

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron mixtos el lunes en una sesión donde se negociaron 25 millones de soles (la mitad de la sesión anterior), en la que el avance de las acciones del holding financiero Credicorp y de la comercializadora de bienes de capital Ferreyros fue contrarrestada por el retroceso del sector consumo. El índice general de la bolsa limeña ganó un 0.01%, a 20 883.96 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, perdió un 0.25%, a 26 282.14 puntos. En la sesión subieron las acciones de Credicorp (0.13%, a 238.70 dólares), Ferreyros (0.88%, a 2.29 soles), Engpe (2.07%, a 2.46 soles) y Southern Copper (0.26%, a 38.10 dólares). Bajaron Alcor (-1.26%, a 10.15 soles), InRetail (-1.03%, a 36.50 dólares), Volcán (-1.82%, a 0.54 soles), Luz del Sur (-0.50%, a 14 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 884	0.01	2.88	7.93
Lima (ISBVL)	26 282	-0.25	1.65	-0.85
Bogotá (IGBC)	12 848	0.05	4.85	15.29
Buenos Aires (MERVAL)	41 756	0.00	17.08	37.84
México (IPC)	43 589	0.42	0.69	4.68
Santiago (IPSA)	5 069	-0.12	2.39	-0.71
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 530	0.42	6.86	18.94

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Inversión directa extranjera crecerá solo 1.8% este año y caerá en el 2020

La moneda peruana avanzó, alcanzando su mejor nivel desde agosto de 2018, por posiciones largas de bancos locales y ofertas de la divisa estadounidense de empresas y gestoras de fondos de pensión. El sol se apreció 0.18% a 3.285 unidades por dólar frente a las 3.292 soles del cierre del viernes, con un monto negociado de 200 millones de dólares. En el año, el sol acumula un alza de 2.52% frente al dólar, luego de la caída de 4.08% del 2018.

La inversión privada en el Perú crecerá a un ritmo más moderado del que se esperaba. Hasta marzo, el Banco Central de Reserva (BCR) estimaba un crecimiento de 6.5% para este año y ahora espera que sea de solo 3.8%. Las dos razones principales para esta revisión son la menor confianza empresarial y el deterioro de los términos de intercambio, presente desde el inicio de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. En ese sentido, la inversión directa extranjera (IDE) también será menor a la que se esperaba hasta hace tres meses. El reporte de inflación de junio del BCR, señala que en el 2019 el Perú recibiría US\$ 6,608 millones de inversión extranjera, monto que es US\$ 827 millones menos que los US\$ 7,435 millones estimados en marzo. De esta manera, la IDE crecerá solo 1.8% este año, pues en el 2018 el monto captado por el país fue de US\$ 6,488 millones. Para el 2020, el BCR proyectó que la inversión extranjera que ingresará al Perú será por US\$ 5,642 millones, que es 15% menor que lo que se lograría este año. "Entre los principales proyectos de inversión esperados destacan los mineros, con cerca de US\$ 10,000 millones en 2019-2020. Se espera que continúen las obras de los megaproyectos Quellaveco, Mina Justa y Ampliación de Toromocho y, en menor escala, los de Quecher Main y Relaves B2 San Rafael", señala el reporte del BCR. Según el presidente del BCR, precisamente la inversión minera será la que sostendrá la inversión privada este año, pues crecerá 21.5%. Sin embargo, la inversión privada no minera es la que tendrá un crecimiento más débil, de apenas 1.3%. Esta debilidad de la inversión no minera se manifiesta también en las proyecciones trimestrales del BCR, con tasas de crecimiento bastante menores a la minera.

