

Mercado Nacional y Regional

6 de septiembre de 2019

La Bolsa de Valores de Lima cerró la jornada con pérdidas por la corrección a la baja de las principales acciones mineras y consumo, luego del importante avance registrado en los dos días previos, en un contexto en el cual bajó el precio del oro y cae el cobre. El Índice General de la BVL, el más representativo de la Bolsa local, cerró bajando 0.66% al pasar a 19,357.68 puntos. Igualmente, el Índice Selectivo conformado por las 15 acciones más negociadas en la BVL, cerró retrocediendo 0.83% al pasar a 24,271.06 puntos.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 358	-0.66	-1.26	0.04
Lima (ISBVL)	24 271	-0.83	-0.71	-8.44
Bogotá (IGBC)	12 707	0.05	3.08	14.03
Buenos Aires (MERVAL)	27 660	2.70	-32.45	-8.69
México (IPC)	42 708	-0.06	5.63	2.56
Santiago (IPSA)	4 824	0.12	0.26	-5.52
Sao Paulo (IBOVESPA)	102 935	0.68	0.15	17.12

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Sunat pone la mira a construcción y servicios para detectar facturas falsas

El tipo de cambio del sol frente al dólar cerró la sesión al alza, en medio de la expectativa de que en setiembre se reduzcan las tasas de interés en Estados Unidos. La cotización de venta del dólar interbancario se situó en 3.342 soles, nivel inferior al de la jornada previa que fue de S/ 3.363.

Durante el 2018 y la primera mitad del 2019, la administración tributaria ha fiscalizado 4,829 operaciones por S/ 613 millones, de las cuales 2,241 (S/ 219 millones) se detectaron como posibles no reales. La evasión del pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) representó el 32% de lo que se dejó de recaudar el año pasado, es decir, S/ 22,634 millones, según la Sunat. De este monto, S/ 4,308 millones se explicó por operaciones no reales, que son operaciones que, a pesar de sustentarse en un comprobante de pago (formal), no se han concretado o verificado en la realidad. "Las operaciones no reales básicamente son las facturas falsas. Estas pueden ser de dos tipos: cuando la factura en sí misma es falsa, es decir, puede estar clonada; y cuando la factura es real, pero la empresa que la emitió fue constituida sin ningún fin económico, sino solo para trasladar un crédito fiscal, un gasbo, un costo de la empresa adquirente de supuestos bienes (y servicios)", declaró a Gestión Palmer de la Cruz, intendente nacional de Estrategias de Riesgos de Sunat. Bajo este contexto, declaró que las acciones de fiscalización de la Sunat se concentrarán este año en dos sectores: servicios y construcción (este último incluirá a algunas empresas vinculadas al comercio de materiales). ¿Por qué estos sectores? De los S/ 4,308 millones por operaciones no reales, el 88% se explicó por operaciones en los sectores de servicios, comercio, manufactura y construcción. "Es importante señalar que esta distribución está en función a la actividad económica que este operador no real ha declarado, y a veces la actividad realizada es inexistente".

Fuente: Reuters, Gestión

Créditos de consumo crecen el doble que los ahorros de personas

Personas aún no ajustan su gasto, y estarían usando ahorros para mantener consumos y pagar deudas, según bancos. Dinamismo de créditos de consumo seguiría el resto del año, aunque podrían moderarse en el 2020. 5.2 MILLONES de deudores de créditos de consumo había en el sistema financiero al cierre de junio. 111,430 MILLONES de soles sumaron los depósitos de las personas en entidades bancarias a julio del 2019, según la SBS. El consumo de las familias ha sido el componente de la demanda interna que en los últimos años mejor resistió los embates de un entorno local e internacional adverso y uno de los principales soportes del crecimiento económico del país. Parte de ese consumo se ha apoyado en la expansión de los créditos personales del sistema financiero, coinciden en señalar economistas consultados por Gestión. Pese a ello, los créditos de consumo mantienen dinamismo. Esta modalidad de préstamo otorgada por los bancos creció a una tasa anual de 14.5% en julio, mayor a la de 10% reportada un año antes, según datos de Asbanc. Estos créditos crecen el doble que los ahorros de las familias. Así, los depósitos bancarios totales de las personas se expandieron 7.71% anual al cierre de julio último, tras haber registrado un incremento de 11.81% en similar periodo del 2018, según estadísticas de la SBS. "En líneas generales, el consumo privado se ha sostenido en estos últimos trimestres, pero es cierto que ha habido una moderación tanto en la generación de empleo formal como en la masa salarial. Entonces, parte de esa resistencia del gasto de las familias se debe al financiamiento de las entidades bancarias", sostuvo Francisco Grippa, Economista Jefe para Perú de BBVA Research.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	415	414	437	397	
Argentina	2 032	2 188	2 534	897	
Brasil	240	239	248	231	BB-
Colombia	175	171	179	186	BBB
Chile	129	129	133	137	A+
Ecuador	634	639	704	705	-
México	209	206	215	220	BBB+
Panamá	115	117	122	129	BBB
<b>Perú</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>98</b>	<b>104</b>	<b>A-</b>
Uruguay	164	160	169	165	BBB-
Venezuela	14 186	13 078	10 031	12 913	

