

Mercado Nacional y Regional

8 de agosto de 2019

Los principales índices de la bolsa peruana subieron por segunda sesión consecutiva, apoyado por el alza de los precios de los metales básicos en medio de datos positivos de la economía china y el alza del yuan que trajo un poco de alivio, aunque el movimiento podría ser for de un día en medio de las cada vez más difíciles relaciones entre China y EEUU. El índice general de la bolsa limeña subió 0.25%, a 19 653.96 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, ganó 0.82%, a 24 646.67 puntos. Subieron los valores de Credicorp (0.56%, a 215.20 dólares), IFS (2.80%, a 41.05 dólares), Southern Copper (3.25%, a 33.33 dólares), Trevali (6.9%, a 0.155 dólares), Volcan (1.92%, a 0.478 soles), Ferreyros (0.47%, a 2.14 soles), Alicorp (1.03%, a 9.85 soles), entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 654	0.25	-5.09	1.57
Lima (ISBVL)	24 647	0.82	-5.28	-7.02
Bogotá (IGBC)	12 569	1.96	-2.62	12.79
Buenos Aires (MERVAL)	41 093	0.35	-1.59	35.66
México (IPC)	40 439	0.02	-5.56	-2.88
Santiago (IPSA)	4 911	2.07	-2.84	-3.82
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 115	1.30	-0.40	18.46

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCR recorta su tasa de interés luego de 16 meses para impulsar la economía

La moneda peruana avanzó, tras caer en la sesión previa a un mínimo desde enero de 2017, por mayores ventas de dólares de empresas locales y menor demanda de la divisa estadounidense por parte de inversores extranjeros. El sol cerró con una apreciación de un 0.44% a 3.374 unidades por dólar frente a los 3.389 soles del cierre del miércoles, con un monto negociado de 614 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.12% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia de 2.75 a 2.50%, un nivel que no registraba desde agosto del 2010, tomando en cuenta los siguientes factores: i. En julio, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta; ii. La expectativa de inflación a doce meses se redujo a 2.32% en julio; iii. Los indicadores de la actividad económica primaria muestran un desempeño negativo como consecuencia de choques transitorios de oferta, mientras que la actividad no primaria registra signos de menor dinamismo. La inversión pública registró una menor ejecución en el periodo enero - julio, comportamiento que se espera se revierta en lo que resta del año; y, iv. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial y en los últimos días se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales por el escalamiento de las tensiones comerciales. El BCRP se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar ajustes a la posición de política monetaria. Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga dentro del rango meta y que se ubique alrededor de 2.0% en el horizonte de proyección, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un crecimiento de la demanda interna menor a lo esperado. De otro lado el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha anunciado que revisa actualmente a la baja su proyección de crecimiento para este año, mientras que el banco central ya la redujo a un 3.4% desde una 4% a inicios de julio en un reporte trimestral. Por su parte la agencia calificadora Moody's anunció más temprano que redujo su proyección de crecimiento económico de Perú a un 3.2% para este año; y señaló que la propuesta oficial de adelantar las elecciones generales representa para el país un riesgo a la baja en su crecimiento económico.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

