

Mercado Nacional y Regional

12 de septiembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora y finalizó la jornada con indicadores positivos, impulsada por compras de oportunidad de acciones líderes, y por la subida de los precios internacionales de los metales preciosos. En una sesión de reducido movimiento financiero, dominaron las operaciones de compra de acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. El IGBVL cerró en 19 027 puntos tras registrar un alza del 1.43% , en una sesión en la que se negociaron 11 520 862 soles (US\$ 3 457 123) en 390 operaciones. Cotizaron acciones de 53 empresas, de las que veintuna subieron, dieciséis bajaron y otras dieciséis se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Energía del Pacífico (19.85%), Química del Pacífico (14.06%), ADR de Minas Buenaventura (6.50%), Minas Buenaventura (3.90%) y Trelvi Mining (3.85%). Asimismo, la dependencia de la bolsa local al sector minero, en un contexto internacional como el actual, le está pasando factura a las acciones peruanas. En esa línea, el holding Credicorp recomienda en el corto plazo (hasta diciembre) subponderar el mercado accionario local, es decir, invertir menos en los papeles peruanos. Para inversionistas que quieren tener exposición al mercado peruano, la recomendación del banco de inversión es comprar acciones de InRetail y Buenaventura.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 027	1.43	-4.66	-4.74
Lima (ISBVL)	26 538	0.41	-6.83	-13.75
Bogotá (IGBC)	12 332	2.35	2.82	7.44
Buenos Aires (MERVAL)	29 745	1.99	14.13	-1.07
México (IPC)	49 255	0.73	1.00	-0.20
Santiago (IPSA)	5 262	0.96	0.67	-5.43
Sao Paulo (IBOVESPA)	75 125	0.63	-3.06	-1.67

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCR: Riesgo mundial llevaría a reducir déficit fiscal con más urgencia

El tipo de cambio bajó leve, en línea con un alza en los precios del cobre y el oro, los principales productos de exportación del país andino, en medio de una caída global del dólar. El precio del dólar cayó un ligero 0.12%, a S/ 3.331, con negocios que sumaron US\$ 532 millones. En lo que va del año, la moneda peruana acumula una depreciación de 2.87%.

Por otro lado, la preocupación de que siga escalando la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo que podría -en parte- frenar la demanda de cobre, ha ocasionado que se revisen algunas proyecciones que podrían jugar en contra de la economía mundial -y en la del Perú-. El presidente del BCR, Julio Velarde, estimó que los precios de exportación crecerían 7.4% este año, pero retrocederían 2.2% en el 2019. Estas proyecciones representan un ajuste a la baja respecto a los estimados en junio, cuando se tenían previstos incrementos de 11.6% y 1.9%, respectivamente. Por ejemplo, el precio del cobre, uno de nuestros principales productos exportados, está retrocediendo. Se estima que este año cierre en US\$ 2.95 por libra y continúe su tendencia a la baja; cuando hace tres meses se esperaba que en el 2018 la cotización internacional sea de US\$ 3.19 por libra este año. A pesar de los menores precios de exportación, la balanza comercial continuaría mostrando superávit, pero la proyección es menor a la publicada en junio por el BCR. El banco espera un superávit de US\$ 6,940 millones en el 2018, por debajo del pronóstico de US\$ 9,025 millones de hace tres meses. Para el 2019, recortó su estimación a un superávit de US\$ 5,792 millones desde US\$ 10,011 millones, lo que hubiera sido un récord en los últimos ocho años. Para Velarde, solo si se agudiza la guerra comercial y continúa la aplicación de aranceles entre Estados Unidos y China, sumado a otros riesgos internacionales, pueden afectar aún más el precio de las exportaciones, lo que podría generar un mayor déficit fiscal y "nos podría obligar a un ajuste desordenado".

