

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron a la baja en una sesión donde se negociaron 45 millones de soles, presionados por las acciones mineras, construcción, financieras y de comercio, en un entorno internacional donde bajaron los precios de los metales básicos. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.85%, a 20 707.33 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 0.99%, a 26 021.58 puntos. En la sesión bajaron los valores de Nexape (-2.69%, a 3.25 soles), Southern Copper (-2.36%, a 37.20 dólares), Buenaventura (-2.2%, a 16.20 dólares), Volcán (-3.70%, a 0.52 soles), Cerro Verde (-2.33%, a 21 dólares), TV (-8.10%, a 0.193 dólares), Credicorp (-0.29%, a 238 dólares), B. Continental (-1.47%, a 3.35 soles), InRetail (-1.17%, a 38.05 dólares), Graña y Montero (-1.52%, a 1.95 soles), entre otras.

| | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 20 707 | -0.85 | 2.01 | 7.01 |
| Lima (ISBVL) | 26 022 | -0.99 | 0.65 | -1.84 |
| Bogotá (IGBC) | 12 907 | 0.45 | 5.33 | 15.82 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 41 756 | 0.00 | 17.08 | 37.84 |
| México (IPC) | 42 819 | -1.77 | -1.09 | 2.83 |
| Santiago (IPSA) | 5 054 | -0.30 | 2.08 | -1.00 |
| Sao Paulo (IBOVSPA) | 104 530 | 0.00 | 6.86 | 18.94 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / La economía peruana crecería 4.6% en el tercer trimestre del año

La moneda peruana bajó a su nivel más bajo desde el 26 de junio por demandas de la divisa estadounidense de inversores extranjeros. El sol se depreció 0.37% a 3.297 unidades por dólar frente a las 3.285 soles del cierre del viernes, con un monto negociado de 383 millones de dólares. En el año, el sol acumula un alza de 2.17% frente al dólar, luego de la caída de 4.08% del 2018.

Pese al crecimiento de la economía de abril de 0.02%, el consenso del mercado espera que el avance del PBI en el segundo trimestre sea de 2.9%, mayor al 2.3% de los primeros tres meses del año. "El crecimiento parece haber permanecido sin complicaciones en el segundo trimestre, luego que un enfriamiento de la demanda interna y un sector externo más débil causó un crecimiento más que reducido a la mitad en el primer trimestre", señaló Focus Economics, en su reporte denominado Latin Focus Consensus Forecast de julio. Asimismo, mostró que el crecimiento del crédito se mantuvo saludable en abril y mayo, lo que sugiere que el gasto de los consumidores fue sólido. Luego de estos dos trimestres con crecimientos por debajo de 3%, en el tercer trimestre se vería un repunte de la economía. Los datos muestran que entre julio y setiembre la economía crecería 4.6% y se convertiría en el trimestre de mejor desempeño en el año, pues en el cuarto trimestre la expansión del PBI sería de 4%. Respecto de las proyecciones para el año 2019, el consenso de las entidades consultadas por Focus Economics redujo ligeramente su estimado del 3.6% reportado en junio a 3.5%. "Se observa un crecimiento en una marcha más baja en el 2019, afectado por una inversión no minera más débil y el gasto en infraestructura", señala el reporte. Uno de los indicadores de la economía donde el recorte del estimado de crecimiento fue mayor es el de la inversión fija, que incluye la pública y la privada. A diferencia del mes de junio, en el que se esperaba un crecimiento de 4.4%, ahora hubo una reducción de 0.6 puntos porcentuales para llegar a 3.8%. Para el 2020, los participantes del panel ven una inversión que crece un 4.6%. Otra de los temas que están impactando en las proyecciones es la caída de la confianza de los consumidores que impacta en el consumo privado. Así, los panelistas esperan que el consumo privado crezca un 3.5% en el 2019, un descenso de 0.2 puntos porcentuales en comparación con el pronóstico del mes pasado.

