

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores mixtos presionados por las acciones de los sectores mineros y financieros, lo que fue atenuado por el avance de las acciones de consumo y ventas. En un contexto de tensión comercial entre Estados Unidos y China. El índice general retrocedió en 0.30% a un 20669 puntos y el Índice Selectivo que comprende a las 25 acciones más líquidas de la bolsa aumentó un 0.14% a 26164. Las acciones que más cayeron fueron BBVA Continental (-2.07%), (Ferreysos (-0.44%) Graña y Montero (-1.52%) y Minera Alcoa (-0.48%). Las acciones que subieron fueron BCP (0.76%), Saga Falabella (4.03%), Alcorp (2.93%) y cementos pacasmayo (0.36%)

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 699	-0.30	1.52	6.97
Lima (ISBVL)	26 164	0.14	0.41	-1.30
Bogotá (IGBC)	12 950	-0.43	5.10	16.21
Buenos Aires (MERVAL)	42 856	0.11	11.95	41.47
México (IPC)	42 882	0.18	-1.90	2.98
Santiago (IPSA)	5 075	0.00	0.11	-0.60
Sao Paulo (IBOVESPA)	105 146	-0.63	6.25	19.64

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / FMI advierte riesgo de que 60% de afiliados a ONP se quede sin pensión

El tipo de cambio del dólar muestra una leve alza frente al sol al inicio de la sesión cambiaría de hoy, con un desempeño regional volátil luego que en la víspera la Reserva Federal de EEUU indicó que podría, eventualmente, bajar las tasas de interés en julio. La cotización de venta del dólar interbancario, a las 10:00 hora local (15:00 GMT), se situaba en 3.285 soles, nivel inferior al de la jornada del viernes que fue de S/ 3.284. Por otro lado, se necesitan reformas para mejorar niveles de pensiones futuras de ONP y AFP. Sin estos cambios, afiliados de ONP recibirían pensión equivalente a un quinto de su sueldo, y los de AFP, apenas un tercio, según FMI. El estudio del FMI estima, bajo ciertos supuestos, que la tasa de reemplazo en el SNP (administrado por la ONP), en promedio bajará de 45% en el 2020 a entre 12% y 20% en el 2047. Así, el FMI advirtió que el 60% de todos los afiliados a la ONP y, aproximadamente, el 50% de los que contribuyeron en los últimos cinco años, no alcanzarían los 20 años de aporte y, por tanto, su tasa de reemplazo sería cero, es decir, que no recibirían ni un sol de pensión. Entre las propuestas del FMI para mejorar las tasas de reemplazo de los afiliados de AFP en el Perú se menciona el incremento de la tasa de aporte (actualmente en 10%) en cinco puntos porcentuales. ¿Es posible si las autoridades toman medidas para contrarrestar su impacto en la informalidad laboral?

Fuente: Reuters, Gestión

Banca empieza a dar más facilidades a los jóvenes para créditos hipotecarios

BBVA, uno de los principales jugadores en este segmento, flexibilizó algunas condiciones crediticias para que más jóvenes tengan acceso a una hipoteca. "Decidimos modificar nuestro score crediticio, básicamente dándole más puntaje a la gente joven para que pueda acceder al crédito", afirmó Manuel Piñán, gerente de Negocio Inmobiliario de BBVA. BBVA redirecciona su oferta de créditos hipotecarios dando mayor relevancia a la vivienda social. En Techo Propio se pedirá cuota inicial de 5%. En el mercado, el promedio está en 10%. Resaltó que hoy los jóvenes son empleables, con un alto grado de ocupabilidad, lo que los hace capaces de adquirir una vivienda. A ello se le suma las facilidades que está dando el Estado para el otorgamiento de créditos hipotecarios Mivivienda, comentó. El bono de Techo Propio va hasta los S/ 33,600 y el subsidio de Mivivienda hasta S/ 17,600. "Ello nos permite acompañar el financiamiento para este grupo", dijo. El financiamiento de la vivienda social se ha convertido en una oferta cada vez más atractiva para la banca. 8% Es el crecimiento anual que proyecta BBVA en su cartera hipotecaria este año 7.8% Es la tasa promedio para una hipoteca entre S/ 600,000 y S/ 700,000, precisó Piñán.

