/s) como en el accionario (-1.5% s/s). Específicamente, la volatilidad ocurrió debido a la intención del presidente Jair Bolsonaro de seguir con la estructuración del plan de subsidios sociales directos a familias vulnerables conocido como 'Renta ciudadana', que en esencia es una extensión o reestructuración del programa 'Bolsa Familia' estructurado en los gobiernos de izquierda de Brasil de los últimos años. En principio, el gobierno buscaría ampliar de manera importante el número de beneficiarios del subsidio, que actualmente es recibido por cerca de 14.1 millones de familias en Brasil.

Más allá del detalle del proyecto, el problema radica en el financiamiento de este en medio de la delicada situación fiscal del país. Bolsonaro anunció que 'Renta ciudadana' sería financiado en parte con un recorte en los recursos dirigidos al Fundeb, un fondo de educación que contabiliza por fuera de la regla fiscal de límite en el gasto público, al igual que de menores recursos dedicados al pago de sentencias judiciales en contra del Estado. Esto, como se comentó, no fue bien tomado por el mercado pues erosiona la credibilidad en el manejo fiscal de Brasil ya que se puede interpretar como un método para esquivar las anclas institucionales que buscan evitar mayores niveles de deuda pública. Así, ante la reacción del mercado y las expresiones públicas en contra de la estructuración financiera del programa por parte del Ministro de Economía, Paulo Guedes, al finalizar la semana el presidente Bolsonaro decidió desistir de esta estrategia para estructurar 'Renta ciudadana'. En general, el mandatario tendrá que equilibrar los amplios réditos electorales que el programa de subsidios le implicaría para sus aspiraciones de reelección en 2022, con la delicada situación de endeudamiento público que es una de las razones fundamentales detrás del esfuerzo reformista que está realizando el país actualmente.

En cuanto a actividad económica, el IBGE reveló que la tasa de desempleo del país aumentó a 13.8% en el trimestre finalizado en jul-20, desde 11.8% en igual periodo de 2019, alcanzando su nivel más alto desde el inicio de la serie en 2012 y superando la expectativa de un repunte hasta 13.7%. La población desocupada subió 4.5% a/a hasta 13.1 MM de personas, al tiempo que la población en la fuerza de trabajo se contrajo en 11 MM hasta los 95.2 MM, su mínimo histórico. Por su parte, la producción industrial en ago-20 aumentó 3.2% m/m en la serie desestacionalizada, por debajo de la expectativa del consenso de un 3.8% m/m. Con lo anterior, a pesar de acumular cuatro meses de avances consecutivos, el ritmo de recuperación se desacelera frente al 8.0% m/m previo y ubica la comparación interanual en -2.7% a/a.

Monedas y tasas: nuevo episodio de sell-off en medio de la incertidumbre fiscal

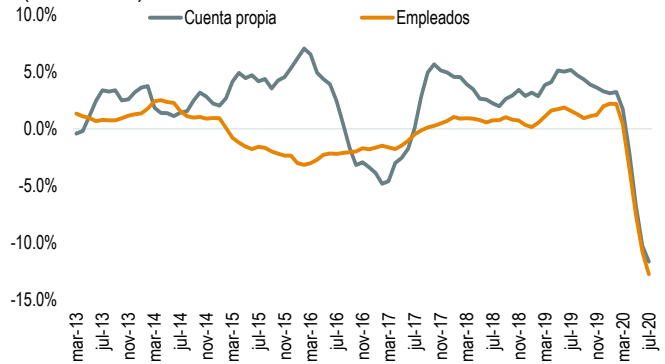
Adicional a la depreciación del BRL la semana pasada (-2.1% s/s a BRL 5.68), que resultó siendo el peor desempeño entre monedas emergentes, la curva de deuda soberana también se vio golpeada de manera importante, observándose una desvalorización de la referencia a 10 años de 41pbs s/s a 7.81%.

Brasil: producción industrial, grandes ramas
(índice desestacionalizado; nivel)



Fuente: IBGE, Credicorp Capital

Brasil: creación de empleo a nivel nacional
(var. % a/a)



Fuente: IBGE, Credicorp Capital

Samuel Carrasco

scarrasco@credicorpcapital.com

El miércoles el INE publicará la inflación del mes de septiembre. Esperamos una variación de 0.3% m/m por sobre la EEE 0.2% y en línea con la EOF 0.3%.

La confianza del consumidor aumentó por tercer mes consecutivo en septiembre a 26.5 pero a una tasa mucho menor que la observada en agosto (jul:21.2; ago: 25.5)

La confianza empresarial aumentó por quinto mes consecutivo en septiembre, alcanzando el nivel más alto en once meses (49.8), acercándose a niveles neutrales.

Chile: actividad económica se contrae más de lo esperado mientras que el gobierno anuncia presupuesto fiscal 2021

La actividad económica cayó 11.3% a/a en ago-20. El resultado se ubicó por debajo del mes anterior (jul-20: -10,7% a/a) y por debajo del consenso del mercado (Bloomberg: -8,5%; EEE: -8,9% con un rango entre -10,7% y -7%) y nuestra estimación (-8,5% a/a). El Imacec minero retrocedió -3,4% a/a (Jul-20: 1.4%) mientras que el no minero cayó 12.2% a/a (Jul-20: -12.0% a/a) siendo los sectores más afectados servicios y construcción. El BCCh destacó las contracciones observadas en la industria, mientras que la caída en los servicios fue liderada por educación, transporte, servicios empresariales y hoteles, y restaurantes. Después de sorprender positivamente durante tres meses consecutivos, la actividad económica disminuyó en agosto más que las expectativas del mercado, mientras que la minería contribuyó negativamente por primera vez después de nueve meses. El indicador general evidencia que la recuperación económica aún sería frágil. Estimamos que el ritmo de recuperación en las actividades intensivas en contacto podría haberse atenuado, mientras que sectores como la construcción y la educación podrían no haber mejorado significativamente. La caída fue parcialmente compensada por el comercio, que exhibió un crecimiento positivo en términos anuales, beneficiado por i) el retiro del 10% de los fondos de pensiones, ii) los beneficios sociales otorgados por el gobierno para apoyar a los hogares, iii) el impacto parcial del *Cyberday* que tuvo lugar en un mes diferente respecto al año pasado; y iv) la reapertura paulatina de la economía. Estos factores podrían seguir afectando las ventas minoristas durante septiembre. Con todo, mantenemos nuestra estimación del PIB de 2020 en -6% y 5% para 2021.

El MdeH venderá USD por hasta USD 3bn en el mercado de divisas durante octubre a un ritmo diario promedio de USD 0,2bn. Para financiar el plan fiscal para enfrentar la pandemia, el Ministerio de Hacienda vendió dólares estadounidenses por más de USD 8.8bn en el mercado entre abril y sep-20. En comparación con los meses anteriores, la cifra de septiembre fue relativamente alta, ~USD 2.7bn, mientras que el promedio de los meses anteriores fue de ~ USD 1.2bn.

En su IFP el MdeH prevé que el PIB se contraerá -5,5% este año (-6,5% en el informe anterior), un déficit fiscal del 8,2% del PIB (-9,6% antes) y la deuda pública llegará al 33,7% del PIB (34,8% anterior). Más importante aún, para 2021 el MdeH espera que el PIB aumente un 5% (5,5% informe previo), un déficit fiscal del 4,3% del PIB (-4,2% antes) y la deuda pública alcance el 36,4% del PIB (39,6% anterior). Además, el informe destaca que el nivel de gasto fiscal en 2021 será similar al de 2020.

Tasas: disminuyen respecto a semana anterior

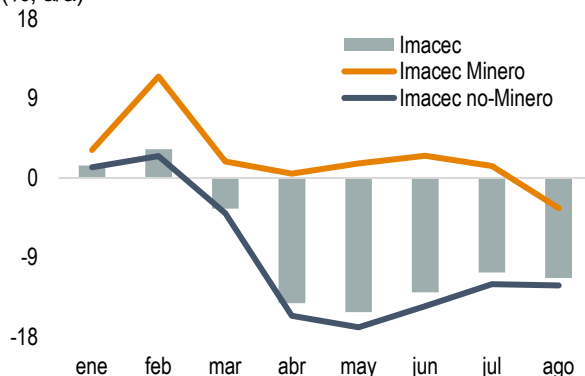
El viernes la tasa soberana a 10y se ubicó en 2.52% (-15pbs s/s, -60pbs YTD) mientras que la tasa a 20y en 3.49% (-1pbs s/s, -16pbs YTD).

Monedas: peso se deprecia respecto a semana anterior

El viernes el tipo de cambio oficial cerró en USDCLP 791 (0.5% s/s, 5.6% YTD).

Chile: IMACEC minero y no minero durante 2020

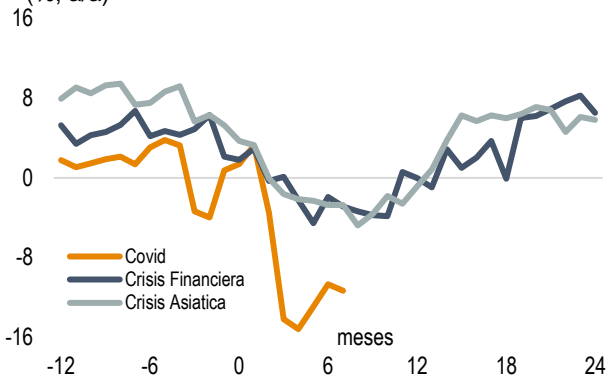
(%, a/a)



Fuentes: BCCh, Credicorp Capital.

Chile: IMACEC en períodos de crisis

(%, a/a)



Fuentes: BCCh, Credicorp Capital.