Fuente: Reuters, Gestión

Suben a 43 las agroexportadoras con ventas superiores a US\$ 20 millones

En el 2000, ninguna empresa del sector agroindustrial vendía más de US\$ 20 millones anuales, y en el 2010, apenas 10 lo hacían. En solo ocho años, el número de agroexportadoras con ventas mayores a dicho monto se incrementó a 43, resalta José Carlos Saavedra, socio de la consultora Apoyo. Actualmente, algunas de estas superan los US\$ 100 millones anuales en exportaciones. Del total de agroexportaciones del 2018 (US\$ 5,270 millones), el 48% provino de estas 43 empresas (US\$ 2,528 millones), según datos de Veritrade. En el 2010, las ventas de agroindustriales con facturación mayor a US\$ 20 millones representaron el 28% de un total exportado de US\$ 1,939 millones. Es una consolidación empresarial muy importante para este sector, afirmó el ejecutivo. Los principales productos agrícolas de exportación ostentan márgenes brutos de entre 30% y 55%, refirió Saavedra. Entre las empresas agroindustriales, la uva muestra un margen bruto de entre 30% y 40% de las ventas, según datos recopilados por Apoyo. La palla genera un margen bruto de entre 40% y 50%; mientras que el arándano, entre 40% y 55%. Ha habido una evolución favorable en la inversión de las empresas agroindustriales del país, dijo Saavedra. Los montos invertidos han pasado de US\$ 400 millones, hace cinco años, a más de US\$ 1,000 millones en el 2017. Entre junio del 2018 y el mismo mes del 2019, el total invertido en mejoramiento de campos fue de US\$ 190 millones; en adquisición de tierras, US\$ 60 millones; y en mejoramiento de infraestructura, US\$ 20 millones. "Las empresas están enfocadas en mejorar los campos ya existentes y en adquirir nuevas tierras", expresó el socio de Apoyo. En los últimos tres años, la consultora observó un aumento en la inversión en tierras de la región (Colombia y Uruguay). Según otro reporte, entre enero y junio de este año, la Sunat recuperó más de S/ 2,000 millones de deuda tributaria que se encuentra en cobranza coactiva, informó la jefa de la administración tributaria, Claudia Suárez. "En el año 2018 logramos recuperar, en términos de deuda, S/ 1,980 millones; y en el año 2019, al mes de junio, hemos cerrado sobre S/ 2,000 millones". De esos importes "el 75% corresponde a grandes empresas y el resto a medianas y pequeñas empresas". Del monto recuperado a la fecha, S/ 435 millones corresponden al pago que realizó el grupo Odebrecht por las deudas en cobranza coactiva. Al cierre de este año se espera recuperar cerca de S/ 2,500 millones

Fuente: Reuters, Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|--|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 403 | 404 | 400 | 424 | |
| Argentina | 786 | 800 | 803 | 947 | B |
| Brasil | 229 | 233 | 238 | 254 | BBB |
| Colombia | 171 | 170 | 176 | 196 | BBB |
| Chile | 129 | 130 | 135 | 141 | A+ |
| Ecuador | 566 | 575 | 568 | 592 | - |
| México | 196 | 195 | 200 | 225 | BBB |
| Panamá | 119 | 121 | 125 | 132 | BBB |
| Perú | 91 | 94 | 98 | 108 | A- |
| Uruguay | 157 | 158 | 165 | 178 | BBB- |
| Venezuela | 12 304 | 12 268 | 8 810 | 5 554 | CC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2019 |
| Sol | 3.30 | 0.37 | 0.06 | -0.90 | -2.17 |
| Real Brasileño | 3.79 | -0.42 | -1.49 | -2.28 | -2.16 |
| Peso Mexicano | 19.16 | 1.28 | 0.55 | -2.37 | -2.52 |
| Peso Chileno | 689.69 | 0.41 | 1.37 | -0.32 | -0.62 |
| Peso Argentino | 41.82 | 0.00 | -0.84 | -6.79 | 11.02 |
| Peso Colombiano | 3 218.50 | 0.02 | 0.27 | -1.54 | -0.96 |

