

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana subieron, en donde los inversionistas realizaron compras de oportunidad, lo que se reflejó en el avance de las acciones líderes del sector financiero y minero, atenuado en parte por el retroceso de otras acciones mineras, construcción y alimentos, en un entorno de aversión al riesgo con caída de los precios de los metales básicos. El índice general de la bolsa limeña subió 1.37%, a 19 604.48 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, ganó 0.40%, a 24 445.41 puntos. Subieron los valores de Credicorp (1.76%, a 214 dólares), IFS (2.49%, a 39.93 dólares), Buenaventura (1.2%, a 15.59 dólares), Southern Copper (2.31%, a 32.28 dólares), en Retail (0.03%, a 36 dólares), y bajaron Treali (-6.45%, a 0.145 dólares), Volcan (-0.21%, a 0.469 soles) Alicorp (-0.51%, a 9.75 soles), etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 604	1.37	-6.13	1.31
Lima (ISBVL)	24 445	0.40	-6.99	-7.78
Bogotá (IGBC)	12 328	0.00	-4.05	10.62
Buenos Aires (MERVAL)	40 949	-0.89	-1.93	35.18
México (IPC)	40 432	1.63	-7.24	-2.90
Santiago (IPSA)	4 811	0.69	-5.10	-5.77
Sao Paulo (IBOVESPA)	102 782	0.61	-1.67	16.95

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Elevan financiamiento para hacer obras por impuestos**

La moneda peruana retrocedió a niveles de enero del 2017, en medio de una continua aversión al riesgo por temores sobre el crecimiento de la economía mundial. El sol cerró con una depreciación de un 0.47% a 3.389 unidades por dólar frente a las 3.373 soles del cierre del martes, con un monto negociado de 574 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.56% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018. El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) elevó el monto de financiamiento para que los gobiernos regionales, municipalidades y universidades públicas puedan realizar proyectos a través del esquema obras por impuestos. Hasta junio del 2020, los municipios, gobiernos regionales y universidades públicas tendrán una capacidad de financiamiento de hasta S/ 11,869 millones, que es S/ 1,504 millones superior a lo aprobado en el 2018. De esta manera, los gobiernos regionales podrán financiar proyectos por hasta S/ 1,874 millones vía obras por impuestos, monto que es 27% superior al que tuvieron hasta este año. Del mismo modo, el monto de capacidad de endeudamiento para Oxi para los gobiernos locales aumentó en 11%, lo que les permite comprometer proyectos por hasta S/ 9,039 millones, S/ 855 millones más respecto a lo aprobado el año anterior. Por su parte, el tope máximo de endeudamiento para las universidades se incrementó en 30%. De esta manera, las 52 instituciones educativas estatales manejan una capacidad para comprometer proyectos, vía el mecanismo de Oxi, de hasta S/ 956 millones. El MEF informó que a la fecha los gobiernos regionales adjudicaron 68 proyectos bajo el mecanismo de obras por impuestos por un total de S/ 1, 585 millones, de los cuales se ha ejecutado financieramente S/ 1,050 millones. De los 26 gobiernos regionales, hay ocho que cuentan con experiencia ejecutando proyectos bajo este mecanismo. El Gobierno Regional de Áncash es el que registra un mayor monto de inversión comprometido con S/ 135 millones, de los cuales ya han ejecutado S/ 57 millones, seguido por el Gobierno Regional de Ica (S/ 88 millones) y el Gobierno Regional de Loreto (S/ 85 millones). En lo que concierne a los gobiernos locales, en total han adjudicado 189 proyectos, ejecutando a la fecha S/ 906 millones.