Camilo Durán

caduran@credicorpcapital.com

Hoy el DANE publicará los datos de inflación correspondientes al mes de sep-20, para lo que esperamos una nueva desaceleración del indicador anual a 1.73% a/a (desde 1.87% en ago-20).

Según la encuesta mensual del BanRep, el mercado anticipa una inflación mensual de 0.11% m/m (Credicorp: 0.09%)

Colombia: el mercado laboral registró una importante recuperación en ago-20, destacándose en la región

De acuerdo con el DANE, 1.7 MM de puestos de trabajo fueron recuperados a nivel nacional en ago-20 vs el mes previo, lo que implica que ~2.3 MM de personas han dejado de trabajar desde el inicio de la pandemia, una cifra aún alta pero considerablemente inferior que los ~5.4 MM observados en abr-20. Como resultado, el empleo refleja ahora una tasa de variación interanual negativa de -10%, la cual se compara con -25% de abr-20 y -19% de jul-20. La tasa de desempleo se ubica en 16.8%, lo que se compara con un 10.8% del mismo mes del año anterior, con lo cual el ritmo de deterioro se ha moderado considerablemente (ago-20: +6pp a/a, jul-20: +9.5pp a/a; jun-20: +10.4pp a/a). Es de destacar que la mejoría ocurrió incluso con el regreso de ~1.1 MM de personas a la fuerza laboral en la medida en que se levantaron las instrucciones de aislamiento y más individuos estuvieron dispuestos a buscar empleo. El avance se ve reflejado en las cifras ajustadas por estacionalidad, puesto que la tasa de desempleo alcanzó 17.1% en ago-20, descendiendo desde 19.8% en jul-20 y permaneciendo en el menor nivel desde mar-20, aunque aún 6pp por encima del nivel de hace un año (11.1%).

Con todo, consideramos que las cifras del mercado laboral presentadas en ago-20 son positivas y están en línea con el proceso de reapertura gradual de la economía. Es importante resaltar que en el trimestre jun-20/ago-20, el empleo cayó 16.2% a/a en promedio, un comportamiento menos negativo que los presentados en Chile (-19.4%) y Perú (26.8%). Por su parte, la fuerte recuperación en el empleo en los últimos meses (~3.2 MM desde abr-20) es consistente con nuestra perspectiva de unas menores fricciones en el mercado laboral debido a un alto grado de informalidad; en efecto, los empleados por cuenta propia e independientes han liderado la recuperación del empleo.

En consecuencia, aunque mantenemos nuestra proyección de una tasa desempleo de 17% al final de año (estimación que mantenemos desde el comienzo de la pandemia), ahora parece probable que se ubique en un nivel más bajo. De hecho, esperamos mejoras adicionales en el futuro, especialmente considerando que la cuarentena nacional fue levantada a partir del 1-sep. Dicho esto, la tasa desempleo se mantendrá muy por encima de los niveles pre-crisis por varios trimestres, al mismo tiempo que un deterioro significativo en la calidad del empleo es probable en cuanto esperamos una mayor informalidad y menores ingresos laborales. En efecto, si contáramos a los trabajadores que se mantienen fuera de la fuerza laboral debido a la pandemia como desocupados, la tasa de desempleo se ubicaría en 21%. Por consiguiente, la senda de recuperación será lenta, implicando que el mercado laboral continuará siendo un factor principal de preocupación y deberá ser el foco de las autoridades económicas.

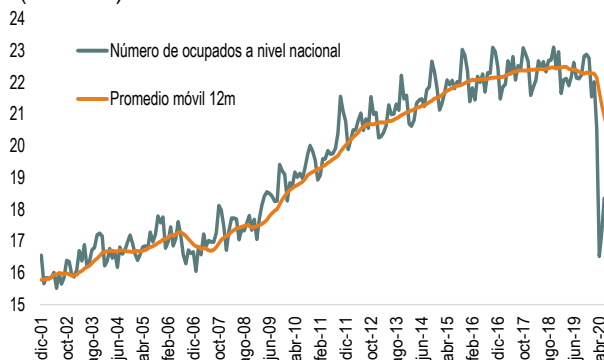
Tasas: modesta valorización de la deuda pública local

La curva de deuda soberana presentó un empinamiento de valorización la semana pasada, pues la parte corta descendió 16pb, mientras que el tramo largo lo hizo en tan sólo 3pb. La referencia a 10 años cotiza actualmente en 5.71% (-6pb s/s).

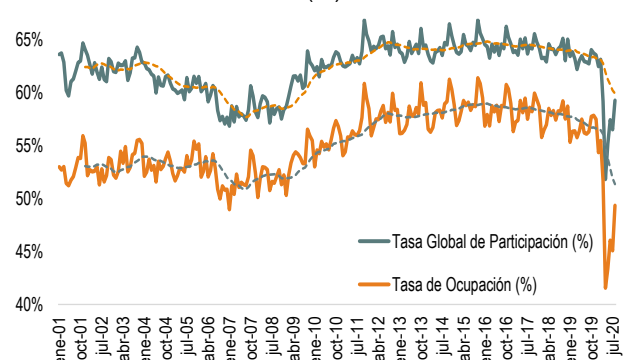
Monedas: recuperación moderada del COP

El COP cerró el viernes en 3,872, recuperándose moderadamente en 0.4% s/s.

Colombia: número de ocupados a nivel nacional (millones)



Colombia: tasa de participación y de ocupación del mercado laboral nacional (%)



Diego Camacho

dcamachoa@credicorpcapital.com

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero subió 1.4 puntos m/m en el noveno mes del año, ubicándose en 40.5 puntos.

La administración AMLO retomo sus planes para restringir la participación privada en el sector energético, anunciando sus intenciones de generar cambios constitucionales.

México: AMLO y el clima de inversión

Durante la semana anterior la administración AMLO retomo la socialización de sus iniciativas de estatización del sector energético mexicano, reactivando el debate sobre el efecto que tiene el enfoque de política pública y las decisiones económicas de dicho gobierno sobre el clima de confianza empresarial y por ende en la inversión privada.

Al respecto, según el más reciente informe del INEGI, en sep-20 las expectativas de los empresarios de la manufactura, construcción y comercio mejoraron. De acuerdo con este informe la información más reciente reporta un incremento en el sentimiento de los encuestados sobre la situación económica de la empresa y futura del país.

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero subió 1.4 puntos m/m en el noveno mes del año, ubicándose en 40.5 puntos. Lo anterior representó su mayor incremento desde jun-20, fecha en la que aumento en 2.9 unidades. En el caso de las manufacturas, todos los componentes del ICE reportaron incrementos a tasa mensual. En su interior, la percepción de los empresarios sobre la situación económica presente de la empresa aumentó 2.4 unidades respecto al mes anterior y se ubicó en 41.4 puntos, su mayor avance desde mar-17, cuando subió 3.1 puntos.

Además, el momento adecuado para invertir y la situación económica presente del país también presentaron un incremento en sep-20, ambas subieron 2.2% a/a. En este mismo sentido, las expectativas económicas futuras del país subieron 0.9 unidades y la situación económica futura de la empresa en 0.9 puntos, en su comparación mensual.

Bajo el contexto de un repunte en los principales indicadores económicos de México, la administración AMLO retomo sus planes para restringir la participación privada en el sector energético. De manera explícita, el presidente mexicano anunció frente a las cabezas de las empresas productivas, los organismos y reguladores, sus intenciones de llevar a cabo cambios constitucionales que incluso fueron plasmados como una posibilidad en la agenda legislativa de este periodo de sesiones para implantar un modelo energético que reduzca la participación privada y amplíe la de Pemex y la CFE.

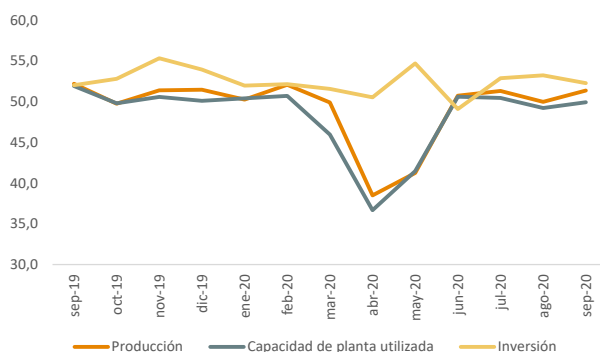
Sin embargo, las posibilidades políticas, jurídicas y hasta los acuerdos internacionales postergarán esta discusión por lo menos hasta el 2021, mientras que “de facto” continuarán las acciones por parte de los agentes de gobierno para obstruir la competencia y devolverle poder sustancial a las empresas estatales.

Tasas: Empinamiento durante la semana en la curva soberana

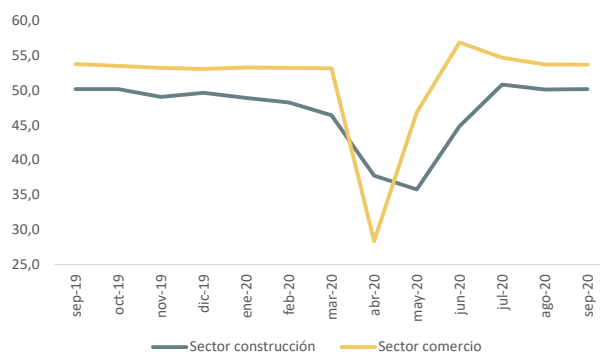
Durante la semana anterior la curva se empinó 10 pbs. El soberana a 15 años se ubicó en 6.55% (+21 pbs s/s) mientras que el soberana a 30 años se ubicó en 7.23% (+ 19 pbs s/s).

Monedas: Comportamiento lateral en medio de la volatilidad externa

Durante la semana anterior el tipo de cambio cerró en USDMXN 21.60 con lo cual el MXN se apreció 5.650% s/s (YTD: -19.70%).

