

Mercado Nacional y Regional

19 de septiembre de 2019

La Bolsa de Valores de Lima cerró la jornada del jueves con un desempeño mixto en un mercado con poca negociación (13 millones de soles), impulsadas por las cotizaciones de las acciones de construcción como Ferreyros y Cementos Pacasmayo, sector eléctrico como Engie y minera como Treval apoyado por el alza del oro. En la sesión, bajaron los precios de las acciones en los sectores financieros como Credicorp, mineros como Southern Copper y Minera IRL y de consumo, con una fuerte caída de Alcorp en un mercado con aversión al riesgo. El Índice General de la BVL bajó un 0.08% al pasar a 19,491.36 puntos. Mientras que el Índice Selectivo conformado por las 25 acciones más negociadas en la BVL, avanza 0.10% al pasar a 24,498.69 puntos.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 491	-0.08	2.11	0.73
Lima (ISBVL)	24 499	0.10	1.90	-7.58
Bogotá (IGBC)	12 965	-0.41	3.13	16.34
Buenos Aires (MERVAL)	30 414	1.14	11.69	0.40
México (IPC)	43 017	-0.12	8.36	3.31
Santiago (IPSA)	5 073	0.00	6.19	-0.64
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 339	-0.19	5.16	18.72

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ Se postergan diez grandes proyectos mineros por más de US\$ 8,000 millones

El tipo de cambio del sol frente al dólar cerró la sesión cambiaria del jueves con un retroceso del 0.12%, a medida que inversionistas interpretaban el lenguaje de la Reserva Federal (Fed) tras su reunión del miércoles, así como por factores locales en los diferentes países. La cotización de venta del dólar interbancario se situó en 3.356 soles, nivel superior al de la jornada previa que culminó en S/ 3.352.

Las prórrogas se dan tanto en fechas de inicio de construcción de nuevas minas como en las de inicio de operación de las que están hoy en plena construcción, según datos del Ministerio de Energía y Minas (Minem). La nueva cartera de 48 proyectos suma inversiones por US\$ 57,772 millones. La nueva cartera reduce inversiones en US\$ 1,362 millones, respecto a la registrada por Minem en el 2018. Había previsto que inversión minera caería en 17.55% este año. En marco de la 34 Convención Minera Perumín, el Ministerio de Energía y Minas (Minem) presentó la nueva cartera de proyectos mineros 2019, en la cual, si bien muestra la misma cantidad de planes de construcción de minas que el año pasado (informe de octubre): 48 en total. En realidad, si se le compara en detalle ambas carteras, se aprecian varias postergaciones en al menos diez proyectos, que suman US\$ 8,399 millones. Por mayor monto de inversión, el proyecto de Ampliación Toromocho, de US\$ 1,355 millones (Minera Chinalco), que prevé empezar sus operaciones de producción cuprífera ya no en 2020, sino en 2021. Asimismo, figura el proyecto Quecher Main, de US\$ 300 millones, si bien Minera Yanacocha preveía ponerlo en operación el presente año, ahora postergó esa fecha para el año que viene, entre otros proyectos. Entre esos proyectos destaca el de hierro Pampa del Pongo (Arequipa), de US\$ 2,200 millones, el de cobre Integración Corocohuayco, de Minera Antapaccay, de US\$ 590 millones, además de Corani (de US\$ 585 millones), que postergan tanto fechas de construcción de operación, entre otros proyectos

