

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la bolsa peruana subieron, apoyados por algunas acciones líderes del sector financiero, ventas, minero y construcción, en medio de noticias que generaban expectativas de baja de tasa de interés en EEUU, lo que fue moderado por el retroceso del precio del cobre y del oro. El índice general de la bolsa limeña subió 0.26%, a 18 915.65 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó 0.03%, a 24 106.52 puntos. En la sesión se negociaron 40 millones de soles y subieron las acciones de Credicorp (2.12%, a 206.44 dólares), In Retail (2.70%, a 38 dólares), Southern Copper (0.81%, a 30.03 dólares), Ferreyros (0.48%, a 2.08 soles) 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)	18 916	0.28	-9.23	-2.25
Lima (ISBVL)	24 107	0.03	-8.23	-9.06
Bogotá (IGBC)	12 527	1.10	-3.87	12.41
Buenos Aires (MERVAL)	30 407	-2.04	-26.64	0.38
México (IPC)	39 340	1.98	-7.55	-5.53
Santiago (IPSA)	4 799	0.37	-4.99	-6.01
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 806	0.76	-3.90	13.56

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Confianza para contratar personal en su nivel más bajo desde fines del 2015**

La moneda peruana avanzó frente al dólar por segunda sesión consecutiva, en medio de expectativas de que la Fed de EEUU podría necesitar recortar las tasas de interés y tomar agresivas medidas para contrarrestar una desaceleración económica. El sol se apreció en 0.30%, a 3.378 soles por dólar frente a los 3.388 de la sesión anterior, con un monto negociado de 359.0 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.24% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

Hace dos meses, el sondeo de Apoyo Consultoría, entre las más de 300 principales empresas del país, revelaba que la confianza para invertir estaba en su peor momento de los últimos 14 trimestres, situándose al nivel del tercer trimestre del 2015, cuando gobernaba Ollanta Humala. El último sondeo registra que el pesimismo aumentó y la confianza para invertir se ubica en su nivel más bajo desde el primer trimestre del 2009, durante el segundo Gobierno de Alan García, cuando se enfrentaba el impacto de la crisis financiera que había estallado en setiembre del 2008. Similar tendencia muestra la confianza para contratar personal. En agosto, se encuentra en su nivel más bajo desde fines del 2015. Ambos indicadores reflejan el pesimismo empresarial sobre el futuro de la economía, que por cierto es anterior al 28 de julio cuando el presidente Vizcarra anunció la intención de adelantar las elecciones generales para abril del 2020. Justamente, ese anuncio tiene dividido a los ejecutivos de las más de 300 principales empresas, pues mientras el 51% se muestra contrario al adelanto de elecciones para el 2020, el 49% está a favor de la propuesta presidencial. Una consecuencia de la menor confianza empresarial es que para el segundo semestre del año los ejecutivos encuestados estiman que habrá un menor crecimiento de los ingresos de las compañías y de la demanda interna.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