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.34	-0.62	-1.73	-1.39	-0.83
Real Brasileño	4.06	-1.19	-2.01	2.30	4.84
Peso Mexicano	19.53	-1.04	-2.64	-0.50	-0.60
Peso Chileno	712.27	-0.42	-1.30	-0.52	2.63
Peso Argentino	55.84	-0.32	-6.15	22.53	48.24
Peso Colombiano	3 356.49	-0.71	-2.49	-2.09	3.28

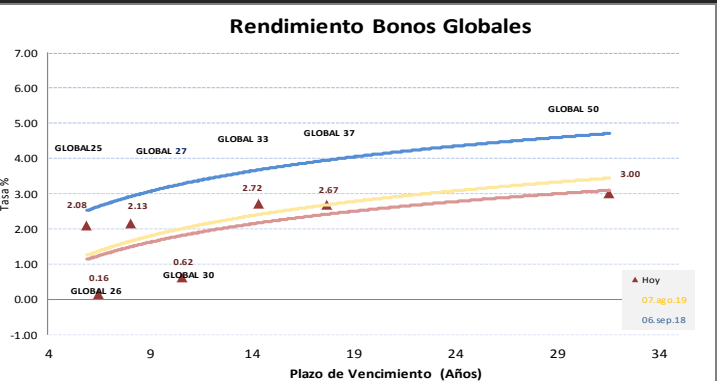
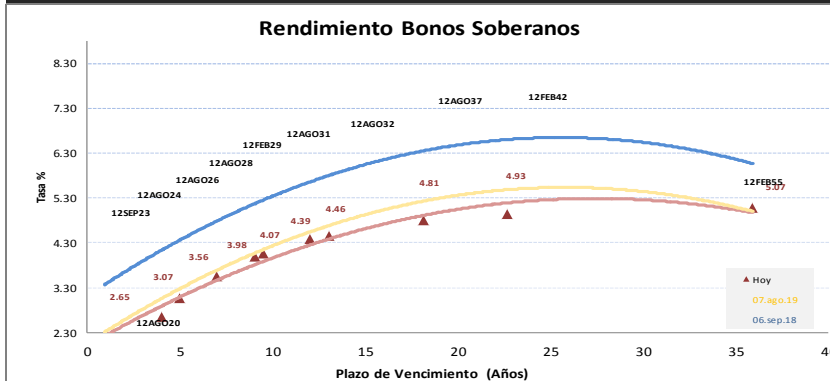
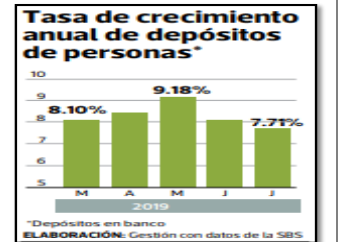
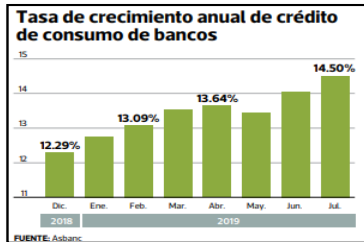
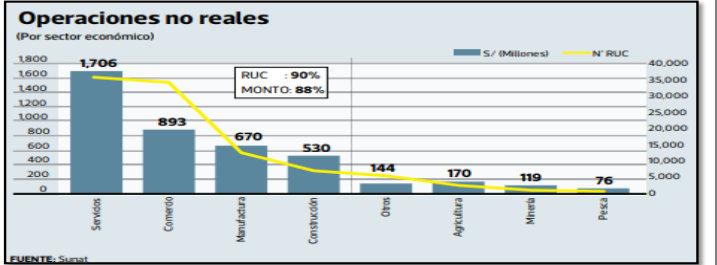
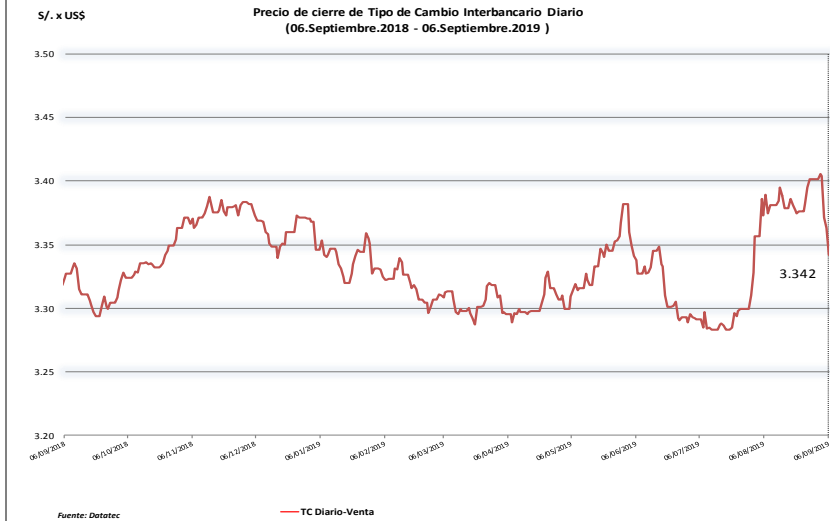
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.12	4.12	4.50	4.29	3.19	3.19	3.24	3.79
Microempresas	33.74	33.74	33.13	33.91	12.95	12.95	12.80	16.71
Consumo	40.34	40.34	40.69	41.48	35.55	35.55	35.52	34.77
Hipotecario	7.37	7.37	7.51	7.46	5.72	5.72	5.65	6.01
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.33	0.31	0.12	0.12	0.17	0.13
Plazo	2.55	2.55	2.96	2.85	1.69	1.69	1.77	1.39
CTS	3.51	3.51	3.33	3.23	1.39	1.39	1.42	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

