

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana cerraron a la baja, presionados por las acciones del sector construcción y minero, lo que fue atenuado por el avance de las acciones financieras, en medio del retroceso del precio del cobre después de que China dijo que responderá a los aranceles adicionales anunciados por EEUU, aumentando la preocupación de los inversores por el crecimiento económico y la demanda mundial de metales. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.49%, a 18 862.77 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 0.04%, a 24 100.03 puntos. En la sesión se negociaron 24 millones de soles y bajaron las acciones de Ferreyros (-0.48 a 2.07 soles), Southern Copper (-2.96%, a 29.79 dólares), Buenaventura (-1.9%, a 14.23 dólares). Subieron Credicorp (0.25%, a 202.15 dólares), entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	18 863	-0.49	-9.34	-2.52
Lima (ISBVL)	24 100	-0.04	-8.19	-9.08
Bogotá (IGBC)	12 391	0.41	-5.65	11.19
Buenos Aires (MERVAL)	31 039	3.74	-25.72	2.47
México (IPC)	38 574	-0.20	-10.26	-7.36
Santiago (IPSA)	4 781	0.00	-5.82	-6.35
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 057	-1.20	-4.55	12.71

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Fondos de 530,000 afiliados a AFP se afectarían por atraso en bono estatal**

La moneda peruana se recuperó, alentada por mejores perspectivas para la primera economía del mundo luego de positivas cifras en Estados Unidos que alejaron por el momento los temores a una recesión en ese país. El sol se apreció en 0.21%, a 3.388 por dólar frente a los 3.395 de la sesión anterior, con un monto negociado de 481.0 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.53% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

La demora en la transferencia del bono de reconocimiento otorgado a los trabajadores que pasaron de la ONP a una AFP, afectaría el tamaño del fondo que estos recibirán al jubilarse. Así lo advirtió un estudio de la Asociación de AFP, el cual indicó que 532,555 afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) serían perjudicados con dicho retraso. Los bonos de reconocimiento son emitidos por la ONP cuando el trabajador que hizo aportes previsionales a esa entidad estatal opta por pasarse a una AFP. Sin embargo, de acuerdo con la norma vigente, el pago de estos bonos redime o se hace efectivo recién cuando el afiliado se jubila. Si el bono de reconocimiento ingresara a su fondo de AFP al momento de su traslado, habría generado rentabilidad y un ahorro previsional hasta 16.5 veces mayor, refiere el estudio. Se ha dado el caso de 176,619 afiliados que redimieron dicho bono y que, por tanto, recibieron mucho menos de lo que hubieran podido conseguir, según la Asociación de AFP. Y de no hacerse cambios en la norma, más de 500,000 trabajadores seguirían la misma suerte. El estudio mostró los casos de tres trabajadores del sector formal privado afiliados a AFP, que antes de 1992 estaban inscritos en la ONP. Considerando que tienen distintos niveles de salarios y diferente número de meses aportados a la ONP, estimó que el Estado les concedería bonos de reconocimiento nominales con un valor mínimo de S/ 2,512.5 y un máximo de S/ 26,538.5. Al actualizar esos montos por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reportados al 31 de diciembre del 2018, los jubilados obtendrían como mínimo S/ 9,657.22 y un máximo de S/ 102,004.36. Pero si esos bonos nominales se hubieran rentabilizado desde el inicio en las carteras de las AFP recibirían montos muchos mayores.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