**Se intensifica guerra de tasas entre bancos y cajas por arrebatarse pymes**

La guerra de tasas de interés entre bancos y cajas se acentúa y la estrategia más usada para competir es la compra de deudas de las pymes. En un contexto en que los créditos de las cajas crecen a bajo ritmo por la desaceleración económica, estas entidades, al mismo tiempo que los bancos, optan por la compra de deuda de pequeñas, medianas y grandes empresas, a fin de incrementar su cartera de préstamos. Mediante la compra de deuda, una entidad financiera ofrece una tasa de interés más baja para que clientes de sus competidores se animen a trasladar su crédito a la primera. "Las colocaciones no han crecido y las cajas están superliquidas, porque los clientes no demandan mucho crédito. Por eso los bancos y otras instituciones financieras están comprando deuda. Los bancos están bajando hasta 7% la tasa de interés para el crédito de una empresa grande, cliente de las cajas, que paga a estas tasas de 10% u 11%, en promedio. Las entidades bancarias están compitiendo agresivamente con tasas muy bajas, gracias a que tienen cerca del 30% de fondo (captación de depósitos) fácil, a través de cuenta y ahorro corriente, mientras que las cajas difícilmente pueden igualar las tasas de la banca. Para las medianas empresas las tasas que ofrecen las cajas oscilan entre 12% y 14%, mientras que los bancos ofrecen comprarle su deuda cobrándoles tasas entre 9% y 11%. Para las pequeñas empresas, las tasas de interés de los créditos otorgados por cajas están entre 20% y 25%, pero los bancos ofrecen comprar esa deuda a tasas de entre 18% y 20%. El competidor directo de las cajas municipales es Mibanco, además de financieras como Compartamos, Confianza, Crediscotia; y entre las cajas municipales, las que participan en compra de deuda son las instituciones de Arequipa, Huancayo, Cusco y Piura. Si bien las compras de deuda ayudan al cliente, muchas veces acaban sobreendeudándolo. Además, esta estrategia lleva a las tasas de interés a bajar sustancialmente, lo que a mediano plazo puede ocasionar problemas para cubrir los costos operativos de las cajas municipales. "En una guerra de precios (tasas) todos pierden y, al final, simplemente queda el más fuerte; es todo un riesgo", ya que por ejemplo, la compra de créditos de empresas grandes está respaldada con garantías, pero las deudas pequeñas se extienden a sola firma.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	443	451	385	402		B
Argentina	1 654	1 739	871	783		B
Brasil	248	251	226	221		BB-
Colombia	190	193	177	174		BBB
Chile	139	139	132	129		A+
Ecuador	736	742	660	599		-
México	224	229	211	198		BBB
Panamá	131	136	124	124		BBB
<b>Perú</b>	<b>106</b>	<b>111</b>	<b>99</b>	<b>96</b>		<b>A-</b>
Uruguay	177	183	162	164		BBB-
Venezuela	14 438	12 396	12 151	12 874		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	-0.30	-0.09	2.74	0.24
Real Brasileño	4.01	0.34	1.63	6.40	3.39
Peso Mexicano	19.66	0.26	1.27	3.12	0.04
Peso Chileno	708.63	-0.29	-0.41	3.90	2.11
Peso Argentino	54.80	-4.28	20.94	28.89	45.48
Peso Colombiano	3 426.75	-1.30	0.92	7.58	5.45

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

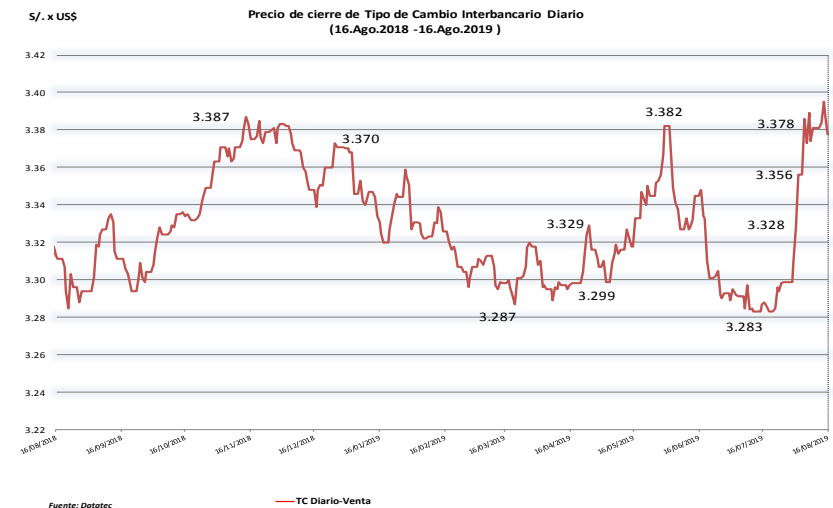
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.40	4.40	4.42	4.15	3.13	3.13	3.41	3.96
Microempresas	34.16	34.16	33.23	34.21	12.68	12.68	15.55	22.18
Consumo	41.12	41.12	41.51	41.58	35.91	35.91	35.54	34.57
Hipotecario	7.50	7.50	7.56	7.47	5.55	5.55	5.78	5.86

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.30	0.29	0.15	0.15	0.15	0.14
Plazo	2.77	2.77	2.98	2.83	1.75	1.75	1.74	1.42
CTS	3.43	3.43	2.93	3.09	1.24	1.24	1.46	1.31