Acciones 'defensivas' de la bolsa son la opción más rentable este año

Las acciones se erigen como la opción más rentable en lo que va del año, pese a los episodios bajistas que soportó la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde mayo, vinculados en gran medida a las disputas comerciales entre EE.UU. y China. Acciones de los sectores eléctrico y de servicios públicos que cotizan en la BVL lideran en los primeros siete meses del año el ranking de rentabilidad, calculada en soles, que elabora la consultora MC&F con base en los instrumentos de inversión disponibles en el país. A julio, las acciones de ambos sectores rentaron, en cada caso, 26.34%. Las acciones denominadas 'defensivas' pertenecen a rubros cuyo desempeño no depende tanto del ciclo económico, a diferencia de otros sectores como industria y construcción. Por ello, ante las recientes caídas de los mercados accionarios en el mundo, las casas de bolsa locales recomendaron aumentar la inversión en acciones de este tipo. En la misma línea, gerente de inversión de AFP, ante el recrudescimiento de las tensiones entre EE.UU. y el impacto de esa crisis en las economías y mercados financieros, indicaron que harán un rebalanco de su portafolio, más sesgado a instrumentos defensivos. Un pedidito más abajo de las acciones 'defensivas', figuran entre los instrumentos más ganadores los fondos mutuos, principalmente aquellos que invierten en acciones de EE.UU. Siete de estos fondos integran el top ten de rentabilidad hasta julio, según MC&F. En el análisis de la rentabilidad promedio por tipo de instrumento, las AFP encabezan el escalafón de MC&F. Las gestoras de pensiones rindieron 7.6% hasta julio, con el fondo 1, de perfil más conservador, como el más rentador (11.16%). Los fondos de AFP son escollidos por los fondos mutuos, con un rendimiento promedio de 3.4%, y tras estos últimos aparecen los depósitos en soles en cajas rurales, financieras y cajas municipales. Como hasta julio el dólar bajó 1.9% frente al sol, las alternativas denominadas en moneda extranjera reflejaron dicha trayectoria, al acumular una rentabilidad promedio de 2.46%, inferior a la de las opciones en soles (3.47%).

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	392	397	386	403	
Argentina	895	897	815	786	B
Brasil	229	231	221	229	BB-
Colombia	181	186	185	171	BBB
Chile	134	137	132	129	A+
Ecuador	667	705	637	566	-
México	213	220	216	196	BBB
Panamá	126	129	131	119	BBB
Perú	102	104	106	91	A-
Uruguay	163	165	168	157	BBB-
Venezuela	13 038	12 913	12 734	12 304	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.37	-0.44	1.38	2.34	0.12
Real Brasileño	3.92	-1.28	2.07	3.40	1.17
Peso Mexicano	19.41	-1.12	0.88	1.34	-1.22
Peso Chileno	709.26	-0.94	0.54	2.84	2.20
Peso Argentino	45.23	-0.74	1.98	8.16	20.09
Peso Colombiano	3 369.32	-1.72	0.85	4.69	3.68

