

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la bolsa peruana subieron en una sesión con poco movimiento, apoyados por algunas acciones líderes del sector financiero, ventas, minero y electricidad, en medio del aumento del precio del cobre y expectativas de los inversionistas sobre la baja de la tasa de interés a nivel global. El índice general de la bolsa limeña subió 1.04%, a 19 112.20 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, avanzó 0.20%, a 24 154.11 puntos. En la sesión se negociaron 18 millones de soles y subieron las acciones de Credicorp (0.17%, a 206.80 dólares), IFS (1.25%, a 40.50 dólares), In Retail (1.32%, a 38.50 dólares), Southern Copper (0.73%, a 30.25 dólares), Buenaventura (4.3%, a 14.60 dólares), Luz del Sur (3.45%, a 15 soles).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 112	1.04	-8.31	-1.23
Lima (ISBVL)	24 154	0.20	-8.04	-8.88
Bogotá (IGBC)	12 527	0.00	-3.53	12.41
Buenos Aires (MERVAL)	30 407	0.00	-24.29	0.38
México (IPC)	39 556	0.55	-4.93	-5.00
Santiago (IPSA)	4 787	-0.24	-5.26	-6.24
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 469	-0.34	-3.85	13.18

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Empleo informal creció en 195,600 trabajadores por sector servicios

La moneda peruana retrocedió frente al dólar, presionado por la fortaleza global del dólar y en medio de expectativas de posibles recortes a las tasas de interés en Estados Unidos. El sol se depreció en 0.24%, a 3.386 soles por dólar frente a los 3.378 de la sesión anterior, con un monto negociado de 316.0 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.47% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

En los últimos doce meses (a junio) el empleo informal creció en el país (área urbana) 2.3%, es decir, 195,600 trabajadores más, según información del INEI. En el año móvil abril 2018 - marzo 2019 el aumento fue de 239,700 trabajadores. Este incremento se reflejó con mayor importancia en el sector servicios en donde 137,400 peruanos más (3.7%) tuvieron empleos informales en esta rama de actividad. Este sector -intensivo en mano de obra- incluye a actividades en transportes y comunicaciones, intervención financiera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, enseñanza, actividades de servicios sociales y de salud. Como el empleo es el reflejo de la economía y ante un constante crecimiento de la oferta laboral, este empujaría -sobre todo a los jóvenes- a buscar empleo en actividades de baja calificación como las del sector servicios. A este sector le siguieron el comercio (71,900 más) y construcción (13,500 más). Mientras que en actividades como las extractivas y la manufactura se perdieron puestos de trabajo informales. Además, si se evalúa por grupo de edades, 149,000 personas más (5.2%) mayores de 45 años, tuvieron trabajos informales. Asimismo, mientras el empleo informal creció en 2.3%, el formal apenas se incrementó en 0.8%, es decir, 33,000 trabajadores más; muy por debajo del reporte anterior (98,400 más). El sector manufactura (18,100 menos) y el comercio (20,000 menos) fueron las actividades que perdieron puestos de trabajo formales en los últimos doce meses (a junio). En el año móvil julio 2018 - junio 2019, la población con empleo adecuado en el área urbana -aquella población que trabaja 35 o más horas a la semana y reciben ingresos por encima del ingreso mínimo referencial- se ubicó en 8.3 millones de personas, comparado con el año anterior aumentó en 0.7%, es decir, en 56,900 personas más. En tanto, la población subempleada (4.9 millones) creció en 3.7% (171,500 personas más) en dicho periodo, según el INEI.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