Fuente: Reuters, Gestión

Se acelera expansión del crédito a su mayor ritmo desde marzo

Todos los segmentos de crédito repuntaron, en línea con una mejora de la economía. Recorte de tasa clave del BCR y avance del empleo e ingresos impulsaron préstamos a empresas y personas. 10.7% creció el crédito en soles a agosto del 2019, mientras que los préstamos en dólares aumentaron 1.7%. 3.54% de morosidad registraron los créditos del sistema financiero al cierre de agosto, según el BCR. Los préstamos otorgados por bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales y cooperativas crecieron a una tasa anual de 8.1% al cierre del octavo mes del año, según estadísticas del Banco Central de Reserva (BCR). Dicho ritmo de expansión es el mayor desde el pasado marzo, aunque está por debajo del observado en agosto del 2018 (8.8%). Tras un primer semestre decepcionante, el PBI creció 3.3% en julio y se espera que en agosto su expansión también supere el 3%, añadió. El recorte de la tasa de interés de referencia del BCR en los primeros días de agosto habría contribuido al repunte de los créditos en ese mismo mes, estimó Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB. Los datos muestran que la aceleración del crédito en agosto se dio tanto para empresas como para personas. Así, a pesar del deterioro de la confianza empresarial, el ritmo de crecimiento de los préstamos a las compañías pasó de 5.5% en julio a 6% en agosto. En las empresas de mayor tamaño, el financiamiento se aceleró a una tasa de 7.5%, aún menor a la registrada a fines del 2018 (9.3%). El financiamiento a las personas se mantuvo sólido en agosto, al aumentar 11.4%, un ritmo mayor que el de julio (11.1%). En particular, el freno en el deterioro de la confianza del consumidor explicaría, en parte, el crecimiento del crédito de consumo (13%), dijo Falen.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	411	409	404	453	
Argentina	2 116	2 084	2 093	1 866	
Brasil	227	225	222	247	BB-
Colombia	172	174	168	190	BBB
Chile	128	129	123	138	A+
Ecuador	612	608	633	741	-
México	204	205	196	225	BBB+
Panamá	116	117	108	130	BBB
Perú	91	90	82	103	A-
Uruguay	167	167	154	177	BBB-
Venezuela	15 321	15 148	13 768	12 517	

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.36	0.12	0.80	-0.74	-0.42
Real Brasileño	4.17	1.39	2.56	2.76	7.56
Peso Mexicano	19.46	0.30	0.14	-1.58	-1.00
Peso Chileno	716.11	-0.03	0.88	0.77	3.19
Peso Argentino	56.57	0.10	0.81	3.38	50.19
Peso Colombiano	3 385.20	0.33	0.58	-0.70	4.17

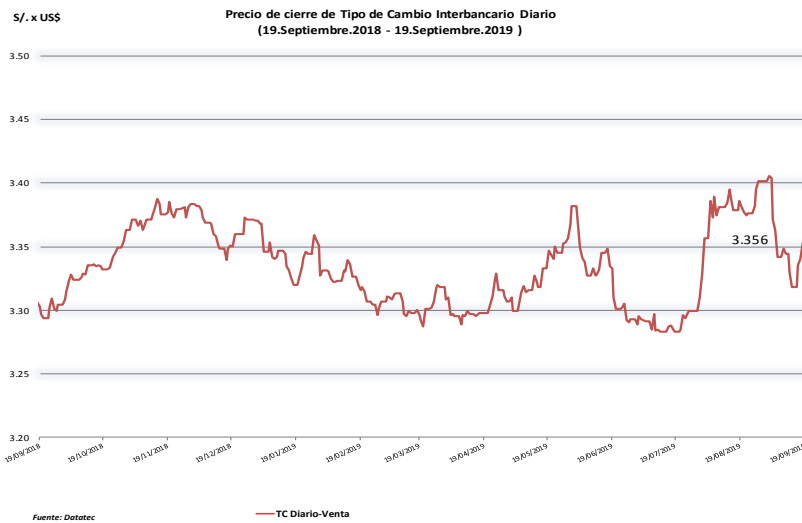
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.70	3.84	4.41	4.26	3.30	3.34	3.05	3.61
Microempresas	33.99	34.05	34.18	33.58	14.77	14.73	13.00	17.41
Consumo	40.37	40.49	41.02	41.59	35.87	35.86	35.97	34.95
Hipotecario	7.29	7.29	7.47	7.45	5.81	5.81	5.60	6.08
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.28	0.30	0.30	0.12	0.12	0.15	0.10
Plazo	2.40	2.42	2.70	2.83	1.66	1.66	1.74	1.38
CTS	3.30	3.26	3.42	3.02	1.37	1.37	1.24	1.26

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



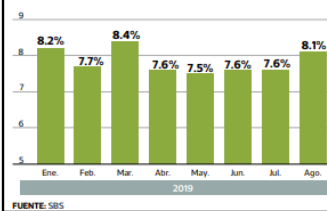
Fuente: Datatec

Proyectos mineros que se están postergando

Proyecto	Fecha de construcción prevista	Nueva fecha para iniciar construcción	Fecha original inicio de operación prevista	Nueva fecha de inicio de operación	Etapas de avance	Inversión (en US\$ millones)
Quecher Main			2019	2020	En construcción	300
Ampliación Toromocho			2020	2021	En construcción	1,355
Aniana			2020	2021	En construcción	125
Ampliación Santa María			2020	2022	En construcción	110
Nuevos proyectos						
Integración Corocohuayco	2019	2020	2022	2022	Factibilidad	590
Ampliación Pachapaqui	2019	2020	2022	2023	Factibilidad	117
Corani	2019	2020	2022	2023	Ingeniería de detalle	585
Pampa del Pongo	2020	2021	2023	2024	Ingeniería de detalle	2,200
Zafranal	2020	2022	2023	2024	Factibilidad	1,157
Haquira	2021	2022	2024	2025	Prefactibilidad	1,860
Inversión total						8,399