**Recaudación del IGV cayó en julio, tras tres meses de alzas**

Los ingresos corrientes del Gobierno general (GG) cayeron en julio del presente año en 0.5%, con relación a similar mes de 2018. Ello se explica, según el BCR, por una reducción de los ingresos tributarios totales (-1.0%), debido a menores ingresos por el IGV aplicado a las importaciones; por los menores ingresos por el Impuesto a la Renta (IR) de personas jurídicas (empresas), y por un mayor nivel de devoluciones de impuestos. Ello estuvo parcialmente compensado por los mayores ingresos no tributarios (aumentaron en 0.9%), principalmente debido al mayor ingreso por contribuciones sociales, asociado a la evolución favorable del mercado laboral formal, agrega. Cabe indicar que la caída de los ingresos tributarios por el IGV total se produce tras tres meses de resultados positivos, al igual que la recaudación total. Pero ya en junio pasado los ingresos tributarios habían desacelerado su crecimiento a solo 0.3%. Ese y el resultado de julio, sobre todo en el caso del IGV, reflejan la debilidad que viene mostrando la demanda interna. En el caso del IGV, por el esquema de pago vigente, estos ingresos corresponden a las ventas del mes previo. Así, los ingresos de julio corresponden a las ventas internas (o a las importaciones de junio). En ese sentido, reflejan el poco dinamismo de la economía, que si bien recuperó su crecimiento a 2.62% en junio, está debajo de su potencial (3.5%), que ya es bajo también. En contraste, las cifras del BCR muestran que el gasto no financiero del Gobierno general se incrementó en 2.3% en julio, lo cual respondió al mayor gasto corriente (que se incrementó en 7.4%), "del cual resalta la expansión de los gastos corrientes del Gobierno nacional". En cambio, se registró un menor gasto de capital del Gobierno general, principalmente en inversión (formación bruta de capital), que cayó 13%, debido a la menor ejecución de proyectos de los gobiernos locales, pese al aumento presentado en la inversión del Gobierno nacional y los gobiernos regionales (ver tabla). Un comportamiento del gasto público como este no va en la dirección de aumentar la capacidad productiva del país, que es precisamente uno de los factores que elevan el crecimiento potencial y hacen que la expansión de la economía sea sostenible. En lo que va del año, los esfuerzos por impulsar la inversión pública no han sido suficientes, lo que se refleja en que la tasa acumulada de crecimiento de esta variable a julio es negativa (-1.4%), mientras que los ingresos tributarios sí presentan un resultado positivo (5.8%).

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	451	455	392	398	B
Argentina	1 739	1 957	895	773	BB-
Brasil	251	243	229	216	BBB
Colombia	193	188	181	169	BBB
Chile	139	137	134	128	A+
Ecuador	742	725	667	576	-
México	229	225	213	194	BBB
Panamá	136	132	126	116	BBB
Perú	111	106	102	90	A-
Uruguay	183	180	163	160	BBB-
Venezuela	12 396	12 269	13 038	12 828	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	-0.21	0.41	3.07	0.53
Real Brasileño	3.99	-1.47	1.85	5.92	3.05
Peso Mexicano	19.61	-0.34	1.02	2.68	-0.22
Peso Chileno	710.70	-0.10	0.20	4.41	2.41
Peso Argentino	57.25	-4.70	26.56	34.15	51.99
Peso Colombiano	3 471.74	0.36	3.04	8.49	6.83

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

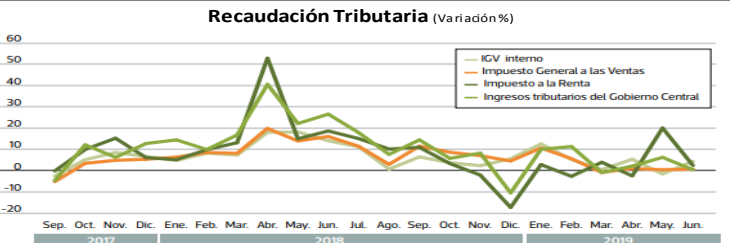
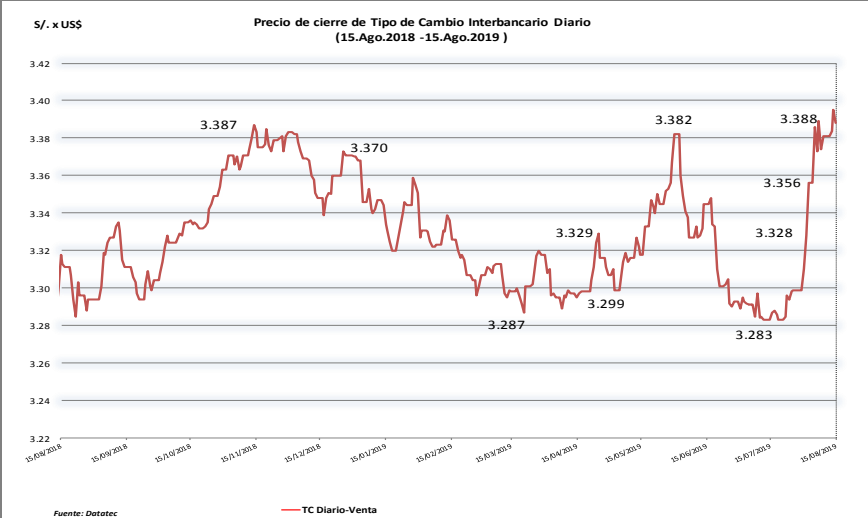
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.40	4.40	4.41	4.20	3.13	3.17	3.41	3.94
Microempresas	34.16	34.16	33.26	34.27	12.68	12.74	15.59	22.04
Consumo	41.12	41.20	41.51	41.55	35.91	35.92	35.54	34.53
Hipotecario	7.50	7.51	7.57	7.47	5.55	5.55	5.80	5.84

