

Mercado Nacional y Regional

19 de julio de 2019

La Bolsa de Valores de Lima cierra la jornada bursátil con indicadores negativos, ante el desempeño de las acciones mineras, industriales, financieras y de construcción, aunque se mantienen estables los papeles de servicios. Es así que el Índice General, que refleja el promedio de las principales acciones cotizadas en la bolsa, retrocedió 0.36% a 20845 puntos y el Índice Selectivo, que comprende a las 15 acciones más líquidas de la bolsa, registró un avance 0.32% a 26265 puntos. Las acciones que más retrocedieron fueron BCP (-2.23%), Graña y Montero (-2.56%) y Refinería la Pampilla (-2.56%) por el contrario las acciones que contrastaron la caída fueron inversiones Nacionales de Turismo (15.6%), Casa Grande (3.05%), Cementos Pacasmayo (3.15%), Rimac Seguros (-5.60%) y Volcan (1.92%)

	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 845	-0.36	2.69	7.73
Lima (ISBVL)	26 265	0.32	1.38	-0.92
Bogotá (IGBC)	12 986	1.00	3.59	16.53
Buenos Aires (MERVAL)	40 162	-1.45	0.75	32.58
México (IPC)	41 607	-0.03	-4.08	-0.08
Santiago (IPSA)	5 053	0.23	0.38	-1.03
Sao Paulo (IBOVESPA)	103 452	-1.21	3.14	17.71

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / El gasto de las familias se mantendría débil durante el segundo semestre del año

El tipo de cambio del dólar frente al sol baja al inicio de la sesión cambiaria de hoy, en un contexto de leve retroceso de la divisa estadounidense en el mercado global, en un contexto de alza de la cotización internacional del cobre. La cotización de venta del dólar interbancario, a las 10:00 hora local (15:00 GMT), se situaba en S/3.283, nivel inferior al de la jornada previa de 3.287 soles.

Por otro lado, Tras un crecimiento estimado de solo 2% en el primer semestre del 2019, el BBVA Research espera que en la segunda mitad del año la economía se dinamice y crezca 4%, para cerrar el año con un avance total de 2.9%. Para el mayor dinamismo del segundo semestre hay dos factores claves que influirán: una mayor inversión pública y la recuperación de la producción de los sectores primarios como la minería. Sin embargo, la inversión privada, especialmente la no minera, se mantendrá débil, pues la expectativa es que cierre el año con un crecimiento de alrededor de 1%. La inversión privada no minera representa más del 85% del total de todo lo que invierte el sector privado en el Perú. En el primer semestre también habría crecido al rededor del 1%, ritmo que se mantendría en lo que resta del año. "Para el segundo trimestre estamos viendo una mejora pero todavía débil de la inversión privada no minera. Va a ser ligeramente positiva", afirmó el economista jefe del BBVA Research, Hugo Perea. Este bajo crecimiento de la inversión no minera influirá directamente en la continuación de la debilidad del gasto de las familias, la misma que se dio durante los primeros cinco meses del año. La inversión pública de gobiernos regionales y locales mejoraría en el segundo semestre. El menor impulso de la inversión minera el 2020 se compensará con mayor inversión pública. Afectaría los estimados una lenta recuperación de minería y pesca. Después de los ajustes para las proyecciones para este año, el BBVA Research estimó que el 2020 habría un mayor dinamismo de la economía y lograría un crecimiento de 3.9%. El primero de ellos es la recuperación de las actividades primarias, como la minería y la pesca, lo que favorecerá las exportaciones. Un segundo tema es la inversión pública, ante la normalización del gasto de los gobiernos regionales y locales y construcción de infraestructura.

