

Mercado Nacional y Regional

4 de septiembre de 2019

La Bolsa de Valores de Lima cierra la jornada con pérdidas en un mercado regional mixto. En un contexto de un nuevo repunte de la guerra comercial. El Índice General de la BVL, el más representativo de la Bolsa local, cerró la sesión cayendo 0.12% a 19,242.27 puntos. Igualmente, el Índice Selectivo conformado por las 15 acciones más negociadas en la BVL, cerró la sesión con un aumento de 0.54 a 24208 puntos pero con una caída en el sector industrial y público.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 242	-0.12	-0.80	-0.56
Lima (ISBVL)	24 208	0.54	-0.43	-8.68
Bogotá (IGBC)	12 686	0.36	3.55	13.84
Buenos Aires (MERVAL)	24 665	6.87	-39.66	-18.58
México (IPC)	42 324	1.19	7.14	1.64
Santiago (IPSA)	4 757	0.94	-0.48	-6.82
Sao Paulo (IBOVESPA)	101 201	1.52	1.10	15.15

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Gobierno busca que las mineras tengan planes de desarrollo territorial

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró al alza, a pesar de un retroceso global del dólar, luego que datos negativos de la economía de Estados Unidos elevaron la posibilidad de un nuevo recorte de tasas de interés. La cotización de venta del dólar interbancario se situó en 3.371 soles, nivel superior al de la jornada de ayer que fue de 3.404.

El ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva, afirmó que la propuesta que enviarán al Congreso también incluirá el adelanto de canon para que regiones y municipios ejecuten obras. -3.1% fue la caída del PBI primario hasta junio. Por el contrario, el PBI no primario en el primer semestre creció 3.3%. Según el ministro Oliva, esta diferencia de seis puntos entre ambos es algo "inusual", 3% estima el MEF que crecerá el PBI en 2019. El titular del MEF reafirmó el estimado del MMM, pese a que el Consejo Fiscal afirmó que la proyección tiene sesgo a la baja. La inflación cerraría en 2.2%. Según el ministro, en las áreas cercanas a las minas una de las principales actividades que realiza la población es la agricultura y por ello los planes mencionados deben incluir, por ejemplo, planes de negocios para que estas personas aumenten su productividad y sus ingresos. "Así como tenemos estos planes ambientales, que ya están en la legislación vigente como los estudios de impacto ambiental, tiene que haber también un estudio que eventualmente aprueben estos planes de desarrollo territorial". Un segundo tema es el adelanto del canon a los municipios y gobiernos regionales, para traer los recursos al presente y puedan comenzar a hacer obras. "Es un buen instrumento que podemos incluir en esta ley porque ayuda a facilitar beneficios de la minería, traer al presente y empezar antes. Se ha hecho en el 2012-2013 y se puede perfeccionar con elementos más claros, y que el mecanismo funcione mejor", aseguró.

Fuente: Reuters, Gestión

Utilidades de empresas líderes de la BVL crecerían 32.6% este año

Expansión de ganancias sería liderada por sectores minero, construcción y consumo. En el 2020, utilidades aumentarían 6.7%. Recomiendan cautela para inversiones en la bolsa limeña. Cerrar el año con un crecimiento de la economía de 3% parece cada vez más difícil. Así lo señaló Credicorp Capital, que la próxima semana corregirá a la baja esa proyección para el 2019. Pero a pesar de la desaceleración económica, las principales empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) obtendrían buenas ganancias, resalta Daniel Velandia, economista jefe de Credicorp Capital. El reporte "Andean Investor Guide 2020", presentado ayer por el banco de inversión, proyectó que la utilidad neta promedio de una muestra de 17 compañías top de la bolsa limeña crecería este año 32.6% (en dólares). Los sectores mineros y los vinculados a la construcción liderarían la expansión de las ganancias, mientras que las firmas eléctricas mostrarían, en promedio, incrementos más moderados, según Credicorp Capital. El sector consumo también contribuiría a este buen desempeño, impulsado por ganancias de las compañías InRetail e IFS. En el 2020, el crecimiento de las utilidades y el Ebitda (en dólares) de las firmas líderes de la BVL sería de 6.7% y 6.6%, respectivamente, proyectó el banco. Tal expansión de las ganancias se sustentaría en los sectores minero y de consumo. En el primero, Credicorp Capital prevé una recuperación en los precios de los metales básicos y mayores cobros por tratamiento de refinación. Sin embargo, Velandia precisó que el próximo año, si se deja de lado a las mineras, el avance de las ganancias de las firmas top de la bolsa sería nulo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	427	435	458	403	
Argentina	2 336	2 523	1 990	902	
Brasil	247	249	251	235	BB-
Colombia	177	178	188	194	BBB
Chile	132	133	137	137	A+
Ecuador	657	693	730	716	-
México	213	215	225	226	BBB+
Panamá	119	120	131	134	BBB
<b>Perú</b>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>106</b>	<b>108</b>	<b>A-</b>
Uruguay	165	168	180	173	BBB-
Venezuela	12 954	12 908	12 652	12 828	

