

Mercado Nacional y Regional

21 de febrero de 2019

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron a la baja debido a la debilidad de las acciones mineras que se movieron al compás del precio a futuro del cobre, que retrocedió por una tibia de ganancias luego de anotar en la víspera máximos de siete meses por descensos en las existencias. El índice general de la bolsa limeña cayó un 0.99%, a 20 423.26 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, descendió un 1.61%, a 27 195.47 puntos, con un monto negociado de 23.6 millones de dólares. La baja de los metales básicos afectaron a los papeles de Volcan que retrocedieron un 4.35%, 0.66 soles; a los títulos de Southern Copper que cedieron un 0.75%, a 35.53 dólares; y a los de Cerro Verde que cayeron un 1.5%, a 23.05 dólares.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 423	-0.99	4.66	5.54
Lima (ISBVL)	27 195	-1.61	2.78	2.59
Bogotá (IGBC)	11 980	-0.24	2.37	7.50
Buenos Aires (MERVAL)	35 852	-1.78	5.32	18.35
México (IPC)	43 578	0.93	-0.44	4.65
Santiago (IPSA)	5 439	0.53	0.70	6.54
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 932	0.40	1.92	10.29

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Inversión minera en el 2019 será la más alta de los últimos cuatro años

La moneda peruana cerró el jueves al alza y a niveles máximos desde inicios de octubre del año pasado en medio de ofertas de dólares ante un periodo local de pago de impuestos, pese a un avance del precio del dólar en el mercado internacional. El sol subió un 0.09%, a 3,315 soles por dólar frente a las 3.318 soles del miércoles, con negocios por unos 445 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.63% frente al dólar en lo que va del año.

Entre el 2014 y el 2017, el Perú vivió un periodo de caída de la inversión minera. Desde el 2018, esta situación se comenzó a revertir y estaríamos frente a un nuevo auge de ingresos de capitales para proyectos mineros, de acuerdo con estimaciones del BBVA Research. Esta entidad estimó que en el 2019 la inversión minera será la más alta de los últimos cuatro años, con un monto que superará los US\$ 6,000 millones, es decir, US\$ 1,500 millones más que lo alcanzado en el 2018. "Este gasto que se dará en la minería equivale a siete décimas del PBI, lo que le dará un soporte importante a la economía este año", afirmó el economista jefe del BBVA Research, Francisco Grippa. Los cuatro proyectos más importantes que están considerados en esta estimación son minas de cobre como la ampliación de Toromochi, en Junín, por un total de US\$ 1,300 millones; la ampliación de Marcona, por US\$ 1,100 millones, y la construcción de Mina Justa, por US\$ 1,600 millones, ambos en Ica, así como la construcción de Quellaveco, en Moquegua, por US\$ 5,300 millones. Todas estas inversiones se realizarán a pesar de que este año el precio del cobre caerá a entre US\$ 2.80 y US\$ 2.85 la libra, luego de llegar a US\$ 2.96 en el 2018. En el país, hay un grupo de proyectos mineros cuya inversión se encuentra paralizada por conflictos sociales. Según el BBVA, son US\$ 12,000 millones los que se encuentran postergados, que equivalen al 5% del PBI. Este monto se logra con solo cuatro proyectos que están en esta situación: Río Blanco, en Piura, con US\$ 2,500 millones detenidos; Conga y Galeno, en Cajamarca, con US\$ 4,800 millones y US\$ 3,500 millones, respectivamente, y Tía María, en Arequipa, con US\$ 1,400 millones. Sobre esta última, el Gobierno se comprometió a generar consenso para sacarla adelante.

