

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la bolsa peruana bajaron por tercera sesión consecutiva, presionados principalmente por las acciones líderes del sector financiero y retail, en medio del retroceso del precio del oro y del cobre, y de un entorno global con mayor adversidad al riesgo. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.70%, a 18 833.67 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 0.52%, a 23 816.26 puntos. En la sesión se negociaron 34 millones de soles y bajaron las acciones de Credicorp (-1.26%, a 203.40 dólares), IFS (-1.10%, a 39.40 dólares), InRetail (-1.32%, a 37.50 dólares). También bajaron los valores de Unacem (-2.55%, a 2.29 soles), Graña y Montero (-1.11%, a 1.78 soles), Volcán (-1.82%, a 0.431 soles), Buenaventura (-0.8%, a 14.47 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2019
Lima (IGBVL)	18 834	-0.70	-9.14	-2.67
Lima (ISBVL)	23 816	-0.52	-8.50	-10.15
Bogotá (IGBC)	12 367	-1.07	-4.93	10.98
Buenos Aires (MERVAL)	27 983	0.02	-28.62	-7.62
México (IPC)	40 144	0.17	-1.93	-3.59
Santiago (IPSA)	4 739	-0.95	-5.18	-7.18
Sao Paulo (IBOVESPA)	100 011	-1.18	-3.56	13.79

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / La inversión privada en el Perú creció 5.1% en el segundo trimestre

La moneda peruana avanzó frente al dólar por tercera sesión consecutiva, debido a la debilidad global del dólar con mercados intranquios por lo que diga el presidente de la Reserva Federal estadounidense en torno al futuro de la política monetaria, en medio de preocupaciones sobre la economía global. El sol se apreció en 0.09%, a 3.374 soles por dólar frente a los 3.377 de la sesión anterior, con un mont negociado de 505.5 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.12% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

Luego que la inversión privada tuviera un crecimiento de 2.9% en los tres primeros meses del 2019, en el segundo trimestre hubo un repunte y logró un avance de 5.1%. De acuerdo con información del Banco Central de Reserva (BCR), el crecimiento de la inversión privada entre abril y junio último, es el más alto de los últimos cuatro trimestres. El economista principal del BBVA Research, Francisco Grippa, explicó que esta mejora en el crecimiento de la inversión privada se dio por una recuperación de la inversión no minera, la que en el primer trimestre se contrajo en 0.5%. "El tema es hacia adelante, porque la confianza empresarial se ha deteriorado en los últimos meses y eso usualmente está vinculado a lo que va a pasar en los próximos meses en la inversión privada", afirmó. En el último Reporte de Inflación del BCR, publicado en junio, se proyecta que la inversión privada crecerá 3.8% este año. Hasta marzo, la expectativa de crecimiento era de 6.5%. Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la formación bruta de capital fijo del sector privado creció en 5.7% en el segundo trimestre del año. Este concepto mide el valor total de las adquisiciones de activos fijos, de origen nacional o importado, utilizadas repetidamente en procesos de producción, durante más de un año. El INEI señala que este crecimiento estuvo impulsado por la mayor inversión minera, en hidrocarburos y en el sector inmobiliario en edificios residenciales y no residenciales. Precisamente, el sector construcción logró un crecimiento de 7.5% entre abril y junio de este año. En el sector privado, este avance estuvo sustentado por la mayor ejecución de edificaciones residenciales, edificaciones no residenciales, como colegios, clínicas y centros comerciales, y obras de ingeniería desarrolladas por empresas mineras: Chinalco Perú S.A., Anglo American Quellaveco S.A. y Southern Perú Copper Corporation, principalmente.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