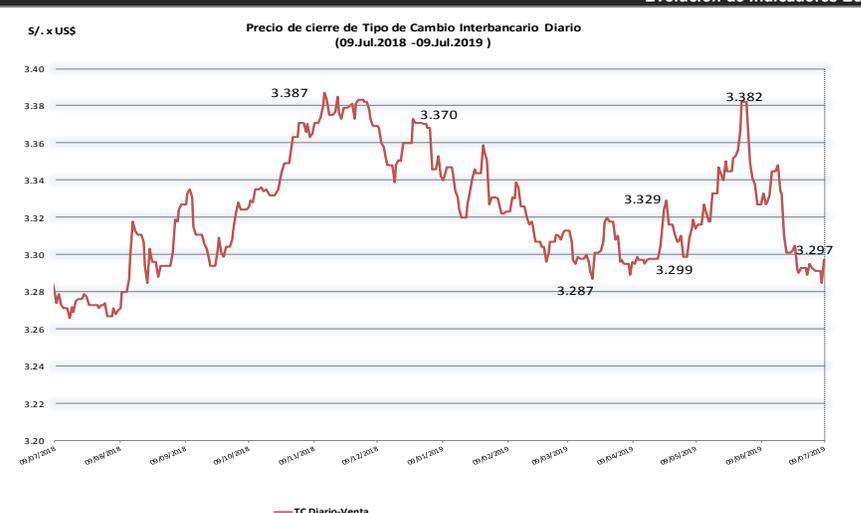
Fuente: Bloomberg - Datacalc

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 4.30 | 4.33 | 4.59 | 4.20 | 3.58 | 3.60 | 3.61 | 3.59 |
| Microempresas | 32.87 | 32.85 | 33.52 | 34.66 | 16.82 | 16.89 | 16.62 | 11.10 |
| Consumo | 41.05 | 40.98 | 41.13 | 41.95 | 35.16 | 35.13 | 34.86 | 34.01 |
| Hipotecario | 7.64 | 7.65 | 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 | 3.01 | 3.06 | 2.93 | 1.74 | 1.74 | 1.81 | 1.41 |
| CTS | 3.04 | 3.05 | 2.84 | 5.50 | 1.46 | 1.46 | 1.10 | 1.40 |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Agroexportaciones de principales empresas
US\$ millones

| Empresas | 2010 | 2018 |
|-----------------------------------|------|------|
| Camposol | 98 | 336 |
| Danper | 100 | 181 |
| Sociedad Agrícola Virú | 77 | 180 |
| Complejo Agroindustrial Beta | 49 | 125 |
| Sociedad Agrícola Drokasa | 41 | 116 |
| Sociedad Agrícola Rapel | 0 | 95 |
| Gandules Inc. | 42 | 93 |
| El Pedregal | 38 | 88 |
| Agrícola Cerro Prieto | 1 | 79 |
| Consorcio de productores de fruta | 36 | 70 |

FUENTE: Minagri, empresas, medios

PBI crecimiento proyectado (var. %)

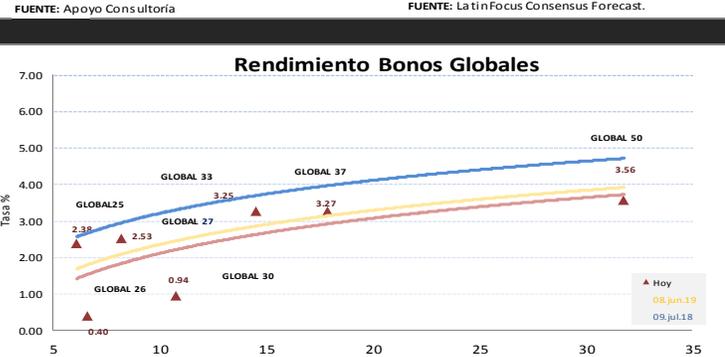
| | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|------|------|
| Asociación de Bancos del Perú | 3.2 | 3.8 |
| Banco Bradesco | 4.1 | 3.5 |
| Banco de Crédito del Perú | 3.0 | 3.5 |
| Barclays Capital | 2.8 | 3.5 |
| BBVA Banco Continental | 3.9 | 3.7 |
| CABI | 3.5 | - |
| Capital Economics | 2.5 | 4.0 |
| Citigroup Global Mkts | 3.6 | 3.8 |
| Credicorp Capital | 3.0 | 3.5 |
| Credit Suisse | 3.6 | 3.6 |
| DekaBank | 3.7 | 3.6 |
| DuckerFrontier | 3.6 | 3.7 |
| EIU | 3.7 | 3.6 |
| Euromonitor Int. | 3.5 | 3.6 |
| Fitch Solutions | 3.9 | 3.8 |
| Goldman Sachs | 3.2 | 3.7 |
| HSBC | 3.6 | 3.9 |
| Iledep - CCL | 3.2 | 3.8 |
| IPE | 3.9 | 4.1 |
| Itaú BBA | 3.1 | 3.2 |
| JPMorgan | 3.7 | 3.5 |