A partir de setiembre será difícil desafiarse de AFP para pasar a ONP

Los cambios regulatorios que registra el Sistema Privado de Pensiones (SPP) en los últimos tiempos han flexibilizado las opciones que tienen los afiliados de AFP respecto al manejo de sus fondos de pensiones. Pero también han hecho necesaria la aplicación de ajustes normativos para llenar posibles vacíos legales y evitar efectos no deseados. En tal sentido, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió un resolución que establece que ahora, para poder acceder a la llamada Libre Desafiliación Informada, los afiliados de AFP deberán primero resituir la totalidad de los fondos que retiraron con la norma que permite disponer del 95.5% del aporte al momento de la jubilación, y del 25% para el pago de la cuota inicial o amortización de un crédito hipotecario. El proceso de desafiliación consiste en que un trabajador que estuvo inicialmente en la ONP y ahora está en AFP, retorna a la primera. Según la regulación vigente, hoy solo pueden desafiarse del sistema de AFP las personas que ingresaron al Sistema Nacional de Pensiones (SNP) hasta el 31 de diciembre del 1995. Y los fondos que acumularon en su AFP deberán pasar a la ONP. Además, se exige que al momento de solicitar la desafiliación el afiliado cumpla con los años de aporte (20 años) para recibir una pensión de jubilación en la ONP. La norma de la SBS considera que los fondos a transferir a la ONP estarían incompletos o serían nulos si los afiliados a AFP han hecho retiros de del 95.5% o del 25% de los mismos. Por ello, estos recursos deben ser repuestos, incluso en los casos de la jubilación anticipada por desempleo (REJA), lo cual conlleva una exigencia adicional para la desafiliación, que entrará en vigor en setiembre, según analistas del sistema previsional. Las consecuencias de los retiros de fondos deben ser informadas claramente a los trabajadores, dice la norma. A la fecha, 160,807 afiliados de AFP cuentan con una resolución de desafiliación emitida por la SBS. "Se están cerrando puertas para evitar desnaturalizar el sistema previsional y para que el Estado no tenga que sufrir las consecuencias de tener que financiar a personas que no han tenido la disciplina de ahorrar para su vejez", opinó Jorge Guillén, profesor de Esan. Explicó que hasta ahora los afiliados al SPP pueden retirar sus fondos, y luego solicitar volver a la ONP, donde podrían recibir una pensión, pues lo que importa en dicho sistema es el tiempo de aporte más que el monto acumulado.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	448	443	434	401	
Argentina	1 879	1 654	1 468	783	B
Brasil	243	248	239	220	BB-
Colombia	186	190	188	174	BBB
Chile	135	139	138	130	A+
Ecuador	732	736	706	593	-
México	222	224	221	199	BBB
Panamá	126	131	132	124	BBB
Perú	100	106	109	96	A-
Uruguay	172	177	178	163	BBB-
Venezuela	12 473	14 438	12 193	13 047	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.24	0.15	3.14	0.47
Real Brasileño	4.07	1.71	2.26	8.68	5.16
Peso Mexicano	19.86	1.04	1.33	4.38	1.08
Peso Chileno	713.30	0.66	-0.11	3.85	2.78
Peso Argentino	54.80	0.00	3.40	29.16	45.48
Peso Colombiano	3 426.75	0.00	-0.00	7.98	5.45

Fuente: Bloomberg - Datatec

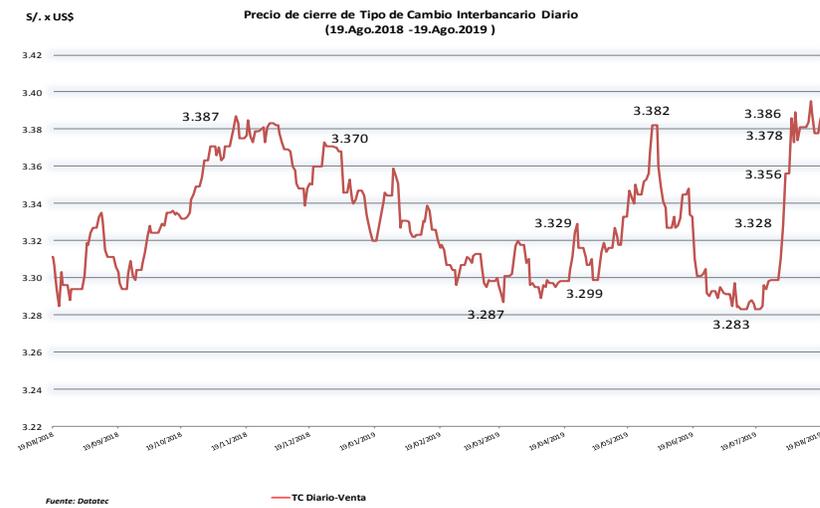
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.40	4.42	4.39	4.10	3.17	3.13	3.40	3.96
Microempresas	34.16	34.11	33.19	34.13	12.83	12.84	14.31	21.60
Consumo	41.08	41.00	41.41	41.45	35.93	35.93	35.48	34.60
Hipotecario	7.47	7.48	7.56	7.47	5.60	5.59	5.79	5.89

