

Mercado Nacional y Regional

9 de agosto de 2019

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con pérdidas ante el descenso de las acciones financieras, de consumo, de construcción e industriales, en medio del desempeño variado de los mercados globales. El Índice General de la BVL, el más representativo de la Bolsa local, bajó 0.85% al pasar de 19,653 puntos a 19,488 puntos al final de la jornada. Las acciones locales que más subieron fueron Rio2 Limited (35.89%), Compañía de Minas Buenaventura (3%) y Refinería La Pampilla (2.75%). En tanto que los papeles nacionales que más retrocedieron fueron Credicorp (-3.67%) y Southern Copper Corporation (-3.48%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 488	-0.85	-6.13	0.71
Lima (ISBVL)	24 565	-0.33	-5.98	-7.33
Bogotá (IGBC)	12 518	-0.41	-3.75	12.33
Buenos Aires (MERVAL)	44 355	7.94	3.62	46.42
México (IPC)	40 421	-0.04	-5.57	-2.93
Santiago (IPSA)	4 913	0.05	-3.18	-3.77
Sao Paulo (IBOVESPA)	103 996	-0.11	-1.72	18.33

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Inversión en exploración minera podría caer hasta 30% en este año

El tipo de cambio del dólar frente al sol retomó el alza en la sesión cambiaria de hoy, ante una mayor demanda de la divisa estadounidense en el mercado local, en línea con el desempeño de la moneda extranjera en la región. La cotización de venta del dólar interbancario, a las 10:00 hora local (15:00 GMT), se situó en S/ 3.381 en el mercado cambiario, nivel superior al de la jornada previa que fue de 3.375 soles. En los últimos siete años, la inversión nacional en exploración minera descendió en 54% (al pasar de US\$ 905 millones en el 2012 a US\$ 413 millones en el 2018), y de enero a junio del 2019 alcanzó apenas US\$ 158 millones, lo que representó una caída del 17%, según cifras del Ministerio de Energía y Minas. De mantenerse esta tendencia, según el presidente de la SNMPE, Manuel Fumagalli, la inversión total en exploración minera podría descender al cierre del 2019 también en un 17%, aunque el exviceministro de Minas, Rómulo Mucho, proyecta que la caída podría llegar hasta un 30% en este año. Mucho estima que las inversiones en busca de nuevos yacimientos apenas llegarán a US\$ 290 millones, un 70% de lo invertido en el 2018, por dos factores: la creciente oposición contra la minería, como se aprecia en el sur, y el incremento en los trámites para hacer exploración, que son similares a los exigidos para operar una mina. En el 2017 del total de las inversiones mineras el 12% se destinó a exploración, en el 2018 solo se dedicó un 8%, y observó que la tendencia en el 2019 es aún más baja (un 6.2% del gasto total se destinó a dicho rubro entre enero y junio, según el Minem). Esta menor inversión está reduciendo nuestras reservas de minerales, por lo cual se requiere que el Gobierno aplique un cambio radical en la forma de atraer inversión en exploración. Pero no se levantará hasta que se anule la licencia. SNMPE advierte que cambios en reglamento de exploración no reducen tramitología y cada vez se invierte menos en busca de yacimientos.

Fuente: Reuters, Gestión

Bancos serán más cautos en créditos y ajustarán las cobranzas a deudores

Credicorp (dueño de BCP y Mibanco) proyecta ahora que la economía peruana se expandirá entre 2.5% y 3% este año. Al cierre del primer trimestre del 2019 esperaba más bien un avance del PBI de 3.7%. Los créditos de consumo otorgados por la banca crecieron a una tasa anual de 14.1% al término del primer semestre, lo que representa un pico de tres años, destacó Ríos. El BCP está siendo cauto y ha implementado políticas de originación (otorgamiento) de créditos más restrictivas, y ha ajustado la cobranza de los préstamos del segmento minorista (consumo y pequeña empresa, principalmente). En Mibanco, cuyo portafolio de créditos ha sido afectado por la desaceleración económica, también se están haciendo ajustes a los procesos de originación (otorgamiento) y cobranza de préstamos a las micro y pequeñas empresas, según el director de Finanzas de Credicorp. 4.09% fue la mora del financiamiento con tarjetas de crédito a junio del 2019. 2.25% será el nivel de la tasa de referencia del BCR al cierre del año, proyecta Credicorp.