Fuente: Bloomberg - Datalec

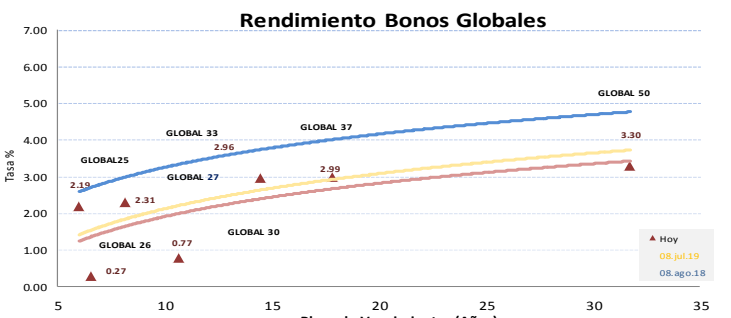
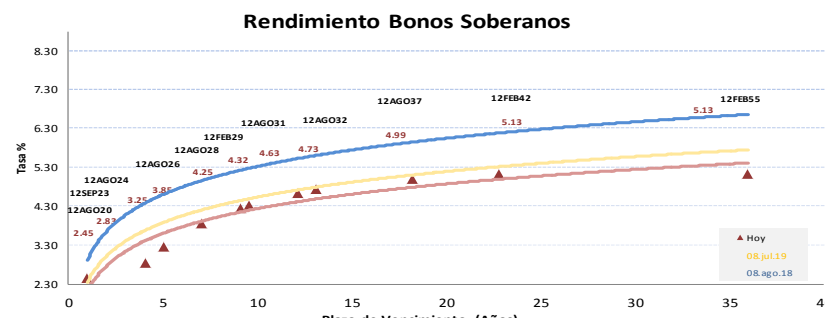
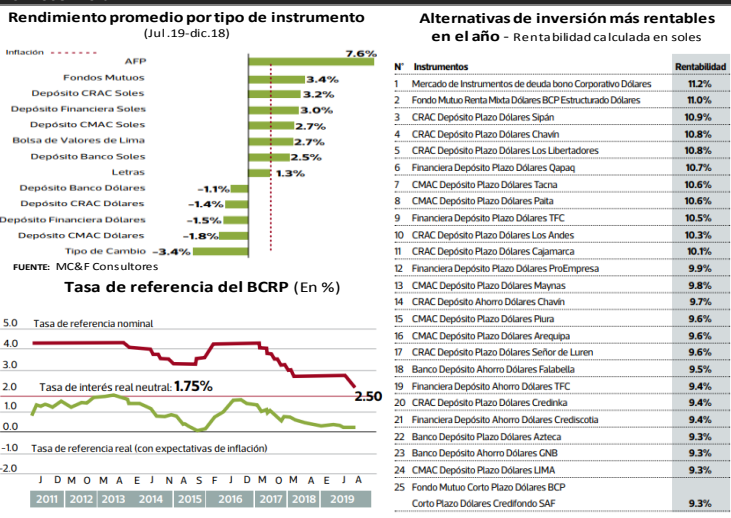
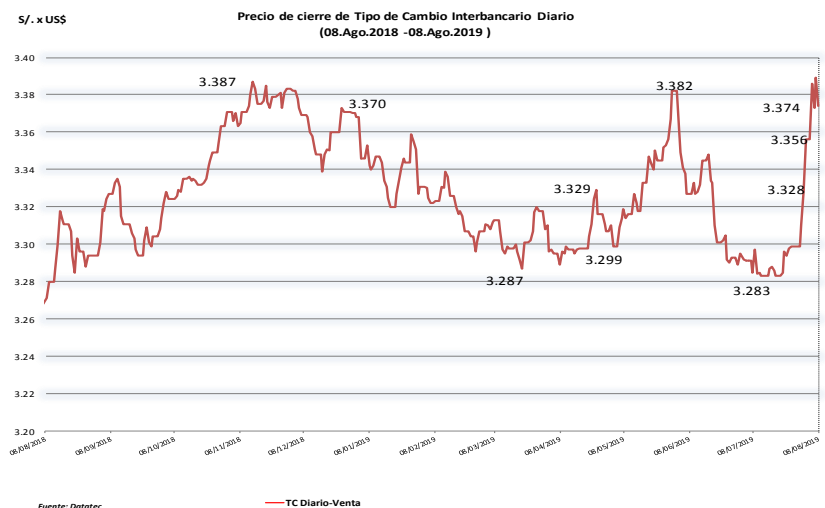
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.45	4.50	4.30	4.07	3.27	3.24	3.58	3.90
Microempresas	33.31	33.13	32.87	34.53	12.95	12.80	16.82	15.69
Consumo	40.76	40.69	41.05	41.65	35.56	35.52	35.16	34.57
Hipotecario	7.51	7.51	7.64	7.45	5.66	5.65	5.84	5.82

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.33	0.29	0.29	0.17	0.17	0.18	0.15
Plazo	2.95	2.96	3.01	2.84	1.77	1.77	1.74	1.44
CTS	3.31	3.33	3.04	3.04	1.39	1.42	1.46	1.33

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

8 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las exportaciones chinas crecieron un 3,3% interanual en julio, por sobre la expectativa de 2%. Asimismo, las autoridades fijaron el valor diario el yuan en un nivel más firme del esperado, incluso pese a que cayó bajo las 7 unidades por dólar por vez primera desde la crisis global financiera. "Los recientes comentarios de funcionarios chinos sugieren que quieren estabilizar su moneda, porque de lo contrario, una fuerte caída de su divisa podría impulsar salidas de capital", dijo Manuel Oliveri, estratega de Credit Agricole. "El otro factor que ayuda a es la ola de recortes de bancos centrales". Esas rebajas aliviaron la ansiedad ante riesgos bajistas para la economía global por el conflicto comercial entre Washington y Pekín. Esta semana, Nueva Zelanda se unió a India y Tailandia en el recorte de tipos y los mercados cuentan con que otros bancos centrales sigan el ejemplo. Las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos apruebe en septiembre un recorte de más de un cuarto de punto siguen altas en los mercados de bonos, una situación que debilitaba al dólar frente al euro y el yen.