Pueden quedar 50 cooperativas de ahorro tras consolidación

Las cooperativas de ahorro y crédito (Coopac) vienen operando en Perú desde hace mucho tiempo, pero recién a partir de este año están siendo supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Esta medida implica la incorporación formal de las coopac al sistema de microfinanzas del país, que agrupa a las entidades financieras que enfocan la colocación de sus créditos en las empresas de menor tamaño. "Las cooperativas siempre estuvieron ahí y son muchas", comentó Renzo Barbieri, gerente general de Equilibrium Clasificadora de Riesgo durante su participación en el Foro: "Perspectivas y Desarrollo Estratégico de las Microfinanzas en la era digital", organizado por la Universidad Esan. A la fecha son 422 las Coopac inscritas en el registro de la SBS. Diez de ellas tienen activos totales que superan los S/ 273 millones. Barbieri estimó que se dará un proceso de consolidación (fusiones y adquisiciones) de las coopac. "Coincidimos con el doctor Baba Nakao, en que va a seguir la consolidación y en que quedarían alrededor de 50 cooperativas, el tema será con que velocidad va a ocurrir eso", indicó. En esa misma línea, María Belén Effio, gerente general de la clasificadora de riesgo MicroRate, prevé que algunas cooperativas saldrán del mercado porque no se van a adaptar a la supervisión de la SBS. Resaltó que las Coopac tienen una formación naturalmente opuesta a las entidades financieras, pues tienen una relación mucho más cercana con sus socios y todo lo desarrollan en función a ellos, lo que implica una ventaja comparativa. Hay cooperativas que son muy fuertes en algunas regiones y tienen un gran potencial de crecimiento, refirió Effio. "Son bien activas en desarrollar servicios o programas para sus asociados", añadió la ejecutiva. Además, las Coopac ofrecen menores tasa de interés para ciertos créditos respecto del promedio del sector bancario. "Entonces sí pueden presionar a la baja las tasas de interés del mercado", refirió Effio. Su punto débil es el gobierno corporativo, en el que todavía la mayoría de coopac tienen mucho por mejorar. De otro lado, según datos del Banco Central de Reserva, los préstamos del sistema financiero aumentaron a ritmo anual de 7.6% en julio, por segundo mes consecutivo, por lo que aún avanzan con menor dinamismo que en el 2018 (8.7%). La evolución del crédito refleja el debilitamiento de la economía (PBI), que en el segundo trimestre creció 1.1%.

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	444	447	451	394		
Argentina	1 796	1 815	1 739	780		B
Brasil	240	245	251	213		BB-
Colombia	181	186	193	167		BBB
Chile	133	135	139	129		A+
Ecuador	696	703	742	576		-
México	219	222	229	194		BBB
Panamá	125	127	136	118		BBB
Perú	98	101	111	91		A-
Uruguay	170	174	183	158		BBB-
Venezuela	11 701	12 409	12 396	13 132		CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.37	-0.09	-0.41	2.37	0.12
Real Brasileño	4.07	1.10	1.97	7.85	5.08
Peso Mexicano	19.83	0.74	1.13	3.39	0.91
Peso Chileno	713.62	0.36	0.41	2.97	2.83
Peso Argentino	55.11	0.19	-3.74	29.15	46.30
Peso Colombiano	3 390.50	0.38	-2.34	6.33	4.33