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.28	0.15	0.16	0.15	0.14
Plazo	2.77	2.79	2.98	2.82	1.75	1.76	1.74	1.42
CTS	3.43	3.43	2.93	3.11	1.24	1.25	1.46	1.30

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

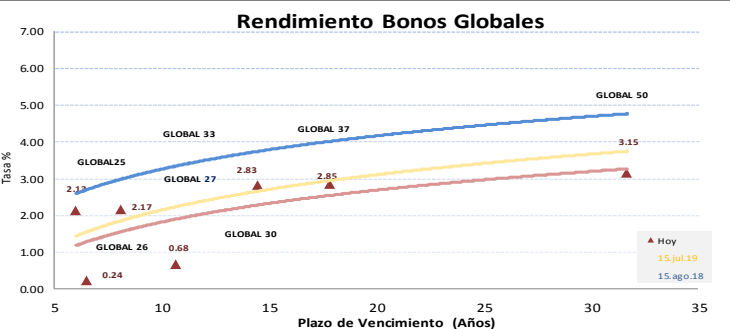
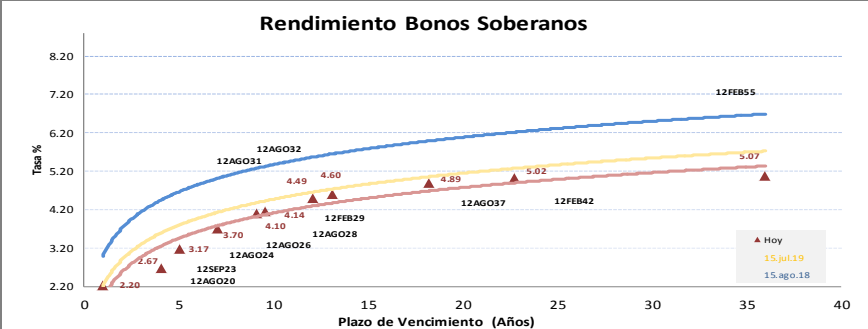


**Aportes al SPP (En millones de soles)**

**Bono de reconocimiento 1992 - caso trabajadores del sector formal privado (Redimido el 31 de diciembre del 2018)**

Sector formal privado - real	Meses aportados	Salario aplicado en S/	Bono nominal (BN) en S/	(BA) Bono actualizado en S/	(BC) Bono capitalizado en S/
Baja densidad	48	285.88	2,512.56	9,657.22	41,336.83
Densidad media	102	607.5	11,345.79	43,608.37	186,661.63
Alta densidad	156	929.12	26,538.94	102,004.36	436,620.29

