

**Mercado Nacional y Regional**

20 de agosto de 2019

Los índices de la bolsa peruana bajaron en una sesión con poco movimiento, presionados por las acciones líderes del sector financiero, ventas y minero, con inversionistas tomando ganancias, en medio del retroceso del precio del cobre y en espera de nuevas indicaciones de los bancos centrales a nivel global. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.13%, a 19 088.02 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 0.47%, a 24 041.55 puntos. En la sesión se negociaron 16 millones de soles y bajaron las acciones de Credicorp (-0.65%, a 205.45 dólares), IFS (-1.63%, a 39.84 dólares), In Retail (-1.30%, a 38.0 dólares), Southern Copper (-0.53%, a 30.09 dólares), Volcan (-3.37%, a 0.43 soles). Subieron Alicorp (0.52%, a 9.70 soles), Graña y Montero (1.12%, a 1.80 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 088	-0.13	-8.43	-1.36
Lima (ISBVL)	24 042	-0.47	-8.47	-9.30
Bogotá (IGBC)	12 571	0.35	-3.20	12.80
Buenos Aires (MERVAL)	27 231	-10.45	-32.20	-10.11
México (IPC)	39 700	0.36	-4.58	-4.66
Santiago (IPSA)	4 777	-0.21	-5.46	-6.43
Sao Paulo (IBOVESPA)	99 222	-0.25	-4.09	12.90

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Frontera agrícola crecería 128,000 ha si se destraban proyectos de irrigación**

La moneda peruana avanzó frente al dólar, mientras el mercado espera pistas sobre posibles recortes de tasas de interés en unas minutos que difundirá la Reserva Federal de Estados Unidos y en una próxima cita de banqueros centrales en Jackson Hole. El sol se apreció en 0.15%, a 3.381 soles por dólar frente a los 3.386 de la sesión anterior, con un monto negociado de 485 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.33% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

A nivel nacional, la superficie cosechada que se destina para la agroexportación alcanza las 625,000 hectáreas (ha), que equivalen al 18% de la superficie total, gracias, en parte, a grandes obras de irrigación como Olmos I, Chavimochic I y Majes-Siguas I, que operan en las principales regiones exportadoras del país, y que añaden 94,400 nuevas ha a esa actividad. En esa línea, y dado que el auge agroexportador agrícola se multiplicó por diez veces en los últimos años, y coincidió con la generación de empleo formal, para el BBVA existen varios espacios de mejora para dar aún mayor dinamismo a la agroexportación, como son el destabe de proyectos de irrigación paralizados (Irrigación e Hidroenergético de Alto Piura, Chavimochic III y Majes-Siguas II), que suman inversiones en total por casi US\$ 2,000 millones, añadiendo en conjunto cerca de 128,000 nuevas hectáreas a la frontera agrícola, además de 79,000 hectáreas de tierras mejoradas. Con ello, solo en Arequipa, se podría ampliar en un 39% el número de nuevas áreas de cultivo de productos exportables, en Piura en un 10% y en La Libertad, en un 63%, estima el banco. Otro factor que puede ayudar, anota el BBVA, es que se aceleren los procesos para entregar en concesión nuevos proyectos de irrigación, como el Sistema de Afianzamiento Hídrico del Valle Chancay-Lambayeque, así como el Sistema de Afianzamiento Hídrico de los valles de Ica, Pisco y áreas irrigables de las provincias de Huaytará y Castrovirreyana, en Huanavelica. Estos últimos proyectos, suman inversiones por US\$ 1,139 millones, y permitirán ampliar en más de 32,000 las hectáreas de tierras para la agroexportación, y se prevén adjudicar entre el 2020 y el 2022. Otro espacio para aumentar el dinamismo agroexportador –según el BBVA– es que se reorienta la producción hacia cultivos de mayor rentabilidad respecto a otros que representan hoy mayores volúmenes,