Fuente: Reuters, Gestión

Fondos de AFP son la alternativa de inversión más rentable en el año

Luego de un 2018 con malos resultados, los fondos que manejan las AFP recuperaron terreno en la primera mitad del año en curso. Así, hasta junio se erigieron, en promedio, como la alternativa de inversión más rentable, según el ranking elaborado por la consultora MC&F. En promedio, estos fondos rinden 6.8% en soles. Entre las carteras que administran las AFP destaca el fondo 1, de perfil más conservador, que obtuvo una rentabilidad promedio de 9.42%. El fondo 1, recomendado a los afiliados próximos a jubilarse, tiene una mayor exposición a renta fija (bonos). En tanto, el fondo 0 fue el menos rentable (2.11%). A los fondos administrados por las AFP les siguen las acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y los fondos mutuos, con retornos promedio de 3.6% y 3.2%, respectivamente. La cuarta opción más rentable, en promedio, son los depósitos en soles en cajas rurales (2.7%), por encima de las cuentas de depósitos en financieras (2.6%), cajas municipales (2.4%) y bancos (2.1%), al cierre de junio. La otra cara de la medalla son los depósitos en dólares. Las cuentas en dicha moneda acumularon rentabilidad, calculada en soles, negativa. Los depósitos a plazos en dólares, en promedio, perdieron 1.77%, afectados por la caída del billete verde (2.2% hasta junio). En un análisis individual, las acciones de empresas eléctricas y de servicios públicos que cotizan en la BVL, se ubicaron como las de mayor rentabilidad. En los primeros seis meses del año, ambos índices redujeron 19.28%, en cada caso. A ellos le siguieron dos fondos mutuos que invierten en acciones europeas y estadounidenses, con rendimientos, calculados en soles, de 19.06% y 18.13%, respectivamente. Pese a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, en medio de una guerra comercial que no tiene punto de resolución, los índices accionarios de las principales plazas siguen mostrando retornos altos. Así, a junio, el S&P 500 rindió 17.35%, y el Nasdaq, alrededor de 20.6%. En tanto, en Europa, la plaza parisina subió 17.2%; la de Francfort, 17.6%, y el FTSE, 9.8%, en el mismo periodo. Cierran el top cinco de los más rentables en el mercado local las acciones de empresas de consumo. Estos papeles alcanzaron, a junio, una rentabilidad de 17.1%.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	404	394	397	424	
Argentina	800	787	813	947	B
Brasil	233	233	233	254	BB-
Colombia	170	173	172	196	BBB
Chile	130	132	133	141	A+
Ecuador	575	567	553	592	-
México	195	195	197	225	BBB
Panamá	121	120	122	132	BBB
Perú	94	94	96	108	A-
Uruguay	158	158	167	178	BBB-
Venezuela	12 268	8 888	8 766	5 554	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.29	-0.18	-0.12	-1.26	-2.52
Real Brasileño	3.81	-0.38	-0.88	-1.87	-1.74
Peso Mexicano	18.91	-0.53	-1.12	-3.60	-3.75
Peso Chileno	686.86	0.50	1.08	-0.73	-1.03
Peso Argentino	41.82	0.00	-1.28	-6.79	11.02
Peso Colombiano	3 217.98	0.24	0.20	-1.55	-0.98