México: Confianza Empresarial - Manufacturas (Índice)

Fuente: INEGI, Credicorp Capital

México: Confianza Empresarial – Construcción y Ventas

Fuente: INEGI, Credicorp Capital

José Luis Nolasco

jnolasco@bcp.com.pe

El Pleno del Congreso aprobó el viernes pasado medidas extraordinarias para la reprogramación de deudas en el sistema financiero para personas naturales y mypes.

Según el Ministro de Trabajo, la Fase 4 de la reactivación económica incorpora a casi 220,000 trabajadores más en todo el país solo en el rubro de restaurantes.

El viernes, el BCRP vendió USD 12 millones a un tipo de cambio promedio de S/. 3.62 por dólar. El 29-sep vendió USD 1 millón.

Perú: BCRP mantendrá su tasa de referencia

Este miércoles se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BCRP de octubre, donde no esperamos cambios en la tasa de referencia (mínimo histórico actual de 0.25%). Creemos que el BCRP mantendrá su tasa inalterada en el 2021 y buena parte del 2022. Recién hacia el 4T22 podría empezar a elevar su tasa.

En sep-20, la inflación registró un aumento de 0.14% m/m (por encima de lo esperado por el consenso: +0.02% m/m), con lo cual la tasa interanual se incrementó a 1.8% a/a (ago-20: 1.7%). Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se mantuvo en 1.8% a/a por tercer mes consecutivo. El menor descenso de la inflación en estos últimos meses estuvo explicado principalmente por factores transitorios tales como: (i) el incremento de los precios de los alimentos asociados a una menor oferta, y (ii) el reajuste en la tarifa eléctrica residencial. Esperamos que la inflación cierre este año y el próximo muy cerca del límite inferior del rango meta (1%-3%).

En el plano de la actividad económica:

- Desde esta semana se reinician diversas actividades como: tiendas en general con aforo de 60%, servicios de restaurantes y afines con aforo al 50%, actividades de clubes para deporte con aforo al 50%, entre otras. Además, desde hoy 5-oct, se reanudan los vuelos internacionales.
- Nuestro índice de consumo semanal familiar muestra que los consumidores a la semana 5 se encuentran al 86% del camino hacia su consumo promedio pre-cuarentena.
- En septiembre, la demanda de electricidad se contrajo apenas 1.9% a/a (ago-20: -2.9%). En los primeros días de oct-20 crece +0.2% a/a y se encuentra solo 3% por debajo de los niveles pre-cuarentena.
- Inversión pública disminuyó 5% a/a en sep-20 (ago-20: -25%).
- El consumo interno de cemento creció 1.3% a/a en ago-20 (jul-20: -4.5%, máximo registro en 6 meses).
- En ago-20, la mayoría de sectores primarios presentaron una caída mayor a la de jul-20: (i) minería: -10% a/a vs -6%, (ii) hidrocarburos: -16% a/a vs -5%, y (iii) pesca: -6.5% a/a vs +33%.

Tasas: descenso de los soberanos en la última semana

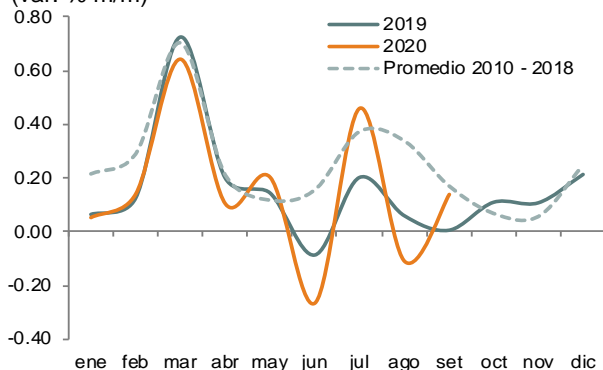
Al cierre del lunes las tasas de los Soberanos 2029 y 2034 cotizaron en 3.46% (-6pbs s/s, -75pbs YTD) y 4.89% (+2.pbs s/s, 1 pbs YTD), respectivamente.

Monedas: tipo de cambio alcanzó USDPEN 3.62 y el BCRP vendió USD 12 millones

El tipo de cambio cerró el lunes en USDPEN 3.59 (+0.0% s/s, -8.4% YTD). La apreciación semanal estuvo en línea con las monedas de la región. En la última semana y el lunes se colocaron CDR BCRP's por PEN 1,885 millones y PEN 436 millones en Swaps Cambiarios (Venta).

Perú: inflación mensual

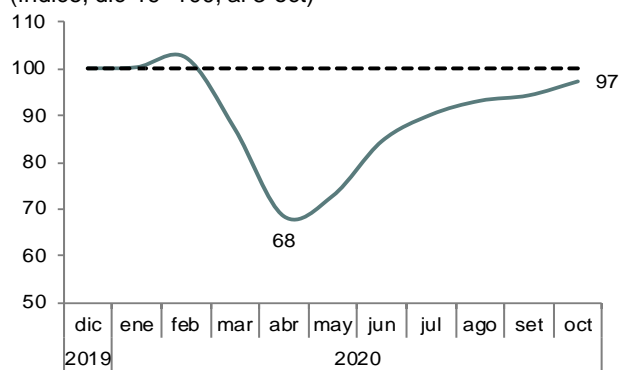
(var. % m/m)



Fuente: BCRP, INEI

Perú: demanda de energía eléctrica

(índice, dic-19=100, al 3-oct)



Fuente: COES

Jackeline De la Cruz

jackelinedelacruz@bcp.com.pe

Commodities: caídas abruptas en el precio del petróleo y cobre

Rusia aumentó su producción de crudo y condensado de sep-20 a 9.9 mil millones de bpd aun cuando las perspectivas de una recuperación significativa de la demanda se debilitan, según muestran los datos preliminares de la unidad CDU-TEK del Ministerio de Energía.

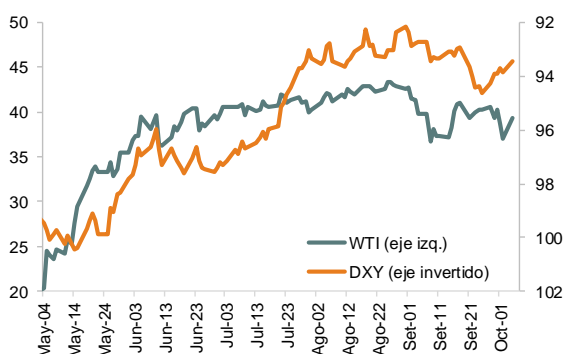
Al cierre de semana, los inventarios de cobre refinado en las tres bolsas de metales registraron un alza de +22.7% s/s a 72 mil toneladas.

Hoy el precio del petróleo revirtió las caídas del viernes y cerró en USD/bl. 39.4 (+6.3% d/d) intraday, impulsado por comentarios positivos de médicos que están tratando al presidente estadounidense, Donald Trump, quienes sugirieron podría recibir el alta pronto, días después de que la noticia de su contagio de COVID-19 causara el viernes una caída abrupta en el WTI de 4.3% d/d a USD/bl. 37.1. Esto generó que, al cierre de semana, el WTI cayera 8.0% s/s, la peor caída semanal desde jun-20. Detrás del rebote del precio también hay factores de oferta como la ampliación de la huelga de trabajadores en Noruega, lo cual podría reducir en 8.0% la producción del mayor productor de crudo de Europa occidental. El negociador jefe de Norwegian Oil and Gas (NOG) dijo que seis campos del Mar del Norte enfrentan recortes de producción desde la medianoche del domingo. Sin embargo, la reducción de la producción de Noruega se vio compensada, principalmente, por el aumento del bombeo en Libia en 20 mil bpd desde la semana pasada a 290 mil bpd. Respecto a la demanda, el precio continuará presionado ante el incremento de contagios en Europa. El gobierno francés anunció que impondrá más restricciones en París a partir de mañana, mientras las autoridades luchan por contener la propagación del virus. También se espera que se anuncien nuevas restricciones en Irlanda e Italia.

Por el lado del precio del cobre, si bien a inicios de la semana pasada, este registraba ganancias ligeras ante el dato positivo del PMI manufacturero de China (sep-20: 53.0), el jueves el precio cayó 4.4% d/d a USD/lb. 2.89 (soporte de los dos últimos meses), su peor caída diaria desde mar-20. Ello respondería a una rápida acumulación de inventarios en los almacenes administrados por la Bolsa de Metales de Londres (LME), que desde inicios de semana aumentaron hasta alcanzar las 162 mil toneladas (+120% s/s), el nivel más alto desde finales de jul-20, continuando el repunte desde el mínimo de dic-05 alcanzado a principios de sep-20 (73.4 mil toneladas). Esto habría estado también relacionado al inicio de las vacaciones en China (desde el 1-oct hasta el 08-oct), el mayor consumidor de cobre en el mundo.

