

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la bolsa peruana cerraron a la baja a niveles de julio 2017 (en el caso del índice selectivo), en donde inversionistas tomaron ganancias en medio de temores a la posibilidad de una recesión global tras negativas cifras económicas en Europa, China y Estados Unidos. El índice general de la bolsa limeña bajó 1.41%, a 18 955.34 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 1.46%, a 24 109.86 puntos. En la sesión se negociaron 72 millones de soles y bajaron las acciones de Credicorp (-3.10%, a 201.64 dólares), InRetail (-0.96%, a 36 dólares), Ferreyros (-3.26%, a 2.08 soles), G.y Montero (-10.0%, a 1.62 soles), Southern Copper (-4.27%, a 30.70 dólares), Volcán (-1.43%, a 0.483 soles), Tревali (-5.66%, a 0.15 dólares), Brocal (-37.66%, a 2.50 soles), Buenaventura (-0.3%, a 14.51 dólares), entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	18 955	-1.41	-8.14	-2.04
Lima (ISBVL)	24 110	-1.46	-7.63	-9.05
Bogotá (IGBC)	12 340	-2.54	-5.28	10.74
Buenos Aires (MERVAL)	29 921	-1.40	-27.48	-1.23
México (IPC)	38 650	-2.09	-10.25	-7.18
Santiago (IPSA)	4 781	-1.33	-5.82	-6.35
Sao Paulo (IBOVESPA)	100 258	-2.94	-3.41	14.08

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Dólar supera nivel de S/ 3.40 y BCR interviene para moderar su alza

La moneda peruana cerró a la baja, presionado por el aumento del riesgo a nivel global, lo que fue atenuado por la intervención del Banco Central de Reserva a través de la colocación de swap cambiarios por 600 millones a un plazo de 2 meses a una tasa de interés promedio entre 0.98% a 1.14%. El sol se depreció en 0.33%, a 3.395 por dólar frente a los 3.384 de la sesión anterior, con un monto negociado de 526.4 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.74% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

Las bolsas y monedas de la región cerraron ayer con fuertes retrocesos, tras conocerse cifras negativas en las economías de China, Alemania y EE.UU. que hacen temer una recesión global. "Las noticias negativas gatillaron un sell off, es decir, una jornada de ventas masivas de activos de riesgos, como acciones y títulos de mercados emergentes". El tipo de cambio en Perú no fue la excepción. Durante la mañana de ayer, la demanda de dólares proveniente de inversionistas extranjeros llevó a la cotización de la moneda estadounidense hasta un nivel máximo de S/ 3.401. Sin embargo, dos intervenciones del Banco Central de Reserva (BCR), con la colocación de swaps cambiarios, moderaron la subida del dólar, que finalmente cerró en S/ 3.395, con un alza de 0.33% respecto de la víspera. Los temores de los inversionistas a la posibilidad de una recesión global se activaron, luego de que China informara de una sorpresiva desaceleración de su producción industrial y de que Alemania reportara una contracción de su economía en el segundo trimestre. Asimismo, en EE.UU. las curvas de tasas de interés de los bonos del Tesoro de largo plazo (a 10 años) se ubicaron por debajo de las tasas de los bonos de corto plazo (2 años), situación que en anteriores oportunidades ha precedido una etapa de recesión económica en ese país. Hoy, el 54.1% de los bonos soberanos peruanos está en manos de extranjeros. El sentimiento negativo que vivieron ayer los mercados globales generó que algunos de esos inversionistas demandaran dólares para cubrir el riesgo cambiario a esos bonos. Pero también hubo extranjeros que vendieron los bonos peruanos (en soles) y cambiaron su inversión a dólares para llevarse la fuera del país. Otro factor que contribuyó a la subida del tipo de cambio fue la tenencia muy corta de dólares que registraron ayer los bancos.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