Por otro lado, el Banco Central de Reserva (BCR) mantuvo en julio, por 16 meses consecutivos, su tasa de interés referencial en el nivel de 2.75%. Sin embargo, en esta oportunidad indicó que proyecta que la tasa de inflación se mantenga dentro del rango meta y que se ubique alrededor de 2% en el horizonte de proyección, con un sesgo a la baja por la posibilidad de un incremento de la demanda interna menor a lo esperado. "El Directorio (del BCR) considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria y se encuentra atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para evaluar ajustes a esta posición", añadió. Para el economista jefe de BBVA, Francisco Grippa, con tal mención el instituto emisor eleva la probabilidad de un recorte de su tasa de interés en los próximos meses. Añadió que una variable clave a monitorear en los meses siguientes será la confianza empresarial, pues de continuar debilitándose daría lugar a una mayor flexibilización en la política del BCR. Sin embargo, Grippa enfatizó que el escenario base es que la autoridad monetaria mantenga estable su tasa en los meses venideros puesto que la brecha de producto (crecimiento de la economía por debajo de su potencial) sigue cerrándose, a lo que se suma la perspectiva de un mayor dinamismo de la inversión pública y de una recuperación de la actividad primaria.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	401	404	400	414	
Argentina	787	786	795	904	B
Brasil	218	225	238	248	BB-
Colombia	167	170	176	186	BBB
Chile	128	131	135	135	A+
Ecuador	570	565	573	573	-
México	198	200	201	214	BBB+
Panamá	114	118	125	127	BBB
Perú	87	89	100	102	A-
Uruguay	155	156	164	173	BBB-
Venezuela	13 199	12 350	8 875	5 567	CC