Fuente: Gestión

Crédito para personas se acelera, pero se enfría para gran empresa / Valor de mercadería que respalda préstamos con warrant crece 33.7%

El crédito total del sistema financiero al sector privado creció en enero último a igual ritmo que en diciembre (8.3%), aunque hubo diferencia en el dinamismo de los desembolsos a familias y empresas. Para las personas, el crédito aceleró su ritmo de crecimiento anual de 11% a 11.6% entre diciembre y enero, reportó el Banco Central de Reserva (BCR). Destacaron los préstamos de consumo, cuya tasa de incremento pasó de 12.5% a 13.4% en el lapso mencionado; mientras que los hipotecarios aumentaron su ritmo de 8.8% a 9%. Recientemente, el BCP proyectó que este año sus colocaciones de créditos de consumo crecerán más que para la gran empresa (Gestión 08.02.2019). Las cifras parecen confirmar estas previsiones. Así, mientras los créditos de consumo ganaron impulso en enero, los destinados a la gran empresa y corporaciones desaceleraron su tasa de crecimiento anual de 8.8% a 7.1%, según el Banco Central. En cambio, los préstamos a medianas empresas ganaron algo de tracción al crecer en enero 4.7% (3.8% en diciembre), y similar comportamiento se observó en el financiamiento a micro y pequeñas empresas, cuya tasa de expansión pasó de 5% a 6.1%. En otro reporte se informa que el warrant es un tipo de garantía que funciona desde hace mucho tiempo en el país, pero aún tiene mucho que ofrecer. Así lo destacó Federico Aimone, presidente de la Asociación Peruana de Almacenes Generales de Depósito y Depósitos Aduaneros Autorizados (Apalgen), quien explicó que el warrant permite a las empresas, principalmente exportadoras e importadoras, conseguir respaldo frente al crédito otorgado por una entidad financiera. Estas garantías se emiten a partir de la mercadería (productos o materias primas) de las compañías, que será "rematada" en caso de que ocurra el impago de la deuda, indicó Aimone. "Con el documento (warrant) en la mano, las firmas acuden a los bancos para obtener financiamiento de capital de trabajo", añadió. Hoy son tres las empresas de almacenes autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para hacer warrant en el Perú. Las tres forman parte de Apalgen. A noviembre del 2019, el valor de la mercadería almacenada, que sirve de respaldo a préstamos a través de warrant vigentes, alcanzó los S/ 1,668.6 millones, según estadísticas de la SBS. Dicho monto representa un crecimiento anual de 33.7%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	394	397	391	401	
Argentina	711	715	678	688	B
Brasil	241	241	241	251	BB-
Colombia	194	195	200	201	BBB
Chile	134	137	139	147	A+
Ecuador	630	674	651	713	-
México	216	218	219	220	BBB+
Panamá	139	143	145	154	BBB
Perú	116	117	121	128	A-
Uruguay	177	180	184	183	BBB-
Venezuela	5 173	5 286	4 791	5 504	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	-0.09	-0.63	-0.57	-1.63
Real Brasileño	3.76	0.87	1.18	-1.10	-2.89
Peso Mexicano	19.29	0.37	0.17	0.63	-1.84
Peso Chileno	654.15	0.21	-1.90	-2.65	-5.74
Peso Argentino	39.53	-0.35	3.45	5.34	4.94
Peso Colombiano	3 123.55	0.41	-0.89	-0.71	-3.88

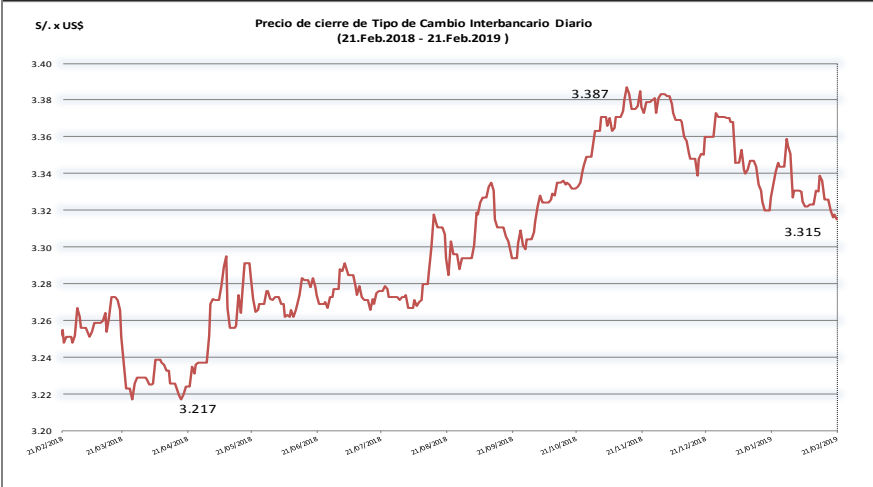
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