Economía creció 2.62% en junio y se espera sea mayor en julio

La economía peruana logró un crecimiento de 2.62% en el mes de junio, ligeramente por encima de las expectativas del mercado que estimaba un avance de 2.57%, informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Al respecto, el ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva, afirmó que este resultado "es un reflejo de que los choques negativos que hemos tenido en abril y mayo -donde la economía no ha crecido más de 1%- ya se han empezado a revertir". De acuerdo con el INEI, es el sector construcción el que más influyó en el resultado del mes de junio, al crecer 13.63% en el sexto mes del año. El crecimiento del sector construcción se dio por el mayor consumo interno de cemento en 11.9% y al mayor avance físico de obras, que creció 20.34%. Otro de los sectores que influyó en el avance de la economía en el sexto mes del año fue el de pesca, con un crecimiento de 14.18%, por mayor captura de especies destinadas al consumo humano indirecto o de uso industrial, específicamente por la mayor extracción de anchoveta; adicionalmente, hubo mayor pesca para consumo humano directo. Por el contrario, dos sectores claves como la minería e hidrocarburos, así como el agropecuario registraron un retroceso en junio. En el caso de la producción minera y de hidrocarburos, en junio de este año registró una caída de 3.01% debido a la menor actividad minero metálica, que cayó 2.62%, por menores volúmenes obtenidos de cobre, oro, zinc y plata. Con la misma tendencia, el subsector de hidrocarburos disminuyó en 5.20%, por menor nivel de explotación de gas natural y líquidos de gas natural. De la misma manera, en junio la producción agropecuaria registró una disminución de 0.01% con respecto a junio 2018, debido a la menor actividad agrícola. El ministro Oliva afirmó (ayer en el Congreso) que ya se perciben indicadores adelantados como el desembarque de anchoveta, consumo de cemento y la importación de bienes de capital, que muestran que la economía crecerá aún más en julio. "Se confirmaría que lo peor ya pasó", afirmó

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	455	441	397	400	
Argentina	1 957	1 741	897	800	B
Brasil	243	236	231	217	BB-
Colombia	188	183	186	169	BBB
Chile	137	135	137	130	A+
Ecuador	725	698	705	572	-
México	225	218	220	195	BBB
Panamá	132	129	129	117	BBB
Perú	106	105	104	90	A-
Uruguay	180	178	165	159	BBB-
Venezuela	12 269	12 223	12 913	12 789	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.40	0.33	0.18	3.41	0.74
Real Brasileño	4.05	2.14	2.05	7.85	4.58
Peso Mexicano	19.68	1.54	0.23	3.69	0.12
Peso Chileno	711.38	0.88	-0.65	4.51	2.50
Peso Argentino	60.08	7.95	31.83	41.71	59.49
Peso Colombiano	3 459.13	1.35	0.90	8.41	6.44

Fuente: Bloomberg - Datatec

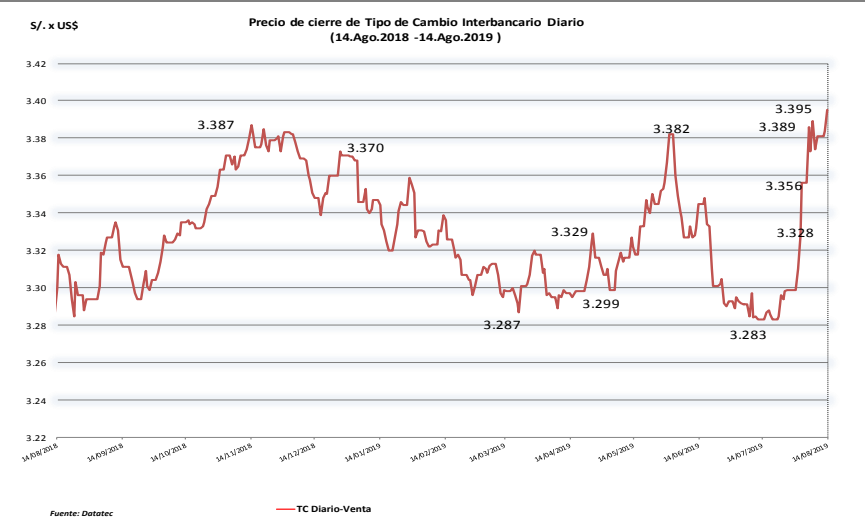
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.40	4.41	4.34	4.20	3.17	3.09	3.42	3.85
Microempresas	34.16	34.13	33.29	34.33	12.74	13.41	16.06	22.07
Consumo	41.20	41.33	41.51	41.62	35.92	35.96	35.55	34.54
Hipotecario	7.51	7.51	7.58	7.46	5.55	5.56	5.81	5.81