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2019
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.37	-0.97	-0.88	-0.44	0.03
Real Brasileño	4.09	-1.79	-1.79	2.92	5.65
Peso Mexicano	19.72	-1.27	-1.94	0.53	0.35
Peso Chileno	723.65	-0.29	0.17	0.41	4.27
Peso Argentino	56.01	1.19	-3.47	23.21	48.69
Peso Colombiano	3 396.69	-1.34	-2.31	-1.73	4.52

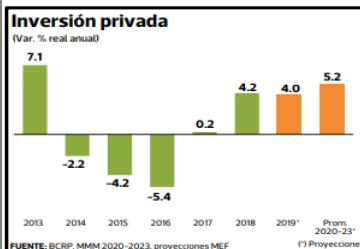
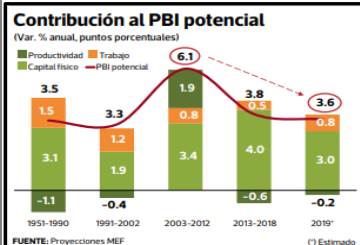
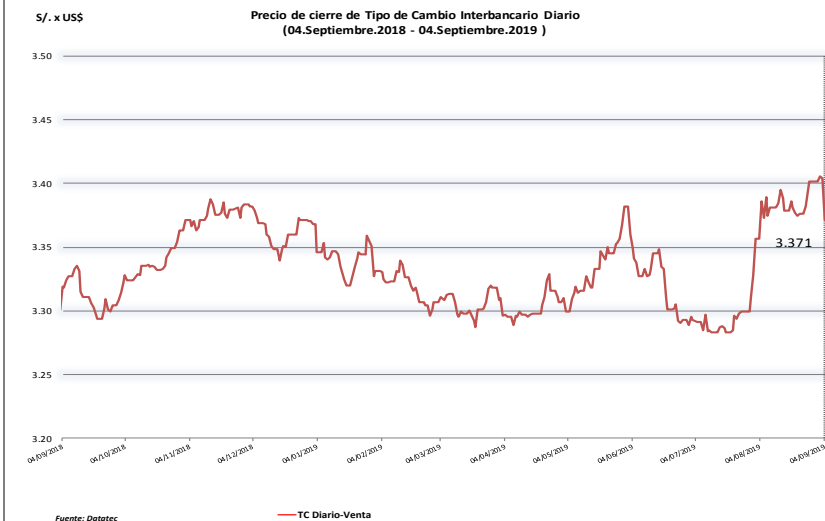
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.11	4.11	4.48	4.23	3.13	3.13	3.33	3.78
Microempresas	33.63	33.63	32.86	33.76	13.01	13.01	12.80	15.47
Consumo	40.31	40.31	40.63	41.36	35.47	35.47	35.36	34.50
Hipotecario	7.39	7.39	7.52	7.47	5.65	5.65	5.65	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	2.57	2.57	2.96	2.85	1.70	1.70	1.76	1.39
CTS	3.52	3.52	3.37	3.22	1.31	1.31	1.40	1.32