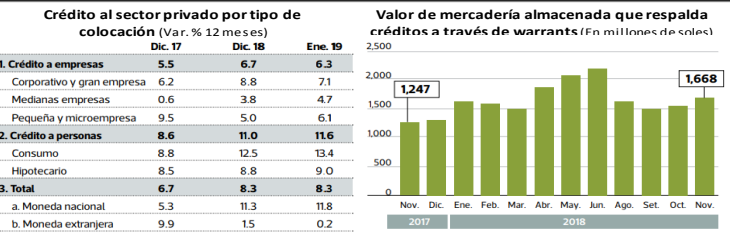
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.76	4.76	5.07	3.79	4.03	4.03	4.11	2.88
Microempresas	32.24	32.24	32.73	36.33	12.24	12.24	8.65	20.99
Consumo	42.58	42.58	44.47	45.92	36.27	36.27	36.18	34.39
Hipotecario	7.94	7.94	7.66	7.61	6.44	6.44	6.30	5.97
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.31	0.35	0.12	0.12	0.14	0.17
Plazo	2.95	2.95	3.31	2.75	1.98	1.98	2.00	1.02
CTS	3.50	3.50	2.98	3.08	1.31	1.31	1.40	1.34

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



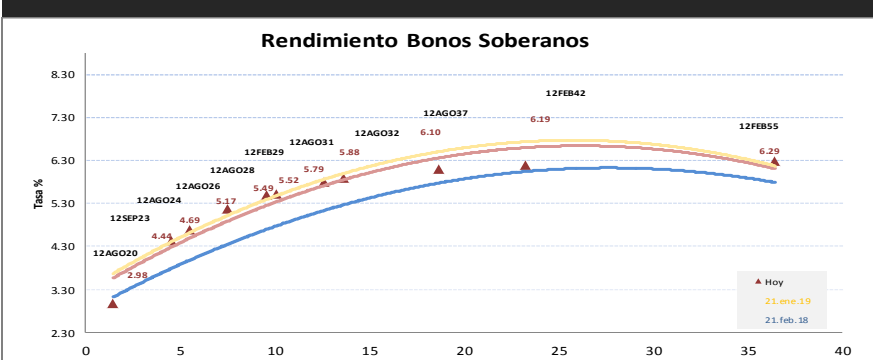
Fuente: Datalec



Fuente: BCR



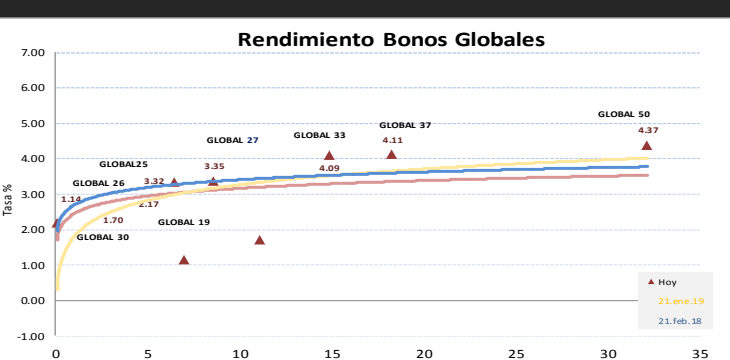
Fuente: MINEM y BBVA Research



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

21 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Departamento de Trabajo informó que el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desocupación se redujo en la última semana, pero el promedio móvil a cuatro semanas subió por sobre un máximo de un año, lo que apunta a una desaceleración en el mercado laboral del país. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 23 000 a una cifra desestacionalizada de 216 000 en la semana que terminó el 16 de febrero. Según otro reporte, las ventas de casas en Estados Unidos se desplomaron en enero a su menor nivel en más de tres años, mientras que los precios de las viviendas tuvieron un aumento apenas moderado, lo que sugiere una pérdida adicional de impulso en el mercado de bienes raíces. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios dijo que las ventas de casas usadas declinaron un 1.2%, a una tasa anual desestacionalizada de 4.94 millones de unidades el mes pasado. En otro informe, el Departamento de Comercio informó que los nuevos pedidos de bienes de capital fabricados en EEUU cayeron inesperadamente en diciembre en medio de una demanda decreciente por maquinaria y metales primarios, lo que apunta a una desaceleración del gasto empresarial.