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.30	0.30	0.30	0.15	0.15	0.16	0.14
Plazo	2.73	2.75	2.97	2.83	1.75	1.75	1.74	1.41
CTS	3.41	3.42	2.97	3.09	1.24	1.24	1.44	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

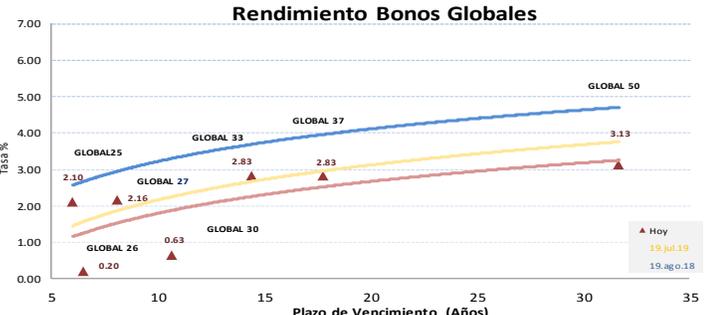
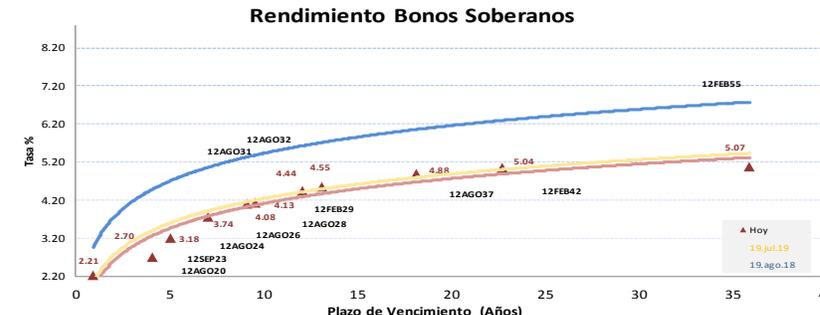


Número de afiliados SPP y SNP (En miles)
Fuente: Asociación de AFP
Área urbana: población ocupada con empleo informal, según tamaño de empresa y ramas de actividad
Año móvil: julio-junio. Miles de personas y variación porcentual

Número de afiliados de AFP que retiran hasta el 95.5% de su fondo
Fuente: SBS
Evolución de la población con empleo adecuado y de la población subempleada*

Tamaño de empresa/ramas de actividad	Año móvil		Var. %	Var. absoluta (miles)
	Jul.2017	Jun.2018		
Total	8 504.6	8 700.2	2.3	195.6
Tamaño de empresa				
De 1 a 10 trabajadores	7 320.7	7 528.3	2.8	207.6
De 11 a 50 trabajadores	552.1	578.7	4.8	26.6
De 51 y más trabajadores	626.8	598.3	-6.1	-38.5
Ramas de actividad				
Agricultura/pesca/minería	1 237.3	1 221.5	-1.3	-15.8
Manufactura	827.5	816.1	-1.4	-11.4
Construcción	677.1	690.6	2.0	13.5
Comercio	2 025.0	2 096.9	3.6	71.9
Servicios 1/	3 737.6	3 875.0	3.7	137.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática-Encuesta Nacional de Hogares. 1/ Comprende subempleos por horas e ingresos. *Área urbana



