

Mercado Nacional y Regional

3 de septiembre de 2019

La Bolsa de Valores de Lima cierra la jornada de hoy con ganancias en un mercado regional mixto, impulsada por las acciones auríferas (especialmente Buenaventura), de consumo, industriales y de construcción, pese al fuerte retroceso de Wall Street. El Índice General de la BVL, el más representativo de la Bolsa local, cerró la sesión bajando 0.08% a 19,265 puntos. Igualmente, el Índice Selectivo conformado por las 15 acciones más negociadas en la BVL, retrocedió en 0.32 a 24078 puntos.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 265	-0.08	-2.19	-0.44
Lima (ISBVL)	24 078	-0.32	-3.22	-9.17
Bogotá (IGBC)	12 641	0.04	0.69	13.44
Buenos Aires (MERVAL)	23 079	-11.90	-44.20	-23.81
México (IPC)	41 827	-0.67	4.63	0.45
Santiago (IPSA)	4 713	-1.23	-3.52	-7.68
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 681	-0.94	-2.91	13.42

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Rentabilidad patrimonial de compañías mineras se mantiene en dos dígitos

El tipo de cambio del dólar frente al sol retrocede al cierre de la sesión cambiaria de hoy, con un mercado regional mixto ante nuevos ingredientes de la guerra comercial, novela que parece no tener final, afectando a los metales básicos en el mercado internacional. La cotización de venta del dólar interbancario se situó en 3.404 soles, nivel similar al de la jornada de ayer. "Tras cinco trimestres consecutivos de caída en los ingresos de las mineras, los expertos explicaron que los indicadores de liquidez financiera se han deteriorado". Economías de escala, nuevas tecnologías y alta ley de las unidades en operación permitieron a las mineras líderes mantener una rentabilidad anual promedio de 10% hasta mediados de año. La baja de los precios internacionales de minerales como el cobre, zinc y estaño en lo que va del presente año, y la falta de licencia social para los nuevos proyectos mineros se cuentan entre las principales dificultades que han tenido que afrontar las compañías mineras. Sin embargo, estas empresas han sorteado estos obstáculos con mayor eficiencia, que les ha permitido mantener sus márgenes de ganancia en niveles de 21%, en promedio, al 30 de junio último, es decir, por cada 100 dólares vendidos, 21 dólares corresponden a ganancias netas. Del análisis de los resultados financieros de las 15 compañías mineras líderes que listan en la Bolsa de Valores de Lima, que presentaron sus estados financieros individuales y corporativos al cierre del segundo trimestre del 2019 a la SMV, se recoge que su rentabilidad patrimonial anual promedio (utilidad neta anualizada/ patrimonio neto) se mantuvo en un nivel de dos dígitos al registrar 10% al 30 de junio, que no es distante del 11% de un año antes. Si bien la baja de las cotizaciones de metales ha sido compensada parcialmente con mayor producción de minerales, también ha sido paliada con la disminución constante de su costo de venta trimestral, así como por la reducción de la carga financiera por endeudamiento, que pasó de representar el 45% de su patrimonio neto a solo 39% del mismo