Los principales negociadores comerciales de Estados Unidos y China reanudaron el jueves las conversaciones para cerrar un acuerdo y finalizar su guerra comercial, casi una semana antes de que expire la fecha límite impuesta por Washington y se genere una nueva ronda de aranceles. Si las dos mayores economías del mundo no alcanzan un acuerdo para el 1 de marzo, Estados Unidos aumentará los gravámenes para bienes chinos importados por valor de 200.000 millones de dólares a un 25 por ciento, desde el 10 por ciento. Los aranceles multos han complicado el comercio internacional y desacelerado la economía mundial. No está claro si la última ronda de negociaciones, programada hasta el viernes, podría extenderse hacia la próxima semana y dónde podrían realizarse dichos futuros encuentros. De otro lado, la agencia S&P Global pronosticó que la deuda global soberana se elevará a 50 billones de dólares este año, impulsada por un nuevo salto en el endeudamiento de los gobiernos. La firma prevé que la emisión de deuda soberana alcanzará a 7.78 billones de dólares este año, un 3.2% más que 2018. Alrededor del 70 %, o 5.5 billones de dólares, del endeudamiento neto de los soberanos será para refinar deuda a largo plazo, lo que resultará en un requerimiento de endeudamiento neto estimado de unos 2.3 billones de dólares, o el 2.6% del PIB de los soberanos calificados", dijo Karen Vartapetov, analista de S&P Global. El aumento en el saldo de la deuda total a 50 billones de dólares representaría un alza del 6% respecto al año anterior, exacerbado en parte por las fluctuaciones del tipo de cambio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 851	-0.40	5.93	10.82
NASDAQ (EE.UU)	7 460	-0.39	6.26	12.42
S&P 500 (EE.UU)	2 775	-0.35	5.39	10.69
FTSE (Inglaterra)	7 167	-0.85	3.85	6.53
DAX (Alemania)	11 423	0.19	3.00	8.19
NIKKEI (Japón)	21 464	0.15	4.08	7.24
SHANGAI (China)	2 752	-0.34	6.67	10.34

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones cayeron el jueves en la bolsa de Nueva York, presionadas por débiles datos económicos y una baja de los papeles del sector salud, con lo que pusieron fin a una reciente racha alcista. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0.4%, a 25 850.63 unidades, el S&P 500 cayó un 0.35%, a 2 774.88 unidades, y el Nasdaq perdió un 0.39%, a 7 459.71 unidades. El índice del sector de cuidado de la salud del S&P perdió un 0.9%, lastrado por la caída de un 0.7% de las acciones de Johnson & Johnson. La firma dijo que recibió citaciones de reguladores estadounidenses relativas a un litigio que involucra presunta contaminación con asbesto en su línea de talco para bebés. Los papeles de Nike Inc perdieron un 1% debido a que la estrella emergente del baloncesto Zion Williamson se lesionó después de que una zapatilla de la empresa se rompió durante un partido.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1336	-0.02	0.36	-0.21	-1.14
YEN Japonés (¥/\$)	110.70	-0.14	0.20	1.22	0.92
LIBRA (\$/£)	1.304	-0.05	1.87	0.69	2.27
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.001	0.07	-0.39	0.37	1.92
YUAN Chino (¥/\$)	6.723	0.02	-0.73	-1.25	-2.27

