

Mercado Nacional y Regional

La bolsa peruana cerró al alza en medio del ánimo en los mercados por el acuerdo de los presidentes de EEUU y China para retomar negociaciones comerciales, pero el retroceso de la minera de oro Buenaventura limitó las ganancias. El índice general de la bolsa limeña sumó un 0.51% a 20 727.82 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, ganó un 1.03%, a 26 299.95 puntos. Subieron los precios de las acciones de Credicorp (0.87%), a 230.28 dólares), IFS (0.66%, a 45.80 dólares), InRetail (0.72%, a 39.30 dólares), Volcán (5.77%, a 0.55 soles), Luz del Sur (2.98%, a 14.18 soles, Ferreyros (2.65%, a 2.32 soles), C. Pacasmayo (0.70%, a 5.74 soles, Backus (7.69%, a 23.80 soles) 105,196.00. Bajaron Graña y Montero (-2.50%, a 1.95 soles), Morococha (-1.60%, a 1.84 soles), Buenaventura (-1.1%, a 16.52 dólares).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 728	0.51	4.04	7.12
Lima (ISBVL)	26 300	1.03	4.22	-0.79
Bogotá (IGBC)	12 606	0.00	4.57	13.12
Buenos Aires (MERVAL)	41 507	-0.69	22.07	37.02
México (IPC)	43 438	0.64	1.61	4.32
Santiago (IPSA)	5 063	-0.15	1.72	-0.83
Sao Paulo (IBOVESPA)	101 340	0.37	4.44	15.31

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / MEF: Inversión pública cierra el primer semestre con 0% de crecimiento

La moneda peruana subió ligeramente el lunes en medio del optimismo en los mercados por el acuerdo entre China y Estados Unidos para retomar negociaciones comerciales. El sol ganó un 0.12% a 3.289 unidades por dólar frente a las 3.293 soles del cierre del viernes, con un monto negociado de 390 millones de dólares. En el año el sol acumula un alza de 2.40% frente al dólar, una importante mejora ante el retroceso de un 4.08% del 2018. Al cierre del primer semestre del año, la inversión pública en el Perú tuvo un crecimiento de 0%, según el ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva. "Cuando se hace un análisis serio se tiene que fijar en las tendencias y cuando se ve el primer semestre del año se ve un crecimiento cero de la inversión pública, que se va a revertir durante el segundo semestre", dijo. No obstante, para el ministro Oliva este resultado no es malo si se compara con lo sucedido en otros años en los que hubo cambio de autoridades regionales y locales como en el 2015, en que la inversión pública cayó en más de 10% en los primeros seis meses del año, al igual que en el 2011 en que se reportó una baja de 11%. El ministro reconoció que en todos los niveles de gobierno el Estado tiene un problema para ejecutar los proyectos y que este es un problema generalizado. "Estamos ejecutando el 24% de la inversión pública y deberíamos estar mejor, pero precisamente gracias a las medidas que hemos tomado vamos a tener este repunte de la inversión y no se tendrá que esperar hasta diciembre". Según el portal de Consulta Amigable del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la inversión pública tuvo una caída de 2% en términos nominales en el primer semestre del año. Pero en el último dato del mes de junio, se observa un crecimiento de 15.5% respecto del mismo mes del 2018, influenciado principalmente por el repunte de la inversión del Gobierno nacional. Es así que la inversión pública del Gobierno central creció en 68% en el sexto mes del año con un total de S/ 1,140 millones ejecutados. Hace un año el monto invertido fue de S/ 677 millones. El sector con mayor ejecución en dicho mes fue Transportes y Comunicaciones, por las obras de los Juegos Panamericanos, especialmente en el complejo deportivo Andrés Bello Cáceres en Villa María del Triunfo, donde se invirtieron S/ 42.3 millones. Otro proyecto importante fue la instalación de la banda ancha para la conectividad de Huancavelica, con una inversión de S/ 41.7 millones.