Los precios en las fábricas de China bajaron por primera vez en tres años en julio, resucitando los temores deflacionistas y presionando a Pekín para inyectar más estímulo en una economía que se tambalea en medio de una guerra comercial cada vez más intensa con EEUU. Con la desaceleración tanto de la demanda externa como la interna, los fabricantes chinos tienen que recortar los precios para mantener la cuota de mercado, reduciendo los márgenes de beneficio y desalentando nuevas inversiones que son necesarias para que la economía se recupere. La caída de los precios del petróleo, del mineral de hierro y de otras materias primas también está jugando un papel importante. El índice de precios al productor (PPI) de China cayó un 0,3% con respecto al año anterior en julio, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS). Se trata de la primera contracción anual desde agosto de 2016, aunque el índice ha caído en términos mensuales en los últimos dos meses. El PPI es un indicador de la rentabilidad de las empresas. De otro lado, el Banco Central Europeo dijo que la prolongada incertidumbre está dañando al panorama de crecimiento de la zona euro, sobre todo para los bienes manufacturados. Las tensiones comerciales están altas y el riesgo de un Brexit sin acuerdo sigue vigente, lo que apunta a un crecimiento más débil de la zona euro en el segundo y tercer trimestre, dijo el BCE, algo que es bastante consistente con el comunicado de política que hizo público tras su reunión de tasas de interés de julio. El BCE prometió más estímulo en los próximos meses, colocando con firmeza sobre la mesa un recorte de tasas y nuevas compras de bonos, en medio de un deterioro del panorama de crecimiento en un marco de mayor incertidumbre y una recesión en las manufacturas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 378	1.43	-1.51	13.08
NASDAQ (EE.UU)	8 039	2.24	-1.26	21.16
S&P 500 (EE.UU)	2 938	1.88	-1.39	17.20
FTSE (Inglaterra)	7 286	1.21	-3.32	8.29
DAX (Alemania)	11 845	1.68	-4.75	12.18
NIKKEI (Japón)	20 593	0.37	-4.51	2.89
SHANGAI (China)	2 795	0.93	-4.57	12.06

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El índice S&P 500 cerró el jueves con su mayor alza porcentual diaria en unos dos meses, en una sesión en la que el sector tecnológico brindó el mayor impulso y las acciones continuaron su repunte en línea con los rendimientos de los bonos. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI subió 371,12 puntos, o un 1,43%, a 26.378,19 unidades; el índice S&P 500 .SPX ganó 54,11 puntos, o un 1,88%, a 2.938,09 unidades; y el Nasdaq Composite .IXIC sumó 176,33 puntos, o un 2,24%, a 8.039,16 unidades. Los grandes sectores subieron al menos un 1% y el índice de tecnología del S&P 500 .SPLRCT, que ha estado en el centro de una reciente ola de ventas, repó un 2,4%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1180	-0.17	0.86	-0.25	-2.50
YEN Japonés (¥/\$)	106.07	-0.19	-1.18	-2.55	-3.30
LIBRA (\$/£)	1.213	-0.08	0.04	-2.66	-4.87
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.975	-0.07	-1.59	-1.90	-0.75
YUAN Chino (¥/\$)	7.045	-0.21	2.12	2.28	2.42

Comentario de Principales Divisas Internacionales

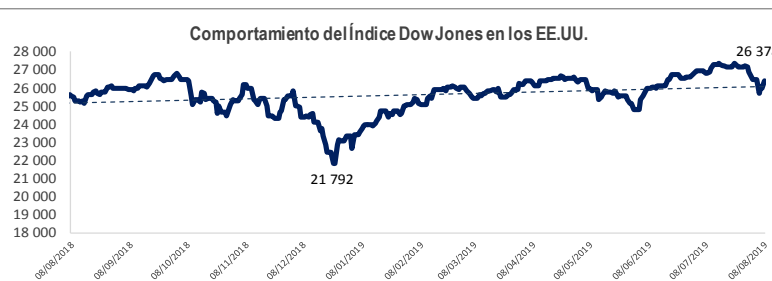
El índice dólar subió el jueves y el yuan se fortaleció después de que el banco central de China estableció un nivel para la moneda más fuerte de lo esperado, lo que impulsó el apetito por el riesgo. El dólar bajó un 0,21% frente al yuan a 7,045, y el índice dólar avanzó un leve 0,08% a 97,618. El euro avanzó brevemente en la sesión al conocerse que Alemania considera abandonar su largamente preciado equilibrio presupuestario para financiar un costoso paquete de protección climática, pero al cierre cayó después de que el viceprimer ministro italiano, Matteo Salvini, dijo que no había forma de superar las diferencias dentro de la coalición gobernante del país y que la única forma de avanzar era realizando nuevas elecciones.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
		EE.UU.	2.25	0
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 (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.3	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.3	1.9
- Eurozona	2.4	1.8	1.3	1.5
- Alemania	2.5	1.5	0.8	1.4
- China	6.9	6.6	6.3	6.1
- Japón	1.7	0.8	1.0	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2019