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

Mercado Internacional

6 de septiembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

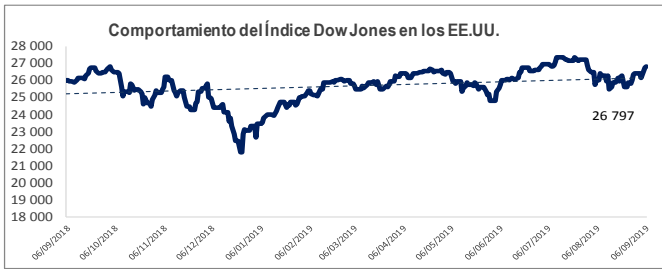
El asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo el viernes que Estados Unidos quiere resultados "a corto plazo" de las conversaciones comerciales con China, pero advirtió que el conflicto comercial podría demorar años en resolverse. En comentarios a periodistas fuera de la Casa Blanca, Kudlow dijo que aunque Estados Unidos y China han estado negociando sobre temas de comercio y propiedad intelectual durante 18 meses, el período es corto en términos de lo que está en juego y que las negociaciones podrían durar mucho más. "Para un acuerdo de este tamaño, alcance e importancia global, no creo que 18 meses sea mucho tiempo", dijo Kudlow. Al confirmar conversaciones entre funcionarios estadounidenses y chinos de alto nivel a principios de octubre, Kudlow se negó a predecir los resultados o un calendario específico para alcanzar un acuerdo. Los planes para el primer encuentro cara a cara desde finales de julio fueron agendados durante una conversación telefónica el jueves entre el vicepresidente chino, Liu He, y el representante Comercial estadounidense, Robert Lighthizer, junto al secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. Delegados de ambos países se reunirán en septiembre. La guerra comercial que suma 14 meses ha escalado fuertemente desde mayo, cuando las conversaciones colapsaron porque Pekín se alejó de compromisos previos para hacer cambios legales y mejorar protecciones a la propiedad intelectual, frenar la transferencia obligada de tecnología a sus empresas y facilitar el acceso de firmas estadounidenses a mercados de China.

