

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana bajaron por cuarta sesión consecutiva presionados por las acciones del sector consumo, construcción, minero y financiero, luego de las declaraciones del Presidente de EEUU de gravar más a los bienes chinos y consiguiente caída de los precios de los metales básicos. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.47%, a 19 862.67 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 1.49%, a 24 952.26 puntos. Bajaron los valores de Alicorp (-5.57%, a 10.01 soles), InRetail (-0.26%, a 38 dólares), C. Pacasmayo (-1.67%, a 5.90 soles), Sider (-6.25%, a 0.60 soles), Unacem (-0.42%, a 2.35 soles), Corare (-5.41%, a 0.70 soles), Volcán (-5.21%, a 0.455 soles), Southern Copper (-4.24%, a 35 dólares), Cerro Verde (-1.49%, a 19.80 dólares), Credicorp (-0.98%, a 216.55 dólares), etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 863	-0.47	-4.18	2.65
Lima (ISBVL)	24 952	-1.49	-5.00	-5.87
Bogotá (IGBC)	12 519	-1.64	-0.32	12.33
Buenos Aires (MERVAL)	41 411	-1.54	-0.91	36.70
México (IPC)	40 347	-1.26	-7.12	-3.11
Santiago (IPSA)	4 941	-0.63	-1.38	-3.22
Sao Paulo (IBOVESPA)	102 126	0.31	1.51	16.20

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Crece competencia por crédito vehicular con inicial más baja y plazos de pago más largos**

La moneda peruana retrocedió por cuarta jornada consecutiva, en donde inversionistas ajustaron sus portafolios ante un dólar fuerte a nivel global luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos sonara cautelosa sobre más recortes de tasas. El sol se depreció 0.54% a 3.328 unidades por dólar frente a las 3.31 soles del cierre del jueves, con un monto negociado de 593 millones de dólares. En el año, el sol acumula un alza de 1.25% frente al dólar, luego de la caída de 4.08% del 2018.

Los créditos vehiculares otorgados por bancos sumaron S/ 1,853 millones a junio, de acuerdo con un reporte de la Asociación Automotriz de Perú (AAP). Dicho monto representa un incremento de 3.4% respecto de igual periodo del año pasado. En mayo del 2019 este tipo de financiamiento se expandió 0.6% en términos anuales. Alberb Morisaki, gerente de Estudios Económicos de AAP, destacó que en los últimos meses los préstamos vehiculares empezaron a mostrar un comportamiento positivo pese al menor crecimiento de la economía. Estimó que el mejor desempeño del financiamiento para autos se explicaría por la fuerte competencia entre las entidades bancarias. Así, el gran interés de los bancos por atender a este segmento los ha llevado a ofrecer mayores facilidades para el acceso al financiamiento vehicular, como cuotas iniciales menores y plazos de pago mayores. Otro factor que impulsa estos préstamos son sus menores tasas de interés, y si bien las ventas de vehículos ligeros vienen disminuyendo, ha aumentado la participación de las personas que compran sus autos tomando un préstamo. Morisaki estimó que del total de autos que se venden cada mes, solo el 27% se financia a través de entidades financieras, una penetración que aún es muy baja. AAP también resaltó que los préstamos en soles, como porcentaje del total de créditos vehiculares, registran un aumento continuo en los últimos años, al pasar de representar el 85% en junio de 2018 a 89% en junio último. Proyectó que en los próximos meses las mejores expectativas sobre el desempeño de la economía y los bajos niveles de morosidad que presenta este tipo de financiamiento -3.97%-, permitirán que continúe la senda positiva de los créditos vehiculares.