Fuente: Carteras de proyectos mineros del Minem

Tasa de crecimiento anual de créditos del sistema financiero



Fuente: SBS

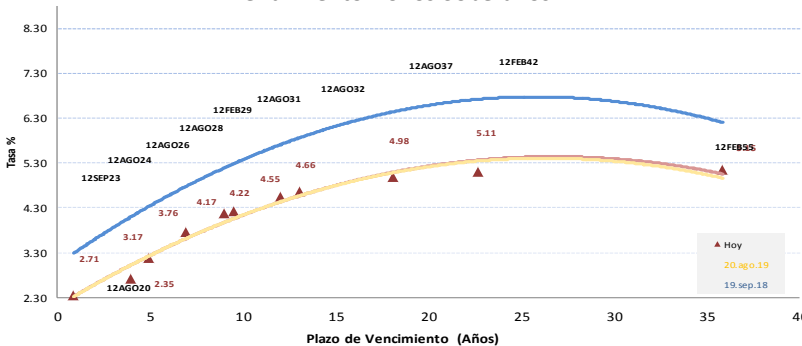
Crédito al sector privado, por tipo de colocación

(Var. % 12 meses)

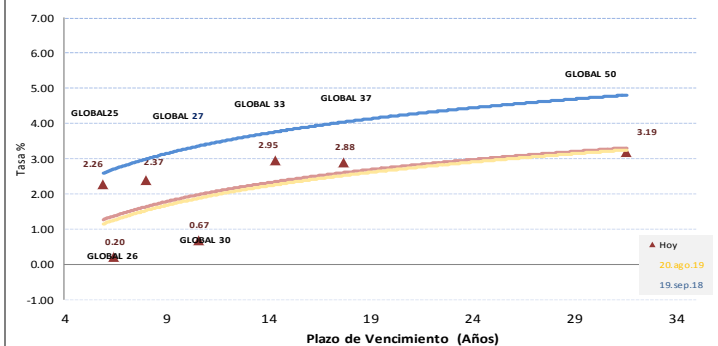
	Ago. 18	Dic. 18	Jul. 19	Ago. 19
1. Crédito a empresas				
Corporativo y gran empresa I/	9.3	9.1	6.9	7.5
Mediana empresa	2.0	3.8	1.7	1.9
Pequeña y microempresa	8.0	5.9	6.2	6.6
2. Crédito a personas naturales				
Consumo	11.5	11.4	11.1	11.4
Hipotecario	12.9	13.1	12.7	13.0
	1.5	9.0	8.6	9.1
3. Total				
a. Moneda nacional	8.8	8.7	7.6	8.1
b. Moneda extranjera	9.7	11.6	10.5	10.7
	6.6	1.9	0.7	1.7

1/Estas empresas no solo se financian con créditos del sistema financiero, sino también con la emisión de bonos.
Fuente: BCR

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

Mercado Internacional

19 de septiembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Delegados de Estados Unidos y China reanudaron el jueves las conversaciones cara a cara por primera vez en casi dos meses, en otro intento de las dos economías más grandes del mundo por salvar sus profundas diferencias y encontrar una salida a la larga guerra comercial. Las negociaciones, que se extenderán hasta el viernes, buscan sentar las bases para conversaciones de más alto nivel a principios de octubre, las que determinarán si los países están camino a una solución o a la imposición recíproca de aranceles más altos. Una delegación de unos 30 representantes chinos, encabezada por el viceministro de Finanzas, Liao Min, se reunió en Washington con los funcionarios locales, liderados por Jeffrey Gerrish, director adjunto de la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR, por su sigla en inglés). Las discusiones se centraron en gran medida en la agricultura, incluyendo las demandas de Estados Unidos de que China aumente sustancialmente las compras de soja estadounidense y otros productos agrícolas. Dos sesiones durante los dos días cubrirán temas agrícolas, mientras que solo una se dedicará a los textos que tratan los cambios fundamentales para fortalecer la protección de la propiedad intelectual de China y poner fin a la transferencia forzada de tecnología de Estados Unidos a las empresas chinas. "Las sesiones sobre agricultura tendrán una cantidad desproporcionada de tiempo", dijo la fuente, que agregó que una de estas sesiones también se centrará en la demanda del presidente Donald Trump de que China suspenda los envíos de fentanilo opiáceo sintético a Estados Unidos.