Un informe dispar de empleo el viernes por la mañana y un mensaje equilibrado del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, contribuyeron a leve baja de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, porque reafirmaron las expectativas del mercado de que el banco central reducirá tasas de interés en 25 puntos básicos en su próxima reunión. La Fed continuará actuando "según corresponda" para mantener expansión económica que cumple once años, dijo Powell, el viernes en Zurich, repitiendo una promesa que los mercados financieros han considerado que apunta a una nueva reducción en tasas de interés. El rendimiento del bono a 10 años cayó 1,7 puntos básicos a 1,548%, mientras que el del papel a 2 años bajó 1,6 puntos para negociarse a 1,524%. Las nóminas no agrícolas se incrementaron en 130.000 puestos el mes pasado frente a un alza prevista de 158.000, pero los sueldos promedio por hora aumentaron un 0,4% en agosto, el mayor incremento desde febrero. "Fue un informe en general débil. El mercado laboral estadounidense ha sido la última línea de defensa ante la debilidad de datos económicos mundiales y no podemos leer demasiado en un solo informe. Pero es una prueba más de que Fed está detrás de la curva", dijo Bill Merz, jefe de investigación de renta fija de US Bank Wealth Management. Aún así, dijo, el enfoque del mercado sigue siendo la evolución de la guerra comercial de Estados Unidos con China y otras situaciones geopolíticas inestables, como protestas en curso en Hong Kong y la salida de Reino Unido de la Unión Europea. El Comité Federal de Mercado Abierto se reunirá del 17 al 18 de septiembre y se espera que reduzca las tasas de interés en 25 puntos básicos, en lo que sería su segundo corte este año.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 797	0.26	3.04	14.88
NASDAQ (EE.UU)	8 103	-0.17	3.06	22.12
S&P 500 (EE.UU)	2 979	0.09	3.28	18.82
FTSE (Inglaterra)	7 282	0.15	1.16	8.24
DAX (Alemania)	12 192	0.54	4.65	15.46
NIKKEI (Japón)	21 200	0.54	3.33	5.92
SHANGAI (China)	3 000	0.46	8.34	20.28

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1029	-0.05	0.43	-1.52	-3.82
YEN Japonés (¥/\$)	106.92	-0.02	0.60	0.61	-2.53
LIBRA (\$/£)	1.228	-0.41	1.04	1.15	-3.69
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	0.17	-0.29	1.24	0.55
YUAN Chino (¥/\$)	7.116	-0.45	-0.56	0.80	3.46

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

El índice S&P 500 y el Promedio Industrial Dow Jones cerraron con una ligera subida el viernes en Wall Street, porque los inversores asimilaron un dispar informe de empleos en Estados Unidos y apostaron por otro recorte a la tasa de interés por parte de la Reserva Federal durante este mes. El crecimiento del empleo en Estados Unidos se frenó más de lo previsto en agosto, con descensos en las contrataciones en el sector minorista por séptimo mes seguido, pero fuertes alzas en los salarios deberían apoyar el gasto del consumidor y la expansión de la economía en medio de la tensión comercial con China. A primera hora del día, el banco central de China dijo que está recortando la cantidad de efectivo que los prestamistas deben mantener como reservas por tercera vez este año, liberando un total de 900.000 millones de yuanes (126.350 millones de dólares) en liquidez para apuntalar a una economía en desaceleración. El promedio industrial Dow Jones aumentó 0,26%, a 26.797,6 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 0,09%, a 2.978,72 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, cayó 0,17%, a 8.103,07 unidades. En la semana, el S&P 500 subió un 1,8%, el Dow Jones avanzó un 1,5% y el Nasdaq ganó un 1,8%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó levemente el viernes contra una canasta de monedas, pero se mantuvo sobre un mínimo de una semana, después que datos dispares del empleo en Estados Unidos en agosto reforzaron la visión de una desaceleración del crecimiento y la posibilidad de más recortes de tasas de interés de parte de la Reserva Federal. El dólar perdió terreno ante sus rivales esta semana tras una reducción de la tensión global, principalmente porque China y Estados Unidos acordaron sostener negociaciones comerciales de alto nivel en octubre. Mientras, el yen subió un 0,02% ante el dólar a 106.92 y un 0,11% frente al euro. El euro subió un 0,05% ante el dólar a 1.1029. Del mismo modo, la libra subió un 0,41% ante el dólar a 1.228 y el franco suizo cayó un 0,17% ante el dólar a 0.988.