En esa línea, Credicorp reportó una utilidad neta atribuible a ese holding- de S / 1,098.6 millones en el segundo trimestre del año, monto que representa una caída de 0.2% respecto a los primeros tres meses del 2019, pero un crecimiento de 12.3% comparado con igual periodo del año pasado. La rentabilidad patrimonial (ROE) fue de 18%. El holding financiero tiene un fondo de reserva de aproximadamente US\$ 500 millones que potencialmente se puede usar para adquisiciones, aunque no se dedica exclusivamente al crecimiento inorgánico, precisó Bayly.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	385	392	386	404	
Argentina	871	895	829	786	B
Brasil	226	229	222	225	BB-
Colombia	177	181	186	170	BBB
Chile	132	134	132	131	A+
Ecuador	660	667	652	565	-
México	211	213	217	200	BBB+
Panamá	124	126	129	118	BBB
Perú	99	102	103	89	A-
Uruguay	162	163	167	156	BBB-
Venezuela	12 151	13 038	12 776	12 350	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	0.21	0.74	2.95	0.33
Real Brasileño	3.94	0.56	1.34	4.99	1.74
Peso Mexicano	19.41	0.01	0.56	1.43	-1.21
Peso Chileno	711.53	0.32	-0.23	3.70	2.53
Peso Argentino	45.31	0.17	1.48	8.25	20.30
Peso Colombiano	3 395.50	0.78	0.33	5.89	4.48

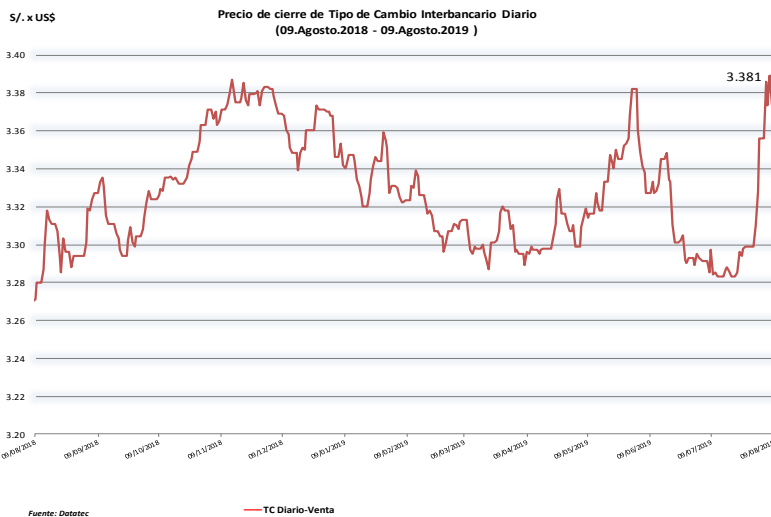
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

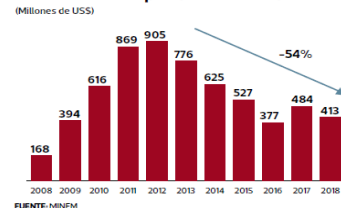
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.35	4.45	4.31	4.05	3.16	3.27	3.54	3.92
Microempresas	33.48	33.31	32.95	34.54	12.86	12.95	16.89	15.63
Consumo	40.80	40.76	41.12	41.63	35.63	35.56	35.24	34.61
Hipotecario	7.51	7.51	7.64	7.45	5.67	5.66	5.83	5.83
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.29	0.29	0.17	0.17	0.18	0.15
Plazo	2.93	2.95	3.01	2.83	1.78	1.77	1.74	1.43
CTS	3.33	3.31	3.07	3.04	1.39	1.39	1.47	1.32