Fuente: Reuters, Gestión

**Rentabilidad de fondos de AFP ya es golpeada por turbulencia global**

La caída generalizada de las bolsas mundiales, en los últimos días, por el recrudecimiento de la tensión comercial entre EE.UU. y China empezó a afectar el rendimiento de los fondos de pensiones de las AFP. "Comparada con la rentabilidad (de los fondos) publicadas hacia fines del mes pasado, hoy debería haber una corrección (caída) no menor", estimó José Larrabure, gerente de Inversiones de Prima AFP. Retiró que el más golpeado ha sido el fondo 3, de mayor riesgo y que invierte hasta el 80% de su portafolio en acciones. El rendimiento del fondo 2, que invierte hasta 45% en acciones y en el que está el 91.5% de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP), habría disminuido en menor medida, mientras que los fondos 1 y 0, más conservadores, casi no se afectaron, detalló. Incluso la rentabilidad del fondo 1 puede haber subido algo, acotó Larrabure. Hasta el 26 de julio, previo a la turbulencia global, el fondo 3 reportó un rendimiento promedio en el año de 7.6%, según datos de la Asociación de AFP. En ese mismo periodo, los fondos 1 y 2 ganaban 11.1% y 10.2%, respectivamente. "El primer semestre (la rentabilidad de los fondos) ha sido espectacular comparado con el mismo periodo del año pasado. Y eso a pesar de ser un año muy volátil y de las declaraciones del presidente Donald Trump", dijo Roberto Melzi, vicepresidente de Inversiones de AFP Integra. Al 26 de julio del 2019, el valor total de los fondos de pensiones alcanzó los S/ 167,287 millones, según estadísticas de la SBS. Dicho monto representa un incremento de S/ 15,217 millones respecto del cierre del 2018. Larrabure consideró que es casi nula la probabilidad de que el fondo 1 termine el año en negativo. "Su rentabilidad promedio estaba en 11% y su volatilidad es bastante baja", explicó. Asimismo, es poco probable que el fondo 2 borre todas sus ganancias del año, pero se vería afectado al tener un mayor componente de acciones. "El fondo 3 es mucho más incierto, porque está más expuesto al riesgo y puede terminar mucho más arriba o más abajo", dijo. Gino Bettocchi, gerente de Inversiones de Profuturo AFP, no descartó que el fondo 1 pueda ser el más rentable este año. Sin embargo, destacó que en el largo plazo el fondo 3 es el que genera mejor rentabilidad. Así, en un periodo de 13 años, el fondo 3 ha rendido, en promedio, casi 10% anual, detalló.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	397	402	371	404	
Argentina	897	896	780	800	B
Brasil	231	233	212	233	BB-
Colombia	186	193	174	170	BBB
Chile	137	136	125	130	A+
Ecuador	705	699	604	575	-
México	220	226	204	195	BBB
Panamá	129	137	123	121	BBB
Perú	104	109	95	94	A-
Uruguay	165	174	160	158	BB-
Venezuela	12 913	12 866	12 699	12 268	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.47	2.39	3.17	0.56
Real Brasileño	3.97	0.22	4.08	4.29	2.48
Peso Mexicano	19.63	0.28	2.52	3.79	-0.10
Peso Chileno	716.01	0.01	2.71	4.24	3.17
Peso Argentino	45.57	0.55	3.85	8.97	20.98
Peso Colombiano	3 428.23	0.00	4.51	6.53	5.49

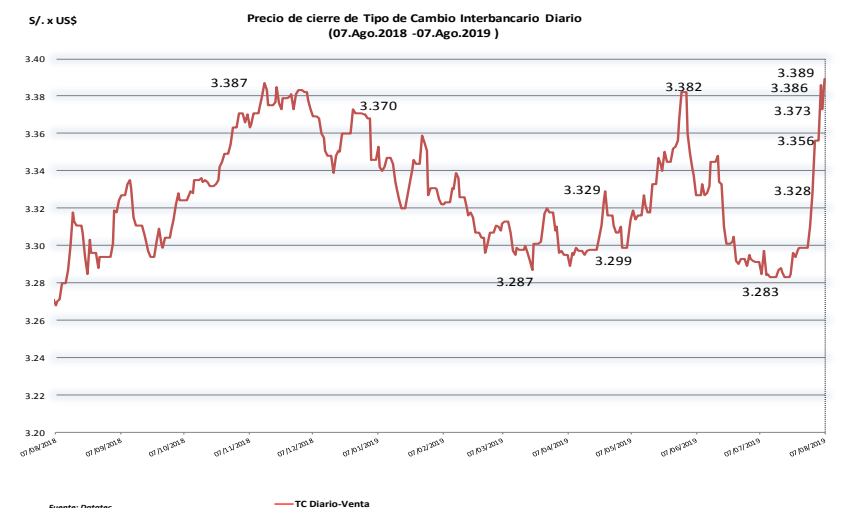
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.50	4.52	4.33	4.13	3.24	3.30	3.60	3.91
Microempresas	33.13	32.99	32.85	34.32	12.80	13.95	16.89	15.55
Consumo	40.69	40.75	40.98	41.44	35.52	35.56	35.13	34.37
Hipotecario	7.51	7.53	7.65	7.41	5.65	5.70	5.84	5.88
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.33	0.29	0.29	0.17	0.17	0.18	0.15
Plazo	2.96	2.96	3.01	2.84	1.77	1.76	1.74	1.44
CTS	3.33	3.32	3.05	3.07	1.42	1.41	1.46	1.46

