

### Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana avanzaron en línea con los mercados externos en medio de expectativas de una baja en la tasa de interés en Estados Unidos. El índice general de la bolsa limeña subió un 0.92% a 20 298.64 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó un 1.15% a 25 854.40 puntos. El título de la productora de zinc Trevali subió un 2.43%, a 0.211 dólares tras caer en la víspera a mínimos desde 2011; mientras que el papel de la minera de cobre Southern Copper ganó un 2.27%, a 36 dólares. Asimismo destaca el avance de la polimetálica Volcan que escaló un 5.7%, a 0,55 soles, y en la semana acumuló un alza de un 14.6%; en tanto, la acción de holding financiero Credicorp sumó un 1.83%, a 228.7 dólares, un máximo de un mes. También subió IFS 0.80%, a 43.87 dólares

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019	
Lima (IGBVL)	20 299	0.92	-0.65	4.90	
Lima (ISBVL)	25 854	1.15	-4.26	-2.47	
Bogotá (IGBC)	12 254	1.47	-2.20	9.96	
Buenos Aires (MERVAL)	35 663	-0.20	5.59	17.73	
México (IPC)	43 291	0.33	-0.28	3.97	
Santiago (IPSA)	4 951	0.49	-2.16	-3.02	
Sao Paulo (IBOVESPA)	97 821	0.63	2.33	11.30	
Fuente: Bloomberg - BVL					

Tipo de cambio / Desaceleración del crecimiento de la economía se mantuvo en abril y mayo

La moneda peruana se apreció el viernes y cerró la semana con un alza de 1.63% ante la caída global del dólar en medio de expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos reduzca las tasas de interés este año. El sol se apreció un 0.33%, a 3.327 unidades por dólar frente a las 3.338 soles del cierre del jueves, con un monto negociado de 322 millones de dólares. En el año, el sol acumula un alza de 1.28% frente al dólar, una mejora ante el retroceso de un 4.08% del 2018.

Después de crecer 4.7% en el último trimestre del 2018, la economía se desaceleró entre enero y marzo de este año (2.3%). El segundo trimestre los estimados señalan que el PBI creció alrededor del 1% en abril, lo que -sumado al ruido político y el contexto internacional- podría afectar las expectativas del mercado que por cierto ya están a la baja como lo anticipa el índice de confanza nacional de GK y las expectativas empresariales que elabora el BCR. Para Francisco Grippa, economista principal para Perú del BBVA Research, en el cuarto mes del año se registraría "la tasa mensual más baja de todo el 2019". Una de las razones del resultado es que en abril hubo menos días trabajados debido a la Semana Santa. En el 2018 dicho evento tuvo lugar en marzo, lo que permitió – en parte- que en abril del año pasado el PBI creciera 7.9%. En el cuarto mes del año los envíos de productos peruanos cayeron en 2.3%. Con ello en el primer cuatrimestre se acumula una contracción de 5.4%. Este resultado significa una novena caída consecutiva de las exportaciones. Pero no solo influyó el calendario de Semana Santa, pues en abril la pesca se contrajo 63.02%, lo que se habría reflejado en el desempeño de la industria primaria (que fabrica harina y aceite de pescado). El año pasado la primera temporada de captura de anchoveta en la zona nonte – centro se inició en el cuarto mes del 2018; mientras que en el 2019 empezó recién en mayo. El sector de mineria e hidrocarburos volvió a terreno negativo (-2.87%) en abril. Uno de los factores fue el impactado que tuvo el conflicto de Las Bambas. Grippa señala que dicha mina produjo 21,000 toneladas métricas (TM) de cobre en abril, mientras que en similar mes del año pasado la producción fue de 24,000 TM Explica que la menor producción de Las Bambas le costó dos puntos porcentuales (pp) a la tasa de crecimiento de la producción de cobre en el país.