Fuente: Reuters

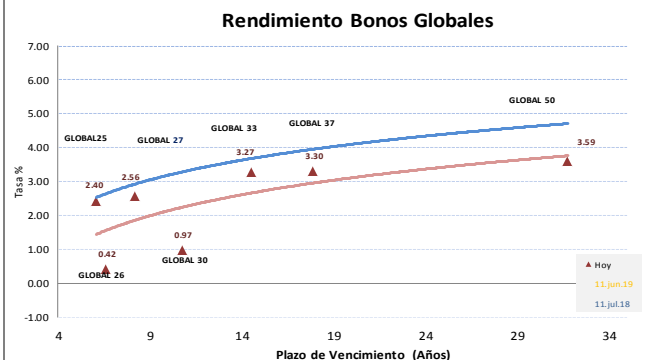
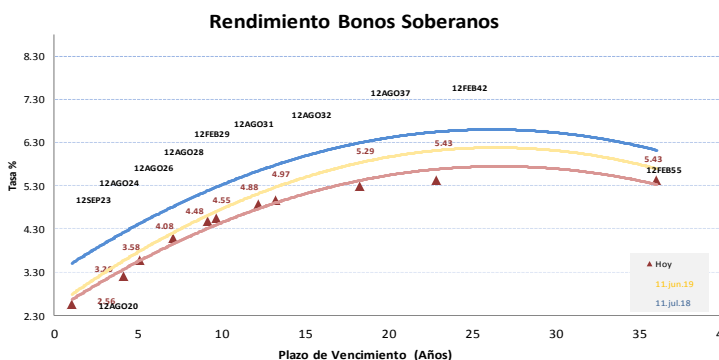
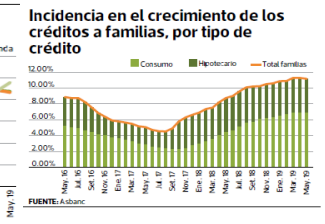
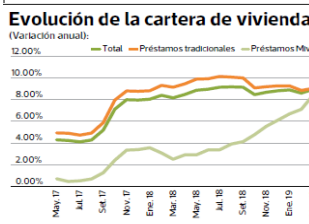
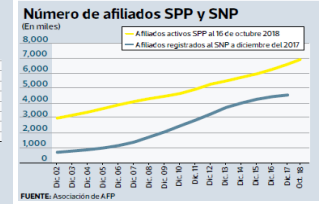
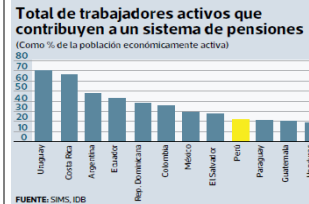
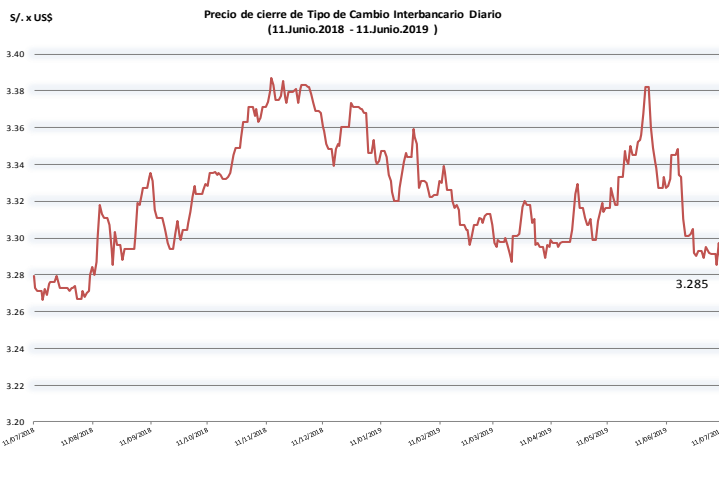
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.29	0.03	-0.21	-1.26	-2.52
Real Brasileño	3.75	-0.13	-1.39	-2.81	-3.23
Peso Mexicano	19.04	-0.50	0.20	-0.46	-3.09
Peso Chileno	681.19	-0.72	0.32	-1.67	-1.85
Peso Argentino	41.69	-0.39	-0.29	-6.73	10.69
Peso Colombiano	3 192.45	-0.44	-0.18	-2.04	-1.76

Fuente: Bloomberg - Dalatex

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)									
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d	
Corporativo	4.31	4.31	4.56	4.22	3.54	3.54	3.64	3.59	
Microempresas	32.95	32.95	33.71	34.85	16.89	16.89	16.29	11.47	
Consumo	41.12	41.12	41.46	42.29	35.24	35.24	35.03	34.13	
Hipotecario	7.64	7.64	7.80	7.25	5.83	5.83	6.07	5.81	
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.29	0.29	0.28	0.29	0.18	0.18	0.18	0.13	
Plazo	3.01	3.01	3.06	2.93	1.74	1.74	1.82	1.42	
CTS	3.07	3.07	2.83	5.56	1.47	1.47	1.10	1.38	

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



**Mercado Internacional**

11 de julio de 2019

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Si bien el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, mantuvo el jueves el foco en los riesgos globales que podrían generar un recorte de tasas de interés en las próximas semanas, algunos de sus colegas de los bancos regionales presentaron una visión más optimista del crecimiento económico estadounidense. Los dispares comentarios muestran el dilema que enfrenta la Fed cuando se dirige a una reunión de política monetaria a fin de mes, en la que el mercado espera ampliamente que reduzca el costo del crédito. Por otro lado, Las exportaciones de China cayeron en junio tras el aumento de la presión comercial de Estados Unidos, mientras que las importaciones se redujeron más de lo esperado, lo que indica un aumento de las dificultades económicas en la segunda economía más grande del mundo. Los fabricantes de China están haciendo frente a una ralentización de la demanda en el país y en el extranjero, mientras que la fuerte subida de los aranceles de EEUU anunciada en mayo amenaza con pulverizar unos márgenes de beneficio ya de por sí estrechos, lo que refuerza el argumento de que Pekín necesita anunciar más medidas de estímulo en breve.