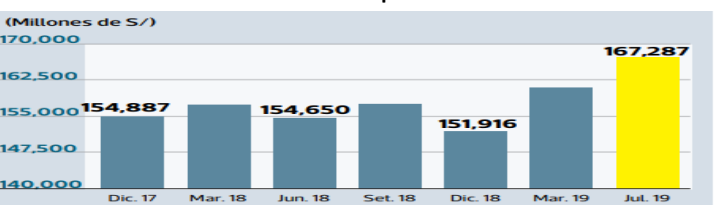
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



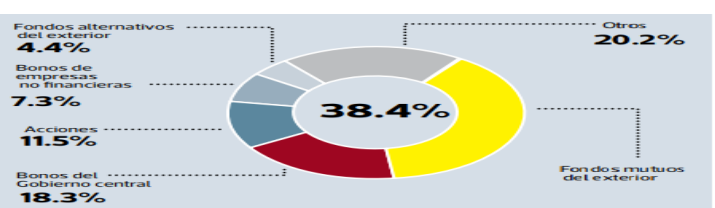
Fuente: Datatec

**Evolución de los fondos de Carteras de inversiones de AFP pensiones administrados por AFP**



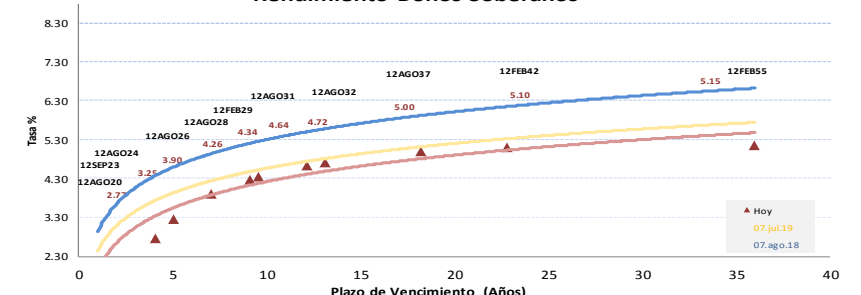
Fuente: SBS

**Carteras de inversiones de AFP**

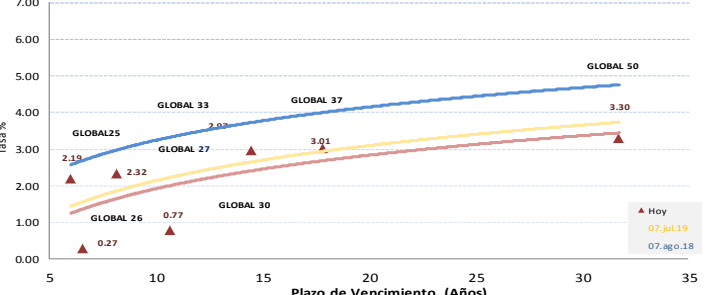


Fuente: SBS

**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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

7 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el miércoles que su postura firme con China en los mercados globales finalmente beneficiará a la economía estadounidense, pese a que Pekín podría contraatacar frenando las ventas de productos químicos cruciales conocidos como tierras raras. La guerra comercial entre Estados Unidos y China se intensificó en los últimos días después de que Washington calificó el lunes a Pekín como manipulador cambiario, por primera vez desde 1994, y anunció que impondrá aranceles del 10% a 300.000 millones de dólares en importaciones chinas. Las medidas sacudieron a los mercados financieros y ahondaron el temor a una recesión mundial. Los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos cayeron el miércoles, y el rebote a 30 años se acercó a un mínimo histórico, por el creciente temor a una recesión mundial y apuestas a que la Reserva Federal tendrá que reducir aún más las tasas de interés para contrarrestar el creciente riesgo de recesión. Funcionarios de la Casa Blanca dicen que todavía esperan que los negociadores chinos acudan a Washington en septiembre para conversar, y que la última ronda de aranceles aún podría evitarse si las dos economías más grandes del mundo avanzan en un acuerdo comercial.