Fuente: Reuters, Gestión

**Inversión pública cayó 6% en julio por baja ejecución de municipios**

De los siete meses que han transcurrido del 2019, en cuatro de ellos la inversión pública tuvo resultados negativos. El último de ellos se registró en julio, con una contracción de 6%. De acuerdo con información del portal de consulta amigable del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en el mes de julio la inversión pública en el país sumó más de S/ 2,622 millones, monto que es S/ 180 millones menor que los S/ 2,802 millones del mismo mes del 2018. Lo que más influyó en el resultado del séptimo mes del presente año fue la debilidad de la inversión en los gobiernos municipales del país, que en el global redujeron su ejecución en 38%, (en junio la caída fue de 12%). En lo que va del año, solo en los meses de marzo y abril hubo incrementos de inversión pública en los gobiernos locales. En el resto de meses los resultados son negativos. Las municipalidades del país invirtieron en conjunto un total de S/ 834 millones en julio, monto que es S/ 509 millones menor que los S/ 1,343 millones del mismo mes del año pasado. A diferencia de los gobiernos locales, fue la ejecución del Gobierno nacional la que permitió sostener la inversión pública en julio, pues logró un incremento de 27%, la segunda tasa de crecimiento más alta del año. El monto invertido por las entidades del Gobierno nacional fue S/ 1,258 millones, superando en S/ 265 millones a lo invertido en julio del año pasado, cuando fue de S/ 993 millones. La ejecución de los sectores en el acumulado de los siete primeros meses del año no supera el 50%. El que más avance tiene es Energía y Minas con el 48.5% gastado del total de su presupuesto, seguido de Justicia con 40.2% y Transportes y Comunicaciones con 36.9%. Es, precisamente, el sector Transportes y Comunicaciones el que tiene el mayor presupuesto para inversión pública. De los S/ 9,651 millones presupuestados hasta julio gastó S/ 3,565 millones. En lo que va del año, los proyectos en los que más se invirtieron están vinculados con la infraestructura para los Juegos Panamericanos que se realizan actualmente en la capital. En el caso de los gobiernos regionales, en el global lograron que su inversión pública creciera por segundo mes consecutivo, con una tasa de 14%, al sumar S/ 530 millones. En junio había crecido 16%. Con ello, en el acumulado enero-julio la inversión de los gobiernos regionales suma S/ 2,560 millones, de los cuales S/ 236 millones fueron ejecutados por el Gobierno Regional de Ucayali, que lidera el ranking.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	386	371	395	400	B
Argentina	815	780	826	803	BB
Brasil	221	212	208	238	BBB
Colombia	185	174	167	176	BBB
Chile	132	125	128	135	A+
Ecuador	637	604	575	568	-
México	216	204	195	200	BBB
Panamá	131	123	115	125	BBB
<b>Perú</b>	<b>106</b>	<b>95</b>	<b>90</b>	<b>98</b>	<b>A-</b>
Uruguay	168	160	154	165	BBB-
Venezuela	12 734	12 699	13 310	8 810	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	0.54	0.91	1.00	-1.25
Real Brasileño	3.84	0.67	1.62	-0.20	-0.88
Peso Mexicano	19.24	0.49	1.16	1.01	-2.08
Peso Chileno	705.42	1.19	1.34	3.68	1.65
Peso Argentino	44.36	1.09	2.23	5.18	17.76
Peso Colombiano	3 340.85	1.85	3.83	4.08	2.80

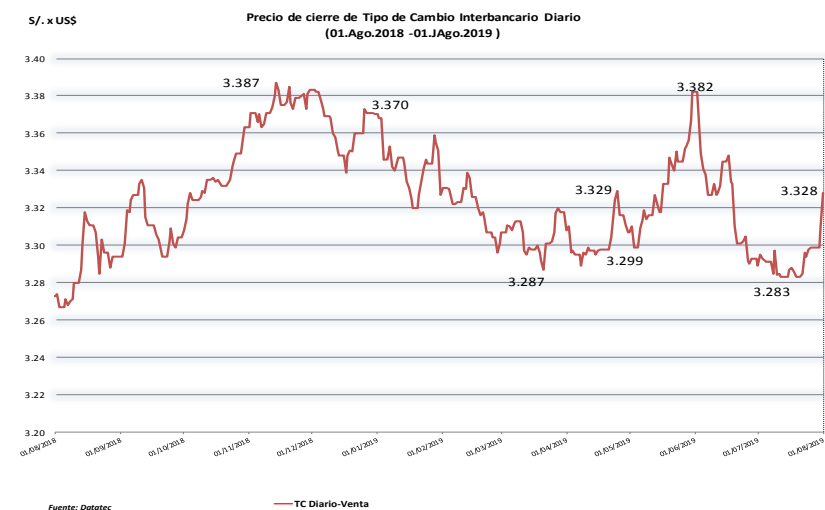
Fuente: Bloomberg - Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