#### Fuente: Reuters, Gestión

#### Unos 94,000 afiliados que retiraron fondo de AFP ya se gastaron todo

Han pasado tres años desde que una ley del Congreso permitió a los afiliados de AFP retirar hasta el 95.5% de sus fondos pensiones al momento de jubilarse. Expertos del sector previsional habían adelantado que solo después de tres años de que entrara en vigor la norma sería posible evaluar de modo más certero su impacto sobre el Sistema Privado de Pensiones (SPP). Cumplido dicho plazo, se tiene que entre mayo del 2016 y febrero del 2019 los afiliados que optaron por retirar sus ahorros previsionales, tras jubilarse, sumaron 236,456, según datos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS). De ellos, el 65% son hombres y el 35% restante, mujeres. Asimismo, las AFP y SBS estiman que las dos terceras partes de los afliados que se llevaron sus fondos lo hicieron acogiéndose al Régimen Especial de Jubilación Anticipada por Desempleo (REJA) y a la Jubilación Anticipada Ordinaria (JAO). Así, 190,321 de estos afliados que decidieron retirar sus ahorros para una pensión tenian entre 51 y 65 años, pese a que la edad de jubilación legal es 65 años. Incluso 13,256 se jubilaron con 50 años o menos, entre los cuales 26 tenían menos de 41 años. La ley del retiro del 95.5% de fondos impulsó el crecimiento de la jubilación anticipada, indicó la SBS en un reporte de este año. Además, 8,497 afliados se llevaron su dinero después de cumplir 71 años, y 105 de ellos tenían más de 85 años. El monto total retirado por los jubilados de AFP desde mayo del 2016 hasta el 2019 asciende a S/ 19,396 millones, es decir, 12% del fondo que administran las AFP. La superintendente adjunta de la SBS, Mariela Zaldívar, señaló que hasta hace un año un tercio de las personas que habían dispuesto del 95.5% de sus fondos ya lo habían gastado, y proyectó que este porcentaje subjó en el 2019. Ventura estimó que, a la fecha, más de 40% de afliados que retiraron sus fondos, es decir, más de 94.500, gastaron todo ese dinero. Refirió que, según un estudio del BID, el primer año el 13% de estas personas consumó todo su fondo. "El dinero se estaría yendo a un ritmo de 13% a 15% al año; eso querría decir que en seis años no quedará nada", advirtió. Renzo Ricci, gerente general de Prima AFP. El riesgo es inmenso; estamos hablando de 20 o 30 años sin ingresos porque la gente se está retirando a los 50 y 55 años", advirtió Ricci. Ventura detalló que la mayoría de los fondos pequeños ha ido a pagar deuda de los afiliados o de sus familias y a consumo corriente

3.370

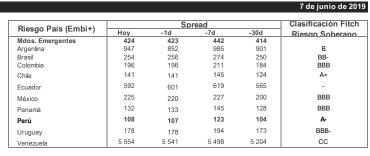
3.387



S/. x US\$

3 30

3.24 3 22



	Cotización				
Monedas	por US\$	-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	-0.33	-1.63	0.24	-1.28
Real Brasileño	3.88	-0.04	-1.11	-1.25	0.13
Peso Mexicano	19.62	-0.34	0.02	2.80	-0.16
Peso Chileno	691.92	-0.07	-2.60	1.13	-0.30
Peso Argentino	44.87	-0.10	0.18	-0.46	19.11
Peso Colombiano	3 268.75	-0.68	-3.26	-0.65	0.58

#### Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.) Moneda Nacional Moneda Extranjera Tasas Activas Hov -30d -360d Hov -1d -30d -360d -1d 4 59 4.56 4.47 4.12 3 61 3.58 3.68 3.56 Corporativo 33.45 32.79 35.23 33.52 16.58 15.86 12.94 Microempresas 16.62 41.13 40.95 40.94 41.87 34.80 35.16 33.58 Consumo Hipotecario 7.80 7.80 7.88 7.34 6.11 6.11 6.23 5.72 Moneda Nacional Tasas Pasivas Hov -1d -30d -360d Hov -1d -30d -360d 0.32 0.33 0.36 0.18 0.19 0.14 0.12 Plazo 3.06 3.06 2.98 2.80 1.81 1.80 1.72 1.35

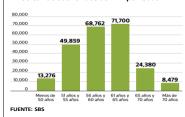
3.20

CTS

## Número de afiliados que retiraron hasta el 95.5% de sus fondos de AFP por edad

3.329

3.299





1.10 1.56

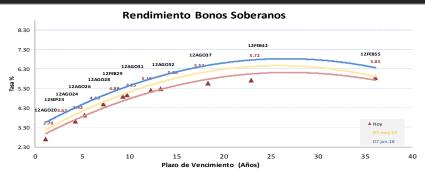
FUENTE: SBS Encuesta de expectativas macroeconómicas:

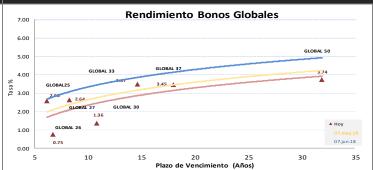
0.00	Encuesta rea	lizada al:	
	31 de marzo	30 de abril	31 de mayo
Analistas económicos 1/			
2019	3.8	3.8	3.5
2020	4.0	4.0	3.8
2021	3.8	4.0	4.0
Sistema financiero 2/			
2019	3.9	3.8	3.7
2020	4.0	3.9	3.8
2021	4.0	4.0	3.9
Empresas no financieras 3/			
2019	3.8	3.7	3.6
2020	4.0	4.0	4.0 =
2021	4.0	4.0	4.0
		-7.0	

Crecimiento del PBI (%)

	31 de marzo	30 de abril	31 de mayo	
Analistas económicos 1/				
2019	3.32	3.31	3.35	+
2020	3.34	3.35	3.37	÷
2021	3.36	3.36	3.40	
Sistema financiero 2/				
2019	3.30	3.30	3.35	1
2020	3.32	3.35	3.35	
2021	3.34	3.35	3.35	
Empresas no financieras 3	/			
2019	3.33	3.32	3.35	1
2020	3.36	3.37	3.37	-
2021	3.40	3.40	3.40	

1/22 ana listas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo del 2019. 2/20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo del 2019 3/326 empresas no financieras en marzo, 320 en abril y 340 en mayo del 2019 FUENTE: ERP DATA





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 7 de junio de 2019

### HECHOS DE IMPORTANCIA

La producción industrial alemana cayó un 1.9% intermensual en abril, según los datos de la Oficina de Estadística, lastrada por las fuertes caídas de la inversión y de los bienes intermedios, los que apuntan a los vientos en contra de las fricciones comerciales y a la incertidumbre de Brexit, que están perjudicando el crecimiento de la economía más grande de Europa. Por su parte, las exportaciones cayeron un 3.7% en abril, la mayor caída desde agosto de 2015. De otro lado, la economía de Japón creció ligeramente más rápido de lo que se estimó inicialmente en el primer trimestre, gracias a un mayor gasto de capital, pero las tensiones del comercio mundial siguen siendo un obstáculo para la expansión del país, que depende de las exportaciones. La economía creció un 2,2% anualizado en enero-marzo. La tasa de crecimiento anualizada se traduce en una expansión intertrimestral del 0.6% respecto del trimestre anterior, que se compara con el 0.5% de la tectura inicial y de la mediana de las previsiones. El gasto de capital del PIB aumentó 0.3% respecto del trimestre anterior, sin embargo, el consumo privado, que representa alrededor del 60% del producto interno bruto, cayó un 0.1% en el primer trimestre respecto de los tres meses anteriores.

El Secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijo que el presidente Donald Trump podría relajar las restricciones de Washington sobre Huawei si había progresos en la disputa comercial con China, pero si no se llegara a un acuerdo, mantendría los aranceles para recortar su déficit. "Creo que lo que el presidente está diciendo es que, si avanzamos en el aspecto comercial, tal vez esté dispuesto a hacer ciertas cosas por Huawei si recibe el respaldo de China y ciertas garantías", dijo Mnuchin. Si China no quiere seguir adelante, entonoes el presidente Trump estará feliz de seguir adelante con los aranceles para reequilibrar la relación". Refiriéndose a un acuerdo migratorio entre México y Estados Unidos, Mnuchin dijo que cree que México cumplirá con sus compromisos, pero añadió que Trump "se reserva el derecho" de imponen aranceles si los compromisos no se cumplen. De otro lado, las autoridades del Banco Central Europeo (BCE) están abiertas a recortar la tasa de política monetaria nuevamente si el crecimiento económico se debilita en el resto del año y la fortaleza del euro afecta al bloque que ya está sintiendo el impacto de la guerra comercial. El BCE dijo el jueves que sus tasas de interés se mantendrían "en sus niveles actuales" hasta mediados de 2020, pero el presidente Mario Draghi agregó que los miembros del consejo comenzaron una discusión sobre un posible recorte o nuevas compras de bonos para estimular la inflación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 984	1.02	0.06	11.39
NASDAQ (EE.UU)	7 742	1.66	-2.53	16.68
S&P 500 (EE.UU)	2 873	1.05	-0.21	14.62
FTSE (Inglaterra)	7 332	0.99	0.84	8.97
DAX (Alemania)	12 045	0.77	-1.10	14.08
NIKKEI (Japón)	20 885	0.53	-3.32	4.35
SHANGAI (China)	2 828	0.00	-2.28	13.39