La producción industrial alemana cayó más de lo esperado en junio, lastrada por la menor producción de bienes intermedios y de equipo, lo que se suma a las señales de que la mayor economía de Europa se contrajo en el segundo trimestre al quedar sus exportadores atrapados en las disputas comerciales. La producción industrial cayó un 1,5% en el mes, una caída mucho más pronunciada que la caída del 0,4% que se había previsto, según las cifras publicadas el miércoles por la Oficina de Estadística. Se espera que la economía alemana se haya estancado en el segundo trimestre, y los indicadores de confianza sugieren que podría contraerse en el tercero, ya que los exportadores se ven afectados por las disputas comerciales, la incertidumbre de Brexit y la desaceleración de la economía mundial. De otro lado, los bancos centrales de Asia pusieron de manifiesto el miércoles su gran preocupación por el panorama del crecimiento económico, sorprendiendo a los mercados con una serie de inesperadas rebajas de tasas de interés y apuntando a la decreciente munición restante para combatir una desaceleración. El banco central de Nueva Zelanda recortó su tasa oficial en 50 puntos básicos, a un récord mínimo del 1%. El Banco de Tailandia siguió el ejemplo, rebajando sus tipos en 25 puntos básicos, al 1,5%. Citando preocupaciones sobre el crecimiento como su "máxima prioridad", el banco central de India rebajó sus tasas más de lo previsto, en 35 puntos básicos, al 5,4%. Las autoridades del Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) también se refirieron a preocupaciones similares sobre el panorama de la economía global y pidieron a la institución que hable de un incremento del estímulo, de acuerdo a las minutas de su reunión de julio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 007	-0.09	-2.98	11.49
NASDAQ (EE.UU)	7 863	0.38	-2.91	18.50
S&P 500 (EE.UU)	2 884	0.08	-3.09	15.04
FTSE (Inglaterra)	7 199	0.38	-4.64	6.99
DAX (Alemania)	11 650	0.71	-7.12	10.33
NIKKEI (Japón)	20 517	-0.33	-4.73	2.51
SHANGAI (China)	2 769	-0.32	-5.61	11.02

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El S&P 500 se recuperó de fuertes pérdidas de comienzos de la sesión y cerró en alza el miércoles, porque los inversores compraron acciones sobrevaloradas y los rendimientos de los bonos se recuperaron de mínimos significativos que habían elevado el temor a una recesión. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI perdió 22,45 puntos, o un 0,09%, a 26.007,07 unidades; el índice S&P 500 .SPX ganó 2,21 puntos, o un 0,08%, a 2.883,98 unidades; y el índice compuesto Nasdaq .IXIC avanzó 29,56 puntos, o un 0,38%, a 7.862,83 unidades. Las acciones de Walt Disney Co DIS.N cayeron un 4,9% después de que su reporte de ganancias incumplió las expectativas de analistas, debido a la fuerte inversión de la firma en su plataforma de streaming, además de la incorporación de los activos comprados a Twenty-First Century Fox Inc

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1199	0.00	1.11	-0.13	-2.34
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.27	-0.19	-2.31	-2.25	-3.12
LIBRA ( \$/£ )	1.214	-0.23	-0.13	-2.97	-4.79
FRANCO Suizo ( f/\$ )	0.975	-0.10	-1.87	-1.86	-0.68
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.060	0.50	2.55	2.59	2.64