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

**PBI en el verano crecería menos que en tercer y cuarto trimestre del 2019**

A inicios de año el MEF esperaba que la economía peruana crezca 4.2% en el 2019; en julio pasado, el presidente de la República, Martín Vizcarra, anunció que la cifra se ajustará a la baja (3.5%). Sin embargo, Elmer Cuba de Macroconsult durante la Exposición XXIV - Foro internacional de innovación, tecnología, logística y cadena de suministro, organizado por GS1 Perú, estimó que el PBI se incrementará 2.4% en el 2019, su menor tasa después de cuatro años. Este débil crecimiento de la economía se mantendría hacia el verano del 2020 y recién a mediados del próximo año se iniciaría una recuperación. Esto, considerando un escenario base en el que –en el contexto internacional– el precio del cobre se mantiene estable y la Reserva Federal reduce ligeramente la tasa de interés en EEUU; y –en el contexto nacional– las elecciones generales tienen lugar en la segunda mitad del 2020 (y no en abril del próximo año, como se tiene previsto), dando como resultado un nuevo Gobierno de centro. Después de expandirse 2.3% en el primer trimestre y apenas 1.1% en el segundo, la economía nacional repuntaría en el tercer trimestre (3.5%). Sin embargo, desde el cuarto trimestre (2.7%) el crecimiento del PBI volvería a desacelerarse, alcanzando en el verano del 2020 una expansión de 2.5%, considerando una recuperación de los sectores primarios (2.6%), y una desaceleración de los no primarios (2.4%). ¿Qué sucede? Cuba señaló que el contexto internacional, sumado al nacional, impactarán negativamente en las expectativas empresariales (que a corto plazo podrían continuar en negativo), dando como resultado que el consumo y la inversión privada se desaceleren nuevamente desde el último tramo de este año hasta el primer trimestre del próximo año. Pero una vez que se resuelva quién gana en las elecciones generales, va a ver un rebote de cara al 2020. Por su parte, la inversión pública total crecería 4% este año, sostenida principalmente por la ejecutada por el Gobierno nacional, pero, hacia la primera mitad del 2020, se paralizaría, al estar frente a un Gobierno de salida, mientras que la vinculada a las municipalidades y regiones rebotaría fuertemente. Al final se estima un crecimiento de 3.2% al cierre del próximo año. Sin embargo, explicó Cuba, si se intensifica la guerra comercial, la Reserva Federal no muestra una posición expansiva y no hay elecciones adelantadas en el 2020 (pero se mantiene la incertidumbre durante el año), la economía nacional crecería apenas 1.9% el próximo año.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	453	448	441	401	B
Argentina	1 866	1 879	1 741	783	BB-
Brasil	247	243	236	220	BBB
Colombia	190	186	183	174	BBB
Chile	138	135	135	130	A+
Ecuador	741	732	698	593	-
México	225	222	218	199	BBB
Panamá	130	126	129	124	BBB
<b>Perú</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>105</b>	<b>96</b>	<b>A-</b>
Uruguay	177	172	178	163	BBB-
Venezuela	12 517	12 473	12 223	13 047	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	-0.15	-0.09	2.99	0.33
Real Brasileño	4.06	-0.47	2.23	8.17	4.67
Peso Mexicano	19.77	-0.48	2.02	3.88	0.60
Peso Chileno	710.64	-0.37	0.78	3.47	2.40
Peso Argentino	54.73	-0.14	-1.66	28.99	45.29
Peso Colombiano	3 408.98	-0.52	-0.12	7.42	4.90