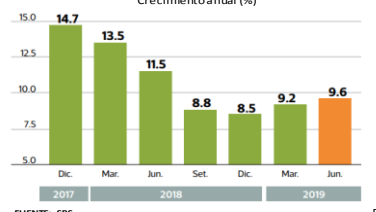
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



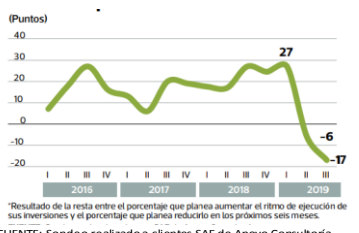
Fuente: Datatec

**Tasa de crecimiento anual de los créditos totales de las cajas municipales**



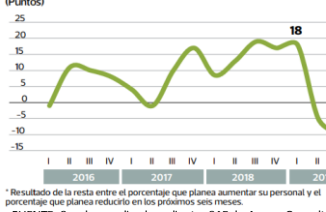
Fuente: SBS

**Confianza para invertir\***



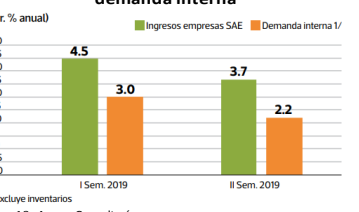
\*Resultado de la resta entre el porcentaje que planea aumentar el ritmo de ejecución de sus inversiones y el porcentaje que planea reducirlo en los próximos seis meses.

**Confianza para contratar personal\***



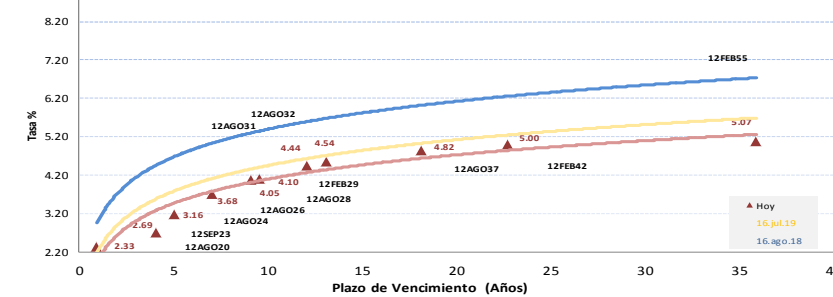
\*Resultado de la resta entre el porcentaje que planea aumentar su personal y el porcentaje que planea reducirlo en los próximos seis meses.

**Ingresos estimados de las empresas y demanda interna**

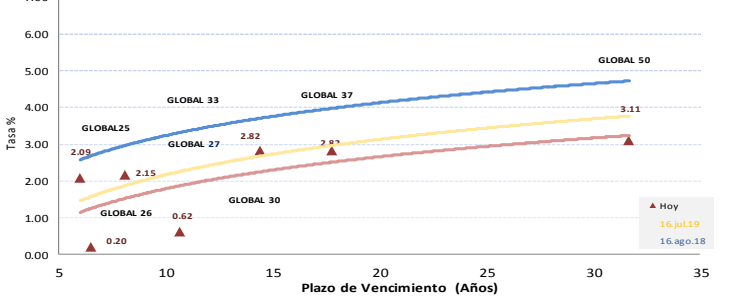


I/ Excluye inventarios

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

China aplicará reformas basadas en el mercado para que las empresas tengan tasas de interés reales más bajas, con planes para ayudar a la banca a mejorar los precios de los préstamos, informó el viernes la televisión estatal citando al gabinete. Pekín reformará y mejorará el régimen de tasa preferencial de préstamos (LPR, por su sigla en inglés) para ayudar a los bancos a fijar el precio de sus créditos, agregando plazos de cinco años y más largos al plazo de un año existente, dijo el gabinete. La medida permitirá a los bancos establecer tasas de préstamos basadas en las tasas de las operaciones de mercado abierto del banco central. De otro lado, la agencia de planificación de China dijo el viernes que desplegará un plan para elevar las rentas disponibles de las familias este año y en 2020, a fin de apuntalar el consumo en medio de una ralentización de la economía. El plan incluirá más reformas al sistema Hukou, un programa de asignación familiar que sirve como un pasaporte doméstico regulando la migración de zonas rurales a urbanas y expande las vías para acceder a ingresos fuera de los salarios.