Fuente: Bloomberg - Datafeed

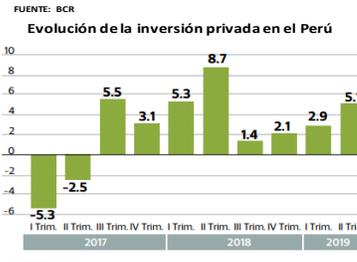
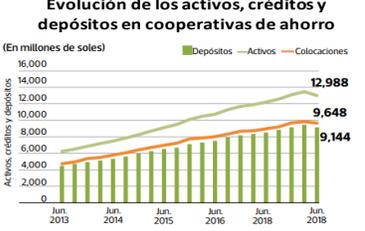
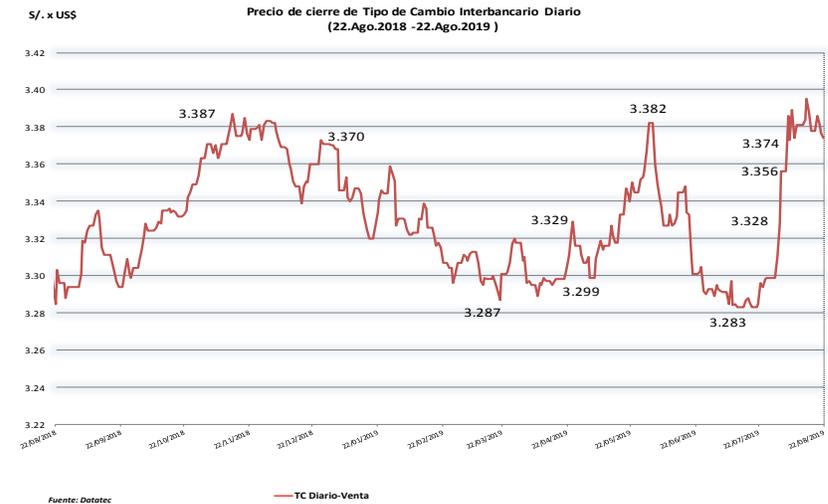
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.37	4.38	4.40	4.13	3.03	3.05	3.35	3.90
Microempresas	34.14	34.19	33.05	33.98	12.95	12.91	14.61	19.13
Consumo	40.84	40.87	41.04	41.51	35.92	35.93	35.60	34.59
Hipotecario	7.45	7.46	7.55	7.47	5.61	5.63	5.74	5.90

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.32	0.30	0.14	0.14	0.16	0.13
Plazo	2.65	2.67	2.95	2.83	1.73	1.73	1.75	1.41
CTS	3.42	3.44	3.03	3.12	1.24	1.25	1.45	1.33

Fuente: SBS

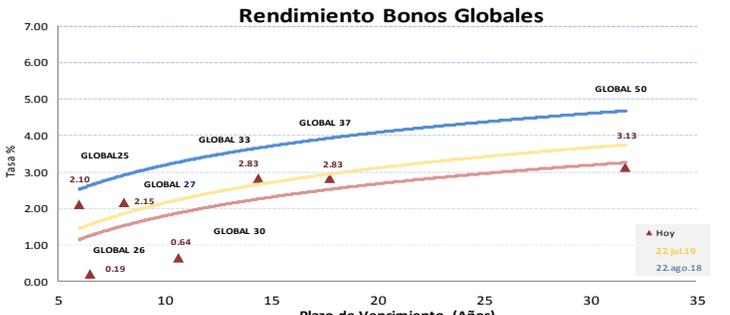
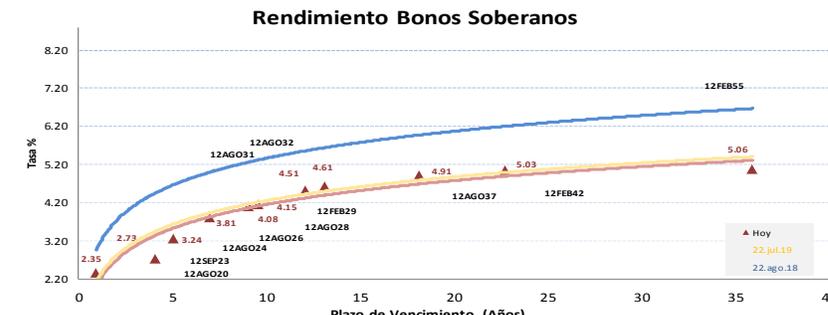
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Crédito al sector privado, por tipo de colocación (Var. % 12 meses)