Fuente: Reuters, Gestión

Créditos Mivivienda ahora crecen más que hipotecas tradicionales

Los créditos otorgados por las entidades financieras para adquisición de viviendas vienen mostrando un sólido avance en el año. Los préstamos hipotecarios mantuvieron una expansión anual de 8.9% al cierre de mayo, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). En el dinamismo que registra el financiamiento hipotecario, destaca el repunte de los créditos Mivivienda, que se han venido acelerando en el último año, indicó un reporte de la Asociación de Bancos del Perú (Asbanc). Incluso en mayo las hipotecas financiadas con recursos del Fondo Mivivienda tuvieron un ritmo de crecimiento anual de 9.57%, mayor que el de los créditos hipotecarios tradicionales (8.65%), refirió el gremio bancario. Asimismo, de acuerdo con las estadísticas del propio Fondo Mivivienda, en los cinco primeros meses del 2019 se desembolsaron 4,741 préstamos Mivivienda, un número mayor en 44% al otorgado en igual periodo del año pasado. "El Estado ha dado un gran impulso a sus productos Nuevo Crédito Mivivienda y Financiamiento Complementario Techo Propio. Por ejemplo, se han ampliado los rangos del valor de viviendas con acceso a subsidios y se ha lanzado Mivivienda Verde, que tiene un bono adicional para inmuebles que cumplan ciertos criterios de sostenibilidad en su construcción". Tales incentivos a la demanda también han generado una mayor apuesta de los promotores inmobiliarios por la construcción de proyectos de vivienda social, indicó el ejecutivo. Además, la banca está hoy más dispuesta a la entrega de este tipo de créditos, añadió. Un factor adicional que está favoreciendo el avance de las hipotecas en general, y de los préstamos Mivivienda en particular, son las bajas tasas de interés para este tipo de financiamiento. Ahora se prevé que las tasas de interés internacionales no se elevarían tanto como se esperaba a inicios de año, teniendo en cuenta las políticas monetarias más laxas anunciadas por los principales bancos centrales, dijo el ejecutivo. La mayor parte de entidades financieras ofrecen tasa de interés efectiva anual de entre 9.9% y 13% para las hipotecas Mivivienda, según el portal Comparabien.com. El Ministerio de Vivienda proyecta otorgar este año más de 11,000 créditos Mivivienda, con sus correspondientes bonos (subsidios). Para los ejecutivos del sector financiero las perspectivas para las hipotecas siguen positivas, pero están sujetas a una mejora de la economía en el segundo semestre, lo que favorecería el optimismo de las familias.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	397	406	399	442		
Argentina	813	835	850	985		B
Brasil	233	239	239	274		BB-
Colombia	172	180	178	211		BBB
Chile	133	135	133	145		A+
Ecuador	553	580	584	619		-
México	197	201	201	227		BBB
Panamá	122	128	125	145		BBB
Perú	96	100	99	123		A-
Uruguay	167	171	171	194		BBB-
Venezuela	8 766	8 746	6 093	5 498		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.29	-0.12	-0.39	-2.75	-2.40
Real Brasileño	3.84	-0.23	0.41	-2.10	-0.86
Peso Mexicano	19.13	-0.50	-0.39	-2.49	-2.67
Peso Chileno	679.55	0.12	-0.19	-4.34	-2.08
Peso Argentino	42.36	-0.27	-0.16	-5.41	12.47
Peso Colombiano	3 211.65	0.00	0.27	-4.95	-1.17