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.28	0.16	0.17	0.15	0.14
Plazo	2.79	2.82	2.99	2.83	1.76	1.77	1.74	1.43
CTS	3.43	3.34	2.93	3.08	1.25	1.22	1.48	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



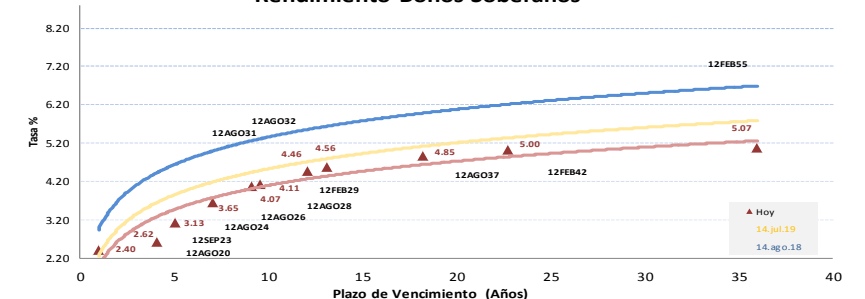
Evolución del índice mensual de la producción nacional: junio 2019

(Año base 2007)

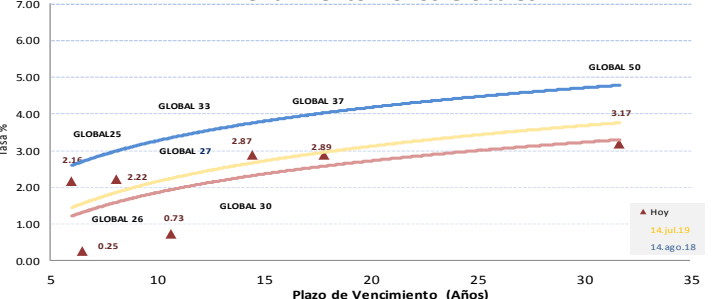
Sector	Ponderación %	Variación porcentual		
		2019/2018 Junio	Ene-jun 18	Jul 18-jun 19 18
Economía total	100.00	2.62	1.73	2.68
Di-otros impuestos a los productos	8.29	2.73	1.81	2.32
Total industrias (producción)	91.71	2.61	1.73	2.71
Agropecuario	5.97	-0.01	3.33	4.57
Pesca	0.74	14.18	-26.86	2.37
Minería e hidrocarburos	14.36	-3.01	-1.43	-2.04
Manufactura	16.52	0.53	-4.01	0.95
Electricidad, gas y agua	1.72	3.45	4.90	5.02
Construcción	5.10	13.63	4.98	4.95
Comercio	10.18	2.73	2.56	2.45
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4.97	2.53	2.13	3.07
Alojamiento y restaurantes	2.86	4.31	4.04	4.04
Telecomunicaciones y otros servicios de información	2.66	5.29	6.67	6.60
Financiero y seguros	3.22	3.83	3.78	4.48
Servicios prestados a empresas	4.24	2.95	3.31	3.33
Administración pública, defensa y otros	4.29	4.96	4.94	4.89
Otros servicios 2/	14.89	3.54	3.32	3.62

FUENTE: INEI 1/ Corresponde a la estructura del PBI a año base 2007 2/ Incluye Servicios Inmobiliarios y Servicios Personales

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

HECHOS DE IMPORTANCIA

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de EEUU se invirtió temporalmente el miércoles por primera vez desde 2007, en una señal de que los inversores ven una probabilidad de recesión en la mayor economía del mundo. La inversión -una situación en la que los costos del préstamo a corto plazo son más altos que los de mayor vencimiento- situó el retorno de las notas a dos años por encima de los papeles a 10 años que bajaron a 1.574%, su menor nivel desde septiembre de 2016. Los retornos a 30 años también se hundieron, cayendo a un mínimo récord de 2.015%. La curva se ubicó en 0.70 pb después de que se revirtiera la inversión. La curva se invirtió hasta -2.1 pb, una métrica ampliamente considerada como una señal clásica de recesión. Ocurrió por última vez en junio de 2007, cuando se agudizaba la crisis de la deuda hipotecaria subprime de EEUU. La curva se ha invertido antes de cada recesión que ha vivido EEUU en los últimos 50 años, ofreciendo apenas una señal falsa en ese tiempo. Débiles datos económicos y de inflación, tensiones comerciales globales y riesgos como las consecuencias del Brexit han generado preocupaciones sobre el crecimiento mundial, aumentando expectativas de recortes de tasas de interés de los bancos centrales.