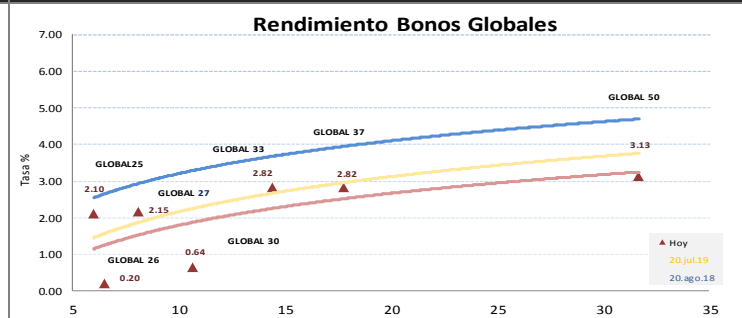
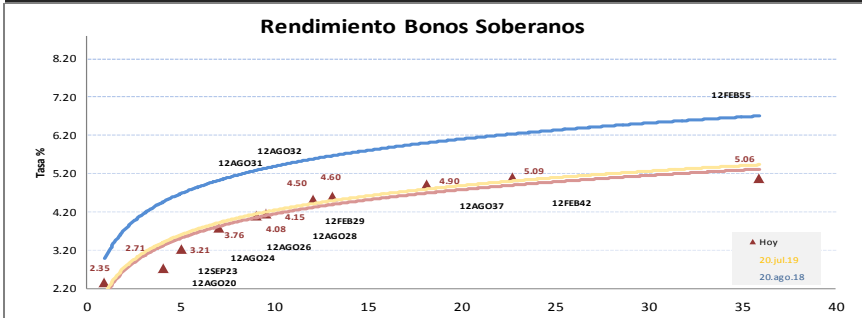
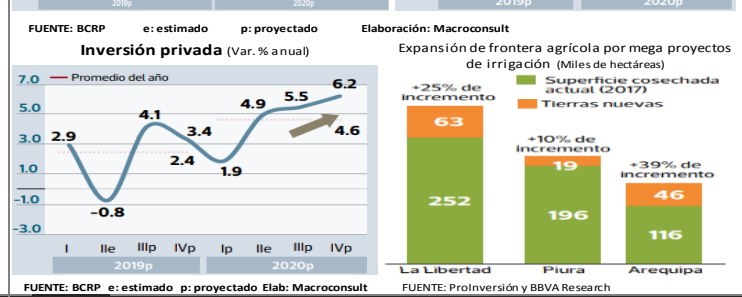
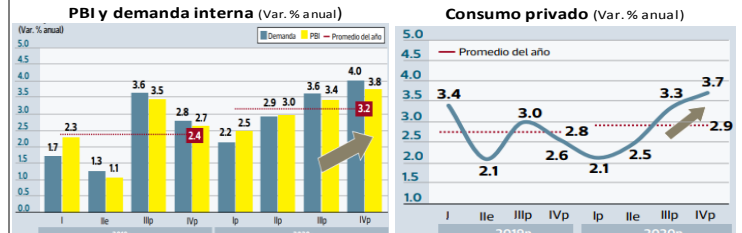
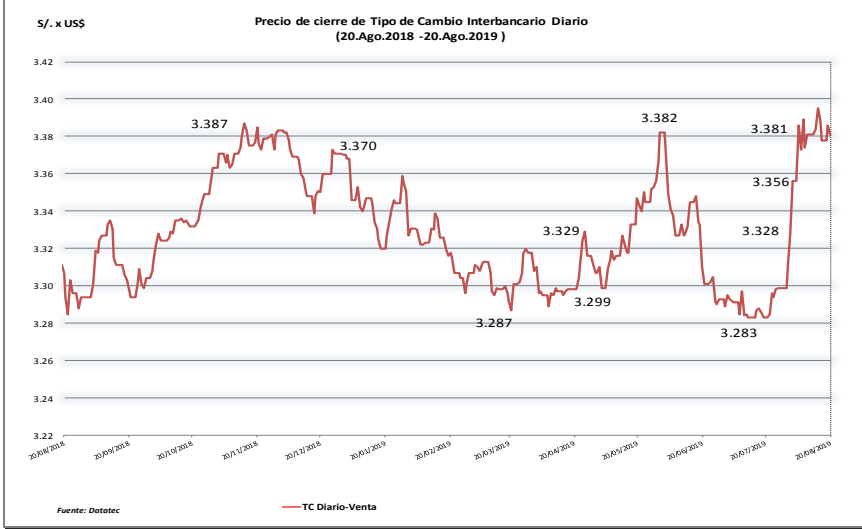
Fuente: Bloomberg - Datafeed

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.41	4.40	4.39	4.10	3.05	3.17	3.40	3.96
Microempresas	34.18	34.16	33.19	34.13	13.00	12.83	14.31	21.60
Consumo	41.02	41.08	41.41	41.45	35.97	35.93	35.48	34.60
Hipotecario	7.47	7.47	7.56	7.47	5.60	5.60	5.79	5.89
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.30	0.30	0.15	0.15	0.16	0.14
Plazo	2.70	2.73	2.97	2.83	1.74	1.75	1.74	1.41
CTS	3.42	3.41	2.97	3.09	1.24	1.24	1.44	1.32