Los mercados podrían tener la próxima semana una visión más fresca sobre el pensamiento de la Reserva Federal con respecto a la política monetaria, cuando el organismo realice el simposio anual de Jackson Hole con autoridades de bancos centrales a nivel mundial, en un escenario que no muestra un alivio en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Algunos datos conocidos esta semana aumento de las ventas minoristas, inversión en la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro) han reducido las expectativas de que la Fed se decida por un fuerte recorte en las tasas de interés en su reunión de mediados de septiembre, pero si dan por descontado una reducción de 25 puntos básicos en el costo del crédito. De otro lado, en Alemania, el gobierno de coalición de derecha e izquierda estaría dispuesto a deshacerse de su regla de mantener un presupuesto equilibrado y asumir nuevas deudas para contrarrestar una posible recesión, reportó el viernes la revista Der Spiegel. El miedo a que la economía más grande de Europa pueda caer en recesión ha aumentado después de que una baja de las exportaciones en medio de una desaceleración mundial, conflictos arancelarios y el caos del Brexit se tradujeron en una contracción de 0.1% en el segundo trimestre. Alemania ha tenido un presupuesto equilibrado desde 2014, regla fiscal introducida por el conservador exministro de Finanzas Wolfgang Schäuble y aplicada por su sucesor socialdemócrata Olaf Scholz.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 886	1.20	-4.90	10.97
NASDAQ (EE.UU)	7 896	1.67	-3.53	19.00
S&P 500 (EE.UU)	2 889	1.44	-3.21	15.23
FTSE (Inglaterra)	7 117	0.71	-5.55	5.78
DAX (Alemania)	11 563	1.31	-6.31	9.51
NIKKEI (Japón)	20 419	0.06	-4.89	2.02
SHANGAI (China)	2 824	0.29	-3.68	13.23

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street repuntó el viernes, debido a que la remontada de los rendimientos de los bonos estadounidenses y la noticia de un posible estímulo económico en Alemania atrajeron a los compradores al mercado bursátil, en el final de una semana convulsionada. El Promedio Industrial Dow Jones .DJJ avanzó 306,62 puntos, o un 1,2%, a 25.886,01 puntos, mientras que el S&P 500 .SPX repó 41,09 puntos, o un 1,44%, a 2.888,69 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC subió 129,38 puntos, o un 1,67%, a 7.895,99 unidades. Si bien los tres principales índices de Wall Street cerraron la sesión al alza, acumularon su tercera semana consecutiva de pérdidas después de que fueron golpeados el lunes por la disputa comercial entre Estados Unidos y China, las crecientes tensiones geopolíticas y señales en el mercado de bonos que generaron temores a una recesión inminente.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1090	-0.15	-0.98	-1.19	-3.29
YEN Japonés (¥/\$)	106.38	0.25	0.65	-1.45	-3.02
LIBRA (\$/£)	1.215	0.50	0.96	-2.28	-4.74
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.978	0.18	0.58	-0.93	-0.39
YUAN Chino (¥/\$)	7.043	0.13	-0.27	2.46	2.39

Comentario de Principales Divisas Internacionales

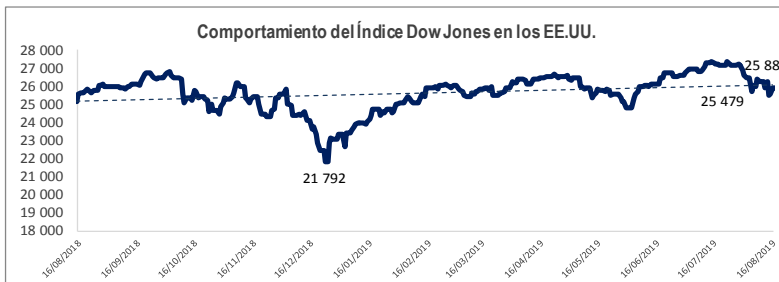
El dólar cerró casi sin cambios el viernes, revirtiendo un alza al comienzo de la sesión, porque las preocupaciones vinculadas a la tensión comercial y a que la Reserva Federal recorte la tasa de interés pesaron sobre la confianza del consumidor. Un reporte de que Alemania podría incurrir en un déficit fiscal para impulsar el crecimiento impulsó al euro. Al respecto, el gobierno de coalición de entre derecha e izquierda de Alemania estaría preparado para eliminar una regla de equilibrio presupuestario y asumir nuevas deudas para contrarrestar una posible recesión. El índice dólar .DXY, que sigue a la moneda estadounidense frente a una canasta de otras seis divisas, casi no registro movimiento y cerró en 98.142.