	Jul 18	Dic 18	Jun 19	Jul 19
1. Crédito a empresas	7.0	7.1	5.3	5.5
Corporativo y gran empresa 1/	8.8	9.1	6.2	6.9
Medianas empresas	1.5	3.8	1.6	1.7
Pequeña y microempresa	8.8	5.9	7.1	6.2
2. Crédito a personas naturales	11.7	11.4	11.4	11.1
Consumo	12.9	13.1	12.9	12.7
Hipotecario	9.9	9.0	9.1	8.6
3. Total	8.7	7.7	7.6	7.6
a. Moneda nacional	9.5	11.6	10.7	10.5
b. Moneda extranjera	6.9	1.9	0.2	0.7

FUENTE: BCR 1/ Estas empresas no solo se financian con crédito del sistema financiero, sino también con la emisión de bonos.



Mercado Internacional

22 de agosto de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los encargados de política del Banco Central Europeo dijeron en su reunión de julio que podría ser necesaria una combinación de medidas para impulsar la economía de la zona euro, ya que indicadores recientes mostraron un panorama aún más sombrío, según señalaron el jueves las minutas de su encuentro. Después de meses de continua desaceleración del crecimiento y la inflación, el presidente del BCE, Mario Draghi, prometió más estímulos tan pronto como en septiembre. El flujo sostenido de datos débiles conocidos desde la reunión reforzó los argumentos para las medidas de apoyo. Las minutas de la reunión del 25 de julio mostraron que las opciones del BCE incluyen una combinación de recortes de tasas de interés, compras de activos y cambios en la orientación sobre los tipos. La entidad también podría ofrecer más apoyo al sector bancario, con un alivio parcial de las tasas negativas del BCE. Los mercados esperan ahora al menos un recorte de tasas de 10 puntos básicos y la puesta en marcha de compras de activos en septiembre. Incluso ven una posibilidad de que las novedades en la tasa de depósito no sean decididas en el próximo encuentro.

La actividad manufacturera se contrajo en Estados Unidos, pero el número de personas que solicitaron beneficios por desempleo disminuyó la semana pasada, una señal de que las fábricas sufren por la desaceleración económica global pese a que el mercado laboral más amplio se mantiene saludable. IHS Markit dijo que su medición "flash" o preliminar sobre la actividad fabril nacional bajó a 49,9 en agosto desde 50,4 en julio, apuntando a una contracción en el sector por primera vez desde septiembre de 2009. Lecturas inferiores a 50 apuntan a reducciones en la actividad y el dato de agosto podría resaltar los temores de que la economía estadounidense se encamina a caer en recesión, arrastrada por la debilidad económica mundial y una escalada en la guerra comercial con China. IHS Markit afirmó que sus sondeos también apuntan a una desaceleración del crecimiento en el sector servicios de Estados Unidos. Por su parte, el Departamento de Trabajo informó que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo bajaron en 12.000 a una cifra desestacionalizada de 209.000 en la semana que terminó el 17 de agosto. El promedio móvil de cuatro semanas para nuevos beneficios por desempleo fue menor a la correspondiente semana de julio, una señal positiva para el sector durante el mes. Un índice separado de indicadores económicos adelantados subió en julio, lo que apunta a un continuo crecimiento económico en los próximos meses. El índice, compilado por el Conference Board, había declinado en mayo y junio pero se incrementó un 0,5% en julio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 252	0.19	-4.01	12.54
NASDAQ (EE.UU)	7 991	-0.36	-3.15	20.44
S&P 500 (EE.UU)	2 923	-0.05	-2.75	16.60
FTSE (Inglaterra)	7 128	-1.05	-5.67	5.95
DAX (Alemania)	11 747	-0.47	-5.95	11.25
NIKKEI (Japón)	20 628	0.05	-4.59	3.06
SHANGAI (China)	2 883	0.11	-0.57	15.62

