

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la bolsa peruana subieron, debido a que los inversionistas realizaron compras de oportunidad, principalmente de las acciones líderes del sector financiero, construcción, y minero, apoyados por el aumento del precio del oro y del cobre, pero moderado por el aumento de la aversión al riesgo. El índice general de la bolsa limeña subió 0.76%, a 18 866.03 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó 1.13%, a 23 696.45 puntos. En la sesión se negociaron 41 millones de soles y subieron las acciones de Credicorp (0.31%, a 201.72 dólares), Ferreyros (0.99%, a 2.04 soles), Unacem (1.31%, a 2.32 soles), Graña y Montero (2.48%, a 1.65 soles), Volcán (8.40%, a 0.439 soles), Buenaventura (2.3%, a 14.89 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	18 866	0.76	-8.83	-2.50
Lima (ISBVL)	23 696	1.13	-9.26	-10.61
Bogotá (IGBC)	12 392	0.56	-3.45	11.20
Buenos Aires (MERVAL)	24 622	-4.74	-41.35	-18.72
México (IPC)	40 649	1.42	-0.06	-2.38
Santiago (IPSA)	4 605	-0.25	-7.55	-9.80
Sao Paulo (IBOVSPA)	97 276	0.88	-5.39	10.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Las Bambas comenzaría a generar canon para Apurímac desde el 2021

La moneda peruana bajó frente al dólar por tercera sesión consecutiva debido al aumento de las demandas de dólares de inversores extranjeros, que se mantienen cautos frente al futuro de un todavía incierto acuerdo comercial entre EEUU y China. El sol se depreció en 0.38%, a 3.395 soles por dólar frente a los 3.382 de la sesión anterior, con un monto negociado de 585 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.74% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

La empresa MMG, que inició la operación de mina Las Bambas en el 2016, empezará a generar impuesto a la Renta por la explotación de ese yacimiento cuprífero posiblemente entre el año 2021 o el 2022, según estimó Álvaro Ossio, vicepresidente comercial y finanzas de la empresa. Considerando que los recursos por canon minero corresponden al 50% del Impuesto a la Renta (IR) que generan las empresas del sector, ello significa que, a partir de esos años, la región Apurímac -donde se ubica la citada mina-, empezaría a recibir recursos del canon resultante de los concentrados que se producen en Las Bambas. En el evento de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), Ossio explicó que la generación del IR depende de muchos factores, no solo de la depreciación (acelerada de activos, que permite recuperar la inversión), sino de los precios de los minerales. "El pago del IR depende de los precios, de cómo se comporte el mercado, pero se debería estar pagando impuesto a la Renta probablemente desde el año 2021 o 2022, (pero) obviamente (MMG) ha hecho contribuciones adicionales, como parte de la operación", anotó. Preciso que, desde el 2016, con el inicio de la producción de cobre en el referido yacimiento, MMG paga un 3% de regalías sobre sus ventas que, bajo un régimen especial, ha permitido acumular cerca de S/ 800 millones en regalías, que se distribuyen en el área de influencia del proyecto. Pero, además, anotó, por la operación de Las Bambas, la empresa ha pagado más de S/ 3,000 millones en impuestos indirectos, a lo que sumó más de S/ 1,100 millones en inversiones directas que realizó en la zona de influencia del yacimiento. Por su parte, un estudio del Instituto Peruano de Economía (IPE), estima que la carga tributaria de ese régimen se ubica 3.8 puntos porcentuales por encima del promedio de los principales países mineros.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

"Ganar dinero ya no es tan fácil, hay que segmentar mejor a los clientes"