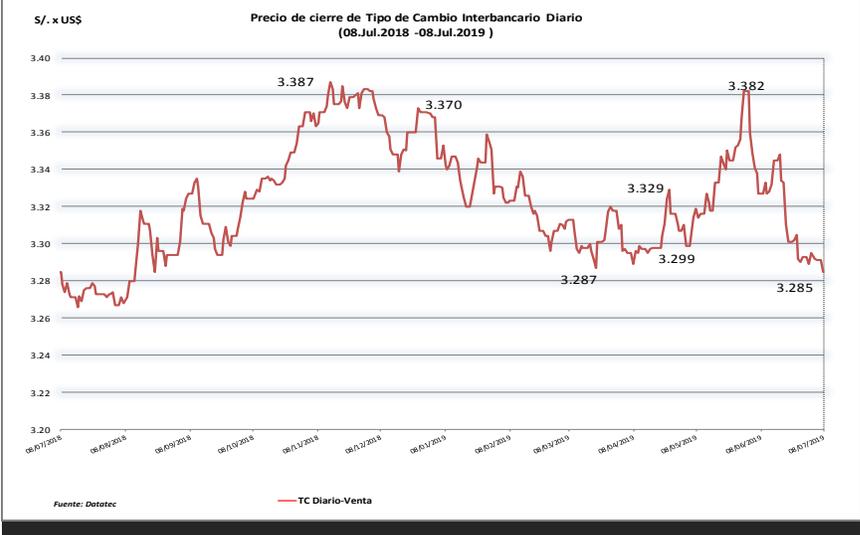
Fuente: Bloomberg - Datacat

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.33	4.35	4.59	4.20	3.60	3.56	3.61	3.59
Microempresas	32.85	32.86	33.52	34.66	16.89	16.85	16.62	11.10
Consumo	40.98	40.92	41.13	41.95	35.13	35.08	34.86	34.01
Hipotecario	7.65	7.66	7.80	7.28	5.84	5.84	6.11	5.79
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.32	0.29	0.18	0.18	0.18	0.13
Plazo	3.01	3.00	3.06	2.93	1.74	1.74	1.81	1.41
CTS	3.05	3.07	2.84	5.50	1.46	1.47	1.10	1.40

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



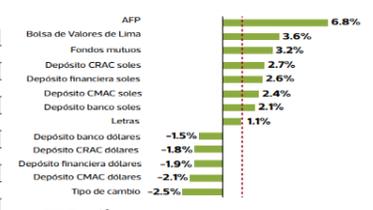
Ranking de instrumentos de inversión más rentables en el año

Rentabilidad a cumulada calculada en soles (diciembre 2018 - junio 2019)

1	S&P BVL Servicios Públicos	19.28%
2	S&P BVL Eléctricas	19.28%
3	Credicorp Acciones Europa Credifondo SAF	19.06%
4	Credicorp Acciones EE.UU. Credifondo SAF	18.13%
5	S&P BVL Consumo	17.10%
6	FdeF Cred ACC Sector Segurid Credifondo SAF	16.21%
7	Fondo de F. Cred. Cons. Global Credifondo SAF	15.90%
8	SURA Acc. Norteamericanas Fondos SURA SAF	13.83%
9	Credicorp Acciones Global Credifondo SAF	13.06%
10	SURA Capital Estratégico I Fondos SURA SAF	13.07%
11	SURA Capital Estratégico II Fondos SURA SAF	13.07%
12	SURA Capital Estratégico III Fondos SURA SAF	13.07%
13	SURA Acciones Globales Fondos SURA SAF	12.47%
14	Faro Capital SAFI-Faro Renta Variable Global Serie A	12.13%
15	BBVA Agresivo - D Continental FM	12.08%
16	Credicorp Acciones Asia Credifondo SAF	11.85%
17	Faro Capital SAFI-Faro Renta Variable Global Serie B	11.83%
18	Faro Capital SAFI-Faro Renta Variable Global Serie C	11.54%
19	Faro Deuda Global Faro Capital SAFI	11.14%
20	Faro Renta Variable Global Faro Capital SAFI	11.14%
21	SURA Acciones Europeas Fondos SURA SAF	11.14%
22	Habitat fondo 2	10.62%
23	Habitat fondo 1	10.62%
24	SURA Bonos Globales Fondos SURA SAF	10.51%
25	SURA Selección Global I Fondos SURA SAF	10.51%

FUENTE: MC&F Consultores

Rendimiento promedio por tipo de instrumento (Jun.19-dic.18)