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El índice referencial S&P 500 cerró con pocos cambios el jueves en la Bolsa de Nueva York, porque una caída en las solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos contrarrestó un dato que mostró una contracción en la actividad manufacturera, mientras los inversores aguardan el discurso del presidente de la Fed sobre la política monetaria del banco central. El Promedio Industrial Dow Jones .DJJ subió 49,51 puntos, o 0,19%, a 26.252,24 unidades, mientras que el S&P 500 .SPX perdió 1,48 puntos, o 0,05%, a 2.922,95 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanto, bajó 28,82 puntos, o 0,36%, a 7.991,39 unidades. Después de la divulgación de los datos, la curva de rendimiento entre los bonos del Tesoro a dos y diez años se invirtió brevemente.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1080	-0.05	-0.24	-0.65	-3.37
YEN Japonés (¥/\$)	106.44	-0.17	0.30	-1.65	-2.96
LIBRA (\$/£)	1.225	1.00	1.35	-1.52	-3.94
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.984	0.18	0.74	-0.16	0.16
YUAN Chino (¥/\$)	7.083	0.29	0.70	2.97	2.98

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el jueves, pero se movió dentro de un rango estrecho, mientras los inversores aguardaban algún anuncio o declaración de la Reserva Federal esta semana en el simposio de Jackson Hole, un evento en que se discutirá el deterioro del panorama económico mundial. Los participantes del mercado esperan que la Fed anuncie estímulos o indique que está en una senda de reducción de las tasas de interés en Estados Unidos, un escenario visto como negativo para el dólar. El dólar cayó un 0,13% frente a una canasta de importantes monedas a 98,170 .DXY. También bajó un 0,17% a 106,44 yenes, cerca de su mínimo de ocho meses de la semana pasada de alrededor de 105,05 yenes.

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

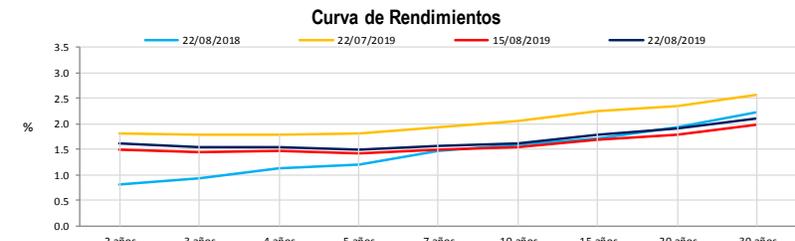


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 498.2	1 502.7	-4.5	-25.1	80.4	215.8
Plata (\$/oz)	17.0	17.1	-0.1	-0.2	0.6	1.5
Cobre (\$/TM)	5 660.5	5 706.8	-46.3	-66.8	-285.5	-288.5
Zinc (\$/TM)	2 245.0	2 290.5	-45.5	-9.8	-186.0	-273.5
Estañño (\$/TM)	16 200.0	16 222.0	-22.0	-988.5	-1 465.0	-3 320.0
Plomo (\$/TM)	2 057.8	2 083.3	-25.5	-10.8	27.3	50.8
WTI (\$/barril)	55.3	55.7	-0.5	0.8	-1.4	9.8
Brent (\$/barril)	59.6	60.3	-0.7	1.5	-4.2	6.5

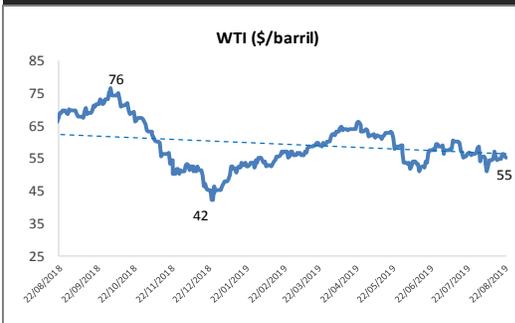
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.61	3.50	-88	-98
3 Años	1.54	3.00	-93	-112
5 Años	1.50	2.80	-101	-120
10 Años	1.62	2.50	-107	-121
15 Años	1.78	2.50	-100	-109
20 Años	1.90	2.60	-94	-100
30 Años	2.11	3.40	-91	-88



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