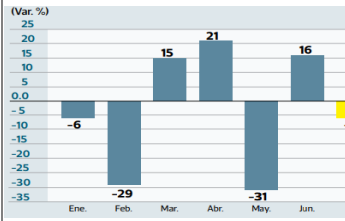
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.51	4.43	4.45	4.03	3.40	3.40	3.56	3.69
Microempresas	32.62	32.79	32.68	34.07	13.61	15.18	16.75	13.94
Consumo	40.44	40.55	40.81	41.22	35.33	35.25	35.05	34.17
Hipotecario	7.53	7.54	7.67	7.39	5.66	5.74	5.89	5.91
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.33	0.29	0.29	0.17	0.17	0.17	0.15
Plazo	2.96	2.95	3.00	2.87	1.75	1.75	1.75	1.46
CTS	3.34	3.10	3.00	3.09	1.41	1.40	1.47	1.46

Fuente: SBS

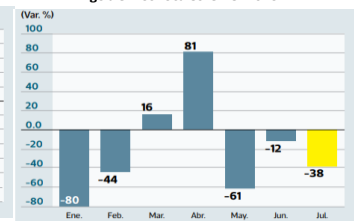
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



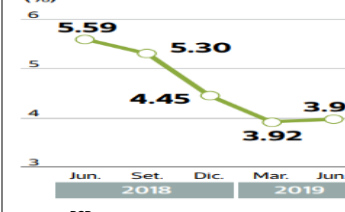
**Evolución del crecimiento de la inversión pública en el 2019**



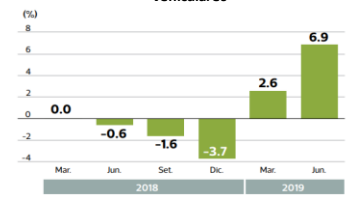
**Evolución de la inversión pública en los gobiernos locales en el 2019**



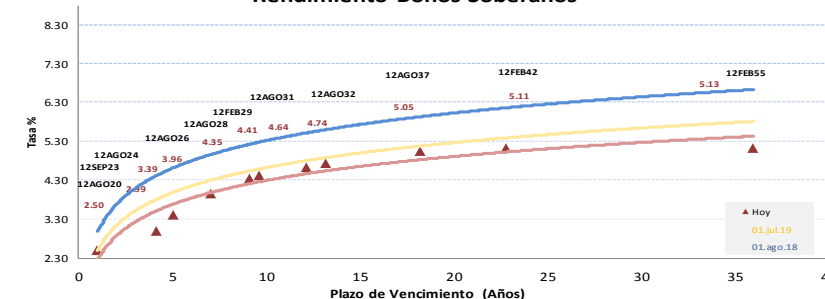
**Mora de crédito vehicular**



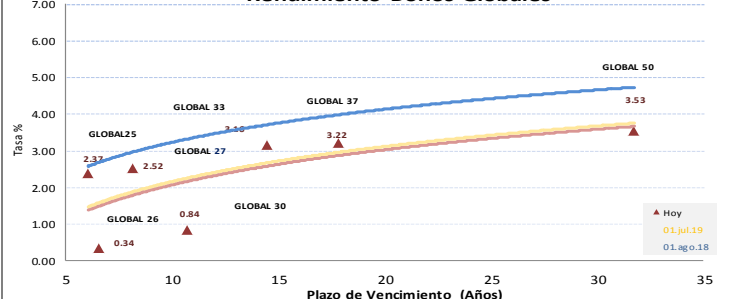
**Tasa de crecimiento anual de créditos vehiculares**



**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.

**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La actividad manufacturera de Estados Unidos se desaceleró en julio a su menor nivel en casi tres años y una medición de nuevos pedidos recibidos por las fábricas repuntó levemente, a medida que persisten los efectos negativos de una amarga guerra comercial entre Washington y Pekín. Otros datos conocidos el jueves mostraron que el número de estadounidenses que solicitaron beneficios por desempleo subió la semana pasada, mientras que el gasto en construcción bajó en junio ya que la inversión en proyectos privados se hundió a su menor nivel en un año y medio. La desaceleración en la actividad fabril y la debilidad de la inversión empresarial llamaron la atención de las autoridades de la Reserva Federal. El banco central redujo el miércoles las tasas de interés por primera vez desde 2008, como un seguro frente a los riesgos que plantean a la economía las tensiones comerciales y la ralentización del crecimiento mundial. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo a periodistas durante una conferencia de prensa que el alivio preventivo de la política monetaria "no era el comienzo de una larga serie de rebajas de tasas". También apuntó que "la parte de inversión y manufactura de la economía más o menos no, no está creciendo mucho".

