

**Mercado Nacional y Regional**

Los índices de la bolsa peruana bajaron por quinta sesión consecutiva, a niveles de setiembre del 2017, presionados principalmente por las acciones líderes del sector financiero, construcción, minería y alimentos, en medio de un aumento de la adversión al riesgo global. El índice general de la bolsa limeña bajó 0.45%, a 18 723.70 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, cayó 0.69%, a 23 431.66 puntos. En la sesión se negociaron 15 millones de soles y bajaron las acciones de Credicorp (-0.11%, a 201.10 dólares), Ferreyros (-0.49%, a 2.02 soles), Graña y Montero (-5.29%, a 1.61 soles), Volcán (-1.22%, a 0.405 soles), Buenaventura (-2.6%, a 14.55 dólares), Alcorp (-0.53%, a 9.40 soles)

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	18 724	-0.45	-9.51	-3.24
Lima (ISBVL)	23 432	-0.69	-10.27	-11.61
Bogotá (IGBC)	12 324	1.24	-3.99	10.59
Buenos Aires (MERVAL)	25 848	-2.77	-38.43	-14.67
México (IPC)	40 082	0.55	-1.46	-3.74
Santiago (IPSA)	4 617	-0.69	-7.32	-9.57
Sao Paulo (IBOVESPA)	96 430	-1.27	-6.21	9.72

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /El 89% de áreas de emergencia en establecimientos de salud tiene riesgos en la atención**

La moneda peruana bajó frente al dólar a su menor nivel en una semana por demandas de dólares de inversores extranjeros, en medio de la incredulidad de los inversores sobre el futuro de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El sol se depreció en 0.18%, a 3.382 soles por dólar frente a los 3.376 de la sesión anterior, con un monto negociado de 731 millones de dólares. En el año, el sol acumula una caída de 0.36% frente al dólar, frente al retroceso de 4.08% del 2018.

El 89.11% de las Unidades Productoras de Servicios de Salud (UPSS) Emergencia de los establecimientos visitados por la Contraloría (248) en su reciente operativo de control simultáneo no cuentan con la totalidad de áreas de trabajo tipo asistencial para la atención de pacientes, requeridos por la norma. Con ello, dice el informe, se genera el riesgo de afectar la calidad y oportunidad de atención de los pacientes. Por ejemplo, se advirtió que en su mayoría no cuentan con el área denominada "sala de yeso", tampoco con el área de aislamiento y sala de operaciones. Solo en el caso de las áreas de aislamientos, los establecimientos de salud de los gobiernos regionales son los que tienen un mayor porcentaje de ausencia y no disponibilidad de dicha área; seguido por sanidades de la Policía Nacional del Perú y establecimientos del Seguro Social de Salud. Esto forma parte del operativo de control simultáneo que se desarrolló al proceso de verificación de la gestión sanitaria y atención de emergencias en los establecimientos de salud públicos del segundo y tercer nivel de atención. El reporte también señala que el 87.1% de las UPSS Emergencia de los establecimientos evaluados no cuentan con la totalidad de áreas de trabajo de tipo administrativo, ocasionando el riesgo de afectar la calidad y oportunidad de atención de los pacientes. El informe también reveló que el 24.19% de las UPSS Emergencia no cuenta con área de laboratorio; el 24.19% con área de diagnóstico por imágenes y el 18.15% con área de farmacia. Algunas UPSS Emergencia tampoco cuentan con central de enfermería, área de trabajo de enfermería, ambiente para stock de medicamentos, depósito de equipos. Además, no tienen vestidor para personal asistencial, sala de descanso para el personal o servicios higiénicos para el personal asistencial.

Fuente: BCRP, Reuters, Gestión

**Marco Macroeconómico Multianual 2020-2023 proyecta crecimiento promedio de la economía de 4,4% en los próximos cuatro años**