Manadaa	Ciarra Crast				
Monedas	Cierre Spot	1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1334	0.51	1.48	1.27	-1.16
YEN Japonés (¥/\$)	108.19	-0.19	-0.09	-1.73	-1.37
LIBRA (\$/£)	1.274	0.34	0.86	-2.07	-0.13
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	-0.35	-1.29	-3.20	0.57
YUAN Chino (¥ /\$)	6.910	0.00	0.07	1.87	0.45

Bancos Centrales -	Hoy	Variación (en pbs)			
Tasas Referenciales		1 semana	1 mes	1 año	
EE.UU.	2.50	0	0	75	
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	



#### Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street subió el viernes de forma generalizada porque una fuerte desaceleración en la generación de empleos en mayo en Estados Unidos aumentó las expectativas de una baja de las tasas de interés, en una sesión en la que mejoraron las perspectivas de una solución a conflictos comerciales con China y México. El Promedio Industrial Dow Jones subió 1.02%, a 25 983.94 unidades, el S&P 500 avanzó 1.05%, a 2 873.34 unidades, y el Nasdaq ganó un 1.66%, a 7 742.10 unidades. Los mayores alzas del S&P en el día fueron de Microsoft Corp , Apple Inc y Amazon.com. Las acciones tecnológicas, entre las más afectadas por la reciente escalada de conflictos comerciales, subieron un 2% y fueron el principal impulso entre los 11 sectores principales del S&P 500.

# Comentario de Principales Divisas Internacionales

El índice dólar cayó el viernes a su menor nivel desde el 26 de marzo después de que el Departamento del Trabajo informó que el crecimiento del empleo en EEUU se desaceleró bruscamente en mayo, junto con un alza menor a la esperada en los salarios. Los débiles datos sugieren que la pérdida de impulso en la actividad económica se ha extendido al mercado laboral, lo que ha incrementado las expectativas de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés este año. Los mercados ahora están considerando entre dos a tres recortes de tasa en 2019. Contra el yen japonés, el dólar se debilitó un 0.19% a 108.19 yenes. Frente al euro, cayó un 0.51% a 1.1334 unidades.

		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				

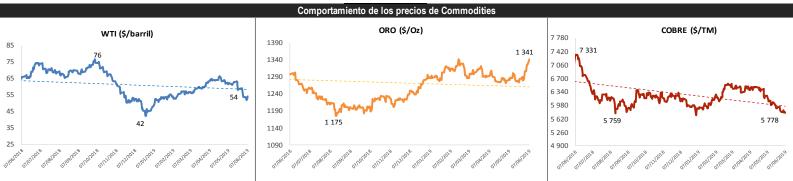
Var - 7d

COMMODITIES	поу	Ayer	var - ru	var - /u	var - 300	110 2019	
Oro (\$/oz)	1 340.8	1 335.4	5.5	35.4	59.9	58.4	
Plata (\$/oz)	15.0	14.9	0.1	0.4	0.2	- 0.5	
Cobre (\$/TM)	5 777.8	5 790.3	- 12.5	- 28.3	-352.0	- 171.3	
Zinc (\$/TM)	2 613.0	2 641.5	- 28.5	- 55.0	-138.5	94.5	
Estaño (\$/TM)	19 340.0	19 381.0	- 41.0	515.0	- 260.0	- 180.0	
Plomo (\$/TM)	1 843.0	1 911.5	- 68.5	48.5	-30.8	- 164.0	
WTI (\$/barril)	54.0	52.6	1.4	0.5	-8.1	8.6	
Brent (\$/barril)	64.2	63.2	1.0	1.3	-6.4	11.1	
Precios Spot							

#### Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Tueseunies	Hoy		Variación (en pbs)	s)
Treasuries	Yield	1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.85	-2.80	-64	-64
3 Años	1.82	-2.30	-64	-80
5 Años	1.86	-2.90	-66	-91
10 Años	2.08	-3.50	-60	-84
15 Años	2.26	-4.60	-52	-69
20 Años	2.36	-4.40	-48	-62
30 Años	2.57	-4.10	-44	-50





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.