Fuente: Bloomberg - Datatec

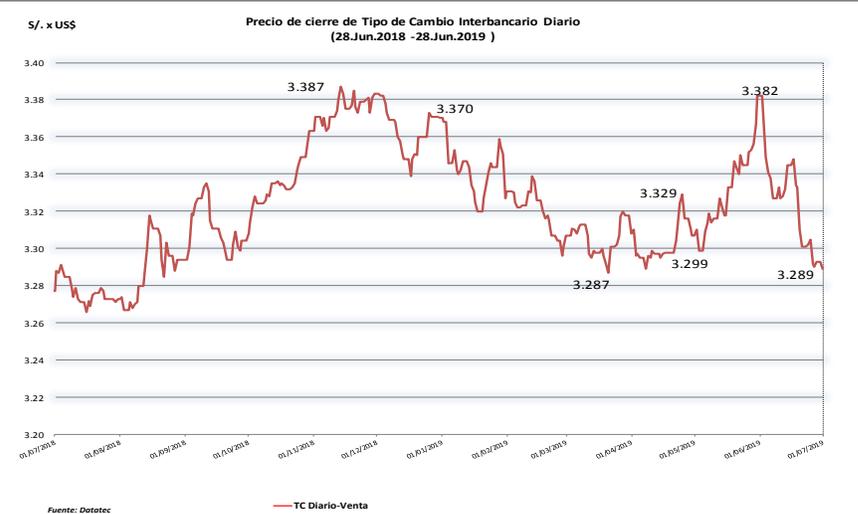
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.46	4.45	4.58	4.13	3.65	3.59	3.55	3.63
Microempresas	32.66	33.16	33.26	34.48	16.82	17.88	16.83	11.05
Consumo	40.81	41.07	41.26	41.60	34.99	35.24	34.90	33.78
Hipotecario	7.67	7.72	7.82	7.29	5.89	5.91	6.14	5.81

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.28	0.29	0.35	0.30	0.17	0.16	0.19	0.14
Plazo	3.00	2.98	3.06	2.92	1.75	1.75	1.80	1.38
CTS	2.98	3.00	2.82	5.41	1.48	1.38	1.10	1.38

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Es probable que la economía de China alcance su objetivo de crecimiento este año, siempre y cuando no empeore la enconada disputa comercial con EEUU y, por lo tanto, no necesite medidas de estímulo "muy grandes" para apuntalar el crecimiento, dijo el lunes un asesor del banco central de China. Los líderes chinos han establecido un objetivo de crecimiento del 6-6.5% para 2019. Sin embargo, las débiles cifras de la industria de China en junio, que reflejan el lento impulso de un sector clave que impulsa el crecimiento, probablemente ensombrecen el aparente progreso de los líderes de EEUU y China en la cumbre del G20 en Japón. El Banco Popular de China (PBOC) ya ha recortado seis veces la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reserva desde principios de 2018 para ayudar a revertir el débil crecimiento del crédito. También ha inyectado grandes cantidades de liquidez en el sistema financiero y ha bajado los tipos de interés a corto plazo. Otro reporte mostró que en la zona euro, la actividad de las fábricas bajaron más rápido el mes pasado de lo que se pensaba en una desaceleración económica generalizada, según una encuesta publicada el lunes que sugería que no se produciría un cambio rápido de rumbo.

El presidente Donald Trump dijo el lunes que las negociaciones comerciales con China estaban en curso y que cualquier acuerdo tendría que inclinarse en alguna medida en favor de Estados Unidos. Trump y el presidente chino, Xi Jinping, acordaron el sábado reanudar una negociación comercial en una cumbre del Grupo de los 20 en Japón, después de que la última gran ronda de conversaciones fracasó en mayo. El presidente estadounidense dijo que espera que la posición negociadora de China se acerque más a la de Washington. Pocos días después de pactar una tregua en la guerra comercial entre Washington y Pekín, el Gobierno de Estados Unidos aumentó la presión sobre Europa en el marco de una disputa de larga data por subsidios a aeronaves y amenazó con aranceles sobre bienes adicionales de UE valorados en 4 000 millones de dólares. La Oficina del Representante de Comercio de Estados Unidos (USTR, por su sigla en inglés) publicó una lista de productos adicionales -que incluye aceitunas, queso italiano y whiskey escocés- que podrían enfrentar aranceles, además de los bienes valorados en 21.000 millones de dólares que fueron anunciados en abril. USTR dijo que sumará 89 subcategorías arancelarias a su lista inicial, incluida una variedad de metales, en respuesta a comentarios públicos, pero no entregó mayores explicaciones. Más de 40 individuos testificaron sobre los productos incluidos en la lista inicial en una audiencia pública el 15 y 16 de mayo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 717	0.44	7.67	14.53
NASDAQ (EE.UU)	8 091	1.06	8.56	21.94
S&P 500 (EE.UU)	2 964	0.77	7.71	18.25
FTSE (Inglaterra)	7 498	0.97	4.69	11.44
DAX (Alemania)	12 521	0.99	6.78	18.59
NIKKEI (Japón)	21 730	2.13	5.48	8.57
SHANGAI (China)	3 045	2.22	5.04	22.09