La nueva regulación surgida tras la crisis financiera del 2008 y los procesos de digitalización que vive el mundo están cambiando la manera en que se hacen negocios en el sector de gestión de patrimonios y de proveedores de productos financieros. Así lo destacó José Goldszmidt, head of Global Markets Latam BBVA, quien refirió que estas empresas financieras enfrentan nuevos desafíos. "Ya no podemos ganar dinero tan fácil, hoy es mucho más complejo todo". Para generar valor el negocio está evolucionando hacia una mejor segmentación de los clientes. "Eso lo está haciendo toda la industria y la idea es llegar a conocer bien a cada cliente para poder entregarle una oferta personalizada". BBVA también está poniendo énfasis en brindar un trading (compraventa de activos) electrónico, en el desarrollo de algoritmos de inversión y en mayor asesoría a sus clientes. Las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales de los países desarrollados han expandido de forma "brutal" la liquidez en el mundo, según Goldszmidt. En ese contexto, hay muchos profesionales y fondos dedicados a la administración de esos recursos. "Estas personas tienen necesidad de generar valor con el dinero, lo cual los lleva a salir a buscar oportunidades en los mercados". La fuerte competencia y una mayor transparencia en la información se reflejan en menores márgenes de ganancia para los gestores de patrimonios y proveedores de productos financieros. A eso se suma un mundo convulso, con una guerra comercial entre EEUU y China, y con bajas tasas de interés a nivel global. BBVA prevé que la tendencia descendente de las tasas de interés de las economías desarrolladas (como EE.UU. y Europa) continuará, lo que favorece a mercados emergentes, como el peruano. Los activos emergentes, de mayor riesgo, atraen flujos de inversión que hoy están buscando mejores rendimientos, y significan menores costos de financiamiento para las empresas y familias de economías emergentes. Sin embargo, los factores geopolíticos están haciendo que las menores tasas de interés no pesen como deberían. "Está pesando más la incertidumbre que genera la guerra comercial, entonces tenemos aversión a activos de mercados emergentes y todo eso implica un poco más de riesgo". Goldszmidt consideró que el presidente Donald Trump buscará llegar a un acuerdo con China para no poner en peligro su reelección el próximo año. Estimó que podría lograrlo en el primer trimestre del 2020.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	458	448	453	395	
Argentina	1 990	1 815	1 866	826	B
Brasil	251	245	247	208	BB-
Colombia	188	186	190	167	BBB
Chile	137	136	138	128	A+
Ecuador	730	713	741	575	-
México	225	224	225	195	BBB
Panamá	131	129	130	115	BBB
Perú	106	102	103	90	A-
Uruguay	180	176	177	154	BBB-
Venezuela	12 652	12 610	12 517	13 310	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.40	0.38	0.41	2.91	0.74
Real Brasileño	4.13	-0.64	1.85	9.34	6.61
Peso Mexicano	19.98	0.28	1.09	4.90	1.70
Peso Chileno	722.34	0.35	1.65	3.94	4.08
Peso Argentino	56.26	1.74	2.80	29.81	49.36
Peso Colombiano	3 469.98	0.73	1.79	7.18	6.78

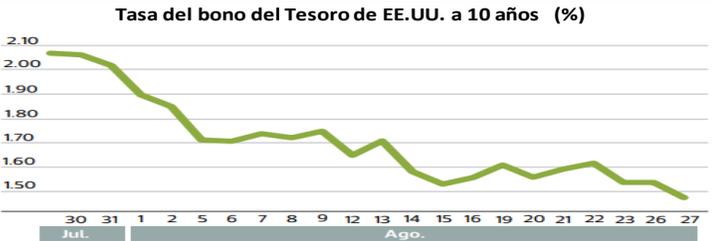
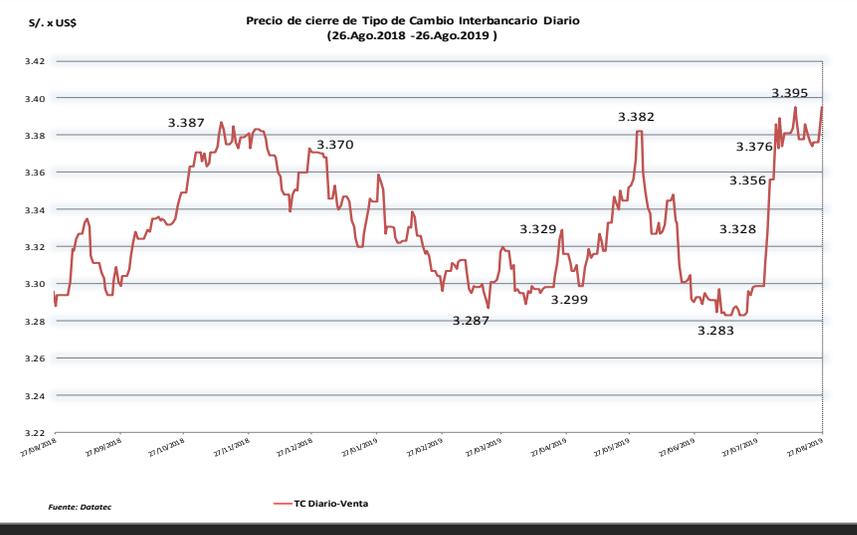
Fuente: Bloomberg - Datacat