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el jueves que impondrá aranceles adicionales del 10% sobre importaciones de productos chinos valorados en 300.000 millones de dólares a partir del 1 de septiembre, mientras continúen las negociaciones que buscan distender las tensiones comerciales. "Las negociaciones comerciales continúan, y durante las conversaciones Estados Unidos comenzará, el 1 de septiembre, a imponer un pequeño arancel adicional de 10% en los restantes 300.000 millones de dólares de bienes y productos procedentes de China a nuestro país", dijo Trump a través de Twitter. "Esto no incluye los 250.000 millones de dólares que ya tienen aranceles del 25%", agregó. En una serie de tuits, Trump también atacó a China por no cumplir con las promesas de comprar más productos agrícolas estadounidenses y criticó personalmente al presidente Xi Jinping por no hacer más para detener las ventas del opioide sintético fentanilo. Wall Street cayó y los precios del petróleo se hundieron después del anuncio de Trump. Negociadores de ambos países concluyeron conversaciones de dos días el miércoles en Shanghai con pocas señales de progresos, aunque las describieron como constructivas. Otra ronda de encuentros fue programada para septiembre. Estados Unidos y China han estado embarrados en una guerra comercial marcada por un aumento mutuo de los aranceles desde el año pasado. Las tensiones han perturbado las cadenas de suministro a nivel mundial y golpeado a los mercados financieros.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 583	-1.05	-0.76	13.96
NASDAQ (EE.UU)	8 111	-0.79	0.03	22.24
S&P 500 (EE.UU)	2 954	-0.90	-0.65	17.82
FTSE (Inglaterra)	7 585	-0.03	0.34	12.73
DAX (Alemania)	12 253	0.53	-2.18	16.05
NIKKEI (Japón)	21 541	0.09	-0.98	7.63
SHANGAI (China)	2 909	-0.81	-4.44	16.64

**Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos**

Wall Street cerró este jueves con pérdidas en sus tres indicadores, lastrado por la nueva tanda de tarifas a productos chinos anunciada por el presidente de EE.UU., Donald Trump, que ha reavivado la guerra comercial con este país tras concluir una ronda de negociación. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI bajó 280,85 puntos, o un 1,05%, a 26.583,42 unidades; mientras que el S&P 500 .SPX cayó 27,00 puntos, o un 0,90%, a 2.953,56 unidades. El Nasdaq .IXIC, en tanto, disminuyó 64,30 puntos, o un 0,79%, a 8.111,12 unidades. Por sectores, los más perjudicados fueron el financiero (-2,32%), el energético (-2,28%) y el industrial (-1,98%), mientras que subieron notablemente las empresas de servicios públicos (1,01%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1085	0.08	-0.56	-1.77	-3.33
YEN Japonés (¥/\$)	107.34	-1.32	-1.19	-0.50	-2.14
LIBRA (\$/£)	1.213	-0.25	-2.65	-3.69	-4.91
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.990	-0.36	-0.05	0.42	0.85
YUAN Chino (¥/\$)	6.899	0.21	0.38	0.37	0.29

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

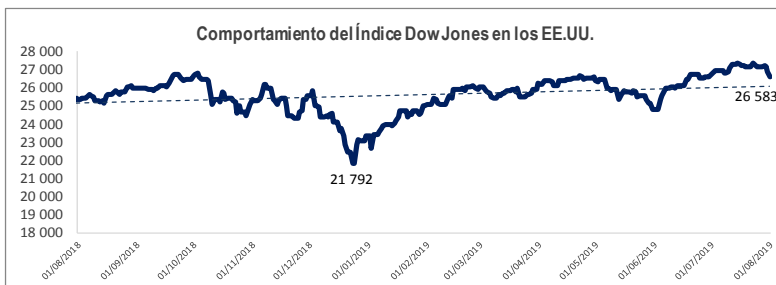
El dólar retrocedió frente a las principales monedas. Su índice DXY perdió 0.15% a 98.369, afectado por malos datos económicos de la economía de EEUU en el sector manufacturero y en un escenario donde los mercados no terminaban de acomodarse luego del decepcionante anuncio de la Reserva Federal de EEUU. Por su parte el Banco de Inglaterra recorrió sus previsiones de crecimiento ante el aumento de las preocupaciones por el Brexit y la desaceleración de la economía mundial, pero no dio ninguna señal de que esté considerando la posibilidad de bajar los tipos de interés como han hecho otros bancos centrales. El dólar se depreció frente al euro en 0.08%, a 1.1085 dólares, y la libra esterlina se apreció frente al dólar en 0.25%, a 1.213 dólares.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	-25	-25	25
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 (%)			
	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