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones subieron el lunes en la bolsa de Nueva York, pero finalizaron por debajo de sus máximos del día, lideradas por el sector de tecnología debido al optimismo sobre avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y señales de un probable indulto a la firma china Huawei. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.44%, a 26 717.43 unidades, el S&P 500 avanzó 0.77%, a 2 964.33 unidades, y el Nasdaq ganó 1.06%, a 8 091.16 unidades. Las ganancias del Dow Jones fueron contenidas por una caída del 2.1% en Boeing Co después de un informe que señaló que fiscales federales han requerido registros relacionados con la producción del 787 Dreamliner en Carolina del Sur.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1286	-0.76	-0.99	1.05	-1.58
YEN Japonés (¥/\$)	108.45	0.56	1.07	0.15	-1.13
LIBRA (\$/£)	1.264	-0.43	-0.80	0.10	-0.89
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	1.17	1.62	-1.29	0.57
YUAN Chino (¥/\$)	6.852	-0.22	-0.37	-0.77	-0.39

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió a máximos de dos semanas, luego de que EEUU y China acordaron reanudar sus negociaciones comerciales, mientras que los inversores vendieron monedas de refugio como el yen y el franco ante la reducción de las tensiones entre las dos economías más grandes del mundo. El yuan de China subió 0.22% a 6.852 unidades por dólar, y el dólar también amplió ganancias después de que datos mostraron que el índice de actividad manufacturera del Instituto de Gerencia de Abastecimiento fue levemente mejor que lo esperado en junio, en 51.7. El índice dólar, que ha caído en las últimas semanas ante crecientes expectativas de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal, subió un 0.74% frente a una cesta de monedas a 96.844.

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	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

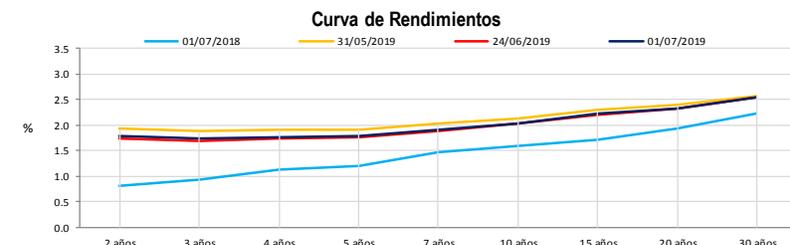


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 384.2	1 409.5	-25.3	-35.6	78.7	101.7
Plata (\$/oz)	15.2	15.3	-0.2	-0.3	0.6	-0.3
Cobre (\$/TM)	5 937.8	5 982.0	-44.3	-3.5	131.8	-11.3
Zinc (\$/TM)	2 529.0	2 565.0	-36.0	-84.0	-139.0	10.5
Estaño (\$/TM)	18 890.0	18 833.0	57.0	-205.0	65.0	-630.0
Plomo (\$/TM)	1 892.0	1 917.0	-25.0	-15.0	97.5	-115.0
WTI (\$/barril)	59.1	58.5	0.6	1.4	5.6	13.7
Brent (\$/barril)	65.3	64.4	0.8	0.9	2.3	12.1

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.79	3.20	-70	-74
3 Años	1.74	3.30	-72	-88
5 Años	1.79	2.30	-72	-95
10 Años	2.03	2.00	-66	-84
15 Años	2.22	1.70	-56	-66
20 Años	2.33	1.90	-51	-58
30 Años	2.55	1.80	-47	-44



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

Redes Sociales: <https://www.facebook.com/bancomn>
<https://www.instagram.com/bancomn>
<https://www.linkedin.com/company/bancomn>
<https://www.twitter.com/bancomn>
<https://www.youtube.com/channel/UC...>
<https://www.misnacion.com.pe>