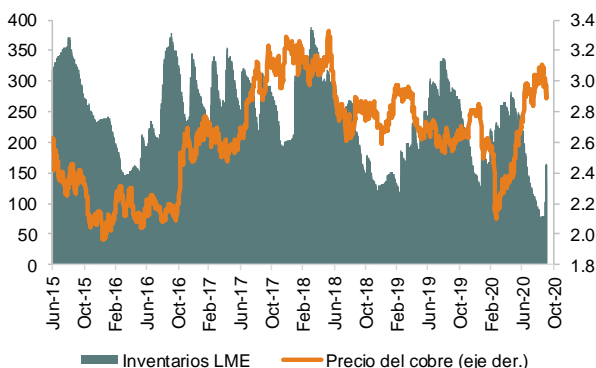
Por el lado de la oferta, según informó la comisión nacional de cobre de Chile, Cochilco, la producción total del país cayó -6.2% a/a en ago-20 a 481.7 mil toneladas; la compañía estatal de cobre de Chile, Codelco, produjo 154.8 mil toneladas (+0.1% a/a). Sin embargo, la producción de la Escondida cayó -11.1% a/a a 92.2 mil toneladas. Por su parte, esta mina (Escondida) y sus supervisores iniciaron el viernes un diálogo de intermediación gubernamental luego de que el sindicato abriera camino a una huelga tras el fracaso de la negociación contractual. BHP Group, propietaria de la mina, solicitó cinco días de mediación bajo las leyes locales en un intento por evitar la huelga. Las conversaciones podrían extenderse por otros cinco días si ambas partes están de acuerdo. Aunque la compañía podría continuar operando pese a una eventual paralización del gremio, la producción podría disminuir con respecto a su tasa promedio de 100 mil toneladas al mes. Asimismo, se podrían generar retrasos o cuellos de botella en las operaciones, lo cual le daría mayor soporte al precio sobre los USD/lb 3.0.

Commodities: precio WTI e índice del dólar (DXY)
(USD/bl.)



Fuente: Bloomberg.

Commodities: Inventarios LME y precio del cobre
(miles de toneladas y USD/lb.)



Fuente: Bloomberg

EE.UU.

PMI servicios y compuesto de sep-20 (05-oct).

Lunes 05: Cifra final de PMI servicios y compuesto de sep-20 (cifras preliminares: 54.6 y 54.4, respectivamente), elaborado por Markit.

Miércoles 07: Minutas del FOMC de la reunión llevada a cabo el 16-sep.

Jueves 08: Solicitudes iniciales de desempleo (consenso: 820K; anterior: 837K). Solicitudes continuas de desempleo (consenso: 11,400K; anterior: 11,767K).

Martes 13: Inflación IPC e Inflación IPC core de sep-20 (consenso: 0.2% m/m y 0.2% m/m, respectivamente; ago-20: 0.4% m/m y 0.4% m/m).

Viernes 16: Ventas minoristas anticipadas de sep-20 (consenso: 0.6% m/m; ago-20: 0.6% m/m). Producción industrial de sep-20 (consenso: 0.6% m/m; ago-20: 0.4% m/m). Cifra preliminar del Índice de Confianza del Consumidor de oct-20 (sep-20: 80.4), elaborado por la Universidad de Michigan.

Martes 20: Permisos de construcción de sep-20 (ago-20: -0.9% m/m). Inicio de viviendas de sep-20 (ago-20: -5.1% m/m).

Jueves 22: Venta de viviendas existentes de sep-20 (ago-20: 2.4% m/m).

Viernes 23: Cifra preliminar de PMI manufacturero, servicios y compuesto de oct-20, según Markit.

Lunes 26: Venta de viviendas nuevas de sep-20 (ago-20: 4.8% m/m).

Martes 27: Cifra preliminar de órdenes de bienes duraderos de sep-20 (ago-20: 0.5%). Índice de Confianza del Consumidor de oct-20 (sep-20: 101.8), elaborado por The Conference Board.

Jueves 29: PIB del 3T20 anualizado (cifra preliminar: -31.4% a/a). Venta de viviendas pendientes de sep-20 (ago-20: 8.8% m/m).

Viernes 30: Cifra final del Índice de Confianza del Consumidor de oct-20, elaborado por la Universidad de Michigan

Europa

PMI servicios y compuesto de sep-20 de la Eurozona (07-oct).

Lunes 05: Cifra final de PMI servicios y compuesto de sep-20 de Francia (consenso: 47.5 y 48.5, respectivamente; cifra preliminar: 47.5 y 48.5, respectivamente). Cifra final de PMI servicios y compuesto de sep-20 de Alemania (consenso: 49.1 y 53.7, respectivamente; cifra preliminar: 49.1 y 53.7, respectivamente). Cifra preliminar de PMI servicios y compuesto de sep-20 de Italia (consenso: 46.6 y 49.2, respectivamente; ago-20: 47.1 y 49.5, respectivamente). Inflación IPC de sep-20 de la Eurozona (ago-20: -1.22% a/a). Ventas minoristas de ago-20 de la Eurozona (consenso: 2.2% a/a; jul-20: 0.4% a/a).

Martes 06: Órdenes de fábrica de ago-20 de Alemania (consenso: 2.9% m/m; jul-20: 2.8% m/m).

Miércoles 07: Producción industrial desestacionalizada de ago-20 de Alemania (consenso: 1.7% m/m; jul-20: 1.2% m/m). Ventas minoristas de ago-20 de Italia (jul-20: -7.2% a/a). Cifra final de PMI servicios y compuesto de sep-20 de la Eurozona (consenso: 47.6 y 50.1; cifra preliminar: 47.6 y 50.1, respectivamente).

Viernes 09: Producción industrial de ago-20 de Francia (consenso: -5.7% a/a; jul-20: -8.3% a/a). Producción manufacturera de ago-20 de Francia (jul-20: -8.5% a/a). Producción industrial de ago-20 de Italia (consenso: -5.7% a/a; jul-20: -8.0% a/a).

Martes 13: Cifra final de Inflación IPC de sep-20 de Alemania (cifra preliminar: -0.2% m/m). Índice ZEW de expectativas económicas de oct-20 de Alemania (sep-20: 77.4).

Jueves 15: Cifra final de Inflación IPC de sep-20 de Francia (ago-20: -0.5% m/m).

Jueves 22: Índice de Confianza del Consumidor de nov-20 de Alemania (oct-20: -1.6), elaborado por GfK.

Viernes 23: Cifra preliminar de PMI manufacturero, servicios y compuesto de oct-20 de Francia. Cifra preliminar de PMI manufacturero, servicios y compuesto de oct-20 de Alemania.

Lunes 26: Índice IFO de confianza empresarial de oct-20 de Alemania (sep-20: 93.4).

Miércoles 28: Confianza del Consumidor de oct-20 (sep-20: 95).

Jueves 29: Tasa de desempleo desestacionalizada de oct-20 de Alemania (sep-20: 6.3%). Cifra preliminar de Inflación IPC de oct-20.

Viernes 30: Cifra preliminar del PIB del 3T20 de Francia (2T20: -18.9% a/a). Cifra preliminar de Inflación IPC de oct-20 de Francia. Cifra preliminar del PIB del 3T20 de Alemania (2T20: -11.3% a/a).

Asia

PMI servicios y compuesto de sep-20 de China (07-oct).

Martes 06: PMI servicios y compuesto de sep-20 de la India (ago-20: 46.0 y 41.8, respectivamente).

Miércoles 07: PMI servicios y compuesto de sep-20 de China (ago-20: 54.0 y 55.1, respectivamente), elaborado por Caixin.

Lunes 12: Inflación IPC de sep-20 de la India (ago-20: 6.7% a/a). Producción industrial de ago-20 de la India (jul-20: -10.4% a/a).

Miércoles 14: Inflación IPC de sep-20 de China (consenso: 2.1% a/a; ago-20: 2.4% a/a).

Domingo 18: PIB del 3T20 de China (consenso: 5.2% a/a; 2T20: 3.2% a/a). Producción industrial de sep-20 de China (consenso: 5.7% a/a; ago-20: 5.6% a/a). Ventas minoristas de sep-20 de China (consenso: 1.8% a/a; ago-20: 0.5% a/a).

Martes 22: Cifra preliminar de PMI manufacturero, servicios y compuesto de oct-20 de Japón (sep-20: 47.2, 45.0 y 45.2, respectivamente). Índice de actividad industrial en su conjunto de jul-20 de Japón (consenso: 1.3% m/m; jun-20: 6.1% m/m). Inflación IPC e IPC core de sep-20 de Japón (ago-20: 0.2% a/a y -0.1% a/a, respectivamente).

Miércoles 28: Ventas minoristas de sep-20 de Japón (ago-20: -1.9% a/a).

Jueves 29: Tasa de desempleo de sep-20 de Japón (ago-20: 3.0%). Cifra preliminar producción industrial de sep-20 de Japón. Producción de vehículos de sep-20 de Japón (jul-20: -22.1% a/a).

Viernes 30: Inicio de viviendas de sep-20 de Japón (ago-20: -9.1% a/a). Órdenes de construcción de sep-20 de Japón (ago-20: 28.5%). PMI manufacturero, no manufacturero de oct-20 de China (sep-20: 51.5, 55.9 y 55.1, respectivamente).

LATAM

PMI servicios y compuesto de sep-20 de Brasil (05-oct).

Lunes 05: Inflación IPC de sep-20 de Bolivia (ago-20: 1.39% m/m). PMI servicios y compuesto de sep-20 de Brasil (ago-20: 49.5 y 53.9, respectivamente), elaborado por Markit. Inflación IPC de sep-20 de Uruguay (consenso: 0.40% m/m; ago-20: 0.57% m/m).

Martes 06: Inflación IPC de sep-20 de Ecuador (ago-20: -0.32% m/m).

Miércoles 07: Producción industrial de ago-20 de Argentina (jul-20: -6.9% a/a). Tasa de desempleo de ago-20 de Uruguay (jul-20: 10.6%).

Jueves 08: Ventas minoristas de ago-20 de Brasil (consenso: 5.6% a/a, jul-20: 5.5% a/a).

Martes 13: Producción industrial de ago-20 de Uruguay (jul-20: -5.3% a/a).

Miércoles 14: Inflación IPC de sep-20 de Argentina (ago-20: 2.70% m/m). Inflación IPC de jun-20 de Panamá.

Jueves 15: Actividad económica de ago-20 de Brasil (jul-20: -4.89% a/a).

Viernes 16: Tasa de desempleo de Ecuador del 3T20.