Fuente: Reuters, Gestión

Banca otorga más facilidades para refinanciar y fraccionar deudas

Empresas de cobranza también ofrecen alternativas para que deudores se pongan al día en sus obligaciones. Prevén que índice de morosidad seguirá aumentando en próximos meses. 5.1 MILLONES fue el número de deudores de créditos de consumo del sistema financiero, a junio del 2019. 8.57% DE MORA reportaron los préstamos a las medianas empresas al cierre de julio, según el BCR. Según datos del Banco Central de Reserva (BCR), a julio del 2019 el índice de morosidad promedio del sistema financiero subió a 3.54% desde 3.32% registrado a fines del 2018. Los atrasos en el pago de deudas se elevaron en casi todos los segmentos, a excepción del crédito vehicular y las hipotecas. "La desaceleración de la economía y el ruido político local se han sentido en el negocio de cobranzas", sostuvo Hugo Tuesta Villar, presidente de la Asociación Nacional de Empresas de Cobranzas (Anecop). Refirió que hoy las entidades financieras están dando muchas facilidades para que los deudores puedan cumplir con sus obligaciones. Así, los clientes que tienen problemas con el pago de sus deudas pueden optar por el fraccionamiento o refinanciación de las mismas, indicó. En el primer caso, el deudor puede abonar en partes la deuda que no podrá pagar en el plazo establecido. La refinanciación, en cambio, se aplica a créditos ya vencidos y tiene un costo adicional para el deudor. Si se mantiene las incertidumbres sobre la economía global y el bajo crecimiento del país, en los próximos meses habría un deterioro gradual de las carteras de crédito, sostuvo el ex ministro de Economía, Alonso Segura. Pero tal desempeño no pondrá en riesgo al sistema financiero, precisó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	435	437	458	386	
Argentina	2 523	2 532	1 990	829	
Brasil	249	248	251	222	BB-
Colombia	178	178	188	186	BBB
Chile	133	133	137	132	A+
Ecuador	693	705	730	652	-
México	215	214	225	217	BBB+
Panamá	120	121	131	129	BBB
Perú	98	98	106	103	A-
Uruguay	168	169	180	167	BBB-
Venezuela	12 908	12 861	12 652	12 776	

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.40	-0.03	0.27	1.43	1.01
Real Brasileño	4.17	-0.46	0.91	7.17	7.58
Peso Mexicano	19.97	-0.89	-0.06	3.47	1.64
Peso Chileno	725.76	0.13	0.47	1.77	4.58
Peso Argentino	55.35	-1.19	-1.61	23.96	46.95
Peso Colombiano	3 442.82	-0.11	-0.78	1.72	5.94

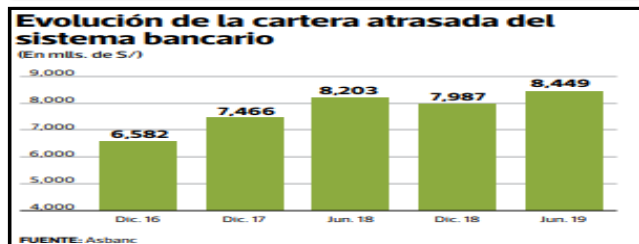
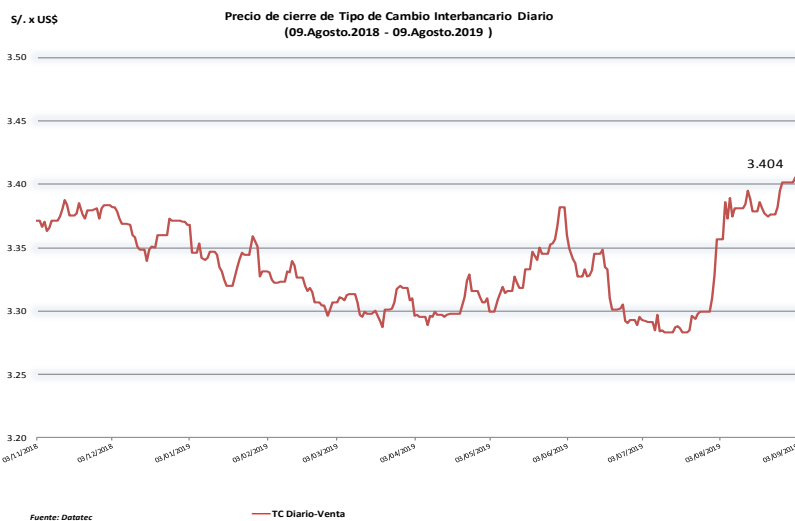
Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