Mercado Internacional

19 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

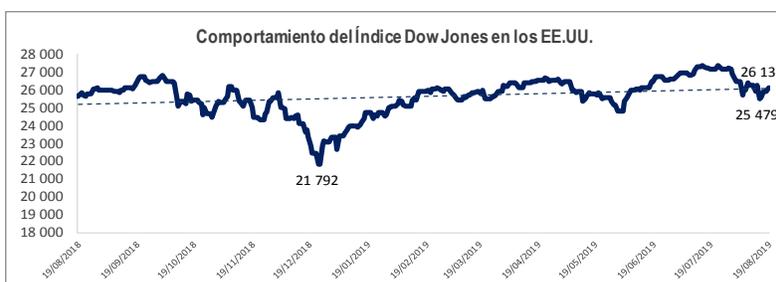
El retorno de los bonos estadounidenses subió el lunes después de que el Departamento del Tesoro dijo el viernes que está evaluando el interés del mercado en la emisión de deuda ultralarga, y en medio de una mejora del apetito por el riesgo. El Tesoro dijo que quiere "refrescar su comprensión del apetito del mercado" para bonos con vencimiento en 50 o 100 años. La declaración se conoció después de que el retorno de las notas a 30 años cayó a mínimos récord la semana pasada por preocupaciones sobre una desaceleración de la economía. No es la primera vez que Estados Unidos estudia emitir bonos ultralargos, pero la idea fue desechada en 2017 por la Comisión Asesora de Préstamos del Tesoro, un grupo de bancos e inversores que aconseja sobre la estrategia de deuda. En su momento, el panel dijo que no hay "evidencias de una demanda fuerte o sostenible de vencimientos más allá de los 30 años". Además, la reforma de las tasas de interés en China y esperanzas de un estímulo fiscal en Alemania mejoraron el apetito por el riesgo el lunes y redujeron la demanda de deuda estadounidense, considerada un activo seguro.

El gobernador del banco central finlandés, Olli Rehn, dijo el lunes que el Consejo de Gobierno del BCE está decidido a actuar si las perspectivas de inflación a mediano plazo siguen bajo de su meta de menos pero cerca del 2%. "A pesar de un mercado laboral más fuerte y la aceleración de los salarios, las presiones inflacionarias continúan tenues y los indicadores de expectativas de inflación han disminuido con el debilitamiento de las perspectivas económicas", dijo Rehn, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, según un discurso publicado por la entidad. Sostuvo que "sigue siendo necesario un grado significativo de estímulos monetarios para garantizar que las condiciones financieras continúen siendo muy favorables, y para apoyar el crecimiento de la zona del euro y las presiones a los precios internas", sostuvo. Rehn dijo que el consejo estaba dispuesto a ajustar todos sus instrumentos, cuando proceda, para hacer que la inflación converja hacia su objetivo de manera sostenida. De otro lado, el presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, dijo el lunes que las condiciones económicas de Estados Unidos aún son buenas y que menores tasas de interés podrían alentar una preocupante acumulación de deuda. Afirmó que "cuanto más bajas son las tasas de interés, más se alienta a las personas a endeudarse. ¿Y esta es la etapa correcta del ciclo para que nosotros alentemos a las personas a endeudarse más?", y agregó que hacer eso podría empeorar una próxima caída de la economía. Rosengren fue uno de los dos votos en contra dentro del banco central estadounidense que decidió en julio recortar los costos del crédito por primera vez desde 2008.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 136	0.96	-3.75	12.04
NASDAQ (EE.UU)	8 003	1.35	-1.76	20.61
S&P 500 (EE.UU)	2 924	1.21	-1.78	16.63
FTSE (Inglaterra)	7 190	1.02	-4.25	6.86
DAX (Alemania)	11 715	1.32	-4.44	10.95
NIKKEI (Japón)	20 563	0.71	-4.21	2.74
SHANGAI (China)	2 883	2.10	-1.41	15.61