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

La cumbre del G7 que se celebrará este fin de semana en Francia probablemente termine sin un comunicado conjunto debido a las diferencias entre los países miembros en materia comercial, dijo el martes un alto cargo del gobierno japonés con conocimiento del asunto. Sería la primera vez que una cumbre del G7 termina sin un comunicado desde que comenzaron las reuniones en 1975, subrayando la división que con el lema "America First" (Estados Unidos, primero) han creado las políticas comerciales del presidente estadounidense, Donald Trump, entre las economías avanzadas del G7. La cumbre, que se celebrará en la sureña ciudad francesa de Biarritz del 24 al 26 de agosto, se produce en un momento en que la guerra comercial entre los Estados Unidos y China y los volátiles mercados financieros están presionando a los responsables de la elaboración de las políticas para que redoblen sus esfuerzos a fin de evitar una recesión mundial. De otro lado, pese a que rechazan hablar de una recesión inminente, el presidente Donald Trump y sus asesores están examinando maneras de impulsar la economía de Estados Unidos si se considera necesario.

China volvió a recortar el martes su nuevo tipo de referencia para préstamos, como esperaba el mercado, en el marco de una reforma de las tasas de interés diseñada por el banco central para reducir el costo del endeudamiento corporativo en la segunda mayor economía del mundo. La pequeña reducción del nuevo tipo preferencial de préstamos (LPR, por sus siglas en inglés) refleja la continua renuencia de los bancos chinos a reducir sus tasas de interés y enfrentar menores márgenes de utilidades. Eso ha generado expectativas de que Pekín vuelva a reducir de alguna forma las tasas para ayudar a las empresas. El Banco Popular de China designó el sábado a la LPR como el referencial para nuevos préstamos bancarios a empresas y personas, reemplazando la tasa del banco central a un año. La nueva LPR a un año CNYLPR1Y=CFXS se fijó en 4,25% el martes, 6 puntos básicos menos que el 4,31% de la víspera. El nivel es 10 puntos básicos inferior a la actual tasa de interés de referencia del banco central a un año. La nueva tasa de referencia se calcula a partir de contribuciones de precios de un grupo de bancos más grande que la tasa previa, incluidos algunos prestamistas más pequeños que como grupo tienden a tener mayores costos de financiamiento y mayor exposición a créditos incobrables.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 962	-0.66	-4.39	11.30
NASDAQ (EE.UU)	7 949	-0.68	-2.43	19.79
S&P 500 (EE.UU)	2 901	-0.79	-2.56	15.70
FTSE (Inglaterra)	7 125	-0.90	-5.11	5.90
DAX (Alemania)	11 651	-0.55	-4.97	10.34
NIKKEI (Japón)	20 677	0.55	-3.68	3.31
SHANGAI (China)	2 880	-0.11	-1.51	15.48

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1100	0.20	-0.64	-1.08	-3.20
YEN Japonés (¥/\$)	106.23	-0.38	-0.48	-1.37	-3.15
LIBRA (\$/£)	1.217	0.36	0.91	-2.66	-4.58
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.978	-0.38	0.14	-0.40	-0.42
YUAN Chino (¥/\$)	7.061	0.14	0.24	2.59	2.65

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

Las acciones financieras provocaron un cierre a la baja de Wall Street el martes, poniendo fin a un repunte de tres días, mientras los inversores esperaban los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a fines de la semana. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI cayó 173,35 puntos, o 0,66%, a 25.962,44 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX perdió 23,14 puntos, o 0,79%, a 2.900,51 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanto, bajó 54,25 puntos, o 0,68%, a 7.948,56 unidades. El índice financiero del S&P 500 .SPSY cayó un 1,4%, arrastrando al índice de referencia en una sesión en la que sus principales sectores registraron pérdidas.