FUENTE: LatinFocus Consensus Forecast.

Inversiones de empresas agroindustriales en el Perú (US\$ millones)

| Año | Inversión (US\$ millones) |
|------|---------------------------|
| 2010 | 300 |
| 2011 | 350 |
| 2012 | 450 |
| 2013 | 400 |
| 2014 | 450 |
| 2015 | 550 |
| 2016 | 650 |
| 2017 | 1050 |

FUENTE: Apoyo Consultoría



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central Europeo está listo para actuar y tiene las herramientas necesarias para mantener la inflación en la senda hacia el objetivo del organismo cercano al 2%, dijo el martes Philip Lane, economista jefe del BCE. De otro lado, el miembro de la Comisión Europea encargado del proyecto "Euro y Diálogo Social", Valdis Dombrovskis, dijo el martes que Bruselas prevé que todas las economías de la UE crecerán este año y el próximo, pero que los riesgos están aumentando. El funcionario indicó que las tasas de expansión difieren entre los 28 países del bloque, lo que por el momento aún incluye a Reino Unido. Agregó que se ven riesgos, especialmente externos, al alza, y que la capacidad de recuperación de las economías de la UE podría verse a prueba si esos riesgos se concretaran. Otro reporte, mostró que las potencias europeas dieron el martes el primer paso para sancionar a Irán por romper un acuerdo nuclear, lo que activó el mecanismo resolución de incumplimientos del pacto. Los ministros de Asuntos Exteriores de Reino Unido, Francia y Alemania, más el jefe de política internacional de la Unión Europea, dijeron en una declaración que Irán estaba "realizando actividades inconsistentes con sus compromisos" en el marco del acuerdo, conocido como JCPOA.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron levemente el martes, en una sesión de bajo volumen de operaciones antes de la publicación de las minutas de la reunión de política monetaria de junio de la Reserva Federal. Los retornos del extremo más próximo de la curva subieron más que los de mayor madurez, extendiendo una tendencia de varios días mientras el mercado espera las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto y el testimonio del presidente de la Fed, Jerome Powell, ante el Congreso el miércoles. Ambos podrían dar luces sobre un esperado recorte de tasas este mes. De otro lado, funcionarios comerciales de Estados Unidos y China mantuvieron el martes una conversación "constructiva", dijo el asesor económico de la Casa Blanca Larry Kudlow, en el inicio de una nueva ronda de negociaciones después de que las dos mayores economías del mundo pactaron una tregua en su disputa comercial. El representante comercial de Estados Unidos, Robert Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, hablaron con el viceprimer ministro chino, Liu He, y el ministro de Comercio, Zhong Shan, en un nuevo esfuerzo por resolver la disputa, dijo más temprano un funcionario estadounidense en un comunicado. Los comentaristas de Kudlow sugieren que aún no está claro si las partes retomarán su trabajo a partir del borrador acordado antes del cambio de parecer de China, como quieren las autoridades estadounidenses, o si utilizarán un punto de comienzo diferente. Estados Unidos y China acordaron durante una cumbre del G-20 en Japón el mes pasado retomar las discusiones, aliviando los temores a una escalada.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 26 783 | -0.08 | 3.08 | 14.82 |
| NASDAQ (EE.UU) | 8 142 | 0.54 | 5.16 | 22.70 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 980 | 0.12 | 3.70 | 18.86 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 536 | -0.17 | 2.79 | 12.01 |
| DAX (Alemania) | 12 437 | -0.85 | 3.25 | 17.78 |
| NIKKEI (Japón) | 21 565 | 0.14 | 3.26 | 7.75 |
| SHANGAI (China) | 2 928 | -0.18 | 3.55 | 17.42 |