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) publicó el Marco Macroeconómico Multianual 2020 - 2023 (MMM) en el cual se proyecta un crecimiento del PBI de 3% para 2019 y 4,4% en promedio para los próximos cuatro años, con una senda gradual de aceleración de 4,0% en 2020 a 5,0% en 2023. Con esta proyección se espera que el Perú continúe liderando el crecimiento en la región, a pesar del entorno internacional adverso. "Esta aceleración será impulsada, principalmente, por la demanda interna reflejada en el fortalecimiento de la inversión privada y pública; además, de las medidas de política económica orientadas a mejorar la productividad y competitividad del país", señaló el ministro de Economía y Finanzas, Carlos Oliva. La revisión del crecimiento económico para 2019 se explica principalmente por la materialización de los riesgos externos, asociado a la intensificación de las tensiones comerciales entre China y EE. UU., y por shocks de oferta transitorios en los sectores pesca, minería y manufactura primaria que influyeron para que el PBI primario registrara una caída de 3,1%. A pesar del débil dinamismo de los sectores primarios, el componente no primario del PBI se mantuvo resiliente y alcanzó una tasa de crecimiento de 3,3% en el primer semestre de 2019. Asimismo, la inversión privada se aceleró de 2,9% en el primer trimestre a 5,1% en el segundo trimestre. Para los próximos meses se prevé que la economía continúe acelerando su crecimiento, impulsada por la mayor inversión privada, asociada a la mayor ejecución de proyectos de infraestructura como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao y la continuidad de los grandes proyectos mineros como Quellaveco, Mina Justa y ampliación de Toromocho. Asimismo, la inversión pública se recuperará por una mayor ejecución de las obras de reconstrucción y de la modernización de la Refinería de Talara, en un entorno de medidas adoptadas para mejorar la ejecución de los gobiernos subnacionales. De otro lado, el Banco central de Reserva informó que en junio 2019, el PBI creció 2,6 por ciento, mayor a la observada en mayo, registrando 119 meses de crecimiento continuo. Con ello, la actividad económica acumuló un crecimiento de 1,7 por ciento en el primer semestre del año. El resultado del mes se sustentó en una aceleración de los sectores no primarios (3,7 por ciento), principalmente en construcción y comercio, junto a una menor caída de los sectores primarios (0,8 por ciento).

Fuente: Reuters, Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	448	450	448	395	
Argentina	1 815	1 807	1 879	826	B
Brasil	245	246	243	208	BB-
Colombia	186	188	186	167	BBB
Chile	136	137	135	128	A+
Ecuador	713	712	732	575	-
México	224	225	222	195	BBB
Panamá	129	130	126	115	BBB
Perú	102	103	100	90	A-
Uruguay	176	177	172	154	BBB-
Venezuela	12 610	12 572	12 473	13 310	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	0.18	-0.12	2.52	0.36
Real Brasileño	4.16	0.84	2.02	10.04	7.29
Peso Mexicano	19.93	0.03	0.32	4.61	1.41
Peso Chileno	719.81	0.23	0.91	3.58	3.72
Peso Argentino	55.30	0.28	0.91	27.59	46.80
Peso Colombiano	3 444.77	0.64	0.53	6.40	6.00

Fuente: Bloomberg - Datalec

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

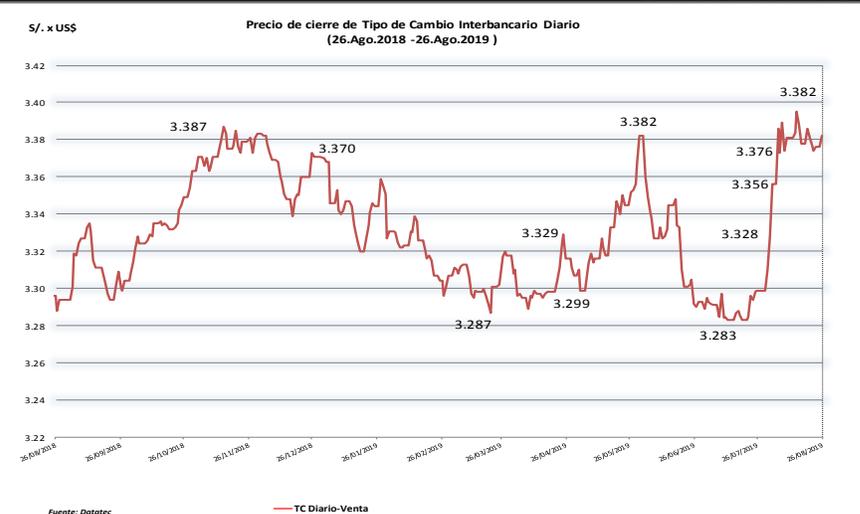
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.25	4.26	4.46	4.15	3.03	3.35	3.87	
Microempresas	34.09	34.16	32.85	33.81	13.46	12.90	14.22	
Consumo	40.83	40.82	40.75	41.31	35.83	35.84	34.56	
Hipotecario	7.45	7.45	7.55	7.46	5.61	5.59	5.73	