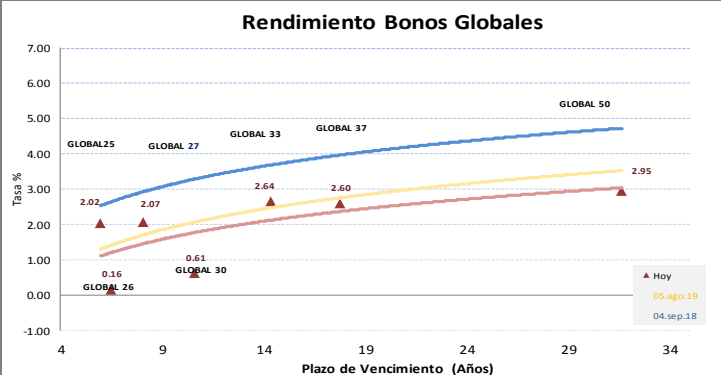
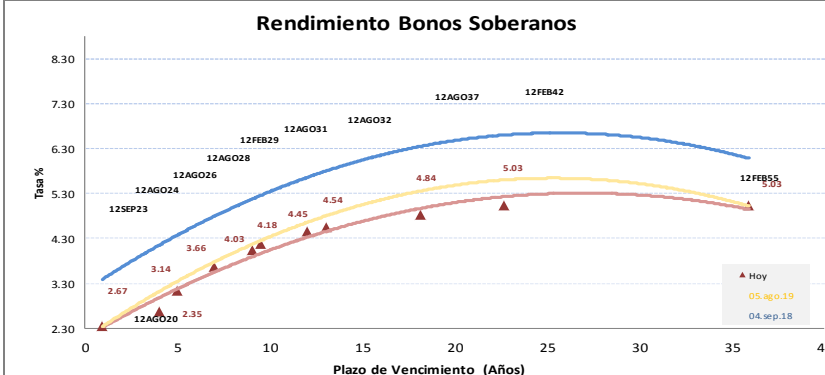
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Compañía	Ranking	ROAE	
		2019e	2020e
		Aceros Arequipa	Comprar
Alicorp	Comprar	13.6%	16.3%
Buenaventura	Mantener	3.4%	6.3%
Cementos Pacasmayo	Mantener	9.1%	10.4%
Cerro Verde	Comprar	8.7%	9.8%
Enel distribución Perú	Mantener	18.7%	15.2%
Enel Generación Perú	Mantener	20.9%	18.2%
Engie Perú	Mantener	10.0%	9.6%
Ferreycorp	Comprar	12.5%	11.4%
Graña y Montero	Mantener	4.6%	4.1%
IFS	Comprar	18.2%	17.1%
InRetail	Comprar	11.9%	13.6%
Luz del Sur	Comprar	20.8%	18.8%
Minsur	Comprar	6.0%	6.2%
Nexa Resources	Comprar	1.6%	5.6%
Unacem	Comprar	8.7%	8.7%
Volcar	Mantener	5.3%	6.9%
Perú muestra		11.5%	11.7%

Fuente: Credicorp



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

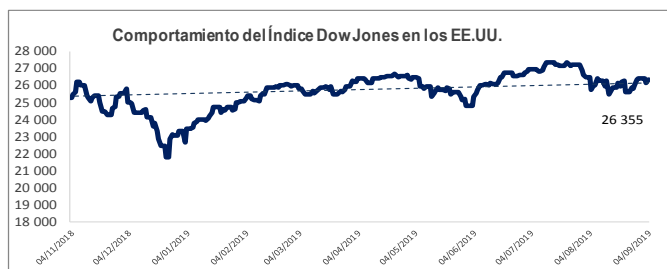
La economía de Estados Unidos creció a un ritmo modesto en las últimas semanas y las manufacturas han sido sacudidas por una desaceleración global, mientras que las compras de los consumidores ofrecieron señales dispares sobre la fortaleza del gasto de los hogares, informó el miércoles la Reserva Federal. La guerra comercial entre Washington y Pekín fue un aspecto destacado del último compendio de evidencia anecdótica de empresas del banco central de Estados Unidos, conocido como Libro Beige. Varios distritos informaron que el conflicto pesó sobre los negocios. El informe, publicado antes de la reunión de política de la Fed del 17 al 18 de septiembre en la que se espera una rebaja de las tasas de interés para contrarrestar la desaceleración económica, sugirió que las empresas estadounidenses no esperaban pronto una recesión. "Si bien las preocupaciones por los aranceles y la incertidumbre comercial continúan, la mayoría de las empresas se mantuvo optimista sobre las perspectivas a corto plazo", según el informe de la Fed. El banco central dijo que el crecimiento del empleo parecía ser "modesto" en las últimas semanas, un ritmo en línea con las cifras del informe anterior. Sin embargo, la actividad manufacturera fue ligeramente más débil que durante el período previo.