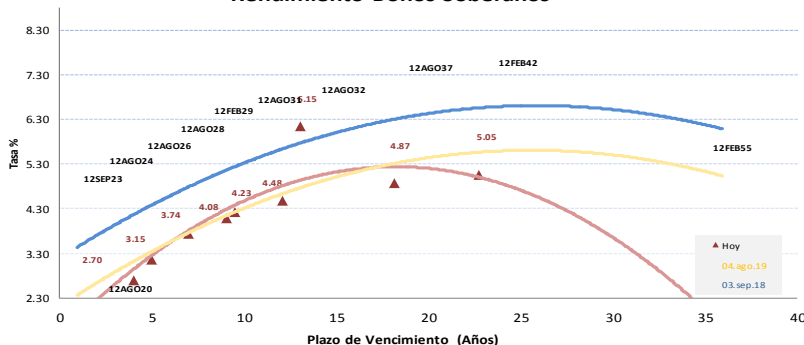
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.10	4.10	4.50	4.23	3.12	3.12	3.37	3.78
Microempresas	33.52	33.52	32.65	33.76	13.10	13.10	13.56	15.47
Consumo	40.17	40.17	40.45	41.36	35.66	35.66	35.36	34.50
Hipotecario	7.40	7.40	7.52	7.47	5.65	5.65	5.66	5.99
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.33	0.32	0.12	0.12	0.17	0.13
Plazo	2.59	2.59	2.96	2.85	1.70	1.70	1.75	1.39
CTS	3.52	3.52	3.37	3.22	1.32	1.32	1.41	1.32

Fuente: SBS

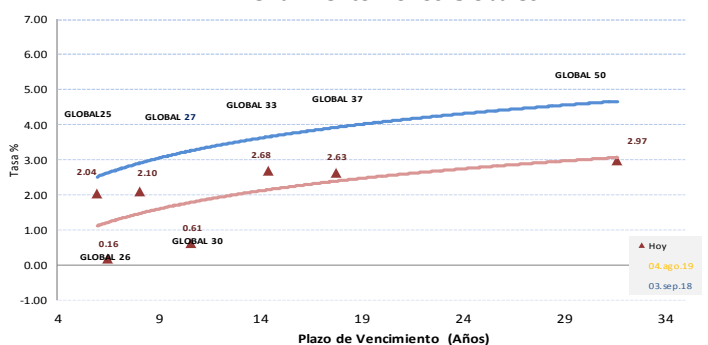
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central Europeo necesita mantener una política monetaria expansiva por un tiempo prolongado, pero debería realizar una revisión más amplia de dicho marco que también tome en cuenta los desafíos mundiales como el cambio climático, dijo Christine Lagarde, la próxima presidenta del organismo. Enfrentando golpes sin precedentes, el BCE se vio obligado a reinventar su grupo de herramientas en la última década y ahora ha agotado muchas de las medidas no convencionales a su disposición sin revivir la inflación a su objetivo de casi un 2%. Reconociendo que el mundo ha cambiado desde la última revisión del BCE de 2003, Lagarde afirmó que como la Reserva Federal y el Banco de Canadá, el BCE también debería realizar una revisión más amplia. "El 2003 fue hace mucho tiempo y muchas cosas han cambiado en lo que respecta al BCE", dijo Lagarde a la comisión de asuntos económicos del Parlamento Europeo en su audiencia de confirmación. "Creo firmemente que el análisis costo beneficio y posiblemente una revisión del marco monetario que tendría que ser realizado, no sólo por el BCE, sino que también en coordinación con otros bancos centrales del mundo se justifica dadas las circunstancias", agregó. Reconociendo que el rol primordial del BCE era mantener la estabilidad de precios, Lagarde hizo lo posible para enfatizar el rol del organismo en combatir el cambio climático. "El mandato principal es la estabilidad de precios, por supuesto. Pero debe incluirse que el cambio climático y el riesgo medioambiental son críticos". Aunque el nombramiento de Lagarde como jefa del BCE desde noviembre aún debe ser confirmado, el proceso es en gran medida una formalidad ya que los líderes de la zona euro, que toman la decisión final, están unidos en su designación.