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

La Bolsa de Nueva York cerró el martes con una leve alza, en una sesión en la que el avance de los papeles de empresas tecnológicas contrarrestó las preocupaciones por menores panoramas de ganancias. El promedio industrial Dow Jones cayó 0.08%, a 26 783.49 unidades; mientras que el índice S&P 500 ganó 0.12%, a 2 979.63 unidades, y el Nasdaq Composite, en tanto, avanzó un 0.54%, a 8 141.73 unidades. El avance de Amazon.com, Facebook Inc y Apple impulsaron al S&P 500 y al Nasdaq. Los papeles de Netflix subieron un 1%, después de que Cowen and Co dijo que la empresa podría beneficiarse de un alza de espectadores gracias al reciente lanzamiento de la tercera temporada de su serie original "Stranger Things".

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2019 |
| EURO (\$/€) | 1.1208 | -0.05 | -0.68 | -1.11 | -2.26 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 108.85 | 0.12 | 0.90 | 0.61 | -0.77 |
| LIBRA (\$/£) | 1.247 | -0.40 | -1.02 | -2.14 | -2.27 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.994 | -0.03 | 0.74 | 0.60 | 1.17 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.888 | 0.09 | 0.21 | -0.31 | 0.14 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió a un máximo de tres semanas frente a una canasta de monedas el martes, en momentos en que los operadores esperan el testimonio del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso y las actas de la última reunión de la Fed para obtener pistas sobre un posible recorte de tasas. El dólar se ha fortalecido frente a la mayoría de las monedas después de un reporte del gobierno de Estados Unidos del viernes que mostró una contratación sorprendentemente fuerte en junio. El índice dólar, que mide al billete verde contra una cesta de divisas, subió 0.11% a 97.489 unidades, tras cotizar en 97.588, un máximo desde el 19 de junio.

| 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 | 3.6 | 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

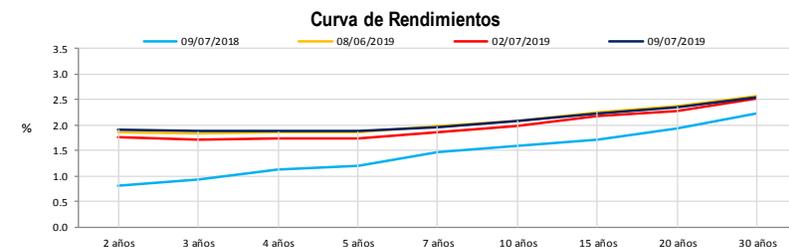


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 397.6 | 1 395.6 | 2.0 | -21.1 | 56.8 | 115.1 |
| Plata (\$/oz) | 15.1 | 15.0 | 0.1 | -0.2 | 0.1 | -0.4 |
| Cobre (\$/TM) | 5 808.5 | 5 873.3 | -64.8 | -60.0 | 30.8 | -140.5 |
| Zinc (\$/TM) | 2 354.5 | 2 369.5 | -15.0 | -182.5 | -258.5 | -164.0 |
| Estañó (\$/TM) | 18 192.0 | 18 476.0 | -284.0 | 528.0 | -1 148.0 | -1 328.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 919.3 | 1 872.5 | 46.8 | 39.8 | 76.3 | -87.8 |
| WTI (\$/barril) | 57.8 | 57.7 | 0.2 | 1.6 | 3.8 | 12.4 |
| Brent (\$/barril) | 64.2 | 63.9 | 0.4 | 2.1 | 0.0 | 11.1 |

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años | 1.91 | 1.90 | -58 | -65 |
| 3 Años | 1.87 | 3.60 | -59 | -79 |
| 5 Años | 1.88 | 2.40 | -63 | -87 |
| 10 Años | 2.07 | 1.80 | -62 | -79 |
| 15 Años | 2.23 | 1.10 | -54 | -65 |
| 20 Años | 2.34 | 1.10 | -50 | -56 |
| 30 Años | 2.54 | 1.20 | -47 | -42 |



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