Fuente: Gestión

MEF advierte riesgo de más pérdidas si Agrobanco no se convierte en Mi Agro

El Gobierno y el Congreso de la República no logran ponerse de acuerdo respecto al futuro del financiamiento del sector agrario. El MEF insistió en la necesidad de convertir a Agrobanco en el fondo Mi Agro para evitar que el banco estatal siga incurriendo en pérdidas. "Mantener a flete Agrobanco va a implicar la dedicación de recursos públicos que no se van a destinar a quien realmente lo necesita, el pequeño agricultor", dijo Hugo Perea, viceministro de Economía. Perea señaló que Agrobanco tiene un problema estructural de sostenibilidad económica. Por tanto, Mi Agro sería una mejor opción para apoyar el financiamiento al pequeño agricultor. Además, es un modelo que haría más transparentes las eventuales transferencias estatales y reduciría los costos regulatorios en los que incurre usualmente una entidad bancaria, destacó. El presidente de Agrobanco, Luis Palomino, refirió que hasta ahora el Estado ha inyectado unos S/ 380 millones al banco para fortalecer su patrimonio. Según estimados preliminares, en las próximas semanas se tendría que hacer un nuevo aporte de S/ 30 millones para evitar que Agrobanco entre en un régimen de vigilancia por parte de SBS, indicó Perea. Socorro Heysen, jefa de la SBS, reveló que, en los últimos 12 meses, Agrobanco acumula pérdidas patrimoniales equivalentes al 39% de su patrimonio. La entrada en ese régimen implicaría dedicar más recursos públicos para mantener a flete Agrobanco, apuntó Perea. El banco tiene problemas tanto de sostenibilidad como para atender el financiamiento a pequeños agricultores, apuntó Heysen. Consideró que ya sea bajo el modelo de Agrobanco o Mi Agro lo importante es asegurar su sostenibilidad económica.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	426	434	440	439	
Argentina	699	741	744	748	B
Brasil	332	336	341	306	BB-
Colombia	184	186	182	195	BBB
Chile	141	137	142	142	A+
Ecuador	741	762	736	720	-
México	194	195	199	205	BBB+
Panamá	127	195	199	145	BBB
<b>Perú</b>	<b>121</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>133</b>	<b>A-</b>
Uruguay	177	179	178	186	BBB-
Venezuela	6 358	6 362	5 906	5 425	CC

Fuente: Reuters

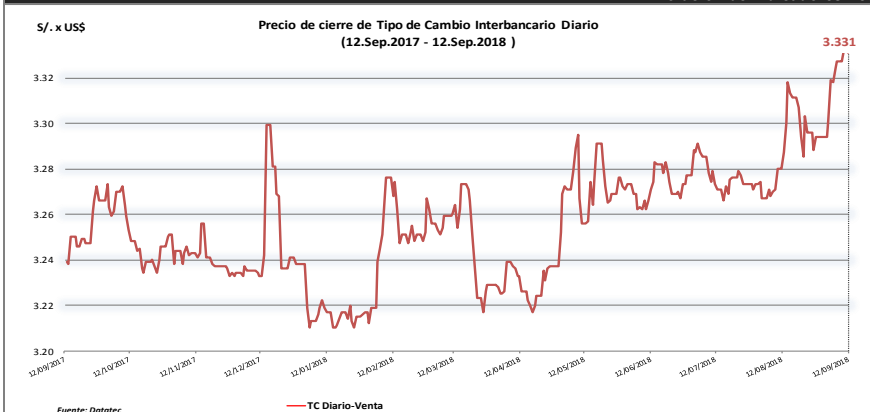
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.33	-0.12	0.39	1.34	2.87
Real Brasileño	4.16	0.20	0.38	7.16	25.64
Peso Mexicano	19.02	-0.88	-1.68	-0.53	-3.26
Peso Chileno	689.44	-1.04	0.23	4.25	12.03
Peso Argentino	38.28	0.85	-0.53	27.87	105.52
Peso Colombiano	3 055.00	-1.07	-1.25	1.72	2.32

Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.30	4.29	4.07	5.07	3.90	3.79	3.90	3.03
Microempresas	33.99	33.91	34.53	36.97	16.50	16.71	15.69	13.44
Consumo	41.48	41.48	41.65	48.48	34.77	34.77	34.57	33.92
Hipotecario	7.45	7.46	7.45	8.22	6.07	6.01	5.82	5.95
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.33	0.12	0.13	0.15	0.20
Plazo	2.84	2.85	2.84	3.34	1.39	1.39	1.44	0.89
CTS	3.21	3.23	3.04	3.20	1.30	1.32	1.33	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



### Las cifras de Agrobanco

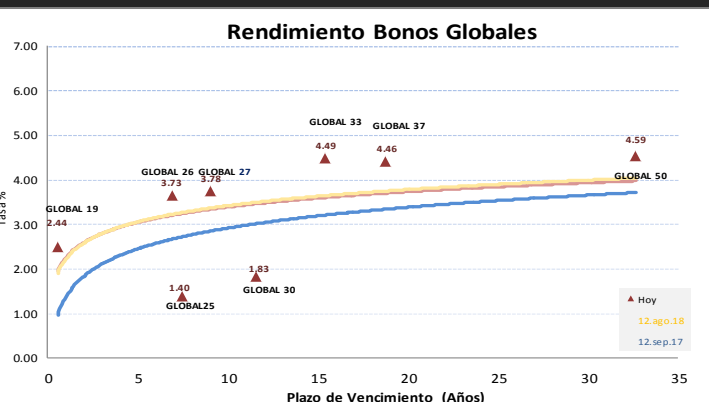
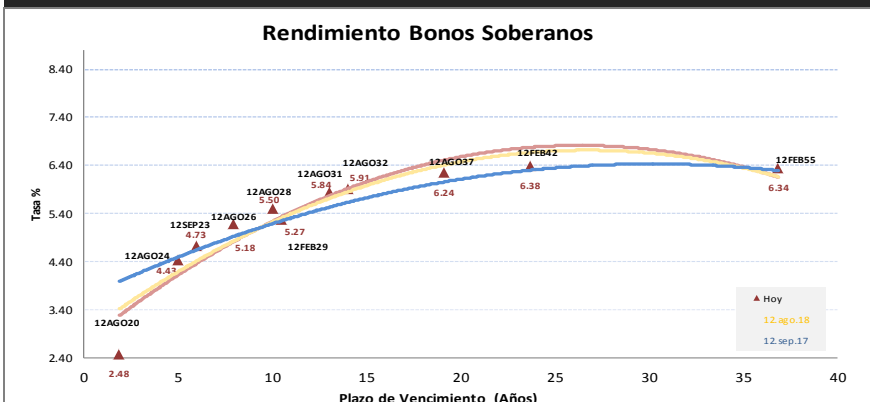
Saldos en millones de soles

	Dic.-16	Dic.-17	Jul.-18
<b>Evolución agregada</b>	2,383	1,740	1,517
Activo bruto	639	165	221
Fondos disponibles (FD)	1,493	761	427
Cartera vigente	2,132	926	648
FD + cartera vigente	1,873	1,001	733
Total pasivos	1,873	1,001	733
<b>Riesgo de crédito</b>			
Cartera en mora	122	480.0	655
Cartera en mora (% cartera bruta)	7%	33%	54%
Cobertura de cartera en mora	168%	88%	73%
<b>Operaciones</b>			
Crédito promedio flujo (miles de S/)	21.7	16.4	17.9
Desembolso mensual	57	42.0	35
Recuperación mensual	66	57.0	41

Fuente: SBS

### Balanza comercial (Millones de US\$)

Fuente: BCRP



HECHOS DE IMPORTANCIA

La probabilidad de que la Fed aumente su tasa de referencia en su próxima reunión de este mes se elevó a 99.8%, según Bloomberg. De otro lado, Reuters indicó que los rendimientos de bonos del Tesoro estadounidense se mantenían estables ayer cerca del cierre de sesión, tras la sólida demanda que recibió una subasta de deuda a 10 años. Esa demanda contrarrestó las expectativas de que los datos que se conocen hoy mostrarán una inflación en alza. Por la mañana, los precios de los bonos del Tesoro subieron ligeramente luego de que el Departamento del Trabajo informara que el índice de precios al productor bajó inesperadamente en agosto. Esta casi nula respuesta del mercado se explica porque la inflación en general viene subiendo en forma sostenida y hay expectativas de que el récord de creación de puestos de trabajo y el aumento de los salarios reportados recientemente se reflejen en el índice de precios al consumidor que se publicará hoy.