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.33	0.32	0.14	0.14	0.17	
Plazo	2.63	2.64	2.95	2.83	1.72	1.72	1.75	
CTS	3.45	3.43	3.09	3.12	1.24	1.22	1.46	

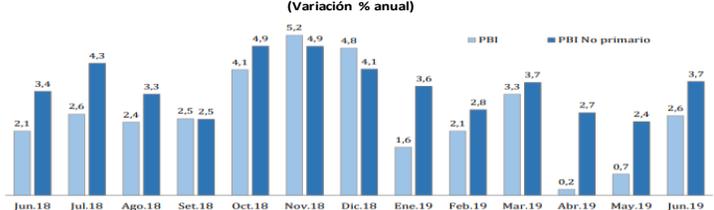
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datalec

**PBI y PBI No primario (Variación % anual)**



Fuente: BCRP

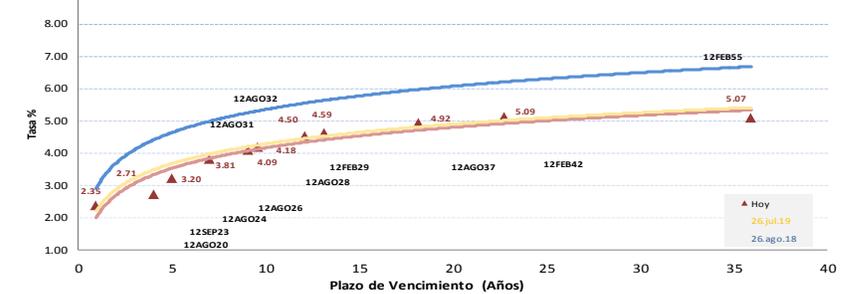
**Estado situacional de la infraestructura de la UPPS Emergencia**



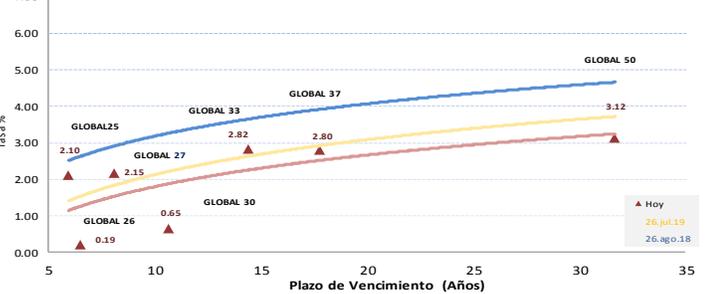
Fuente: Base de datos del Operativo 2019

Elaboración: SCSS - CGR

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



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.

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro se invirtió aún más el lunes, con los retornos a corto plazo subiendo más que los de mayor vencimiento, ya que futuras subastas de una deuda más cercana contrarrestó un alivio en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El Departamento del Tesoro venderá 113.000 millones de dólares en renta fija esta semana, comenzando el martes con una subasta de 40.000 millones de dólares en notas a dos años. La inversión de la curva entre los retornos a dos años y 10 años se profundizó a -1,7 puntos básicos, desde -0,2 puntos básicos del viernes. De otro lado, la confianza de las empresas alemanas se deterioró más de lo esperado en agosto para llegar a su punto más bajo desde noviembre de 2012, según una encuesta publicada el lunes, que supone un nuevo indicio de que la escalada de las disputas comerciales está empujando a la economía más grande de Europa hacia una recesión. El instituto Ifo, con sede en Múnich, dijo que su índice de clima empresarial cayó desde los 95,8 de julio (dado revisado al alza respecto al indicador provisional) a 94,3. La cifra de agosto, que supone la quinta caída mensual consecutiva, era inferior al nivel de 95,1 que esperaban los analistas.