La economía de la zona euro enfrenta crecientes riesgos generados por las tensiones comerciales, el Brexit y la deuda de Italia, dijo el jueves el Fondo Monetario Internacional en un informe anual, donde también respaldó los planes del Banco Central Europeo de nuevos estímulos. En el reporte, el último sobre la zona euro antes de que la directora gerente Christine Lagarde deje el organismo en noviembre para dirigir el BCE, el FMI afirmó que los planes del banco para mantener una política monetaria expansiva son "viales" en momentos en que el bloque enfrenta "un prolongado período de crecimiento anémico e inflación". En otro ámbito, el Banco de Inglaterra podría necesitar recortar los tipos de interés casi hasta cero en el caso de un Brexit sin acuerdo y no está claro cuánto tiempo les llevaría subirlos de nuevo, dijo Gerjan Vlieghe, alto cargo del Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés). Por otro lado, si Reino Unido puede salir de la UE con un acuerdo, el BoE podría elevar los tipos al 1,0% en un año, al 1,25% en dos años y al 1,75% en tres años, dijo. Sin embargo, estos aumentos dependerán probablemente de que la economía mundial se recupere de su desaceleración.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 088	0.85	3.99	16.12
NASDAQ (EE.UU)	8 196	-0.08	4.77	23.52
S&P 500 (EE.UU)	3 003	0.33	4.06	19.79
FTSE (Inglaterra)	7 500	-0.40	1.38	11.48
DAX (Alemania)	12 322	-0.41	1.37	16.70
NIKKEI (Japón)	21 686	0.71	2.27	8.35
SHANGAI (China)	2 931	0.52	0.17	17.51

**Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos**

Wall Street cerró este jueves en terreno mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, superó por primera vez los 27.000 puntos, en récord, con el mercado todavía animado por la expectativa de que la Fed rebaje los tipos de interés este mes. Al término de la jornada bursátil en Nueva York, el Dow Jones avanzó un 0,85 % hasta 27 088 enteros, superando por primera vez una barrera psicológica, mientras que el selectivo S&P 500 ascendió un 0,33 % hasta 3003, también logrando una marca histórica. El índice compuesto del mercado Nasdaq, que aglutina a los principales grupos tecnológicos, fue el único indicador en rojo, disminuyó un 0,08 % a 8 196 enteros. Por sectores, el mayor ascenso fue para el industrial (0,71%) y el financiero (0,60%) y, aunque predominó el verde, el inmobiliario se llevó un batacazo cayendo un 1,21%. Los inversores siguieron la segunda intervención del presidente de la Fed, Jerome Powell, ante los legisladores, a los que reiteró que el banco central no descarta tomar la medida "preventiva" de bajar los tipos de interés al final de este mes.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1252	0.01	-0.29	-0.65	-1.87
YEN Japonés ( ¥/\$ )	108.01	-0.41	0.18	-0.47	-1.53
LIBRA ( \$/£ )	1.256	0.44	-0.17	-1.32	-1.54
FRANCO Suizo ( f/\$ )	0.985	-0.46	-0.01	-0.76	0.29
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.882	0.13	0.14	-0.43	0.04

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar cayó el jueves después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, mantuvo la puerta abierta a un recorte de las tasas de interés. Desde mediados de mayo, el índice dólar ha caído un 1,6% y el billete verde se ha desvalorizado un 2,6% frente al yen. Pero el dólar recortó su baja contra el yen y el euro después del reporte que mostró que el índice subyacente de los precios al consumidor de Estados Unidos anotó su mayor alza en casi un año y medio en junio, ante sólidos avances en costos de bienes y servicios. El euro, que cayó por debajo de los 1,12 dólares previamente este mes, extendió su recuperación y cotizaba con un alza de 0,01% en el día a 1,1252 dólares. La libra esterlina subió desde los mínimos de seis meses a 1,256 dólares, pero seguía acumulando bajas en la semana por las pobres perspectivas de la economía y la proximidad de los plazos para el Brexit.