Las crecientes tensiones comerciales globales han llevado a varios negocios en EE.UU. a "reducir o retrasar" decisiones de inversión, aunque la economía continúa su expansión a un ritmo moderado, informó la Reserva Federal (Fed). "Los negocios se mantuvieron de manera general optimistas acerca de las perspectivas a corto plazo, aunque la mayor parte de los distritos expresó preocupación e incertidumbre acerca de las tensiones comerciales", apuntó el informe de la Fed conocido como "libro beige", que recoge información sobre la actividad en EE.UU. en las últimas semanas. De hecho, subrayó, "un número de ellos indicó que estas preocupaciones ha llevado a algunos negocios a reducir o retrasar inversiones de capital". Asimismo, citó cómo los aranceles aplicados por el presidente Donald Trump a parte de las importaciones estadounidenses ha forzado al alza los precios de suministros. "Los costos de proveedores han aumentado más rápidamente que los de venta al público, aunque ha habido esfuerzos crecientes para pasar estas subidas de costes a los consumidores", agregó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 999	0.11	3.22	5.18
NASDAQ (EE.UU)	7 954	-0.23	1.72	15.22
S&P 500 (EE.UU)	2 889	0.04	2.37	8.05
FTSE (Inglaterra)	7 313	0.55	-4.31	-4.87
DAX (Alemania)	12 032	0.52	-2.64	-6.85
NIKKEI (Japón)	22 605	-0.27	3.42	-0.70
SHANGAI (China)	2 656	-0.33	-4.66	-19.69

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales subió un tímido 0.11% tras otra jornada marcada por la tensión comercial entre Washington y Pekín, a la que se sumó la presentación de productos de Apple. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales subió, hasta 25 999 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 repuntó un 0.04% , hasta los 2 889 puntos. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, acabó la jornada con un retroceso del 0.23%, hasta 7 954 unidades. La mayoría de los sectores terminaron al alza, liderados por el de las telecomunicaciones (1.42%) y el de los bienes esenciales (1.25%), y en menor medida el sanitario (0.55%) y el energético (0.51%). Tuvieron pérdidas destacadas el financiero (-0.89%) y el tecnológico (-0.50%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/€)	1.1626	0.17	-0.03	1.89	-3.16
YEN Japonés (¥/\$)	111.26	-0.33	-0.24	0.51	-1.27
LIBRA (£/€)	1.305	0.09	1.08	2.15	-3.46
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.971	-0.14	-0.08	-2.26	-0.35
YUAN Chino (¥/\$)	6.852	-0.31	0.32	-0.57	5.30

Comentario de Principales Divisas Internacionales

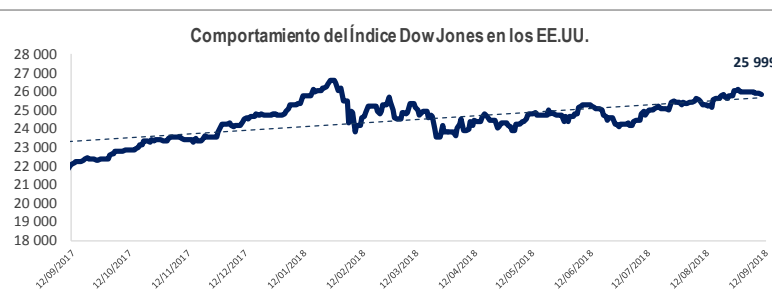
El dólar retrocedió ante el euro y frente al resto de las divisas destacadas en una jornada afectada por noticias sobre la posibilidad de un acuerdo entre Estados Unidos y Canadá en materia comercial. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaba 1.1626 dólares. La divisa estadounidense retrocedió también ante la libra esterlina, el peso mexicano, el franco suizo, el dólar canadiense y la japonesa, con un cambio de 111.26 yenes por dólar.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	50
CANADÁ	1.50	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.4	2.2	1.9
- Alemania	1.9	2.5	2.2	2.1
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	1.0	1.7	1.0	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