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

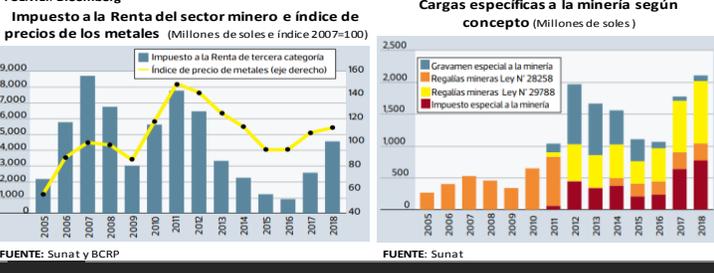
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.25	4.25	4.46	4.15	3.10	3.03	3.35	3.87
Microempresas	34.04	34.09	32.85	33.81	13.93	13.46	14.22	16.07
Consumo	40.72	40.83	40.75	41.31	35.79	35.83	35.60	34.56
Hipotecario	7.44	7.45	7.55	7.46	5.58	5.61	5.73	5.96
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.33	0.32	0.13	0.14	0.17	0.13
Plazo	2.63	2.63	2.95	2.83	1.72	1.72	1.75	1.40
CTS	3.43	3.45	3.09	3.12	1.23	1.24	1.46	1.30

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

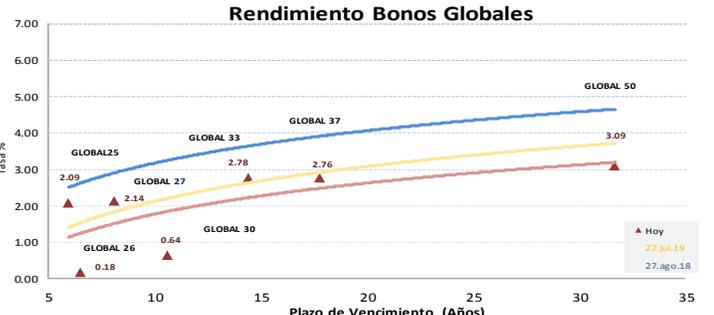
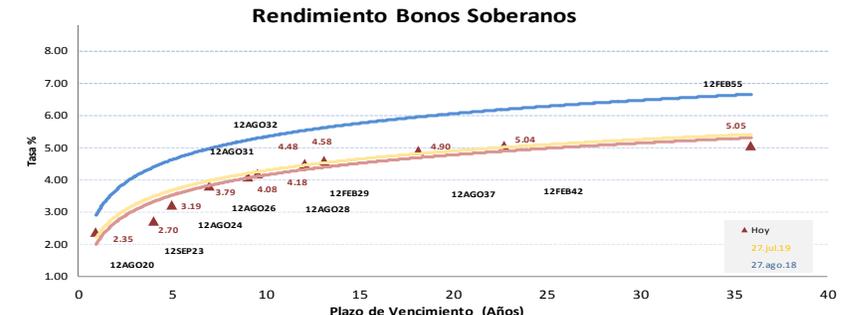