La economía china se deterioró en julio más de lo esperado, incluyendo una desaceleración de la producción industrial a un mínimo de más de 17 años, debido a que la guerra comercial con Estados Unidos afectó a más empresas y consumidores. El ritmo de crecimiento de la producción industrial se desaceleró a un 4.8% en julio respecto del año anterior, según datos de la Oficina Nacional de Estadística, su registro más flojo desde febrero de 2002. Los analistas habían pronosticado una desaceleración del crecimiento del 5,8% desde el 6,3% de junio. La inversión en infraestructura, con la que Pekín ha estado contando para estabilizar la economía, también retrocedió, al igual que la inversión inmobiliaria, que ha sido un raro brote verde pese a la preocupación sobre posibles burbujas. El Ministerio de Industria dijo el mes pasado que el país necesitaría "arduos esfuerzos" para alcanzar la meta de un crecimiento industrial para 2019 de entre el 5,5% y el 6,0%. DE otro lado, en Alemania, la caída de las exportaciones hizo retroceder la economía en el segundo trimestre, ya que los fabricantes germanos se llevaron la peor parte de una desaceleración mundial amplificada por los conflictos arancelarios y las incertidumbres en torno al Brexit. El Producto Interior Bruto (PIB) cayó un 0,1% intertrimestral, con la perspectiva de una nueva contracción en el tercer trimestre y con el sector industrial instando al gobierno a reactivar el crecimiento mediante la emisión de deuda. En términos ajustados al calendario, la tasa de crecimiento anual se ralentizó al 0,4% en el segundo trimestre desde el 0,9% del primero, según los datos de la Oficina Federal de Estadísticas. Para 2019 en su conjunto, el Gobierno alemán espera un crecimiento de sólo el 0,5%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 479	-3.05	-6.87	9.23
NASDAQ (EE.UU)	7 774	-3.02	-5.86	17.16
S&P 500 (EE.UU)	2 841	-2.93	-5.76	13.31
FTSE (Inglaterra)	7 148	-1.42	-5.10	6.24
DAX (Alemania)	11 493	-2.19	-7.22	8.84
NIKKEI (Japón)	20 655	0.98	-4.75	3.20
SHANGAI (China)	2 809	0.42	-4.53	12.63

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street cayeron con fuerza el miércoles, debido a que los temores de una recesión se apoderaron del mercado después de que la curva de rendimiento del Tesoro de Estados Unidos se invirtiera temporalmente por primera vez en 12 años. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI perdió 800,49 puntos, o un 3,05%, a 25.479,42 puntos, mientras que el índice S&P 500 .SPX bajó 85,72 puntos, o un 2,93%, a 2.840,06 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tamb, cedió 242,42 puntos, o un 3,02%, a 7.773,94 unidades. Los tres principales índices de Wall Street se hundieron alrededor de un 3% después de que el retorno de los papeles a 2 años superó al de los papeles a 10 años, algo que no pasaba desde junio de 2007 y que es considerado una señal de recesión.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1139	-0.29	-0.54	-1.06	-2.86
YEN Japonés (¥/\$)	105.91	-0.78	-0.34	-1.85	-3.45
LIBRA (\$/£)	1.206	0.00	-0.68	-3.64	-5.44
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.973	-0.35	-0.23	-1.15	-0.91
YUAN Chino (¥/\$)	7.024	-0.28	-0.52	2.12	2.11

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El yen japonés subió el miércoles por una inversión de la curva de rendimiento de los bonos de Estados Unidos por primera vez desde 2007, lo que aumentaba el temor de los inversores a una recesión y los empujaba a la seguridad de los activos considerados como refugio. Cifras que mostraron que la economía china continuó desacelerándose, y que en Alemania, una caída de las exportaciones hizo que la economía retrocediera en el segundo trimestre, aumentaron la aversión al riesgo, generando que el euro retroceda 0.29% a 1.1139 dólares, y el yen avanzara 0.78% a 105.91 yenes por dólares.