FUENTE: SBS FUENTE: ONP Elaboración: AAFP



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

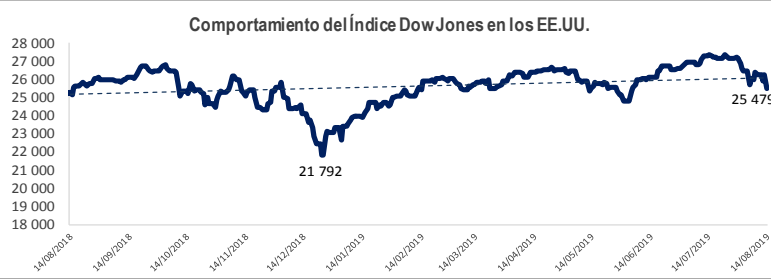
China prometió el jueves contrarrestar los últimos aranceles anunciados por Estados Unidos a las importaciones de sus productos pero pidió a Washington acercar posiciones para un eventual acuerdo comercial, aunque el presidente Donald Trump dijo que cualquier pacto tendría que darse bajo los términos de su país. El Ministerio de Finanzas de China dijo en un comunicado que los aranceles de Estados Unidos, que entrarán en vigor el próximo mes, violan el consenso alcanzado por Trump y el mandatario Xi Jinping en una cumbre en junio en Japón para resolver la disputa comercial. En un comunicado por separado, la portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores Hua Chunying sostuvo que "esperamos que Estados Unidos se acerque a la posición de China e implemente el consenso alcanzado por los líderes de ambos países en Osaka". El panorama comercial se complica aún más por las continuas protestas en Hong Kong, que Trump vinculó el miércoles a cualquier acuerdo posible, diciendo que Xi debe primero trabajar dicha situación.

Las ventas minoristas de Estados Unidos aumentaron en julio, ya que los consumidores volvieron a adquirir una serie de productos a pesar de haber reducido sus compras de vehículos motorizados, lo que podría ayudar a calmar las preocupaciones del mercado respecto a que la economía se esté dirigiendo a una recesión. El Departamento del Comercio dijo que las ventas minoristas subieron 0,7% el mes pasado. Los datos de junio fueron revisados ligeramente a la baja para mostrar un alza de 0,3% en lugar del avance de 0,4% reportado inicialmente. De otro lado, en Gran Bretaña, los partidos opositores británicos lanzaron campañas enfrentadas para derribar al primer ministro Boris Johnson e impedir que saque a Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo, poniendo de manifiesto las fracturas en el seno del movimiento antiBrexit y complicando sus opciones de éxito. Johnson ha prometido culminar el Brexit el 31 de octubre con o sin un acuerdo, abriendo la puerta a un enfrentamiento en el Parlamento, donde una mayoría de legisladores se opone a un divorcio de la UE sin un acuerdo de transición. En este contexto en que el Parlamento es el principal obstáculo a las promesas de Johnson, los legisladores están buscando con urgencia formas de alejarlo del poder o de cambiar la ley para aplazar el Brexit.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 579	0.39	-6.42	9.65
NASDAQ (EE.UU)	7 767	-0.09	-5.55	17.05
S&P 500 (EE.UU)	2 848	0.25	-5.21	13.59
FTSE (Inglaterra)	7 067	-1.13	-6.73	5.04
DAX (Alemania)	11 413	-0.70	-8.19	8.09
NIKKEI (Japón)	20 406	-1.21	-5.25	1.95
SHANGAI (China)	2 816	0.25	-4.15	12.91

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1107	-0.29	-0.65	-0.93	-3.14
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.12	0.20	0.05	-1.96	-3.25
LIBRA (\$/£)	1.209	0.23	-0.37	-2.57	-5.22
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.977	0.34	0.18	-1.15	-0.57
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.034	0.15	-0.16	2.29	2.26

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



Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El S&P 500 y el Dow Jones cerraron al alza el jueves tras ganar terreno por la tarde, después de que alentadores datos de ventas minoristas contrarrestaron temores sobre una recesión en medio de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI sumó 99,97 puntos, o un 0,39%, a 25.579,39 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX subió 7 puntos, o un 0,25%, a 2.847,6 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC perdió 7,32 puntos, o un 0,09%, a 7.766,62 unidades. Wall Street zigzagueó gran parte del día mientras los inversores analizaban señales dispares de un sólido consumo y una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro. El Nasdaq cerró en baja, en tanto, presionado por un desplome en las acciones de Cisco Systems Inc

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se recuperó de su debilidad inicial frente al yen y avanzó levemente gracias a datos de ventas minoristas en EEUU mejores que lo esperado, lo que calmaba el temor a que la economía de EEUU se encamine a una recesión. Los temores sobre una recesión se dispararon el miércoles, impulsando las ganancias en la moneda japonesa frente al dólar, luego de que la curva de rendimiento del Tesoro de EEUU se invirtió por primera vez en 12 años. Sin embargo, el yen retrocedió el jueves después de que datos mostraron que las ventas minoristas en EEUU subieron en julio, lo que ayudó a calmar a los inversores, preocupados por la economía de EEUU.