	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

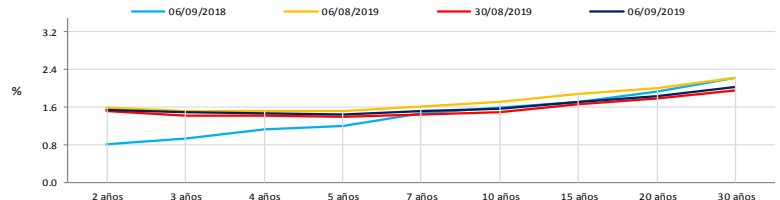
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 506.7	1 519.0	-12.3	-13.6	5.4	224.3
Plata (\$/oz)	18.2	18.7	-0.5	-0.2	1.1	2.7
Cobre (\$/TM)	5 809.3	5 825.0	-15.8	153.5	129.3	-139.8
Zinc (\$/TM)	2 333.3	2 354.0	-20.8	121.3	82.3	-185.3
Eslañño (\$/TM)	17 417.0	17 458.0	-41.0	1 067.0	637.0	-2 103.0
Plomo (\$/TM)	2 085.5	2 056.5	29.0	72.5	77.8	78.5
WTI (\$/barril)	56.5	56.3	0.2	1.4	5.4	11.1
Brent (\$/barril)	62.2	61.2	0.9	3.0	5.1	9.0

Precios Spot

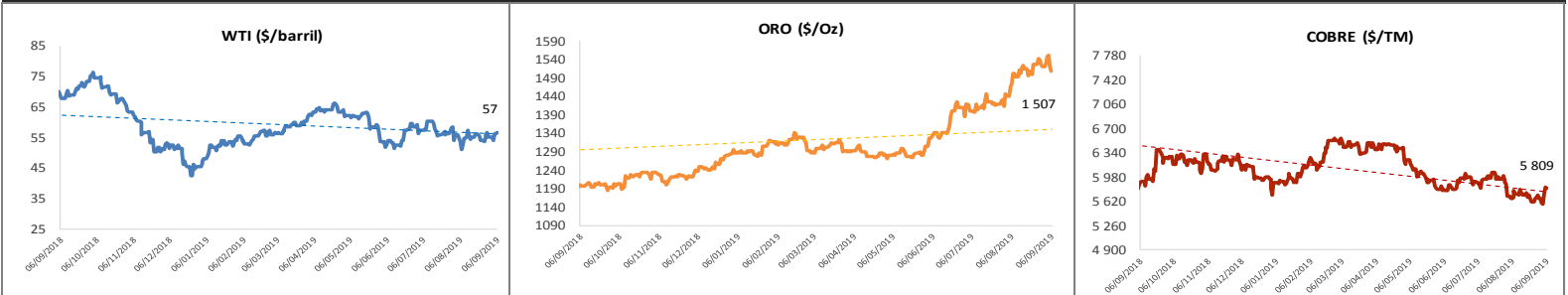
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.55	1.60	-95	-109
3 Años	1.48	1.90	-98	-122
5 Años	1.43	0.60	-108	-131
10 Años	1.56	0.20	-112	-131
15 Años	1.72	-1.80	-106	-121
20 Años	1.83	-2.20	-101	-113
30 Años	2.03	-2.30	-99	-103

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

Análisis: Miguel J. Luciano Ramos  
mluciano@bna.com.pe