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

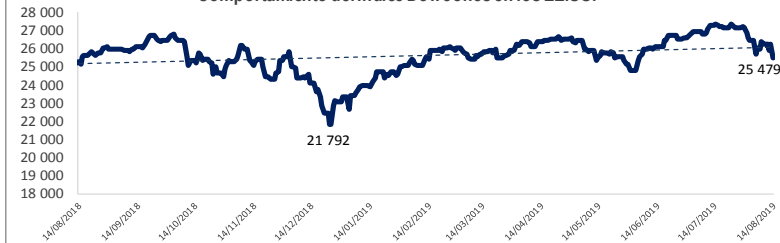
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2019

*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 516.4	1 501.6	14.9	15.2	102.3	234.0
Plata (\$/oz)	17.2	17.0	0.2	0.1	1.8	1.7
Cobre (\$/TM)	5 739.0	5 804.5	-65.5	59.0	-237.0	-210.0
Zinc (\$/TM)	2 249.5	2 313.3	-63.8	-1.5	-206.5	-269.0
Eslañño (\$/TM)	17 184.0	17 150.0	34.0	404.0	-661.0	-2 336.0
Plomo (\$/TM)	2 046.8	2 076.8	-30.0	39.0	72.5	39.8
WTI (\$/barril)	55.2	57.1	-1.9	4.1	-4.4	9.8
Brent (\$/barril)	58.8	60.8	-2.0	1.7	-7.3	5.6

Precios Spot

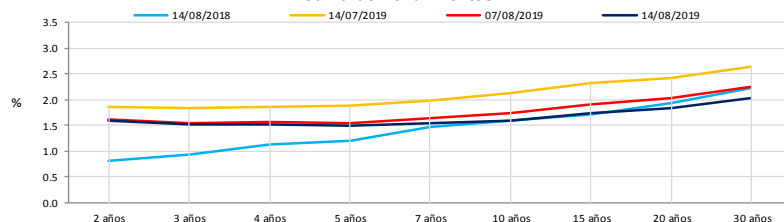
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



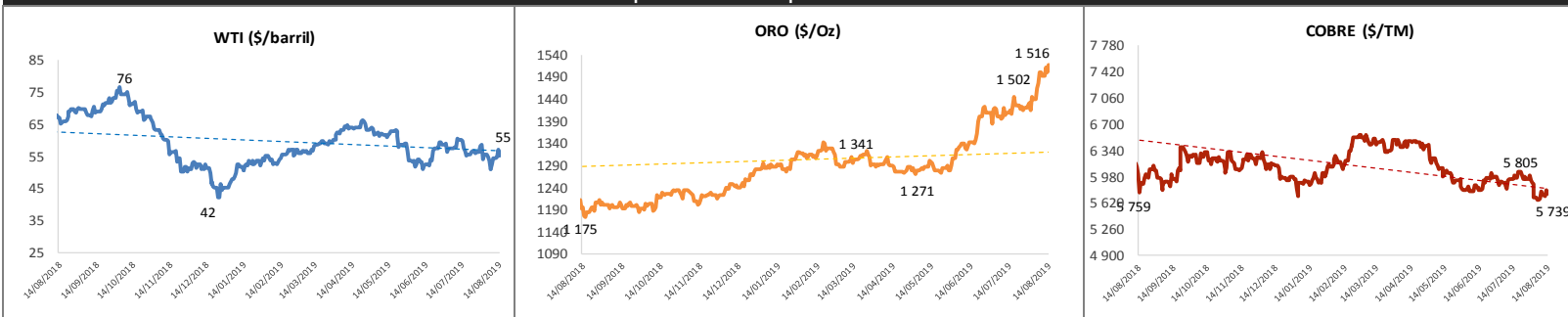
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.58	-9.20	-91	-106
3 Años	1.53	-8.50	-94	-119
5 Años	1.49	-9.50	-102	-128
10 Años	1.58	-12.60	-111	-132
15 Años	1.73	-12.60	-105	-122
20 Años	1.82	-13.40	-102	-116
30 Años	2.02	-14.50	-100	-105

Curva de Rendimientos



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

Analista: Miguel I. Luciano Rivas
mluciano@bn.com.pe