La curva de rendimiento de la deuda del Tesoro estadounidense llegó el miércoles tuvo su pendiente más pronunciada en más de una quincena por un mayor interés en el riesgo, lo que impulsa los retornos de la deuda de plazos más largos, tras una baja de las tensiones políticas en Hong Kong y Reino Unido. Los activos considerados seguros, como el dólar y el yen cotizaban con pérdidas, mientras que Wall Street se movía en territorio positivo. El rendimiento del papel a 10 años US10YT=RR subió 0,6 puntos básicos a 1,472%, mientras que el rebote de los bonos a 30 años US30YT=RR trepaba 2,3 puntos a 1,973% luego de que el martes quedó cerca de mínimos históricos. La líder de Hong Kong anunció el retro formal de un proyecto de ley de extradición a China, mientras que en Italia, el movimiento 5 Estrellas aprobó un acuerdo de coalición con el Partido Democrático, abriendo el camino para que un nuevo gobierno tome posesión en los próximos días. El miércoles, el primer ministro británico, Boris Johnson, exigió una elección anticipada el 15 de octubre después de que los legisladores contrarios a un Brexit sin acuerdo le propinaron una humillante derrota en la víspera en el Parlamento. El diferencial entre la deuda del Tesoro a dos y diez años US2Y10=TWB, la medición más usada de la curva de rendimiento, subió a 3,3 puntos básicos, máximo desde el 21 de agosto. La curva se había invertido el 14 de agosto por primera vez desde 2007, lo que apunta a una próxima recesión. Cerca de 27.000 millones de dólares en deuda estadounidense con grado de inversión de 21 emisores entró al mercado el martes, el día más ajetado registrado en términos de números de prestatarios que buscan financiamiento, según IFR.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 118	-1.08	-1.39	11.96
NASDAQ (EE.UU)	7 874	-1.11	-1.62	18.67
S&P 500 (EE.UU)	2 906	-0.69	-0.88	15.93
FTSE (Inglaterra)	7 268	-0.19	-1.87	8.03
DAX (Alemania)	11 911	-0.36	0.32	12.80
NIKKEI (Japón)	20 625	0.02	-2.19	3.05
SHANGAI (China)	2 930	0.21	2.17	17.49

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Las acciones cayeron el martes en Wall Street por la preocupación de los inversores sobre las perspectivas de crecimiento mundial, luego de datos que mostraron que el sector manufacturero estadounidense se contrajo en agosto por primera vez desde 2016 y de que Washington y Pekín se impusieran aranceles. Los inversores huyeron de los activos de mayor riesgo porque la última serie de aranceles y la falta de una fecha para la reanudación de conversaciones entre Estados Unidos y China ensombrecieron la expectativa de una resolución a la larga guerra comercial. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por su sigla en inglés) dijo que su índice de actividad manufacturera nacional disminuyó a 49,1, la cifra se compara con la estimación de 51,1 de analistas consultados por Reuters. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 285,26 puntos, o un 1,08%, a 26.118,02 unidades, mientras que el S&P 500 perdió 20,19 puntos, o un 0,69%, a 2.906,27 unidades y el Nasdaq Composite cayó 88,72 puntos, o un 1,11%, a 7.874,16 unidades. Los papeles del sector industrial, sensibles al comercio, retrocedieron un 1,4% y los de firmas tecnológicas perdieron un 1,3%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.0974	0.04	-1.05	-1.21	-4.30
YEN Japonés (¥/\$)	105.94	-0.28	0.18	-0.61	-3.42
LIBRA (\$/£)	1.208	0.12	-1.70	-0.67	-5.28
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.987	-0.36	0.57	0.48	0.51
YUAN Chino (¥/\$)	7.179	0.10	0.24	3.43	4.37

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar y el yen se depreciaban el miércoles gracias a un fortalecimiento de la confianza y menores preocupaciones políticas globales, después de noticias de Hong Kong, Italia y Gran Bretaña que los mercados percibieron como positivas. El índice dólar declinaba por segunda sesión consecutiva, mientras que el yen, cuyo atractivo aumenta en tiempos de estrés geopolítico, se debilitaba por primera vez en cuatro días frente a la moneda estadounidense. El interés por el riesgo creció luego de que la líder de Hong Kong anunció el retro formal de un proyecto de ley de extradición a China. En Italia, 5 Estrellas aprobó un acuerdo de coalición con el PD, y en Reino Unido, legisladores opositores a un Brexit tuvieron una victoria en el Parlamento. El índice dólar perdía un 0,4% a 98,656. Contra el yen, el billete verde se apreciaba un 0,3% a 106,27 unidades. El euro remontaba un 0,4% a 1,1011 dólares tras comentarios Christine Lagarde.