Fuente: SBS

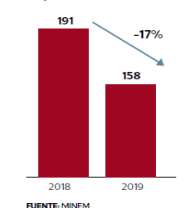
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



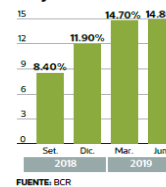
Inversión en exploración minera



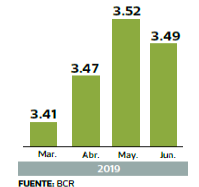
Al primer semestre



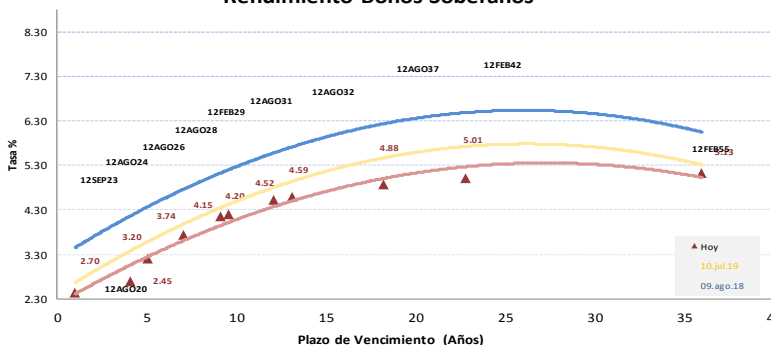
Crecimiento de consumo con tarjeta de crédito



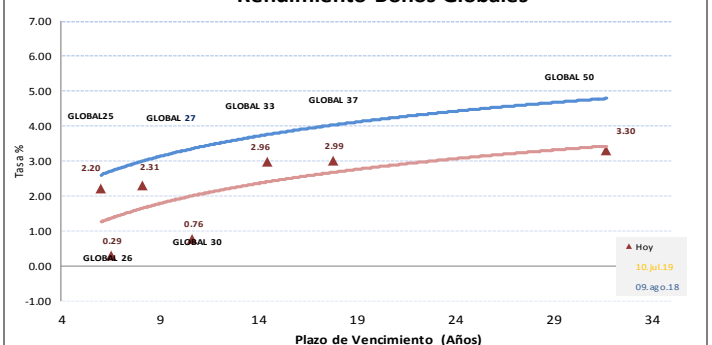
Índice de morosidad de los créditos



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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 A. Lora y Roberto M. Lora
miguellora@bnc.com.pe

Mercado Internacional

9 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

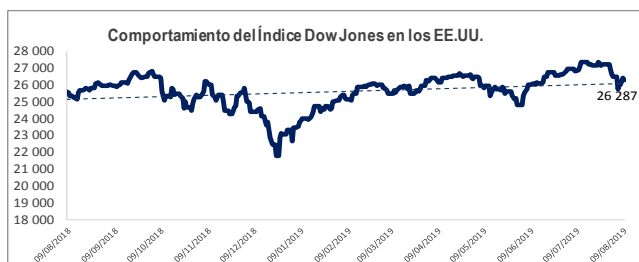
El panorama económico se ha deteriorado en todo el mundo a medida que se intensifica la disputa comercial entre Estados Unidos y China, indicó el lunes un sondeo de expertos. El instituto alemán Ifo dijo en un sondeo trimestral entre 1.200 analistas en más de 110 naciones que sus dos mediciones sobre expectativas y condiciones económicas actuales empeoraron en el tercer trimestre. "Los expertos esperan un crecimiento significativamente débil del comercio mundial", dijo el presidente de Ifo, Clements Fuest, y añadió que las expectativas sobre el intercambio de bienes tocaron su menor nivel desde comienzos de la riña arancelaria el año pasado. Asimismo, Goldman Sachs (GS.N) dijo el domingo que los temores a que la guerra comercial entre Estados Unidos y China conduzca a una recesión están aumentando y que ya no espera un acuerdo entre las dos economías más grandes del mundo antes de las elecciones presidenciales norteamericanas de 2020. "Esperamos que entren en vigencia los aranceles que apuntan a los 300.000 millones de dólares restantes de las importaciones estadounidenses desde China entren", dijo el banco en una nota enviada a clientes. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció el 1 de agosto que impondría un arancel del 10% sobre las importaciones de productos chinos por un valor de 300.000 millones de dólares a partir de septiembre, lo que llevó a China a detener las compras de productos agrícolas estadounidenses. Goldman Sachs dijo que redujo su pronóstico de crecimiento de Estados Unidos para el cuarto trimestre en 20 puntos básicos a 1,8%, ante un impacto mayor de lo esperado de los desarrollos en las tensiones comerciales.