Comentario de Principales Divisas Internacionales

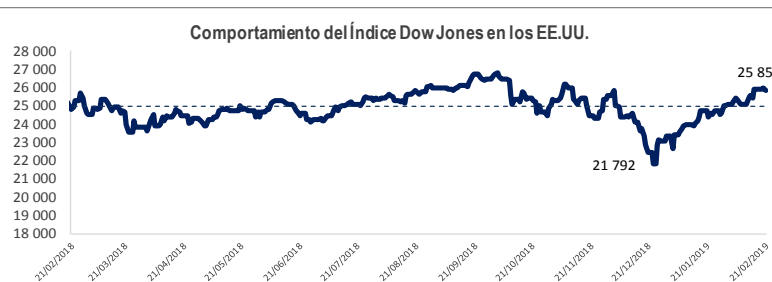
El dólar subió el jueves, recuperándose de pérdidas previas generadas por débiles datos económicos en Estados Unidos, ya que los inversores consolidaron posiciones y buscaron nuevos incentivos en medio de las negociaciones entre Estados Unidos y China, además de las noticias relacionadas al Brexit. El dólar cayó más temprano golpeado por datos económicos de Estados Unidos más débiles que lo esperado, lo que reafirmó las expectativas de que la Reserva Federal mantendrá estables las tasas de interés este año. El índice dólar, que mide el desempeño de la moneda frente a una canasta de seis importantes divisas, subió un 0.16%, a 96.605.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	3.7	3.7	3.5	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

* Estimaciones **Proyecciones

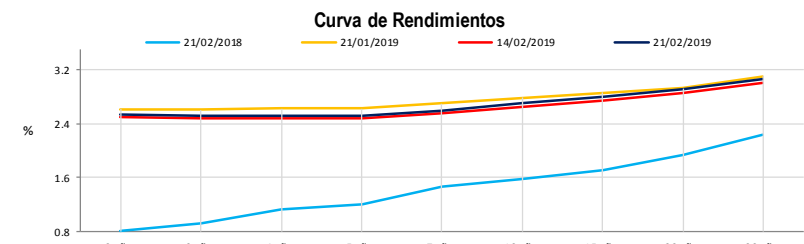


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 323.7	1 338.5	-14.8	11.1	38.4	41.2
Plata (\$/oz)	15.8	16.1	-0.3	0.2	0.5	0.3
Cobre (\$/TM)	6 394.5	6 428.0	-33.5	257.3	490.3	445.5
Zinc (\$/TM)	2 703.5	2 724.5	-21.0	115.0	115.0	185.0
Estaño (\$/TM)	21 508.0	21 299.0	209.0	558.0	948.0	1 988.0
Plomo (\$/TM)	2 057.8	2 027.0	30.8	24.0	45.0	50.8
WTI (\$/barril)	56.8	56.9	-0.2	2.3	4.2	11.3
Brent (\$/barril)	66.6	66.7	-0.1	2.3	5.5	13.4

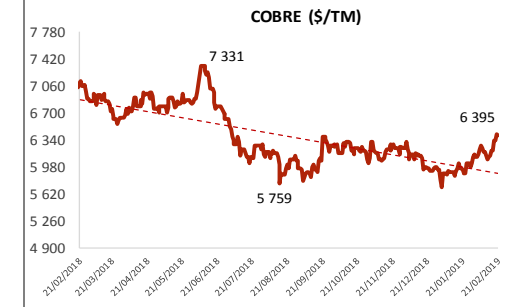
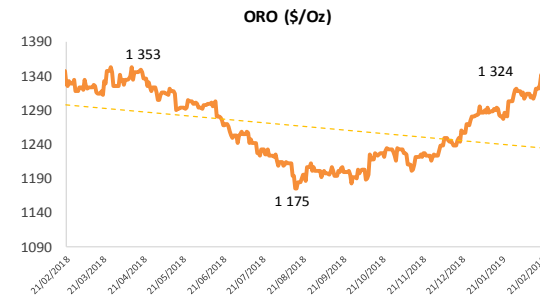
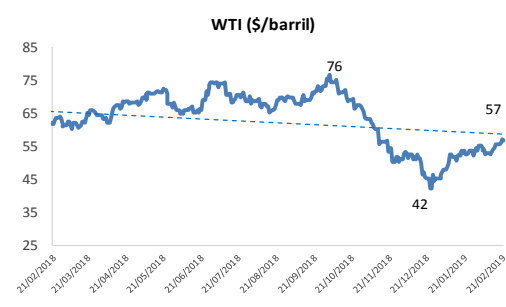
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.53	3.10	4	26
3 Años	2.51	4.10	5	7
5 Años	2.52	4.60	0	-18
10 Años	2.70	4.90	1	-26
15 Años	2.80	5.60	2	-20
20 Años	2.90	5.40	6	-21
30 Años	3.05	5.50	4	-17



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 Ángel Ramírez
Información@bn.com.pe