FUENTE: Bloomberg



FUENTE: Sunat y BCRP

FUENTE: Sunat



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

27 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía alemana se contrajo debido a la debilidad de las exportaciones en el segundo trimestre que cayeron con más fuerza que las importaciones, lo que significó que el comercio neto dedujo 0,5 puntos porcentuales de la expansión económica general, que ponen de relieve el talón de Aquiles de la mayor economía de Europa debido a la escalada de las disputas comerciales y la disminución de la demanda externa. La Oficina Federal de Estadística confirmó una contracción preliminar del Producto Interior Bruto del 0,1% intertrimestral entre abril y junio, tras una expansión del 0,4% en los tres primeros meses del año. Las perspectivas para la economía alemana son inciertas, ya que los indicadores de confianza apuntan a un camino accidentado y la mayoría de los economistas esperan otro cuarto de contracción, que sería una recesión técnica. A pesar del comportamiento mixto de la economía en los primeros seis meses del año, el Estado alemán logró registrar un enorme superávit presupuestario de 45.300 millones de euros (50.500 millones de dólares) de enero a junio, mostraron los datos. Esto representa un superávit del 2,7% de la producción económica.

La inversión de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense se profundizó el martes a niveles no vistos desde 2007, resaltando temores de una próxima recesión que generaron además una liquidación en Wall Street y que provocó, a su vez, una mayor demanda por la seguridad de los bonos. El interés por la deuda respaldó la demanda por una subasta de 40.000 millones de dólares en papeles del Tesoro a 2 años, parte de la venta por un total de 113.000 millones de dólares en renta fija del gobierno esta semana. El Departamento del Tesoro vendió las notas a dos años con un rendimiento de 1,516%, el menor nivel para una subasta de este vencimiento desde septiembre de 2017. En el mercado, los rebornos de la deuda a 10 años operaron en 1,4710%, una baja de 6,30 puntos básicos, mientras, las notas a dos años rindieron 1,526%, con un retroceso de 1,50 puntos básicos. De otro lado, el banco central de Estados Unidos rechazó un llamado de un exfuncionario de la Reserva Federal a contrarrestar la agenda sobre comercio del presidente Donald Trump negándole al mandatarío los recortes de tasas de interés que ha exigido. "Las decisiones de política (monetaria) de la Reserva Federal se guían únicamente por el mandato del Congreso para mantener la estabilidad de precios y el máximo empleo", dijo una portavoz de la Fed. "Las consideraciones políticas no juegan absolutamente ningún papel". Más temprano el martes, en un artículo de opinión para Bloomberg News, el expresidente de la Fed de Nueva York William Dudley pidió al banco central que diga que no "rescatará" al Gobierno por sus "malas decisiones" en política comercial.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 778	-0.47	-5.20	10.50
NASDAQ (EE.UU)	7 827	-0.34	-6.04	17.96
S&P 500 (EE.UU)	2 869	-0.32	-5.18	14.45
FTSE (Inglaterra)	7 090	-0.08	-6.09	5.37
DAX (Alemania)	11 730	0.62	-5.55	11.09
NIKKEI (Japón)	20 456	0.96	-5.55	2.20
SHANGAI (China)	2 902	1.35	-1.44	16.37

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1090	-0.11	-0.09	-0.34	-3.29
YEN Japonés (¥/\$)	105.75	-0.35	-0.45	-2.70	-3.59
LIBRA (\$/£)	1.229	0.60	0.99	-0.76	-3.64
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	0.30	0.36	-1.18	-0.06
YUAN Chino (¥/\$)	7.162	0.15	1.43	4.10	4.12

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 de Estados Unidos

Wall Street cayó el martes arrastrado por las acciones financieras, ya que la profundización de la inversión de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro aumentó la preocupación sobre una recesión en Estados Unidos, en medio de la incertidumbre sobre algún avance en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI cayó 120,93 puntos, o 0,47%, a 25.777,90 unidades, el S&P 500 .SPX perdió 9,22 puntos, o 0,32%, a 2.869,16 unidades, y el Nasdaq Composite .IXIC bajó 26,79 puntos, o 0,34%, a 7.826,95 unidades. Las acciones financieras .SPSY, que tienden a debilitarse con tasas más bajas, perdieron un 0,72%, mientras que el sector defensivo de servicios públicos .SPLRCU lideró el avance, al subir un 0,14%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

La renovada cautela sobre la resolución de la guerra comercial entre Estados Unidos y China llevó el martes a los inversores a buscar activos seguros, lo que profundizó la inversión de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro e hizo subir al yen japonés frente al dólar. Seguimos teniendo incertidumbre en varios frentes diferentes, ya sea la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la política en Europa, el Brexit, una desaceleración general en China u otros temas", dijo Brian Daingerfeld, estratega de RBS Securities. El yen japonés se fortaleció un 0,35% a 105,75 unidades por dólar, un día después de alcanzar un máximo de dos años y medio.