China implementará recortes amplios y específicos en los ratios de requerimientos de reserva (RRR) para los bancos "de manera oportuna" aseguró el gabinete en una reunión el miércoles, informaron medios estatales, una indicación de que podría ser inminente una rebaja. Analistas esperan que el Banco Popular de China disponga de más recortes en los ratios este año, cuando la segunda mayor economía del mundo sigue enfrentada en una guerra comercial con Estados Unidos. "Usaremos recortes amplios y específicos de RRR de manera oportuna como herramientas para guiar a las instituciones financieras (...) a aumentar el apoyo a la economía real", dijo la emisora estatal CCTV, citando la reunión del gabinete que fue presidida por el primer ministro Li Keqiang. La última vez que el banco central implementó un fuerte recorte a todos los bancos fue en enero, cuando los RRR se redujeron en un total de 100 puntos básicos en dos etapas, liberando hasta 116.000 millones de dólares para nuevos préstamos. El gabinete también resaltó la necesidad de asegurar que la economía crezca a un "rango razonable", reportó CCTV. China apunta a lograr una expansión del PIB de entre 6% y 6,5% en 2019. China mantendrá una política monetaria prudente, y la ajustará de manera preventiva, agregó CCTV en un informe sobre la reunión. El ratio de requerimiento de reservas es la parte del efectivo que los bancos deben mantener como provisión, y reducirlo aumenta la liquidez para realizar créditos. El banco central ha reducido los RRR en seis oportunidades desde inicios del 2018 y Pekín ha instado a los bancos a prestar dinero a las empresas, especialmente a las privadas más pequeñas que representan más de la mitad del crecimiento económico del país y la mayoría de empleos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 355	0.91	2.48	12.98
NASDAQ (EE.UU)	7 977	1.30	3.25	20.22
S&P 500 (EE.UU)	2 938	1.08	3.27	17.19
FTSE (Inglaterra)	7 311	0.59	1.21	8.67
DAX (Alemania)	12 025	0.96	3.14	13.88
NIKKEI (Japón)	20 649	0.12	-0.34	3.17
SHANGAI (China)	2 957	0.93	4.82	18.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1035	0.56	-0.39	-1.50	-3.77
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.39	0.42	0.25	0.42	-3.01
LIBRA ( \$/£ )	1.225	1.42	0.34	0.91	-3.93
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.981	-0.65	-0.11	0.74	-0.14
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.146	-0.46	-0.27	1.35	3.89

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



Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street repuntaron el miércoles tras sólidos datos económicos de China, un alivio en las tensiones en Hong Kong y la aprobación en Reino Unido de un proyecto de ley que busca retrasar el Brexit. La Cámara baja del Parlamento británico aprobó el miércoles un proyecto de ley que impide que Reino Unido salga de la Unión Europea sin un acuerdo como quería el primer ministro, Boris Johnson, quien propuso una elección anticipada el 15 de octubre, pocos días antes de la fecha límite del Brexit. Las acciones de Estados Unidos abrieron al alza el miércoles y continuaron avanzando progresivamente en la sesión por unos datos que mostraron que la actividad del sector servicios chino se expandió en agosto al ritmo más rápido en tres meses, dando un impulso a la segunda economía más grande del mundo. La confianza también fue fortalecida después de que la líder de Hong Kong, Carrie Lam, retiró un proyecto de ley de extradición que dio inicio a meses de protestas en la ciudad gobernada por China. El Promedio Industrial Dow Jones subió 0.91%, a 26.355,47 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 1.08% a 2.937,78 unidades. El Nasdaq Composite avanzó 1.3% a 7.976,88 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreciaba cerca de un 0,4% frente a una cesta de monedas de referencia y caía de manera similar contra el euro. "El dólar opera sensible a datos económicos negativos", escribió en un reporte el analista de OANDA, Alfonso Esparza. "Si los datos de empleo en Estados Unidos se suman a la caída de los indicadores de manufactura esto podría llevar a la Fed a recortar la tasa de interés arriba de 25 puntos base".

	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

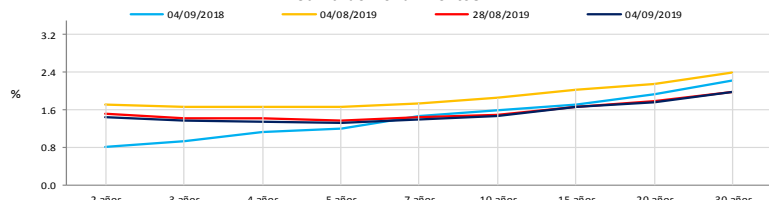
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 552.4	1 547.1	5.3	13.4	88.6	270.0
Plata (\$/oz)	19.6	19.3	0.3	1.2	3.2	4.1
Cobre (\$/TM)	5 724.3	5 584.5	139.8	51.3	64.0	-224.8
Zinc (\$/TM)	2 324.0	2 215.0	109.0	65.5	19.0	-194.5
Estañó (\$/TM)	17 185.0	16 705.0	480.0	1 425.0	278.0	-2 335.0
Plomo (\$/TM)	2 045.8	1 982.3	63.5	-18.3	84.8	38.8
WTI (\$/barril)	56.3	53.9	2.3	0.5	1.6	10.9
Brent (\$/barril)	60.7	58.4	2.3	0.7	0.6	7.5

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.43	-2.00	-106	-122
3 Años	1.36	-1.60	-110	-137
5 Años	1.32	-1.10	-119	-145
10 Años	1.47	1.00	-122	-143
15 Años	1.65	0.90	-112	-129
20 Años	1.77	1.00	-107	-121
30 Años	1.97	1.80	-105	-109

Curva de Rendimientos



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 Miguel J. Luciano Ramirez  
mluciano@bni.com.pe