Miércoles 21: Índice de actividad económica de jul-20 de Panamá.

Jueves 22: Índice de actividad económica de ago-20 de Argentina (jul-20: -13.2% a/a). Índice de confianza del consumidor de oct-20 de Argentina (sep-20: 40.31). Reunión de política monetaria del Banco Central de Paraguay (tasa actual: 0.75%).

Viernes 23: Confianza del consumidor de oct-20 de Brasil (sep-20: 83.4), elaborado por FGV.

Viernes 30: Tasa de desempleo de ago-20 de Brasil (jul-20: 13.8%). PIB del 2T20 de Ecuador (1T20: -2.4% a/a).

MILA

Reunión de política monetaria del BCRP (07-oct).

Lunes 05: Inflación IPC e IPC core de sep-20 de Colombia (ago-20: -0.01% m/m y 0.08% m/m, respectivamente). Confianza del consumidor de sep-20 de México (ago-20: 34.6).

Miércoles 07: Confianza del consumidor de sep-20 de Colombia (ago-20: -25.4). Reunión de política monetaria del BCRP (consenso: 0.25%; tasa actual: 0.25%).

Jueves 08: Inflación IPC de sep-20 de Chile (consenso: 0.3% m/m; ago-20: 0.1% m/m). Inflación IPC e IPC core de sep-20 de México (consenso: 0.27% m/m y 0.31% m/m, respectivamente; ago-20: 0.39% m/m y 0.32% m/m, respectivamente).

Lunes 12: Producción industrial de ago-20 de México (jul-20: -11.3% a/a).

Jueves 15: Reunión de política monetaria del BCh (tasa actual: 0.50%). Producción manufacturera de ago-20 de Colombia (jul-20: -8.5% a/a). Ventas minoristas de ago-20 de Colombia (jul-20: -12.4% a/a). Producción industrial de ago-20 de Colombia (jul-20: -10.8% a/a). Tasa de desempleo de sep-20 de Lima (ago-20: 15.6%). Actividad económica de ago-20 de Perú (consenso: -12.6% a/a; jul-20: -11.7% a/a).

Jueves 22: Actividad económica de ago-20 de Colombia (jul-20: -9.6% a/a).

Viernes 23: Ventas minoristas de ago-20 de México (jul-20: -12.5% a/a).

Lunes 26: Índice IGAE de actividad económica de ago-20 de México (jul-20: -9.84% a/a).

Viernes 30: Tasa de desempleo de sep-20 de Chile (ago-20: 12.9%). Actividad comercial de sep-20 de Chile (ago-20: 1.3% a/a). Producción industrial de sep-20 de Chile (ago-20: -4.8% a/a). Tasa de desempleo nacional de sep-20 de Colombia (ago-20: 16.8%). Reunión de política monetaria del BanRep (tasa actual: 1.75%). PIB del 3T20 de México (2T20: -18.7% a/a).

ARGENTINA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Argentina

Rating (outlook): SD (n) / Ca (n) / RD(n)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PIB corriente (USD MM)	424,376	527,195	579,193	611,592	563,159	642,064	556,443	642,854	535,440	446,728	375,486	386,220
PIB per cápita (USD)	18,912	19,817	19,392	19,638	18,935	19,244	18,645	18,933	18,261	9,905	8,234	8,378
PIB real (var. %)	10.1	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.7	-2.1	2.7	-2.5	-3.1	-13.8	8.6
Demanda Interna real (var. %)	13.1	10.4	-0.4	3.6	-4.0	4.0	-1.7	6.4	-3.3	-8.5	-16.3	9.9
Consumo real total (var. %)	10.3	8.7	1.4	3.9	-3.3	4.2	-0.7	3.8	-2.5	-6.0	-11.4	8.3
Consumo privado real (var. %)	11.2	9.4	1.1	3.6	-4.4	3.7	-0.8	4.0	-2.4	-6.8	-16.7	8.3
Consumo público real (var. %)	5.5	4.6	3.0	5.3	2.9	6.9	-0.5	2.7	-3.3	-1.4	10.7	8.2
Inversión bruta real (var. %)	32.5	16.1	-11.2	4.7	-6.2	4.6	-5.1	9.8	-6.5	18.5	-40.5	19.7
Tasa de desempleo (% promedio)	7.8	7.2	7.2	7.1	7.3	6.5	8.5	8.4	9.2	9.8	12.2	10.4
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	10.9	9.5	10.8	10.9	23.7	18.5	33.1	24.8	47.6	57.3	42.1	45.3
Tasa de referencia (fin de año)	11.10	13.97	12.93	15.52	26.84	33.31	24.16	28.75	59.25	55.00	38.00	36.00
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.1	-1.9	-2.4	-5.1	-5.8	-5.1	-5.8	-5.9	-5.0	-3.8	-9.2	-6.8
Deuda pública bruta (% del PIB)	43.5	38.9	40.4	43.5	44.7	52.6	53.1	56.6	86.0	89.4	95.3	91.0
Sector externo												
Balanza en cuenta corriente (% del PIB)	-0.4	-1.0	-0.4	-2.1	-1.6	-2.7	-2.7	-4.8	-5.0	-0.8	0.9	0.2
Reservas Internacionales (USD MM)	52,140	46,370	43,300	30,599	31,159	25,563	38,772	55,055	65,806	44,781	37,299	26,724
Tipo de cambio (fin de período)	4	4	5	7	8	13	16	19	38	60	95	126

Fuentes: INDEC, BCRA, Ministerio de Economías, Proyecciones Credicorp Capital

BRASIL: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Brasil

Rating (outlook): BB- (s) / Ba2 (s) / BBB-(n)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PIB corriente (USD MM)	2,208,838	2,616,157	2,465,227	2,472,819	2,456,044	1,802,212	1,795,693	2,062,838	1,884,706	1,838,918	1,341,870	1,462,356
PIB per cápita (USD)	11,286	13,245	12,370	12,300	12,113	8,814	8,710	9,925	8,998	8,713	6,308	6,819
PIB real (var. %)	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.3	1.3	1.3	1.1	-6.0	3.9
Demanda Interna real (var. %)	10.1	4.7	1.9	3.6	0.3	-6.2	-4.8	1.5	1.9	1.6	-7.9	3.0
Consumo privado real (var. %)	6.2	4.8	3.5	3.5	2.3	-3.2	-3.9	1.9	2.1	1.8	-7.3	3.6
Consumo público real (var. %)	3.9	2.2	2.3	1.5	0.8	-1.4	0.2	-0.7	0.4	-0.4	-4.1	-6.2
Inversión bruta real (var. %)	18.1	6.9	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-12.2	-2.6	3.9	2.3	-14.2	1.0
Exportaciones reales (var. %)	10.1	4.7	1.9	3.6	0.3	-6.2	-4.8	1.5	1.9	1.6	4.6	10.8
Importaciones reales (var. %)	11.6	5.5	0.3	1.9	-1.4	6.7	0.9	5.2	3.3	-2.5	-12.1	8.6
Tasa de desempleo (% promedio)			7.3	7.1	6.8	8.5	11.5	12.7	12.2	11.9	14.7	13.2
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	5.9	6.5	5.8	5.9	6.4	10.7	6.3	3.0	3.8	4.3	1.9	3.1
Inflación (promedio)	5.0	6.6	5.4	3.7	6.2	6.3	9.0	8.7	3.5	3.7	2.7	2.5
Tasa de referencia (fin de año)	10.75	11.00	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	4.50	2.00	2.00
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal primario GG (% del PIB)	2.6	2.9	2.3	1.7	-0.5	-1.8	-2.5	-1.7	-1.6	-1.0	-12.1	-2.5
Balance Fiscal GG (% del PIB)	-2.8	-2.9	-2.7	-3.5	-6.2	-10.6	-8.9	-8.4	-8.1	-6.2	-17.0	-6.8
Deuda bruta GG (% del PIB)	51.8	51.3	53.7	75.8	51.5	56.3	65.5	69.8	73.7	76.6	95.4	96.0
Sector externo												
Balanza comercial (USD MM)	-11,665	-9,541	-22,749	-45,984	-54,736	-19,261	14,188	26,032	17,313	5,643	17,222	17,230
Exportaciones	231,996	292,488	281,100	279,588	264,063	223,885	217,615	252,547	274,977	259,792	207,834	226,331
Importaciones	243,661	302,029	303,848	325,571	318,799	243,146	203,427	226,515	257,663	254,149	190,612	209,101
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-79,014	-76,288	-83,800	-79,792	-101,431	-54,472	-24,230	-15,015	-41,540	-49,452	-14,586	-27,660
(Como % del PIB)	-3.6	-2.9	-3.4	-3.2	-4.1	-3.0	-1.3	-0.7	-2.2	-2.7	-1.3	-2.0
IED neta (USD MM)	55,627	86,360	90,485	59,568	67,107	61,604	59,601	47,545	76,138	56,474	41,000	51,000
Reservas Internacionales (USD MM)	288,580	352,057	373,161	358,810	363,556	356,470	365,013	373,956	374,710	356,886	321,000	320,000
Tipo de cambio (fin de periodo)	1.66	1.87	2.05	2.36	2.66	3.96	3.26	3.31	3.88	4.02	5.35	5.00
Tipo de cambio (promedio)	1.76	1.67	1.96	2.16	2.36	3.34	3.48	3.19	3.66	3.95	5.20	5.25