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1078	-0.11	-1.21	-1.27	-3.39
YEN Japonés (¥/\$)	106.64	0.24	1.27	-0.99	-2.78
LIBRA (\$/£)	1.213	-0.19	0.41	-3.01	-4.92
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	0.35	1.28	-0.02	-0.04
YUAN Chino (¥/\$)	7.051	0.11	-0.10	2.45	2.50

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

Wall Street subió el lunes porque los informes sobre medidas de estímulos en China y Alemania calmaron los temores de una grave recesión en la economía global, los que se avivaron la semana pasada ante la caída de los rendimientos de los bonos. El Promedio Industrial Dow Jones .DJÍ subió 249,78 puntos, o 0,96%, a 26.135,79 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX ganó 34,97 puntos, o 1,21%, a 2.923,65 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanto, sumó 106,82 puntos, o 1,35%, a 8.002,81 unidades. El índice de referencia S&P 500 se ha recuperado en gran parte de sus pérdidas luego de la breve inversión registrada el miércoles de la curva de rendimiento entre los bonos del Tesoro a 2 y 10 años, algo que comúnmente es visto como un indicador de una recesión en los próximos dos años.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El yen y el franco suizo retrocedieron frente al dólar, ya que el interés por los activos de riesgo aumentó después de una semana agitada ante la esperanza de que los principales bancos centrales lanzarán nuevas medidas de estímulo para impulsar sus débiles economías. El yen, considerada un activo seguro, cayó por tercera sesión consecutiva frente al dólar, mientras que el franco suizo bajó a un mínimo de dos semanas frente a la moneda estadounidense. Scotiabank dijo que la paridad dólar/yen muestra signos de estabilización desde un punto de vista técnico, pero los indicadores a más largo plazo siguen alineados a la baja para el dólar. El dólar subió 0.24% frente al yen a 106.64 unidades de la moneda japonesa.

	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

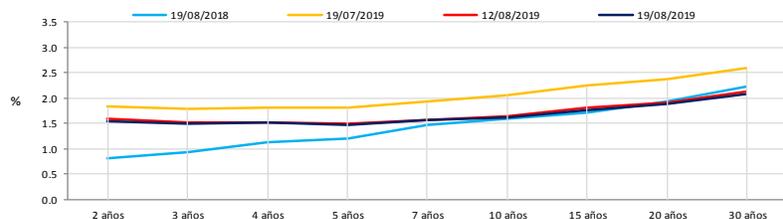
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 495.9	1 513.4	-17.5	-15.3	70.5	213.5
Plata (\$/oz)	16.9	17.1	-0.2	-0.2	0.7	1.4
Cobre (\$/TM)	5 745.5	5 719.5	26.0	29.8	-309.8	-203.5
Zinc (\$/TM)	2 250.5	2 249.3	1.3	-18.8	-163.0	-268.0
Estaño (\$/TM)	16 480.0	16 599.3	-119.3	-390.0	-1 296.0	-3 040.0
Plomo (\$/TM)	2 051.3	2 038.5	12.8	-26.0	7.0	44.3
WTI (\$/barril)	56.2	54.9	1.3	1.3	0.6	10.8
Brent (\$/barril)	59.5	58.7	0.8	1.3	-2.8	6.3

Precios Spot

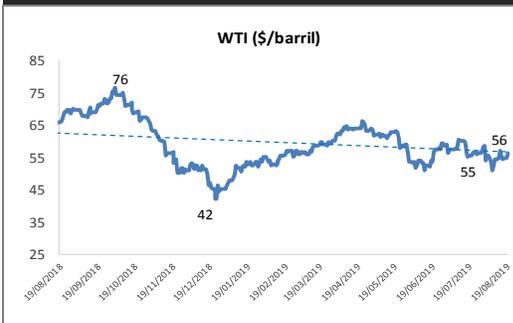
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.55	6.70	-95	-106
3 Años	1.50	5.90	-97	-119
5 Años	1.48	5.90	-103	-126
10 Años	1.61	5.20	-108	-125
15 Años	1.77	4.00	-101	-114
20 Años	1.88	4.40	-96	-105
30 Años	2.09	5.00	-93	-93

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