*Proyecciones

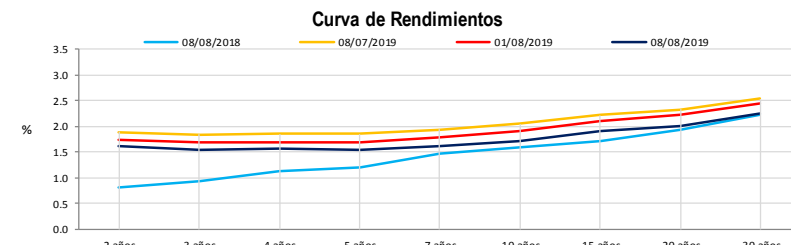


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 501.0	1 501.3	-0.3	55.8	103.4	218.5
Plata (\$/oz)	16.9	17.1	-0.2	0.6	1.8	1.4
Cobre (\$/TM)	5 775.8	5 680.0	95.8	-99.3	-32.8	-173.3
Zinc (\$/TM)	2 297.0	2 251.0	46.0	-100.0	-57.5	-221.5
Estaño (\$/TM)	16 880.0	16 780.0	100.0	-440.0	-1 312.0	-2 640.0
Plomo (\$/TM)	2 098.5	2 007.8	90.8	121.0	179.3	91.5
WTI (\$/barril)	52.5	51.1	1.5	-1.4	-5.3	7.1
Brent (\$/barril)	57.5	57.1	0.4	-3.5	-6.7	4.3

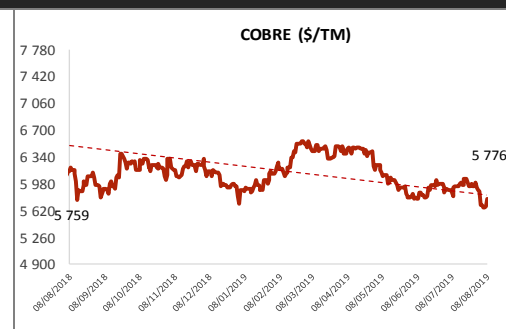
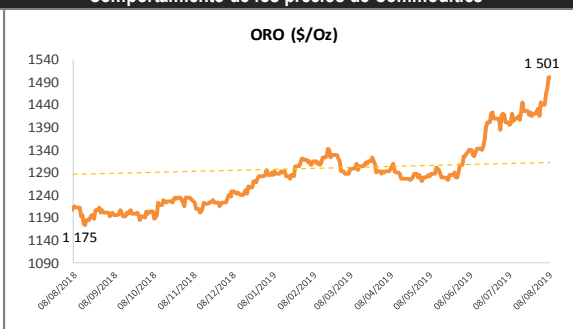
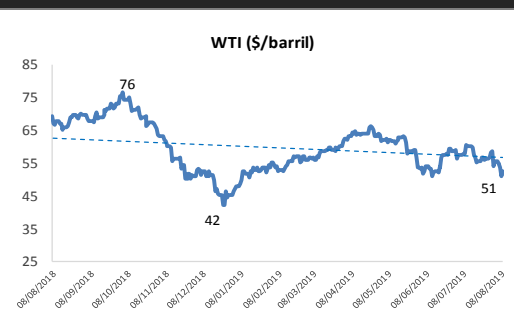
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.62	1.20	-87	-105
3 Años	1.55	0.30	-91	-121
5 Años	1.55	-0.50	-97	-129
10 Años	1.72	-2.60	-97	-124
15 Años	1.90	-1.90	-88	-109
20 Años	2.01	-1.70	-83	-103
30 Años	2.24	-1.40	-78	-87



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 Ramírez
mluciano@bn.com.pe