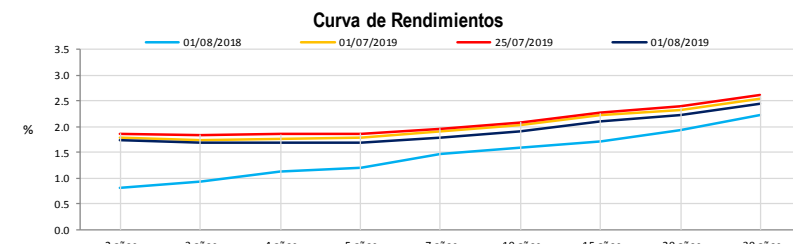


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 445.2	1 413.9	31.3	30.7	26.6	162.8
Plata (\$/oz)	16.3	16.3	0.1	-0.1	1.0	0.8
Cobre (\$/TM)	5 875.0	5 902.3	-27.3	-111.5	6.5	-74.0
Zinc (\$/TM)	2 397.0	2 441.5	-44.5	-40.0	-140.0	-121.5
Estaño (\$/TM)	17 320.0	17 315.0	5.0	-532.0	-344.0	-2 200.0
Plomo (\$/TM)	1 977.5	1 998.5	-21.0	-147.5	98.0	-29.5
WTI (\$/barril)	54.0	58.6	-4.6	-1.9	-2.3	8.5
Brent (\$/barril)	61.0	64.1	-3.1	-1.7	-1.1	7.8

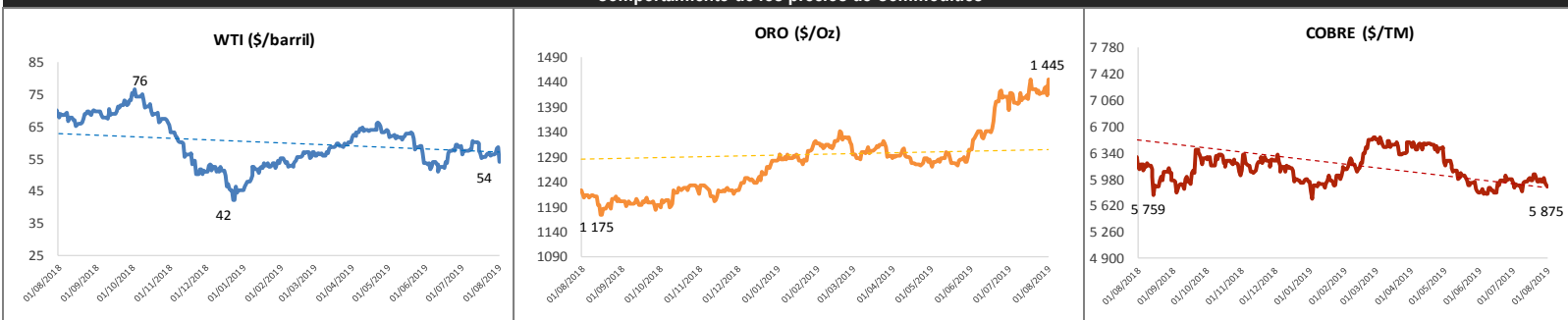
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.74	-13.80	-76	-95
3 Años	1.69	-14.20	-78	-110
5 Años	1.68	-14.50	-83	-119
10 Años	1.90	-12.10	-79	-111
15 Años	2.09	-9.90	-68	-94
20 Años	2.21	-9.30	-63	-86
30 Años	2.44	-8.20	-57	-69



**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 Fiscal y Contable: Ricardo Rojas  
mismano@bn.com.pe