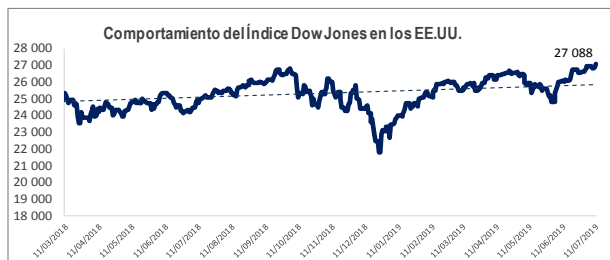
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	50
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.7	3.7
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.5
- Eurozona	1.8	2.4	2.0	1.9
- Alemania	1.9	2.5	1.9	1.9
- China	6.7	6.9	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.7	1.1	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2018

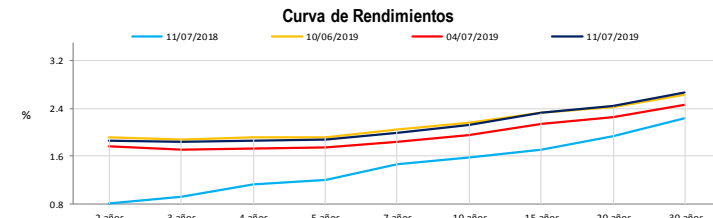
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var -1d	Var -7d	Var -30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 408.2	1 419.0	-10.8	-7.9	81.4	125.8
Plata (\$/oz)	15.2	15.2	-0.1	-0.1	0.4	-0.3
Cobre (\$/TM)	5 948.0	5 928.5	19.5	39.0	90.5	-1.0
Zinc (\$/TM)	2 437.0	2 405.0	32.0	2.5	-217.5	-81.5
Estaño (\$/TM)	18 297.0	18 148.0	149.0	-61.0	-988.0	-1 223.0
Plomo (\$/TM)	1 968.5	1 973.5	-5.0	104.3	22.0	-38.5
WTI (\$/barril)	60.3	60.4	-0.2	2.9	7.0	14.9
Brent (\$/barril)	67.1	66.5	0.6	4.0	4.3	14.0

Precios Spot

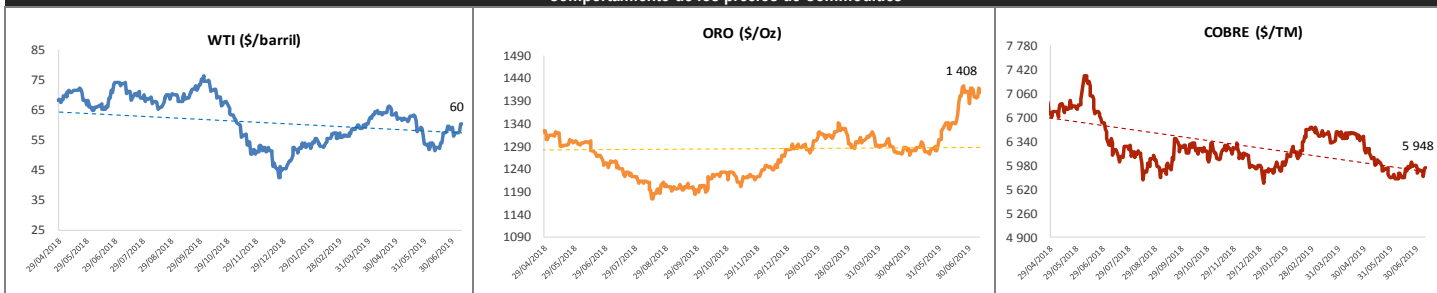


**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.85	1.90	-64	-73
3 Años	1.83	3.20	-63	-84
5 Años	1.87	4.60	-64	-88
10 Años	2.13	6.20	-56	-73
15 Años	2.32	6.60	-46	-55
20 Años	2.43	7.10	-41	-45
30 Años	2.66	8.10	-36	-30



**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