\*Proyecciones

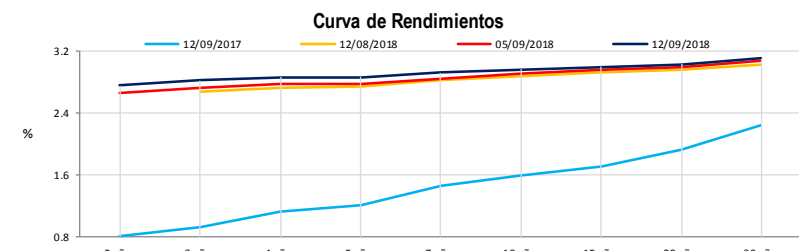


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 206.3	1 198.6	7.7	9.3	12.8	- 96.8
Plata (\$/oz)	14.3	14.1	0.1	0.1	-0.7	- 2.7
Cobre (\$/TM)	5 981.3	5 843.8	137.5	127.0	-142.0	-1 225.8
Zinc (\$/TM)	2 359.3	2 301.3	58.0	- 68.8	-110.3	- 978.3
Estañó (\$/TM)	19 070.0	19 058.0	12.0	213.0	- 325.0	-1 026.0
Plomo (\$/TM)	2 001.8	1 943.5	58.3	- 30.3	-108.8	- 483.0
WTI (\$/barril)	70.4	69.3	1.1	1.7	3.2	10.0
Brent (\$/barril)	79.8	79.1	0.7	3.2	7.9	13.0

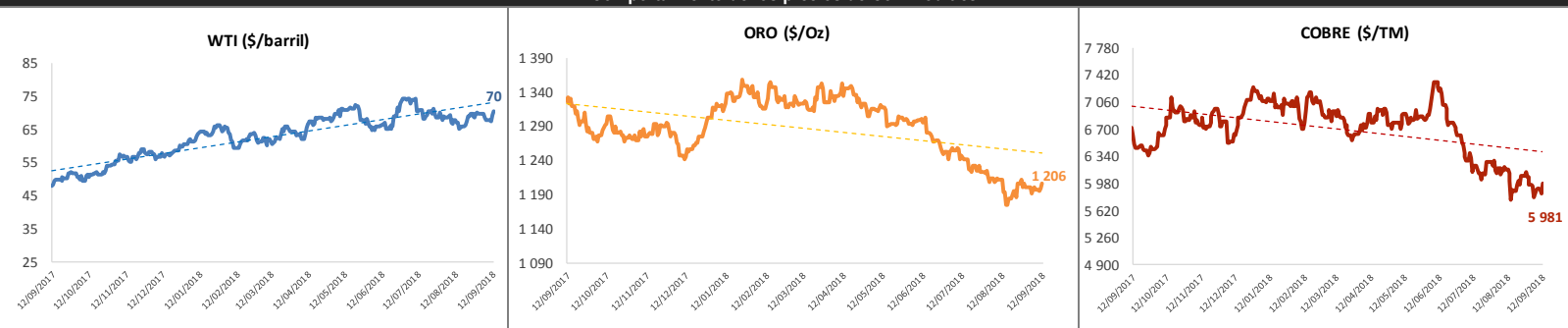
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.75	0	87	141
3 Años	2.82	-0	85	136
5 Años	2.86	-0	66	112
10 Años	2.96	-1	56	80
15 Años	3.00	-1	57	74
20 Años	3.03	-1	48	55
30 Años	3.11	-1	36	33



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Rogelio J. Eduardo Ramírez  
mauriano@bn.com.bo