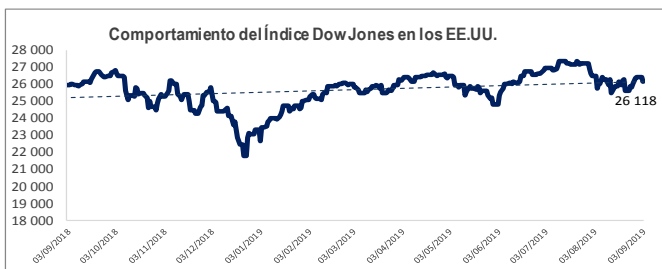
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	0	25
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.7	3.7
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.5
- Eurozona	1.8	2.4	2.0	1.9
- Alemania	1.9	2.5	1.9	1.9
- China	6.7	6.9	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.7	1.1	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2018

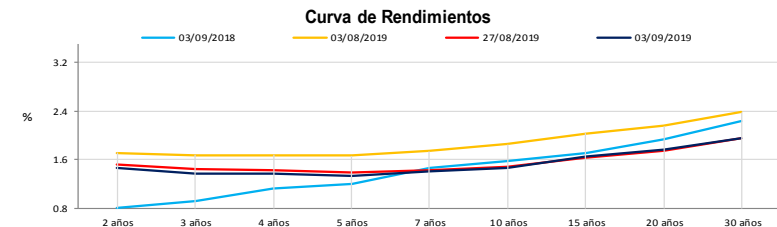
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 547.1	1 529.4	17.7	4.4	106.5	264.7
Plata (\$/oz)	19.3	18.5	0.8	1.1	3.1	3.8
Cobre (\$/TM)	5 584.5	5 593.5	-9.0	-77.3	-119.3	-364.5
Zinc (\$/TM)	2 215.0	2 258.5	-43.5	-62.8	-126.0	-303.5
Estaño (\$/TM)	16 705.0	16 812.0	-107.0	932.0	-266.0	-2 815.0
Plomo (\$/TM)	1 982.3	2 011.5	-29.3	-119.3	36.8	-24.8
WTI (\$/barril)	53.9	55.1	-1.2	-1.0	-1.7	8.5
Brent (\$/barril)	58.4	58.9	-0.5	-1.3	-2.8	5.3

Precios Spot

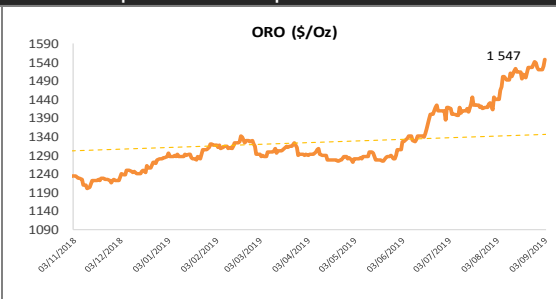
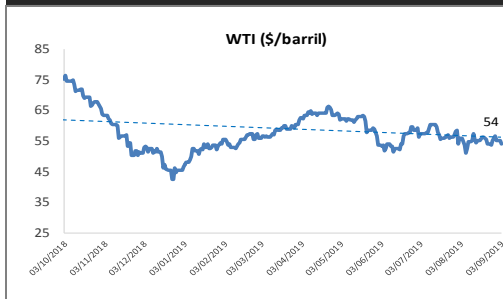


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.45	-5.60	-104	-118
3 Años	1.38	-5.40	-109	-132
5 Años	1.33	-5.70	-118	-141
10 Años	1.46	-4.00	-123	-140
15 Años	1.64	-2.10	-113	-126
20 Años	1.76	-1.70	-108	-118
30 Años	1.95	-1.20	-106	-107



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