Fuente: Reuters, Gestión

Costo de créditos para personas y empresas bajará el resto del año

La perspectiva de que los bancos centrales, incluido el peruano, empuen una política monetaria de tasas de interés más bajas es uno de los factores que abaratará el costo de los créditos tanto en soles como en dólares, coincidieron en señalar BBVA, Scotiabank e Intéligo SAB. En el actual contexto de tasas internacionales a la baja, los inversionistas están buscando mejores rendimientos en bonos de economías emergentes, como el Perú, lo que se refleja en un descenso de las tasas para el financiamiento al Gobierno, que se transmite a los préstamos que toman empresas y familias, resaltó Perea. En efecto, en el año el porcentaje de bonos soberanos locales en manos de extranjeros escaló de 44% a 53%. Condiciones de los préstamos se vuelven más holgadas para familias y empresas, según Scotiabank. Compañías ya aprovechan baja de tasas para sustituir deuda cara por otra menos costosa. El escenario es favorable para que las firmas tomen préstamos en dólares mediante bonos o créditos bancarios. Los bajos costos de financiamiento son aprovechados por las compañías para repeler deuda, pero también favorecerán sus planes de inversión, una vez que estos se reactiven y se revierta la debilidad de la confianza empresarial. Scotiabank consideró que la reducción de tasas de interés será más notoria en las hipotecas, aunque también en créditos de consumo, pero más moderadamente, por el bajo nivel en que se encuentra la tasa referencial del Banco Central de Reserva (BCR) y la expectativa de que esta sea recortada en el 2019. 7.56% es la tasa promedio del crédito hipotecario. La tasa de interés de las hipotecas en moneda nacional está en su menor nivel des de noviembre del 2018, según datos de la SBS. 3.87% es la tasa de interés preferencial a 90 días La tasa promedio de los préstamos a 90 días para corporaciones está en su nivel más bajo desde junio del año pasado, según cifras del BCR.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	401	404	403	406	
Argentina	783	789	779	825	B
Brasil	220	221	217	246	BB-
Colombia	174	176	170	186	BBB
Chile	130	131	129	138	A+
Ecuador	593	618	572	581	-
México	199	198	196	209	BBB+
Panamá	124	125	114	130	BBB
Perú	96	98	87	102	A-
Uruguay	163	165	157	176	BBB-
Venezuela	13 047	13 006	12 748	5 663	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2019
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.28	-0.09	0.00	-1.50	-2.58
Real Brasileño	3.75	0.74	-0.01	-2.36	-3.23
Peso Mexicano	19.03	0.46	-0.07	0.08	-3.16
Peso Chileno	686.83	0.39	0.83	-0.79	-1.03
Peso Argentino	42.43	0.01	1.76	-2.12	12.64
Peso Colombiano	3 173.40	-0.10	-0.60	-2.10	-2.35