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

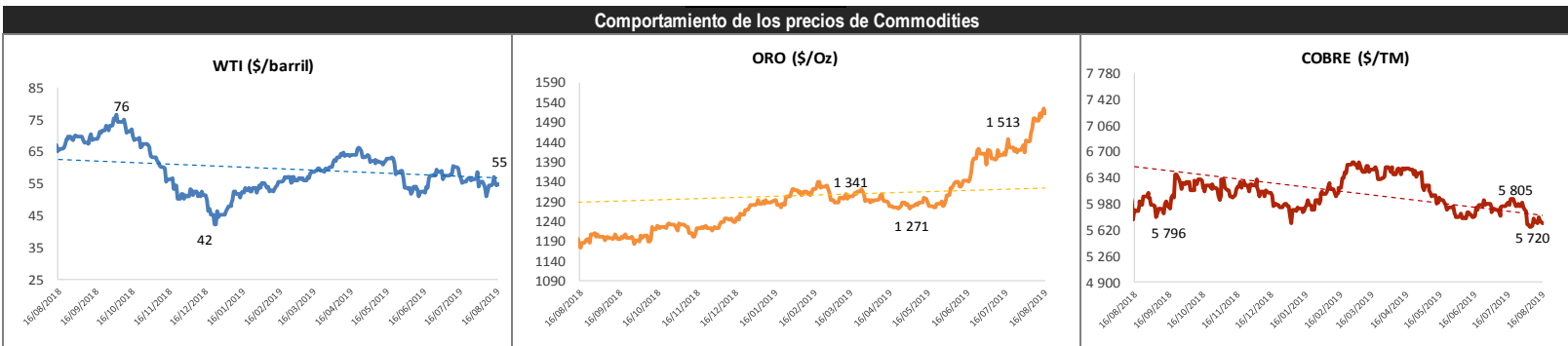
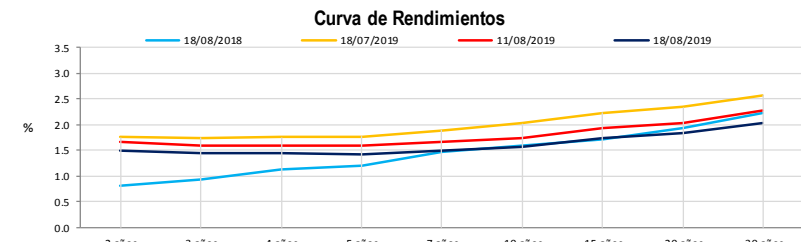


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 513.4	1 523.3	-10.0	21.1	86.8	230.9
Plata (\$/oz)	17.1	17.3	-0.1	0.1	1.1	1.6
Cobre (\$/TM)	5 719.5	5 727.3	-7.8	-12.5	-248.5	-229.5
Zinc (\$/TM)	2 249.3	2 254.8	-5.5	24.3	-225.8	-269.3
Estañó (\$/TM)	16 599.3	17 188.5	-589.3	-350.8	-1 290.8	-2 920.8
Plomo (\$/TM)	2 038.5	2 068.5	-30.0	-42.3	39.0	31.5
WTI (\$/barril)	54.9	54.5	0.4	0.4	-1.9	9.5
Brent (\$/barril)	58.7	58.2	0.5	0.7	-4.6	5.5

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.48	-2.40	-101	-114
3 Años	1.44	-1.60	-103	-125
5 Años	1.42	-0.60	-109	-132
10 Años	1.56	2.60	-113	-131
15 Años	1.73	4.20	-105	-118
20 Años	1.84	5.10	-100	-110
30 Años	2.04	6.30	-98	-99



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

Redes Sociales: [Facebook](https://www.facebook.com/bancomnacion), [Instagram](https://www.instagram.com/bancomnacion), [LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/bancomnacion), [YouTube](https://www.youtube.com/channel/UCm4m4m4m4m4m4m4m4m4m4m4)  
www.bancomnacion.com.pe