	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

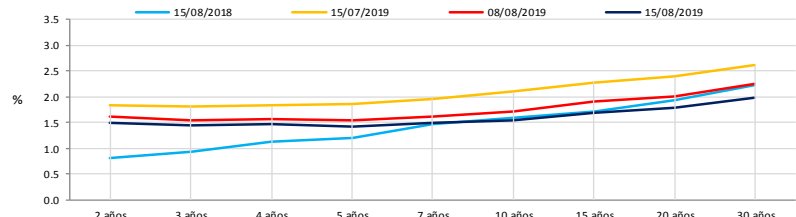
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 523.3	1 516.4	6.9	22.4	117.1	240.9
Plata (\$/oz)	17.3	17.2	0.0	0.3	1.7	1.8
Cobre (\$/TM)	5 727.3	5 739.0	-11.8	-48.5	-272.8	-221.8
Zinc (\$/TM)	2 254.8	2 249.5	5.3	-42.3	-231.3	-263.8
Estaño (\$/TM)	17 188.5	17 184.0	4.5	308.5	-771.5	-2 331.5
Plomo (\$/TM)	2 068.5	2 046.8	21.8	-30.0	91.5	61.5
WTI (\$/barril)	54.5	55.2	-0.8	1.9	-3.2	9.1
Brent (\$/barril)	58.2	58.8	-0.7	0.6	-6.1	5.0

Precios Spot

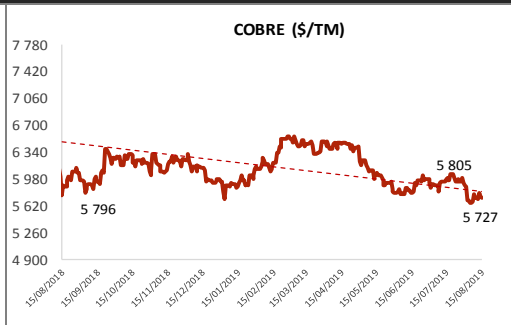
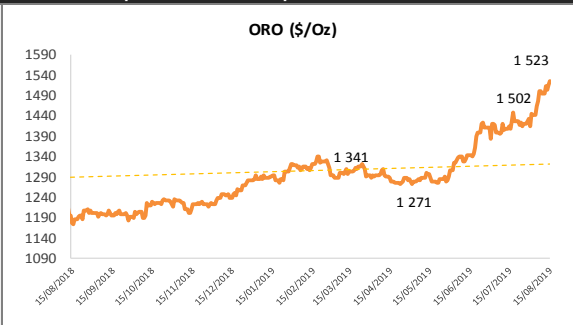
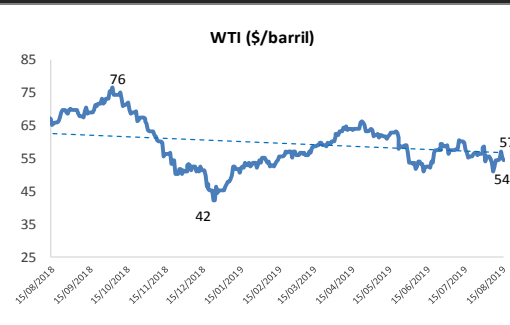
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.50	-7.50	-99	-111
3 Años	1.45	-7.50	-101	-123
5 Años	1.43	-6.50	-109	-131
10 Años	1.53	-5.10	-116	-133
15 Años	1.69	-4.10	-109	-123
20 Años	1.79	-3.30	-105	-116
30 Años	1.98	-4.50	-104	-106

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 Negocios: Luciano Ramírez  
mlaurano@bn.com.pe