Chile asumió la presidencia pro tempore de la Alianza del Pacífico, y su presidente Sebastián Piñera indicó que una de sus primeras acciones ha sido plantear una carta de navegación a los países miembros, con metas claras. Sebastián Piñera dijo que busca acelerar la incorporación como asociados a la Alianza del Pacífico de Canadá, Singapur, Australia y Nueva Zelanda con los que se lleva más de un año de negociación. Por otro lado, una política fiscal más expansiva y medidas adicionales para estimular la economía prevé Chile para contrarrestar el impacto de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, dijo el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, a un diario local. Las autoridades han tenido que reducir su pronóstico de expansión desde el 3,8% contemplado en el presupuesto y el jefe de las finanzas considera que llegar a un 3% será un "logro importante". En otro contexto, los mercados argentinos se derrumbaban el lunes luego de la abrumadora diferencia que el opositor de centroizquierda Alberto Fernández logró sobre el mandatario neoliberal Mauricio Macri en las primarias del domingo, que encauzó su camino hacia la presidencia en las elecciones de octubre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU.)	26 287	-0.34	-2.13	12.69
NASDAQ (EE.UU.)	7 959	-1.00	-2.97	19.95
S&P 500 (EE.UU.)	2 919	-0.66	-2.49	16.43
FTSE (Inglaterra)	7 254	-0.44	-3.68	7.81
DAX (Alemania)	11 694	-1.28	-5.49	10.75
NIKKEI (Japón)	20 685	0.44	-3.94	3.35
SHANGAI (China)	2 775	-0.71	-4.82	11.26

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1200	0.18	0.83	-0.45	-2.33
YEN Japonés (¥/\$)	105.69	-0.36	-0.84	-2.55	-3.65
LIBRA (\$/£)	1.203	-0.82	-1.06	-3.75	-5.65
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.973	-0.21	-0.99	-1.70	-0.96
YUAN Chino (¥/\$)	7.062	0.24	1.75	2.75	2.67

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	-25	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

Wall Street cerró este viernes con sus tres indicadores en rojo para despedir una semana volátil que comenzó con las mayores pérdidas del año, el lunes, para después recuperar terreno, con subidas y bajadas, ante la escalada en la guerra comercial entre EEUU y China. Al término de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones de Industriales bajó un 0.34% hasta 26.287 enteros, mientras que el S&P 500 retrocedió un 0.66% y terminó en 2.919 enteros. Por su parte, el índice Nasdaq, donde cotizan los principales grupos tecnológicos, perdió un 1% cerrando en 7.959 enteros. Por sectores, los más perjudicados fueron el energético (-1.25%), el tecnológico (-1.25%) y el de los bienes no esenciales (-0.97%). El parque neoyorquino puso punto y final a la semana con una jornada negativa, aunque moderada, en la que el Dow terminó lejos de su punto más bajo.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se debilitó ante una canasta de monedas, presionado por el nuevo pedido de Trump por debilitar la moneda para respaldar a los fabricantes estadounidenses. El índice dólar bajó un 0,1% a 97,508, registrando su mayor declive semanal desde el 21 de junio. El yen y el franco suizo subieron el viernes, ya que los inversores buscaron monedas de refugio ante las preocupaciones por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la incertidumbre política en Italia y débiles datos económicos a nivel mundial. La profunda liquidez y los superávits de cuenta corriente en Japón y Suiza atraen flujos de refugio a sus monedas en tiempos de tensión geopolítica y económica. El yen se cambiaba a 105,69 unidades por dólar. En tanto el franco suizo se cambiaba a 0,973 dólares. El euro operaba estable frente a su par estadounidense, a 1,12 dólares.