MÉXICO: PROYECCIONES ECONÓMICAS

México

Rating (outlook): BBB- (s) / Baa1 (n) / BBB (n)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PIB corriente (USD MM)	1,058	1,181	1,201	1,274	1,315	1,171	1,078	1,158	1,221	1,258	1,035	1,114
PIB per cápita (USD)	9,258	10,205	10,261	10,764	10,981	9,665	8,809	9,389	9,805	9,999	8,300	8,800
PIB real (var. %)	5.1	3.7	3.6	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	-0.3	-9.1	3.1
Demanda Interna real (var. %)	7.8	4.1	3.8	1.8	3.6	4.0	2.4	3.4	3.1	-0.5	-8.0	4.0
Consumo real total (var. %)	3.4	3.3	2.4	1.7	2.2	2.6	3.3	3.0	2.5	0.1	-5.5	3.0
Consumo privado real (var. %)	3.6	3.4	2.2	1.9	2.1	2.7	3.5	3.4	2.4	0.4	-8.0	2.7
Consumo público real (var. %)	2.3	3.1	3.4	0.6	2.6	1.9	2.6	0.7	2.8	-1.4	3.1	4.0
Inversión bruta real (var. %)	4.7	7.8	5.2	-3.3	2.9	4.9	0.9	-1.1	1.0	-5.1	-19.0	11.0
Tasa de desempleo (% promedio)	5.3	5.2	4.9	4.9	4.9	4.3	3.9	3.4	3.3	3.5	5.9	4.8
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	4.4	3.8	3.6	4.0	4.1	2.1	3.4	6.8	4.8	2.8	2.9	3.4
Tasa de referencia (fin de año)	4.50	4.50	4.50	3.50	3.00	3.00	5.25	7.00	8.00	7.25	4.25	4.25
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.5	-2.4	-2.4	-2.2	-2.6	-2.8	-2.8	-1.0	-2.0	-1.9	-5.3	-4.2
Deuda pública bruta (% del PIB)	35.5	36.2	36.5	39.4	40.8	43.0	44.7	42.5	42.4	43.3	58.5	55.0
Sector externo												
Balanza en cuenta corriente (% del PIB)	-0.5	-1.0	-1.6	-2.5	-1.9	-2.7	-2.3	-1.8	-1.9	-0.2	-1.0	-0.8
Reservas Internacionales (USD MM)	114	142	163	177	193	177	177	173	175	181	194	201
Tipo de cambio (fin de periodo)	12.36	13.95	12.86	13.03	14.74	17.17	20.72	19.65	19.64	18.93	22.90	19.10

CHILE: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Chile

Rating (outlook): A+ (s) / A1 (s) / A (n)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PIB corriente (USD MM)	219,329	252,197	267,196	278,516	260,681	244,417	250,266	277,184	299,148	263,884	237,659	275,680
PIB per cápita (USD)	12,852	14,615	15,317	15,633	14,465	13,283	14,012	15,181	15,887	13,962	12,575	14,586
PIB real (var. %)	5.8	6.1	5.3	4.0	1.8	2.3	1.7	1.2	3.9	1.1	-6.0	5.0
Demanda Interna real (var. %)	13.6	9.4	7.2	3.6	-0.5	2.5	1.8	2.9	4.7	1.0	-6.9	4.9
Consumo real total (var. %)	9.5	7.2	5.7	4.3	2.9	2.6	3.5	3.6	3.8	0.8	-5.4	5.6
Consumo privado real (var. %)	10.7	8.2	6.1	4.6	2.7	2.1	2.7	3.4	3.7	1.1	-6.7	5.9
Consumo público real (var. %)	3.7	2.5	3.7	2.8	3.8	4.8	7.2	4.6	4.3	-0.3	0.7	4.5
Inversión bruta real (var. %)	13.1	16.1	11.3	3.3	-4.8	-0.3	-1.3	-3.1	4.8	4.2	-13.9	6.5
Inversión bruta (% del PIB)	21.6	23.6	25.0	24.8	23.2	23.8	22.9	21.0	21.1	21.8	20.0	20.4
Exportaciones reales (var. %)	2.3	5.5	0.4	3.3	0.3	-1.7	0.5	-1.5	5.0	-2.3	-4.2	4.9
Importaciones reales (var. %)	25.7	15.2	5.2	2.0	-6.5	-1.1	0.9	4.6	7.9	-2.3	-9.7	9.2
Tasa de desempleo (promedio, %)	7.1	6.6	6.1	5.7	6.1	6.4	6.6	6.9	7.3	7.2	12.0	10.0
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	3.0	4.4	1.5	3.0	4.6	4.4	2.7	2.3	2.6	3.0	2.0	2.6
Inflación (promedio)	1.4	3.3	3.0	1.8	4.4	4.4	3.8	2.2	2.4	2.6	2.8	2.2
Tasa de referencia (fin de año)	3.25	5.25	5.00	4.50	3.00	3.50	3.50	2.50	2.75	1.75	0.50	0.50
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal Efectivo	-0.5	1.3	0.6	-0.6	-1.6	-2.2	-2.7	-2.8	-1.6	-2.7	-11.0	-4.9
Balance Fiscal Estructural	-2.1	-1.0	-0.4	-0.5	-0.5	-1.9	-1.6	-2.0	-1.5	-1.5	-5.1	-4.4
Deuda pública bruta (% del PIB)	8.6	11.1	11.9	12.8	15.1	17.3	21.0	23.6	25.1	28.0	36.0	42.5
Deuda pública neta (% del PIB)	-7.0	-8.6	-6.8	-5.7	-4.4	-3.4	0.9	4.4	6.2	8.5	20.0	27.0
Sector externo												
Balanza comercial (USD MM)	15,893	10,772	2,608	2,015	6,466	3,426	4,864	7,351	4,645	4,165	17,717	12,720
Exportaciones	71,109	81,438	78,063	76,770	75,065	62,035	60,718	68,823	75,200	69,889	65,696	70,294
Importaciones	55,216	70,666	75,455	74,755	68,599	58,609	55,855	61,472	70,555	65,724	47,978	57,574
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	3,069	-6,833	-11,838	-13,261	-5,225	-5,735	-4,974	-6,445	-10,601	-10,933	3,015	-2,095
(Como % del PIB)	1.4	-1.6	-3.9	-4.0	-1.6	-2.3	-1.4	-1.5	-3.1	-3.9	1.3	-0.8
IED neta (USD MM)	16,020	24,150	30,293	20,825	23,736	21,051	12,374	6,419	9,500	11,200	9,000	10,000
Reservas Internacionales (USD MM)	27,864	41,979	41,650	41,094	40,447	38,643	40,494	38,983	39,861	40,657	35,778	36,136
Deuda externa (% del PIB)	36.4	43.2	45.2	51.8	62.2	65.4	66.7	65.3	63.0	75.0	90	90
Tipo de cambio (fin de período)	468	520	479	525	607	709	667	615	696	752	800	760
Tipo de cambio (promedio)	510	484	487	495	570	655	677	649	640	703	810	780

Fuente: INE, BCCh, Dipres, Estimaciones Credicorp Capital

COLOMBIA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Colombia

Rating (outlook): BBB- (n) / Baa2 (s) / BBB- (n)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PIB corriente (USD MM)	286,086	334,666	370,391	381,803	381,389	293,321	283,148	314,458	333,423	323,885	272,362	305,515
PIB per cápita (USD)	6,286	7,268	7,951	8,103	8,002	6,085	5,808	6,380	6,682	6,426	5,372	6,026
PIB real (var. %)	4.5	6.9	3.9	5.1	4.5	3.0	2.1	1.4	2.5	3.3	-7.0	4.8
Demanda Interna real (var. %)	5.9	8.2	4.9	5.9	6.0	2.4	1.2	1.1	3.4	4.5	-7.7	4.2
Consumo real total (var. %)	5.1	5.7	5.5	5.4	4.3	3.4	1.6	2.3	3.7	4.4	-1.5	2.3
Consumo privado real (var. %)	5.1	5.5	5.6	4.6	4.2	3.1	1.6	2.1	3.0	4.5	-3.3	1.6
Consumo público real (var. %)	5.2	6.5	4.8	8.9	4.7	4.9	1.8	3.6	7.0	4.3	6.6	4.5
Inversión bruta real (var. %)	9.6	18.5	2.9	7.8	12.0	-1.2	-0.2	-3.2	2.1	4.0	-31.7	14.9
Inversión bruta (% del PIB)	20.5	22.8	22.5	23.1	24.8	23.8	23.2	22.2	22.1	22.2	16.3	17.9
Exportaciones reales (var. %)	2.1	12.3	4.5	4.7	-0.3	1.7	-0.2	2.6	0.9	2.6	-23.3	13.3
Importaciones reales (var. %)	10.8	20.2	9.4	8.5	7.8	-1.1	-3.5	1.0	5.8	8.1	-22.8	8.9
Tasa de desempleo (% promedio)	11.8	10.8	10.4	9.7	9.1	8.9	9.2	9.4	9.7	10.5	17.0	15.0
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	3.2	3.7	2.4	1.9	3.5	6.8	5.8	4.1	3.2	3.8	1.5	2.3
Inflación (promedio)	2.3	3.4	3.2	2.0	2.9	5.0	7.5	4.3	3.2	3.5	2.5	2.1
Tasa de referencia (fin de año)	3.00	4.75	4.25	3.25	4.50	5.75	7.50	4.75	4.25	4.25	1.75	1.75
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal GNC (% del PIB)	-3.9	-2.8	-2.3	-2.3	-2.4	-3.0	-4.0	-3.6	-3.1	-2.5	-8.7	-6.0
Balance Estructural GNC (% del PIB)	-	-	-2.3	-2.3	-2.3	-2.2	-2.2	-1.9	-1.9	-1.8	-	-
Balance Fiscal SPC (% del PIB)	-3.3	-2.0	0.3	-0.9	-1.4	-3.4	-2.2	-2.4	-2.7	-2.0	-9.3	-5.7
Deuda bruta GNC (% del PIB)	38.4	36.3	34.2	36.6	39.9	44.6	45.6	46.4	49.4	50.3	63.7	64.6
Deuda neta GNC (% del PIB)	37.0	34.4	33.2	34.2	36.7	41.8	43.2	43.9	46.8	48.5	61.0	62.5
Deuda bruta SPNF (% del PIB)	46.0	42.8	40.2	42.6	45.9	50.8	51.5	52.1	54.9	55.5	71.0	70.0
Deuda neta SPNF (% del PIB)	26.9	25.0	22.5	22.3	25.2	31.3	32.3	34.8	36.8	39.6	54.0	53.0
Sector externo												
Balanza comercial (USD MM)	1,559	5,359	4,023	3,179	-4,641	-13,479	-9,176	-4,470	-5,144	-8,451	-11,676	-9,208
Exportaciones	39,713	56,915	60,125	60,282	56,899	38,572	34,063	39,777	44,440	42,368	27,963	34,394
Importaciones	38,154	51,556	56,102	57,103	61,539	52,051	43,239	44,247	49,584	50,818	39,638	43,602
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-8,929	-9,854	-11,834	-12,500	-19,762	-18,564	-12,036	-10,241	-13,117	-13,740	-10,763	-10,743
(Como % del PIB)	-3.1	-2.9	-3.2	-3.3	-5.2	-6.3	-4.3	-3.3	-3.9	-4.3	-4.0	-3.5
IED neta (USD MM)	6,430	14,648	15,039	16,209	16,167	11,724	13,848	13,837	11,535	14,572	8,743	10,055
Reservas Internacionales (USD MM)	28,464	32,303	37,474	43,625	47,328	46,741	46,683	47,637	48,402	53,174	57,000	59,000
Deuda externa total (% del PIB)	22.6	22.6	21.3	24.1	26.7	38.2	42.5	40.0	39.7	42.7	52.0	50.0
Tipo de cambio (fin de periodo)	1,925	1,938	1,767	1,932	2,377	3,175	3,002	2,984	3,249	3,297	3,550	3,300
Tipo de cambio (promedio)	1,898	1,848	1,797	1,869	2,002	2,760	3,051	2,951	2,957	3,283	3,700	3,500