Comentario de Principales Divisas Internacionales

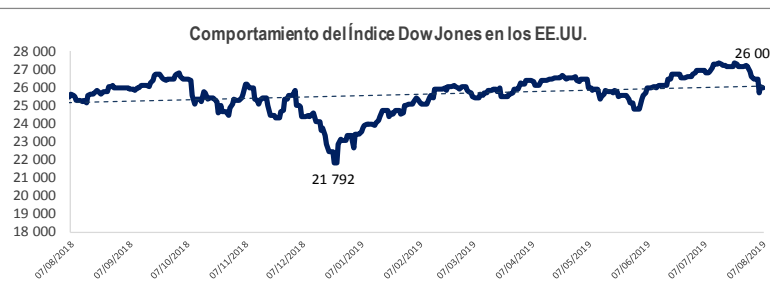
El yen subió el miércoles a un máximo de ocho meses contra el dólar y el franco suizo avanzó ya que los temores sobre el débil crecimiento internacional llevó a los inversores a buscar refugio en monedas percibidas como seguras. Las preocupaciones sobre una desaceleración mundial están creciendo en momentos en que los bancos centrales adoptan política monetarias cada vez más expansivas. Decepcionantes datos de la economía de Alemania se sumaron a la debilidad general. El dólar cayó un 0.19% ante el yen a 106.27 yenes tras caer más temprano a 105,51, su menor nivel desde el 3 de enero. La moneda estadounidense, en tanto, descendió un 0.10% ante el franco suizo a 0.975 francos.

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

	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

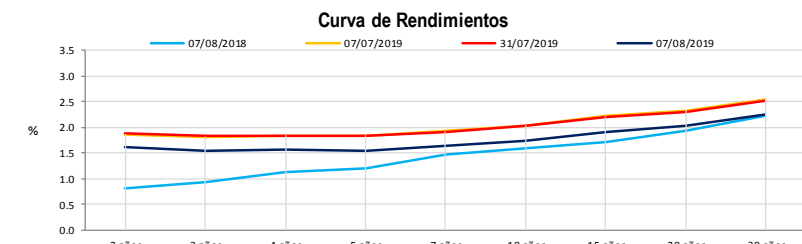


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 501.3	1 474.4	26.9	87.4	105.7	218.8
Plata (\$/oz)	17.1	16.4	0.7	0.9	2.1	1.6
Cobre (\$/TM)	5 680.0	5 656.3	23.8	-222.3	-193.3	-269.0
Zinc (\$/TM)	2 251.0	2 302.5	-51.5	-190.5	-118.5	-267.5
Eslañño (\$/TM)	16 780.0	17 020.0	-240.0	-535.0	-1 696.0	-2 740.0
Plomo (\$/TM)	2 007.8	2 001.5	6.3	9.3	135.3	0.8
WTI (\$/barril)	51.1	53.6	-2.5	-7.5	-6.6	5.7
Brent (\$/barril)	57.1	58.4	-1.4	-7.1	-6.8	3.9

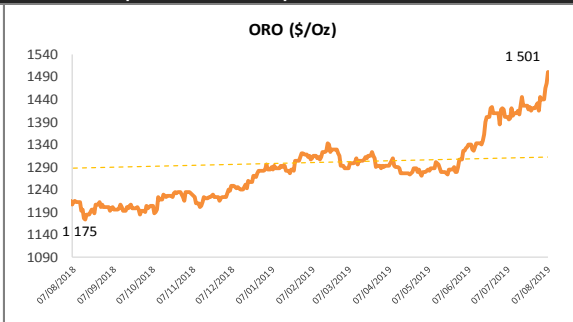
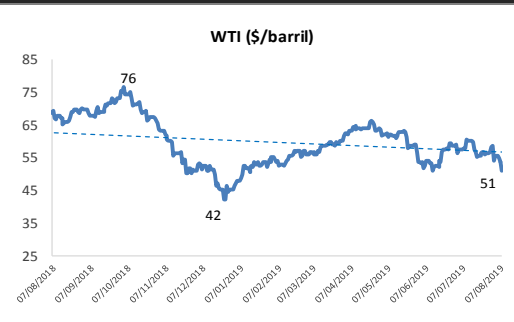
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.61	2.00	-88	-107
3 Años	1.55	2.90	-91	-122
5 Años	1.55	3.70	-96	-129
10 Años	1.75	3.90	-94	-123
15 Años	1.92	3.10	-86	-108
20 Años	2.03	2.60	-81	-102
30 Años	2.25	2.00	-76	-86



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: @BancoNacion  
mianunano@bn.com.pe