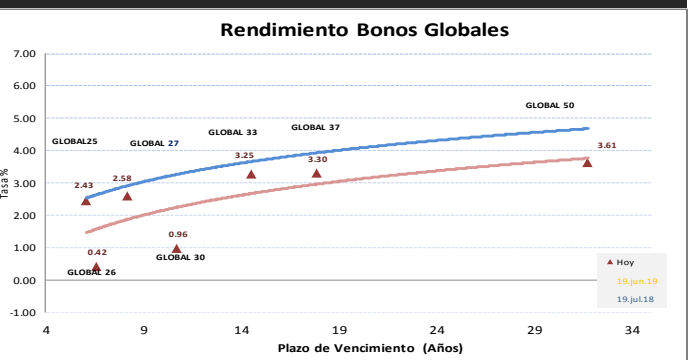
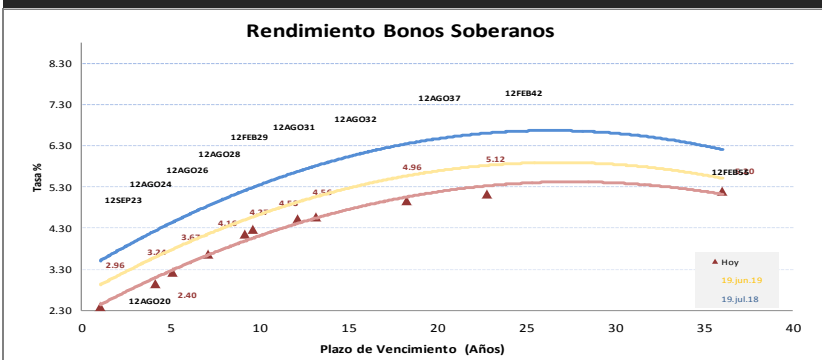
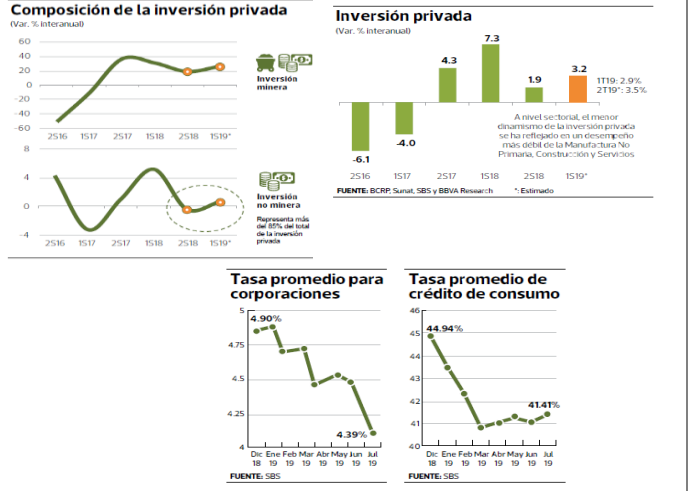
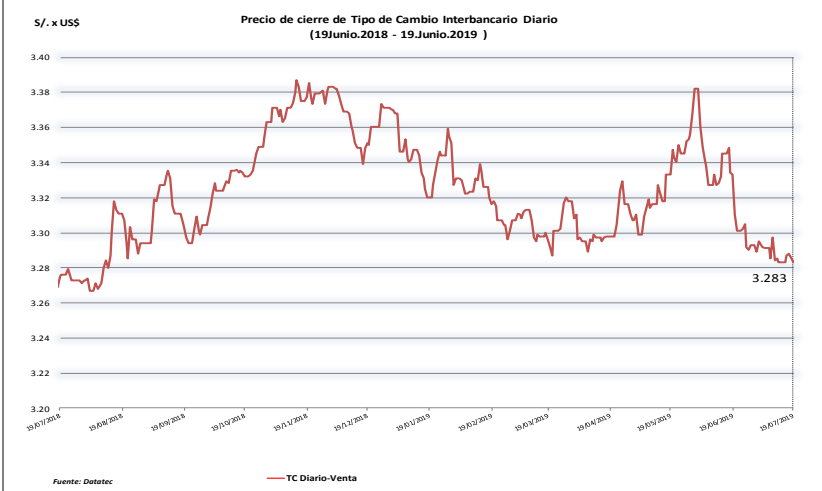
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	4.39	4.40	4.43	4.02
Microempresas	33.19	33.18	33.83	34.36
Consumo	41.41	41.47	41.71	42.00
Hipotecario	7.56	7.56	7.76	7.30
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.28	0.28
Plazo	2.97	2.97	3.01	2.89
CTS	2.97	2.96	2.81	2.90

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

19 de julio de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Goldman Sachs rebajó su previsión de demanda interanual de crudo para 2019, citando la decepcionante actividad económica, que se debilitó más por el clima más cálido, la caída de la demanda de combustible para energía y revisiones bajas históricas, sugiriendo un menor crecimiento de la demanda en 2018. El banco revisó a la baja su previsión de crecimiento de la demanda de crudo para 2019 a 1,275 millones de barriles por día (bpd), desde los 1,45 millones de bpd al comienzo de año. Goldman prevé un crecimiento de la demanda de petróleo en 2020 a 1,45 millones de bpd por una aceleración gradual del crecimiento económico global, además del impulso de la demanda que generarán las nuevas reglas de combustible para barcos de la Organización Marítima Internacional desde el comienzo de 2020. Por otro lado, China dijo el lunes que impondrá tasas antidumping sobre algunos productos de acero inoxidable importados de la Unión Europea, Japón, Corea del Sur e Indonesia. Aranceles antidumping del 18,1% al 103,1% se aplicarán a las palanquillas de acero inoxidable y placas de acero inoxidable laminadas en caliente de empresas de la UE y de tres países asiáticos, con efecto a partir del 23 de julio, dijo el Ministerio de Comercio de China en un comunicado. La decisión es consecuencia de una investigación antidumping realizada en julio del año pasado tras una denuncia presentada por la empresa estatal Shanxi Taigang Stainless Steel. "La agencia de investigación ha emitido un decreto final de que hubo dumping (competencia desleal en precio) de los productos investigados y ha causado un daño sustantivo a la industria en China", dijo el ministerio de comercio en el comunicado.