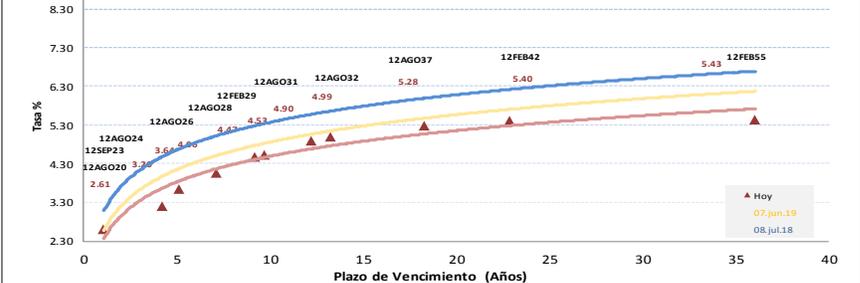


Crecimiento de la inversión privada en el Perú - 2019

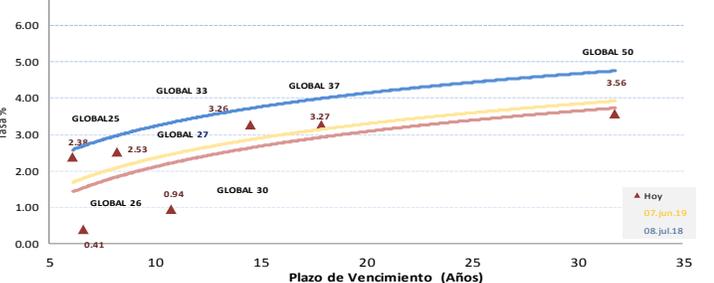
	Minera	No minera
Primer trimestre	30.80%	-0.50%
Segundo trimestre	25.20%	0.40%
Tercer trimestre	19%	2.40%
Cuarto trimestre	12.90%	2.70%
Total	21.50%	1.30%

FUENTE: BCR

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

8 de julio de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La confianza de los inversores de la eurozona se debilitó aún más en julio, en contra de todas las expectativas que apuntaban a una subida y de las señales positivas que mandan los mercados de valores, que no logran tranquilizar a los inversores que no esperan en breve un acuerdo en el conflicto comercial, según un estudio. El grupo de investigación Sentix dijo que su índice de confianza de los inversores de la eurozona cayó a -5.8 en julio, por debajo de los -3.3 del mes anterior, y muy por debajo de las previsiones de los analistas de 0.1. Siendo el dato más bajo desde noviembre de 2014. El subíndice para Alemania cayó a -4.8 desde el -0.7 del mes pasado. Su nivel más bajo en casi una década. "La gran dependencia en las exportaciones y en el comercio chino se están convirtiendo cada vez más en un lastre y la guerra comercial pende como la espada de Damocles sobre el antiguo referente de la eurozona", dijo Patrick Hussy, director de Sentix, sobre Alemania. "La reacción parece inevitable", dijo sobre la mayor economía de Europa.

La curva de rendimiento de la deuda gubernamental estadounidense se aplanoó el lunes a su menor nivel desde mayo, ya que los inversores moderaron la reacción del viernes al sólido dato de empleo en junio. Los rebornos a largo plazo cayeron pese a que los operadores redujeron significativamente las apuestas a una agresiva rebaja de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal a finales de mes. Los inversores ahora se enfocan en la presentación ante el Congreso de esta semana del jefe de la Fed, Jerome Powell, en busca de pistas sobre la política monetaria. La semana pasada las expectativas del mercado eran de 80.1% de probabilidades de una reducción de 25 puntos básicos y 19.9% de una baja de 50 puntos, según FedWatch. En las operaciones de la tarde, los pronósticos eran de un 92% y de un 8%, respectivamente. Otro reporte mostró que el banco central de China podría recortar sus tipos de interés de referencia por primera vez en cuatro años si la Reserva Federal de los EE.UU aplica la esperada reducción del coste de los préstamos a finales de julio, como parte de los intentos de los dirigentes monetarios chinos por reactivar una economía en fase de ralentización. Los observadores del mercado, sin embargo, creen que es más probable que el Banco Popular de China siga cualquier recorte de los tipos de interés de los Estados Unidos bajando sus tipos del mercado monetario a corto plazo. No sería la primera vez que el banco sigue el ejemplo de la Reserva Federal. En 2017 y 2018, el banco elevó los tipos monetarios a corto plazo horas después de las subidas en Estados Unidos, aunque en movimientos más moderados y simbólicos de 5 a 10 puntos básicos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 806	-0.43	3.16	14.91
NASDAQ (EE.UU)	8 098	-0.78	4.60	22.05
S&P 500 (EE.UU)	2 976	-0.48	3.57	18.71
FTSE (Inglaterra)	7 549	-0.05	2.96	12.20
DAX (Alemania)	12 544	-0.20	4.14	18.79
NIKKEI (Japón)	21 534	-0.98	3.11	7.59
SHANGAI (China)	2 933	-2.58	3.73	17.62