Perú

Rating (outlook): BBB+ (s) / A3 (s) / BBB+ (s)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
Actividad económica												
PBI corriente (USD MM)	149,036	171,146	193,130	202,107	202,342	191,323	194,660	214,352	225,308	230,829	196,994	213,818
PBI per cápita (USD)	5,052	5,743	6,416	6,626	6,570	6,132	6,180	6,741	6,997	7,102	6,038	6,388
PBI real (var. %)	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	3.3	4.0	2.5	4.0	2.2	-11.0 - -15.0	6.0 - 10.0
Demanda Interna real (var. %)	14.9	7.8	7.3	7.2	2.2	2.6	1.1	1.4	4.3	2.3	-12.0 - -16.0	6.0 - 9.8
Consumo real total (var. %)	8.5	6.9	7.5	5.9	4.2	4.9	3.2	2.3	3.6	2.9	-4.0 - -6.6	3.7 - 4.7
Consumo privado real (var. %)	9.1	7.2	7.4	5.7	3.9	4.0	3.7	2.6	3.8	3.0	-6.0 - -9.0	4.5 - 5.5
Consumo público real (var. %)	5.6	4.8	8.1	6.7	6.0	9.8	0.3	0.5	2.0	2.4	7.5	-0.5 - 1.0
Inversión bruta real (var. %)	23.1	6.0	16.3	7.9	-2.3	-4.7	-4.3	-0.2	4.9	2.7	-28.7 - -30.6	12.6 - 16.0
Privada (var. %)	25.8	11.0	15.6	7.1	-2.2	-4.2	-5.4	0.2	4.4	4.0	-32.7 - -35.0	16.3 - 20.1
Pública (var. %)	14.9	-11.2	19.5	11.1	-2.7	-6.9	0.3	-1.8	6.8	-2.1	-12.0	1.0 - 3.0
Inversión bruta (% del PBI)	24.4	24.4	24.1	25.6	24.7	23.7	21.9	20.5	21.4	22.8	13.1 - 14.6	14.9 - 18.3
Exportaciones reales (var. %)	1.3	6.1	6.5	-0.7	-0.8	4.7	9.1	7.6	2.5	0.8	-19.8 - -21.6	12.1 - 15.4
Importaciones reales (var. %)	25.9	11.4	11.4	4.2	-1.3	2.2	-2.3	4.0	3.4	1.2	-24.7 - -26.0	13.2 - 15.3
Tasa de desempleo 1/ (%)	7.2	7.0	5.6	5.7	5.6	5.7	6.2	6.9	6.1	6.1	14.1 - 18.0	8.0 - 10.0
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	4.4	3.2	1.4	2.2	1.9	0.0	0.5
Inflación (promedio)	1.5	3.4	3.7	2.8	3.3	3.6	3.6	2.8	1.3	2.1	0.8	0.4
Inflación core (fin de año)	1.4	2.4	1.9	3.0	2.5	3.5	2.9	2.1	2.2	2.3	0.5	1.0
Tasa de referencia (fin de año)	3.00	4.25	4.25	4.00	3.50	3.75	4.25	3.25	2.75	2.25	0.25	0.25
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal SPNF (% del PBI)	-0.2	2.1	2.3	0.9	-0.2	-1.9	-2.3	-3.0	-2.3	-1.6	-8.5	-5.0
Balance Estructural SPNF (% del PBI)	-1.1	0.3	0.7	-0.3	-1.1	-1.9	-2.4	-2.7	-2.0	-1.8	-3.3	-1.8
Deuda bruta SPNF (% del PBI)	23.8	21.6	19.9	19.2	19.9	23.3	23.9	24.9	25.8	26.8	34.2	34.5
Deuda neta SPNF (% del PBI)	11.3	7.6	3.9	2.7	3.0	5.4	6.9	9.5	11.3	13.0	24.5	26.5
Sector externo												
Balanza comercial (USD MM)	6,988	9,224	6,393	504	-1,509	-2,916	1,888	6,700	7,197	6,614	6,500	7,500
Exportaciones	35,803	46,376	47,411	42,861	39,533	34,414	37,020	45,422	49,066	47,688	37,000	42,000
Importaciones	28,815	37,152	41,018	42,356	41,042	37,331	35,132	38,722	41,870	41,074	30,500	34,500
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-3,564	-3,374	-6,091	-10,380	-9,086	-9,526	-5,064	-2,669	-3,594	-3,530	-2,364	-3,421
(Como % del PBI)	-2.4	-2.0	-3.2	-5.1	-4.5	-5.0	-2.6	-1.2	-1.6	-1.5	-1.2	-1.6
IED neta (USD MM)	8,018	7,340	11,867	9,334	2,823	8,125	5,583	6,360	6,469	7,996	5,357	6,161
Reservas Internacionales (USD MM)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	61,485	61,686	63,621	60,121	68,316	71,200	72,000
Deuda externa total (% del PBI)	29.0	27.8	30.6	30.0	34.2	38.2	38.3	35.7	34.5	34.7	41.2	38.4
Tipo de cambio (fin de período)	2.81	2.70	2.55	2.80	2.98	3.41	3.36	3.24	3.37	3.31	3.45-3.50	3.40-3.45
Tipo de cambio (promedio)	2.83	2.75	2.63	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.45-3.50	3.45-3.50