	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

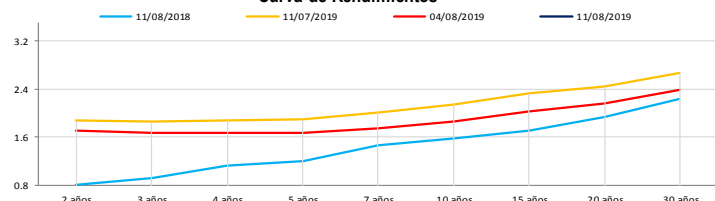
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 492.3	1 501.0	- 8.7	51.7	73.3	209.9
Plata (\$/oz)	17.0	16.9	0.0	0.8	1.7	1.5
Cobre (\$/TM)	5 732.0	5 775.8	- 43.8	28.3	-196.5	- 217.0
Zinc (\$/TM)	2 225.0	2 297.0	- 72.0	- 116.0	-180.0	- 293.5
Estañio (\$/TM)	16 950.0	16 880.0	70.0	- 21.0	-1 198.0	-2 570.0
Plomo (\$/TM)	2 080.8	2 098.5	- 17.8	135.3	107.3	73.8
WTI (\$/barril)	54.5	52.5	2.0	-1.2	-5.9	9.1
Brent (\$/barril)	58.0	57.5	0.5	-3.2	-8.5	4.9

Precios Spot

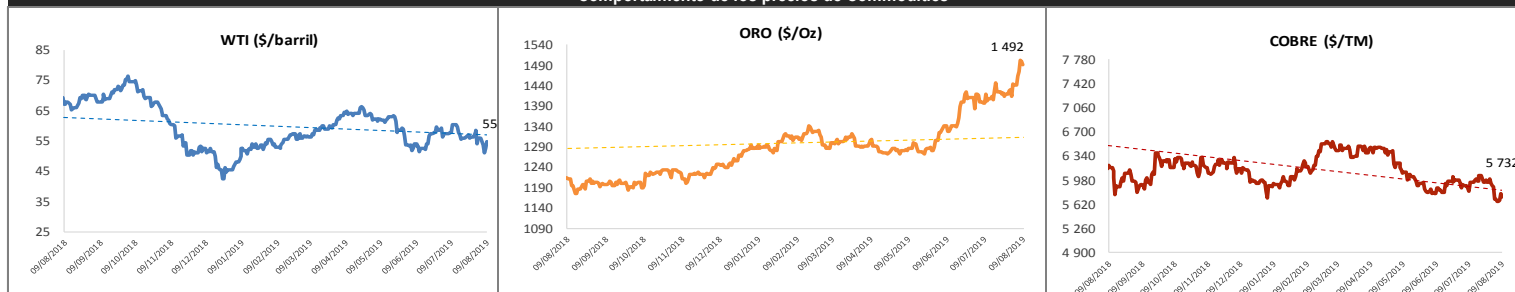
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.65	3.00	-84	-100
3 Años	1.59	4.30	-87	-115
5 Años	1.58	3.40	-93	-123
10 Años	1.75	2.70	-94	-118
15 Años	1.92	2.10	-86	-105
20 Años	2.03	1.90	-81	-97
30 Años	2.26	2.10	-76	-81

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 A. Laureano Ramírez
 mlaureano@bn.com.pe