El ministro británico del Brexit instó el jueves a la Unión Europea a mostrar flexibilidad y creatividad a la hora de llegar a un acuerdo, aunque reiteró la posición de su país de que el polémico mecanismo para la frontera irlandesa debe eliminarse. Reino Unido quiere un acuerdo que defina su relación con su mayor socio comercial después de que abandone el bloque, pero se marchará sin pacto previo si ambas partes no pueden llegar a un acuerdo en los próximos 42 días, dijo Barclay. "El objetivo de lograr un acuerdo debería concentrar los esfuerzos de ambas partes en esta necesidad de creatividad y flexibilidad", dijo. "Así que trabajemos creativamente para asegurar un acuerdo, un acuerdo (...), un acuerdo sin mecanismo de salvaguarda... un acuerdo que se apruebe tanto en el Parlamento del Reino Unido como en el Parlamento Europeo". También enumeró cuestiones relacionadas con el mecanismo irlandés (una póliza de seguro para mantener abierta la frontera en la isla) que lo hacían inaceptable, incluida la dificultad de garantizar que fuera temporal. Entre otras noticias, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense caían el jueves luego de que Reserva Federal mostró disenso entre sus miembros sobre si son probables más recortes a las tasas de interés y ante menores presiones en los mercados de financiamiento de corto plazo. La Fed bajó la tasa de fondos federales a un rango de 1,75% a 2%, por siete votos contra tres, en respuesta a los riesgos en el mundo y la debilidad de la inversión y las exportaciones. Nuevas proyecciones mostraron que los funcionarios esperan que las tasas se mantengan dentro del nuevo rango durante 2020. Sin embargo, en una señal de disenso, siete de 17 funcionarios pronosticaron un recorte más en 2019.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 095	-0.19	4.36	16.15
NASDAQ (EE.UU)	8 183	0.07	2.95	23.32
S&P 500 (EE.UU)	3 007	0.00	3.66	19.94
FTSE (Inglaterra)	7 356	0.58	3.25	9.34
DAX (Alemania)	12 458	0.55	6.92	17.98
NIKKEI (Japón)	22 044	0.38	6.61	10.14
SHANGAI (China)	2 999	0.46	4.14	20.26

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró sin una tendencia unificada el jueves, con las alzas de Microsoft compensando las pérdidas de Apple, un día después de que la Reserva Federal recortó las tasas de interés como se esperaba. Microsoft avanzó un 1,8% tras revelar planes para recomprar 40.000 millones de dólares en acciones, mientras que Apple descendió un 0,8%, con lo que el referencial S&P 500 finalizó virtualmente sin cambios. Un reciente alivio en las tensiones comerciales ha ayudado a los tres principales índices de Wall Street a dejar atrás las pérdidas vistas en agosto. El sector de cuidado de salud del S&P 500 ganó un 0,5% después de que la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, divulgó una propuesta sobre políticas de precios de medicamentos. De los 11 sectores del S&P 500, el de cuidado de la salud es el de peor desempeño en lo que va del año, con una ganancia del 6%. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0,19% a 27.094,79 unidades, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,07%, a 8.182,88 unidades. El S&P 500, en tanto, ganó menos de un punto, a 3.006,79 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1041	0.10	-0.22	-0.53	-3.72
YEN Japonés (¥/\$)	108.02	-0.40	-0.07	1.69	-1.52
LIBRA (\$/£)	1.253	0.43	1.55	2.93	-1.79
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.993	-0.47	0.23	1.50	1.08
YUAN Chino (¥/\$)	7.097	0.15	0.24	0.51	3.17