Fuente: INEI, BCRP, Estudios Económicos - BCP

1/ En Lima Metropolitana

Al 05-oct a las 4:30pm	Último	YTD	1 semana	1 mes	1 Y
Bolsas mundiales					
EE.UU. (S&P 500)	3,409	5.5%	1.7%	-0.5%	15.5%
Dow Jones Industrial Average	28,149	-1.4%	2.0%	0.1%	5.9%
Russell 2000 (Small Caps)	1,582	-5.2%	4.7%	3.0%	5.4%
Nasdaq	11,332	26.3%	1.9%	0.2%	42.0%
Zona del Euro (MSCI EMU EUR TR)		-11.5%	-0.1%	-0.8%	-4.1%
EAFE (MSCI EAFE USD TR)	8,065	-6.7%	-0.3%	-0.5%	2.8%
Londres (FTSE 250)	5,943	-21.2%	0.3%	2.5%	-16.9%
Japón (Nikkei 225)	23,312	-1.5%	-0.8%	0.5%	8.9%
Mercados Emergentes (MSCI EM TR)		2.8%	0.9%	-1.4%	13.6%
Brasil (BOVESPA)	96,089	-16.9%	1.5%	-5.1%	-6.3%
China (Shanghai Composite)	3,218	5.5%	-1.9%	-5.6%	10.8%
Asia ex Japón (MSCI USD TR)		3.0%	0.8%	-1.3%	15.0%
India (Sensex)	38,974	-5.5%	4.2%	1.6%	3.5%
Rusia (Micex Index)	2,882	-5.4%	-1.5%	-1.4%	7.0%
México (IPC)	36,740	-15.6%	-1.3%	0.8%	-15.4%
MILA (S&P Mila 40)	412	-31.7%	0.5%	-7.1%	-32.5%
Chile (IPSA)	3,676	-21.3%	2.2%	-3.5%	-27.1%
Colombia (Colcap)	1,168	-29.7%	-0.7%	-5.8%	-26.7%
Perú (S&P/BVL)	17,953	-12.5%	0.4%	-1.0%	-6.8%
Tasas					
Tesoro 10 años (Δ pbs)	0.78	-113.6	12.9	6.4	-74.7
Libor 3 Meses (pbs)	0.23	-167.5	1.3	-1.5	-179.4
Tesoro 30 años (Δ pbs)	1.59	-79.9	17.5	11.8	-42.5
Commodities - precios spot					
Oro (US\$ / onza troy)	1,913.5	26.1%	1.7%	-1.1%	27.2%
Plata (US\$ / onza troy)	24.4	36.5%	0.7%	-9.4%	38.9%
Platino (US\$ / onza)	899.4	-7.0%	1.4%	-0.5%	2.2%
Paladio (US\$ / onza)	2,366.6	21.6%	1.9%	3.1%	41.9%
Estaño (US\$ / TM)	17,776.0	3.5%	3.7%	-3.2%	7.5%
Cobre (US\$ / lb)	2.91	4.2%	-2.3%	-4.8%	14.2%
Aluminio (US\$ / TM)	1,733.5	-2.7%	1.2%	-0.9%	2.8%
Zinc (US\$ / lb)	1.04	1.2%	-2.1%	-7.9%	-1.9%
Petróleo (WTI) (US\$ / barril)	39.4	-35.6%	-3.1%	-1.1%	-25.5%
Gas Natural (US\$ / MMBtu)	1.9	-9.1%	3.8%	5.6%	-15.6%
Trigo (USD / Bu)	584.8	4.7%	6.3%	8.3%	19.2%
Soya (USD / Bu)	1,021.8	8.4%	2.6%	5.4%	11.5%
Maíz (USD / Bu)	379.5	-2.1%	3.5%	9.3%	-1.4%
Café (USD / lb)	107.2	-17.3%	-2.1%	-20.5%	8.3%
Monedas*					
Dólar (DXY)	93.5	-3.0%	-0.9%	0.8%	-5.4%
Euro (USD/EUR)	1.18	5.1%	1.0%	-0.5%	7.3%
Yen (JPY/USD)	105.8	2.6%	-0.2%	0.5%	1.1%
Libra (USD/GBP)	1.30	-2.1%	1.1%	-2.3%	5.3%
Franco Suizo (CFH/USD)	0.92	5.3%	1.0%	-0.2%	8.1%
Real (BRL/USD)	5.58	-38.6%	1.5%	-5.2%	-37.5%
Yuan (CNY/USD)	6.79	2.5%	0.3%	0.8%	5.0%
Peso Mexicano (MXN/USD)	21.40	-13.1%	4.6%	0.7%	0.0%
Peso Argentino (ARS/USD)	77.0	-28.6%	-1.3%	-3.5%	-33.4%
Peso Chileno (CLP/USD)	798	-6.0%	-1.6%	-3.2%	-11.5%
Peso Colombiano (COP/USD)	3,829	-16.5%	1.1%	-3.1%	-11.5%
Nuevo Sol (PEN/USD)	3.589	-8.4%	0.0%	-1.7%	-6.2%

(*) Signo negativo indica depreciación.

Cifras actualizadas a las 4:30 pm del 05/10/20

INFORMACIÓN RELEVANTE

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco es brindar asesoría de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital. La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto al suyo.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Es importante tener en cuenta que las variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de las inversiones.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

Credicorp Capital recomienda proveerse de asesoría especializada en aspectos financieros, legales, contables, tributarios y demás que correspondan, antes de adoptar una decisión de inversión. En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

CONTACT LIST

Banco de Crédito BCP

Carlos Prieto
Chief Economist
carlosprieto@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 32605

Luis Ortega
Economist
luisortega@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 33107

Daniela Estrella
Economist
destrella@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37055

Diego Maguina
Economist
dmaguina@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37015

Débora Reyna
Economist
deborareynag@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 36308

José Nolazco
Economist
jnolazco@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 36308

Joselin Chávez
Economist
joselinchavezma@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37512

ANDEAN RESEARCH TEAM

Daniel Velandia, CFA
Head of Research & Chief Economist
dvelandia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1505

MACRO RESEARCH

Camilo Durán
Senior Economist
caduran@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383

Diego Camacho
Senior Economist
dcamachoa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Samuel Carrasco Madrid
Senior Economist
acarrasco@credicorpcapital.com
(562) 2446 1736

Daniel Heredia
Economist
dheredia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383

EQUITY & FIXED INCOME RESEARCH

Carolina Ratto Mallie
Head of Equity Research Andean Region
Retail
cratto@credicorpcapital.com
(562) 2446 1768

Josefina Valdivia
Head of Fixed Income Research
jvaldivia@credicorpcapital.com
(562) 2651 9308

CHILE

Andrés Cereceda
Head of Equity Research Chile
Food&Beverage, Natural Resources,
Transport
acereceda@credicorpcapital.com
(562) 2446 1798

Andrew McCarthy
VP- Utilities
amccarthy@credicorpcapital.com
(562) 24461751

Macarena Ossa
Analyst - Utilities
mossa@credicorpcapital.com
(562) 2450 1694

Felipe Navarro
Senior Analyst: Construction, Telecom & IT,
Industrial, Ports
fnavarro@credicorpcapital.com
(562) 2450 1688

Diego Lanis
Analyst
dlanis@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Alejandro Toth
Fixed Income Analyst
atoth@credicorpcapital.com
(562)26519368

Agustina Maira
Research Coordinator
amaira@credicorpcapital.com
(562) 2434 6433

Maria Ignacia Flores
Analyst
miflores@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

COLOMBIA

Sebastián Gallego, CFA
Head of Equity Research
Banks
sgallego@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1594

Steffania Mosquera
Associate - Cement & Construction, Non
Bank financials
smosquera@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1025

Carlos Rodriguez
Senior Associate - Utilities
crodriguez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Daniel Mora
Analyst- Banks
dmoraa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1609

Nicolas Erazo
Analyst - Utilities
perazo@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1365

Carol Roca
Junior Analyst - Consumer & Mining
croca@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1507

PERU

Hector Collantes
Head of Equity Research Peru
Mining
hcollantes@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Juan Pablo Brosset
Senior Analyst - Cement & Construction
jbrosset@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36018

Cynthia Huaccha
Fixed Income Associate
chuaccha@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 37946

ANDEAN SALES & TRADING

Felipe García
Head of Sales & Trading
fgarcia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext. 1132

EQUITY SALES & TRADING

Andre Suaid
Head of Equities
asuaid@credicorpcapital.com
(562) 2446 1710

CHILE

German Barousse
Vice President Equity Sales
gbarousse@credicorpcapital.com
(562) 2450 1637

Ursula Mitterhofer
Senior Associate Sales & Trading
umitterhofer@credicorpcapital.com
(562) 2450 1613

Camilo Muñoz Gortari
Associate Equity Sales
cmunoz@credicorpcapital.com
(562) 2446 1732

Juan Cerda Pecarevic
Associate Equity Sales
jcerda@credicorpcapital.com
(562) 24501629

Néstor Rodríguez Gallardo
Equity Trading
nrodriguez@credicorpcapital.com
(562) 2446 1733

Ana María Bauzá
Corporate Access
abauza@credicorpcapital.com
(562) 2450 1609

PERU

Rodrigo Zavala
Head of Equity - Peru
rzavala@credicorpcapital.com
(511) 313 2918 Ext 36044

Renzo Castillo
Equity Sales
renzocastillo@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36167

Maria Fernanda Luna
Equity Sales
marialunav@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36182

Alexander Castelo
Equity Sales
acastelo@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36153

Credicorp Capital UK Ltd.

Marilyn Macdonald
Head of Fixed Income
International Equity Sales
mmacdonald@credicorpcapital.co.uk
(4477) 7151 5855

COLOMBIA

Juan A Jiménez
Head of International Equity Sales
jiimenez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1701

Santiago Castro
International Sales & Trading
scastro@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1344

Credicorp Capital Securities

Rafael Solís
Institutional Equity Sales
rsolis@credicorpcapital.com
(786) 999 1619

FIXED INCOME SALES & TRADING

Andrés Nariño
Director Sales Offshore
anarino@credicorpcapital.com
(571) 339-4400 Ext. 1459

Alfredo Bejar
Head of International FI
alfredobejar@credicorpcapital.com
(511) 205 9190 Ext 36148

CHILE

Guido Riquelme
Head of Sales
griquelme@credicorpcapital.com
(562) 2446 1712

Manuel Olivares
Gerente de Sales
molivares@credicorpcapital.com
(562) 2450 1635

Juan Francisco Mas
Fixed Income Sales
jfmas@credicorpcapital.com
(562) 2446 1720

Diego Hidalgo
Local Fixed Income Sales
dhidalgo@credicorpcapital.com
(562) 2450 1693

Lizeth Espiritu
Fixed Income Sales
lespiritu@credicorpcapital.com
(562) 2450 1619

Stefan Ziegele
Fixed Income Sales
sziegele@credicorpcapital.com
(562) 2446 1738

PERU

Evangeline Arapoglou
Head of international FI Sales
earapoglou@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36099

Andrés Valderrama
Fixed Income Sales
jvalderrama@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 40352

Guillermo Arana
Sales Renta Fija
garana@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext. 36144

Carla Tejada
Fixed Income Analyst
carlatejadav@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext. 36143

Javier Curulla
Sales Renta Fija
javercanulla@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Ana Lucía Rondón Medina
Sales Renta Fija
arondon@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext. 40339

Angela Zapata
Sales Renta Fija
angelazapata@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext. 40339

COLOMBIA

Carlos Sanchez
Head of Fixed Income
csanchez@credicorpcapital.com
(571) 323 9154

Gustavo Trujillo
Head of Sales
gtrujillo@credicorpcapital.com
(571) 323 9252

Andrés Agudelo
Fixed Income Sales
aagudelo@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1180

Emilio Luna
Fixed Income Sales
eluna@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Credicorp Capital Securities

Jhonathan Rico
Fixed Income Trader
jrico@credicorpcapital.com
1 (786) 9991614

Michael Tafur
Fixed Income
mtafur@credicorpcapital.com
1 (786) 9991607