El nuevo índice bursátil STAR, que emula al tecnológico estadounidense Nasdaq, se estrenó el lunes con gran éxito y un incremento espectacular de hasta el 520 por ciento. Este movimiento supone 44.000 millones de dólares adicionales en capitalización de mercado para las empresas integrantes, superando las expectativas de unos veteranos inversores que se preparan para más subidas. Dieciséis del primer lote de 25 empresas que cotizan en el índice —que van desde fabricantes de semiconductores hasta empresas de salud— duplicaron con creces unos precios de salida a bolsa que ya eran altos. Las empresas del índice STAR, operado por la Bolsa de Shanghai, acumularon una ganancia media del 140% en un agitado primer día de operaciones que activó los limitadores del mercado diseñados para calmar la actividad cuando esta se vuelve frenética. Modelado a partir del Nasdaq y completado con un sistema de salidas a bolsa al estilo estadounidense, STAR podría convertirse en el intento más audaz de China hasta la fecha para reformar su mercado de capitales.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 154	-0.25	2.45	16.40
NASDAQ (EE.UU)	8 146	-0.74	1.99	22.78
S&P 500 (EE.UU)	2 977	-0.62	1.71	18.74
FTSE (Inglaterra)	7 509	0.21	1.42	11.60
DAX (Alemania)	12 260	0.26	-0.39	16.11
NIKKEI (Japón)	21 467	2.00	0.62	7.26
SHANGAI (China)	2 924	0.79	0.22	17.25

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró este viernes con pérdidas en sus tres indicadores tras una sesión irregular en la que influyeron los resultados corporativos, las tensiones en torno a Irán y nuevas informaciones sobre la Reserva Federal. El Dow Jones de Industriales bajó un 0,25 %, hasta los 27.154 enteros, mientras que el S&P 500 descendió un 0,62 % y terminó en 2.977 puntos. El índice compuesto Nasdaq, donde cotizan los principales grupos tecnológicos, se deslizó un 0,74 % hasta los 8.146. Los sectores más perjudicados fueron el inmobiliario (-1,69 %), el de las empresas de servicios públicos (-1,45 %) y el de las comunicaciones (-1,32 %), mientras que repuntaron el energético (0,49 %), el industrial (0,46 %) y el de los materiales básicos (0,25 %). El parque neoyorquino operó a la baja la mayor parte de la jornada, pero los indicadores decididamente se quedaron en territorio negativo las dos últimas horas, cuando Irán anunció que había capturado un petrolero británico.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1221	-0.50	-0.28	-0.04	-2.15
YEN Japonés (¥/\$)	107.71	0.38	-0.28	-0.36	-1.81
LIBRA (\$/£)	1.250	-0.37	-0.44	-1.08	-1.98
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	0.05	-0.30	-1.24	-0.02
YUAN Chino (¥/\$)	6.882	0.03	0.01	-0.31	0.05

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió el lunes cuando los inversores moderaron sus expectativas de profundos recortes en las tasas de interés de Estados Unidos este mes y aumentaron las tensiones en el Medio Oriente al mantener los activos de refugio seguro. El índice de dólares DXY apenas se modificó en 97,19 después de haber ganado un 0,35% la semana pasada. Los mercados cambiarios pausaban el lunes mientras los inversionistas aguardaban anuncios de los principales bancos centrales para ver cuánto y con qué rapidez podrían aliviar sus políticas, comenzando el jueves por el Banco Central Europeo. El euro caía a 1,12 dólares, con un alza del billete verde por la demanda de activos seguros ante la tensión en Oriente Medio. Contra el yen, el dólar se apreciaba un 0,1% a 107,71 unidades tras superar el nivel de los 108 yenes. La libra se depreciaba un 0,3% a 1,2469 dólares luego de la renuncia de Alan Duncan, ministro británico y detractor del Boris Johnson, quien es el favorito para ser el nuevo primer ministro del país.