Comentario de Principales Divisas Internacionales

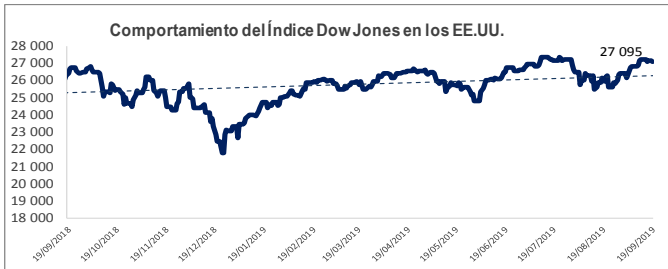
El dólar cayó el jueves frente a la mayoría de monedas porque algunos bancos centrales mantuvieron estables las tasas de interés después del segundo recorte de este año por parte de la Reserva Federal, lo que impulsó el atractivo de otras divisas. El Banco Nacional Suizo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón mantuvieron su política monetaria estable el jueves. Estos bancos centrales, en general, están guardando fuerzas y guardando armas en términos de reconocer que podría haber una mayor debilidad a futuro, pero no están actuando de manera proactiva con un alivio adicional. El dólar cerró a la baja con un 0,10% frente al euro a 1.1041 unidades, cerró a la baja en 0,40% frente al yen a 108.02 unidades, cerró a la baja con un 0,43% frente a la libra a 1.253 unidades y el precio frente al franco suizo cerró a la baja en un 0,47% a 0.993 unidades.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	-25	-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 (%)			
	2016	2017	2018	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.6	3.2
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.6
- Eurozona	1.8	2.4	1.9	1.3
- Alemania	1.9	2.2	1.4	0.7
- China	6.7	6.8	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.9	0.8	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2019

*Proyecciones



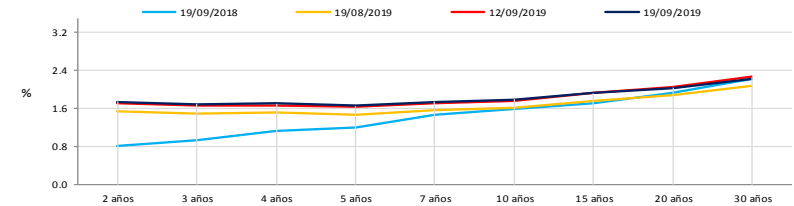
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 499.1	1 494.0	5.1	-0.2	-8.1	216.7
Plata (\$/oz)	17.8	17.8	0.0	-0.3	0.6	2.3
Cobre (\$/TM)	5 761.5	5 779.8	-18.3	-41.8	78.8	-187.5
Zinc (\$/TM)	2 315.0	2 322.3	-7.3	-28.0	98.5	-203.5
Estaño (\$/TM)	16 484.0	16 670.0	-186.0	-655.0	4.0	-3 036.0
Plomo (\$/TM)	2 085.3	2 057.5	27.8	15.3	27.8	78.3
WTI (\$/barril)	58.1	58.1	0.0	3.0	1.8	12.7
Brent (\$/barril)	64.8	64.1	0.7	4.0	4.9	11.6

Precios Spot

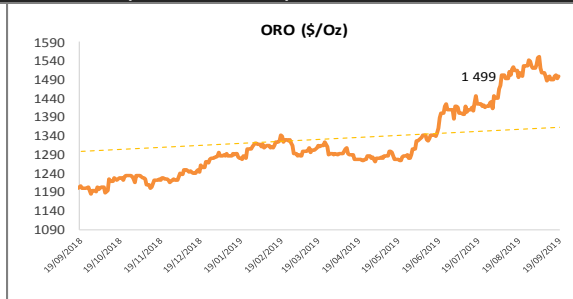
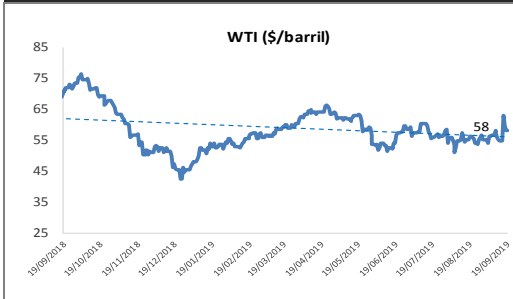
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.74	-3.00	-75	-106
3 Años	1.69	-2.00	-77	-120
5 Años	1.66	-2.00	-85	-129
10 Años	1.79	-1.00	-90	-127
15 Años	1.93	-1.00	-85	-118
20 Años	2.04	-2.00	-80	-110
30 Años	2.23	-1.00	-79	-98

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