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1214	-0.10	-0.64	-1.06	-2.21
YEN Japonés (¥/\$)	108.72	0.23	0.25	0.49	-0.88
LIBRA (\$/£)	1.252	-0.05	-1.00	-1.74	-1.87
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	0.23	0.63	0.63	1.20
YUAN Chino (¥/\$)	6.882	-0.17	0.44	-0.40	0.05

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



Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones de EEUU cayeron presionadas por los papeles de Apple, que bajaron luego de que una correduría bajó su recomendación, y porque los inversores siguieron evaluando las posibilidades de que la Reserva Federal realice un recorte agresivo de las tasas de interés este mes. El Promedio Industrial DJ bajó 0.43%, a 26 806.14 unidades, el índice S&P 500 cedió 0.48%, a 2 975.95 unidades y el Nasdaq C. cayó 0.78%, a 8 098.38 unidades. Los títulos de Apple Inc perdieron un 2.2% y fueron el mayor lastre para el S&P 500 y el Nasdaq. Rosenblatt Securities bajó su recomendación para los papeles de "neutral" a "vender" y dijo que espera que la compañía enfrente "un deterioro fundamental" en los próximos seis a 12 meses. El sector tecnológico cayó un 0.7%, mientras que el índice de cuidado de la salud cedió un 0.8%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cerró cerca de máximos de tres semanas y mantenía sus ganancias de la semana pasada, a pesar de que el robusto dato de empleo de Estados Unidos publicado el viernes redujo las expectativas de un recorte agresivo de tasas de interés. El dólar debería continuar operando en terreno firme en el corto plazo, en vista de que los riesgos bajistas derivados de un fuerte recorte de tasas han disminuido. El índice dólar, que mide al billete verde contra una cesta de otras monedas importantes, avanzó 0.10%, a 97.384 unidades. En tanto, el euro bajó 0.10% a 1.1214 dólares, presionado por datos decepcionantes sobre el sector industrial de Alemania.

	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

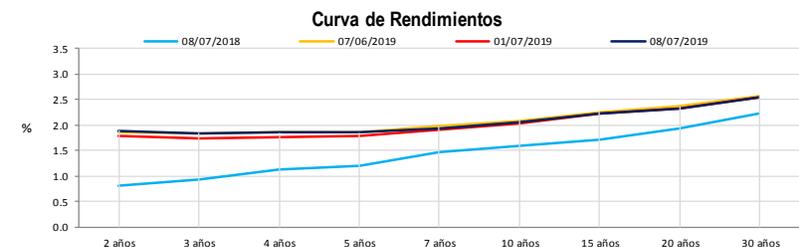
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019 * Estimaciones **Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 395.6	1 399.3	-3.7	11.4	54.7	113.1
Plata (\$/oz)	15.0	15.0	0.0	-0.1	0.0	-0.5
Cobre (\$/TM)	5 873.3	5 890.3	-17.0	-64.5	95.5	-75.8
Zinc (\$/TM)	2 369.5	2 404.0	-34.5	-159.5	-243.5	-149.0
Estañó (\$/TM)	18 476.0	18 355.0	121.0	-414.0	-864.0	-1 044.0
Plomo (\$/TM)	1 872.5	1 856.0	16.5	-19.5	29.5	-134.5
WTI (\$/barril)	57.7	57.3	0.3	-1.4	3.7	12.3
Brent (\$/barril)	63.9	64.5	-0.6	-1.4	-0.4	10.7

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.89	2.70	-60	-65
3 Años	1.84	2.20	-62	-80
5 Años	1.86	2.30	-66	-86
10 Años	2.05	1.30	-64	-78
15 Años	2.22	0.00	-55	-62
20 Años	2.33	-0.40	-51	-53
30 Años	2.53	-1.30	-49	-40



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