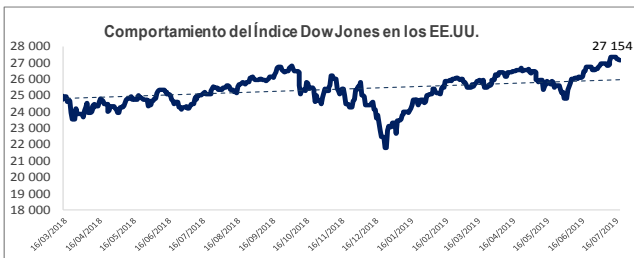
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	50
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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

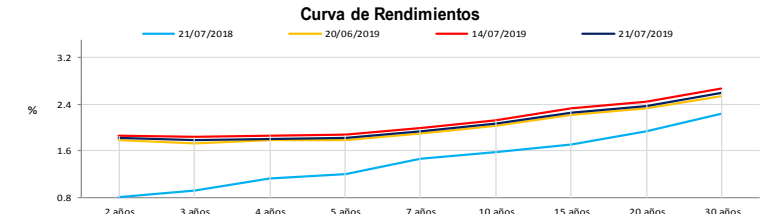
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 425.4	1 446.1	- 20.8	17.2	64.9	142.9
Plata (\$/oz)	16.2	16.3	-0.1	1.1	1.0	0.7
Cobre (\$/TM)	6 055.3	5 970.5	84.8	107.3	158.3	106.3
Zinc (\$/TM)	2 413.5	2 456.0	- 42.5	- 23.5	- 181.0	- 105.0
Estaño (\$/TM)	17 776.0	17 811.0	- 35.0	- 521.0	- 1 179.0	- 1 744.0
Plomo (\$/TM)	2 044.3	2 048.5	- 4.3	75.8	151.5	37.3
WTI (\$/barril)	55.6	55.3	0.3	- 4.6	1.9	10.2
Brent (\$/barril)	62.3	62.1	0.3	- 4.8	- 0.1	9.1

Precios Spot

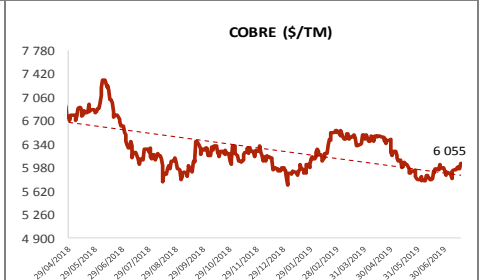
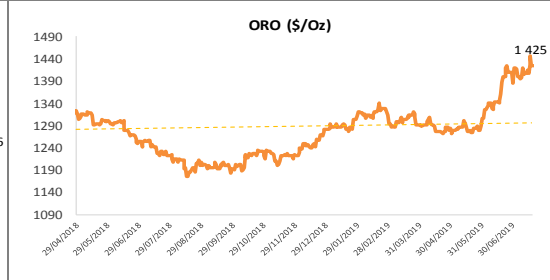
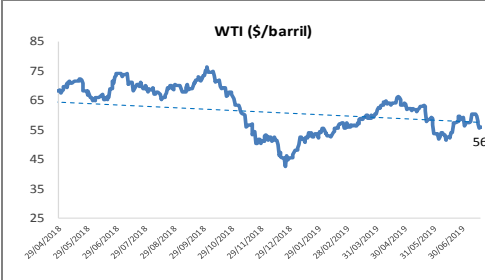


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.82	6.40	-67	-77
3 Años	1.79	4.80	-67	-88
5 Años	1.82	4.60	-70	-92
10 Años	2.06	2.70	-63	-78
15 Años	2.25	2.70	-53	-61
20 Años	2.36	2.00	-48	-52
30 Años	2.58	1.10	-44	-38



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