	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)	1 542.8	1 527.2	15.6	35.6	124.0	260.3
Plata (\$/oz)	18.2	17.7	0.5	1.0	1.8	2.7
Cobre (\$/TM)	5 661.8	5 613.0	48.8	-21.0	-279.3	-287.3
Zinc (\$/TM)	2 277.8	2 253.0	24.8	61.3	-170.3	-240.8
Estañó (\$/TM)	15 773.0	15 906.0	-133.0	-707.0	-1 882.0	-3 747.0
Plomo (\$/TM)	2 101.5	2 070.0	31.5	44.0	44.3	94.5
WTI (\$/barril)	54.9	53.6	1.3	-1.4	-1.3	9.5
Brent (\$/barril)	59.8	58.3	1.5	-0.1	-3.1	6.6

Precios Spot

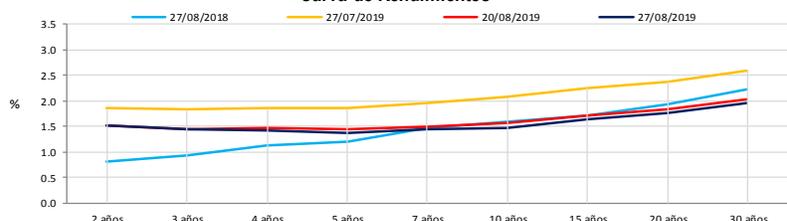
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



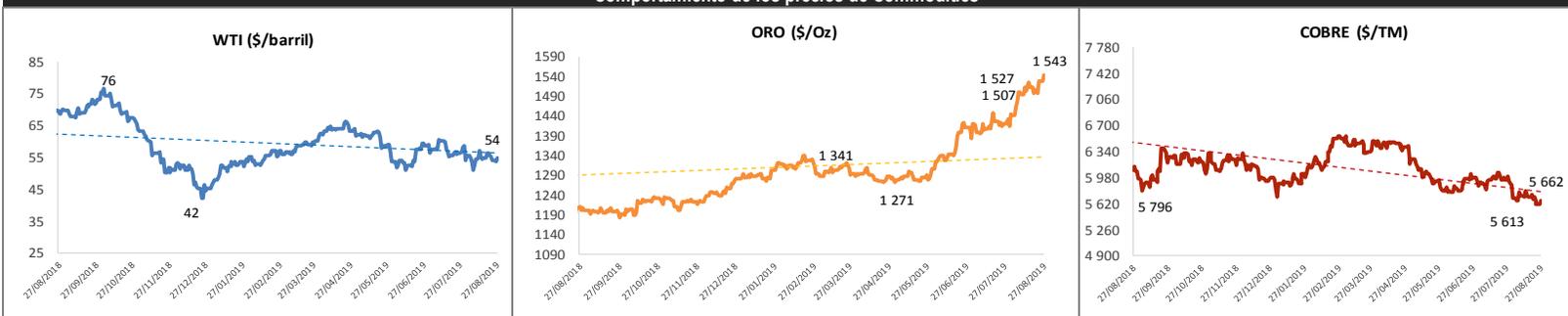
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.53	-1.50	-97	-113
3 Años	1.44	-2.40	-103	-127
5 Años	1.38	-4.00	-113	-136
10 Años	1.47	-6.30	-121	-137
15 Años	1.64	-7.70	-114	-125
20 Años	1.75	-8.00	-109	-116
30 Años	1.95	-8.50	-106	-104

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 de Inversión y Estudios Económicos
mauricio@bn.com.pe