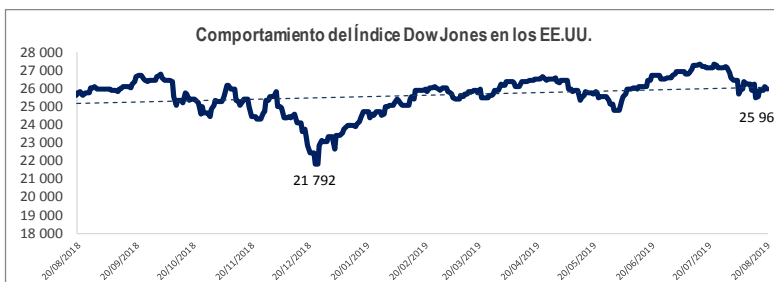
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió frente a las principales divisas debido a un aumento de la aversión al riesgo en medio del desvanecimiento del optimismo generado por esperanzas de estímulo en las principales economías y mientras los inversores esperaban nuevas indicaciones de los bancos centrales. La Reserva Federal publicará el miércoles las minutas de su más reciente reunión de política monetaria, en la que bajó las tasas de interés por primera vez desde 2008. Además, las autoridades del banco central estadounidense organizan una reunión con sus homólogos del resto del mundo en la que el jefe del organismo, Jerome Powell, ofrecerá un discurso el viernes. El índice DXY retrocedió 0,16%, a 98.190, desde el 98.347 de la sesión anterior.

	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



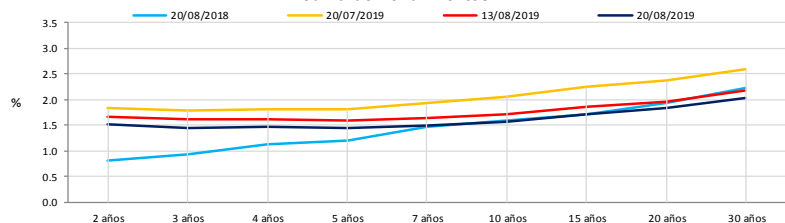
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 507.2	1 495.9	11.3	5.6	81.8	224.7
Plata (\$/oz)	17.2	16.9	0.3	0.2	1.0	1.7
Cobre (\$/TM)	5 682.8	5 745.5	- 62.8	- 121.8	-372.5	- 266.3
Zinc (\$/TM)	2 216.5	2 250.5	- 34.0	- 96.8	-197.0	- 302.0
Estaño (\$/TM)	16 480.0	16 480.0	-	- 670.0	-1 296.0	-3 040.0
Plomo (\$/TM)	2 057.5	2 051.3	6.3	- 19.3	13.3	50.5
WTI (\$/barril)	56.3	56.2	0.1	-0.8	0.7	10.9
Brent (\$/barril)	59.9	59.5	0.4	-0.9	-2.4	6.7

Precios Spot

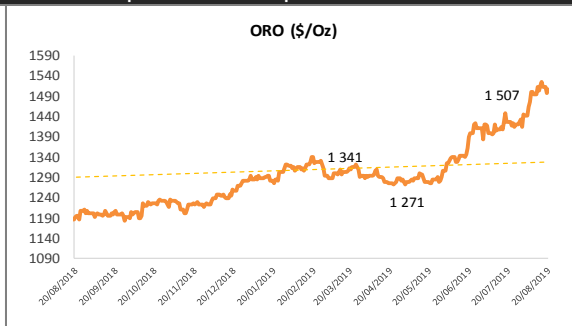
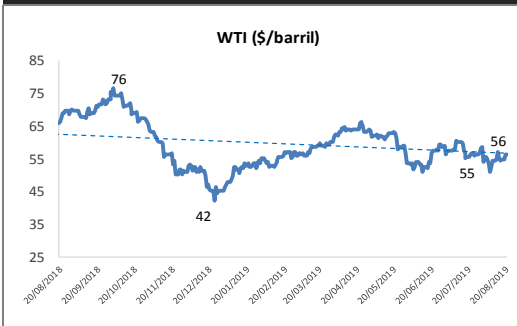
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.51	-3.30	-98	-107
3 Años	1.45	-4.60	-101	-120
5 Años	1.43	-4.50	-108	-127
10 Años	1.56	-5.10	-113	-126
15 Años	1.72	-4.90	-106	-114
20 Años	1.84	-4.70	-100	-106
30 Años	2.04	-4.80	-98	-95

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