El presidente estadounidense, Donald Trump, predijo que lograría un pacto comercial con China, buscando aliviar las tensiones derivadas de su disputa después de que los mercados se hundieron en respuesta a anuncios de aranceles de ambos países. Trump dijo, tras la cumbre del G-7 en Biarritz, que creía que China era sincera sobre querer alcanzar un pacto, citando lo que describió como una creciente presión económica sobre Pekín y la pérdida de empleos en el gigante asiático. El vicepresidente Liu He, quien ha liderado las conversaciones con Washington, sostuvo el lunes que China estaba dispuesta a resolver la disputa comercial a través de negociaciones "tranquilas" y se opuso a la escalada del conflicto. Trump dijo que los comentarios de Liu son una señal positiva, destacando su alto rango, y reiterando que funcionarios de Comercio de Pekín se habían puesto en contacto con sus pares estadounidenses y que habían ofrecido a volver a la mesa de negociaciones, algo que China no confirmó. El conflicto comercial entre las dos economías más grandes del mundo se agravó el viernes. Trump anunció gravámenes adicionales a productos chinos por un valor de 550.000 millones de dólares horas después de que China reveló aranceles sobre 75.000 millones de dólares en bienes estadounidenses.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 899	1.05	-4.76	11.02
NASDAQ (EE.UU)	7 854	1.32	-5.72	18.36
S&P 500 (EE.UU)	2 878	1.10	-4.87	14.82
FTSE (Inglaterra)	7 095	0.00	-6.02	5.45
DAX (Alemania)	11 658	0.40	-6.13	10.41
NIKKEI (Japón)	20 261	-2.17	-6.45	1.23
SHANGAI (China)	2 864	-1.17	-2.75	14.82

**Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos**

Las acciones estadounidenses subieron el lunes tras la fuerte caída de la sesión anterior y luego de que el presidente Donald Trump buscó aliviar la tensión comercial con China y calmó a inversores preocupados por el destino de la disputa entre las dos principales economías del mundo. El Promedio Industrial Dow Jones .DJI avanzó 269,93 puntos, o un 1,05%, a 25.898,83 puntos y el S&P 500 .SPX trepó 31,27 puntos, o un 1,10%, a 2.878,38 unidades. El Nasdaq Composite .IXIC, en tanto, sumó 101,97 puntos, o un 1,32%, a 7.853,74 puntos. "Los mercados nos están diciendo algo muy importante con los precios de hoy. Estamos viendo algo de ganancias para el Nasdaq, el S&P y el Dow, pero también estamos viendo una caída muy significativa del volumen", dijo Peter Kenny, fundador de Kenny's Commentary LLC and Strategic Board Solutions LLC

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1102	-0.38	0.22	-0.23	-3.18
YEN Japonés (¥/\$)	106.12	0.69	-0.49	-2.36	-3.25
LIBRA (\$/£)	1.222	-0.40	0.75	-1.35	-4.21
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.979	0.44	-0.32	-1.47	-0.36
YUAN Chino (¥/\$)	7.151	0.79	1.43	3.95	3.96

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se recuperó de pérdidas y se fortaleció el lunes después de que Estados Unidos y China buscaron aliviar las tensiones comerciales. El presidente Donald Trump, en los márgenes de la cumbre del G-7 que se celebra en Francia, afirmó que funcionarios de comercio chinos contactaron a sus pares estadounidense y ofrecieron retomar las negociaciones. El vicepresidente chino, Liu He, quien ha liderado las conversaciones con Washington, afirmó que su país estaba dispuesto a resolver la disputa a través de negociaciones "tranquilas". \* En una señal de que la calma volvió al mercado de divisas, el yen - que los inversores ven como un refugio- perdió un 0,69% a 106,12 yenes por dólar.

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



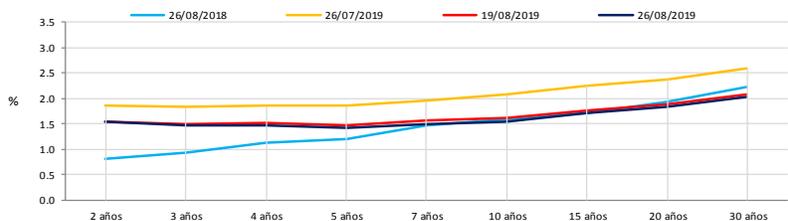
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 527.2	1 526.9	0.3	31.2	108.4	244.7
Plata (\$/oz)	17.7	17.4	0.2	0.8	1.3	2.2
Cobre (\$/TM)	5 613.0	5 613.0	-	- 132.5	-328.0	- 336.0
Zinc (\$/TM)	2 253.0	2 253.0	-	2.5	-195.0	- 265.5
Estaño (\$/TM)	15 906.0	15 906.0	-	- 574.0	- 1 749.0	- 3 614.0
Plomo (\$/TM)	2 070.0	2 070.0	-	18.8	12.8	63.0
WTI (\$/barril)	53.6	54.1	-0.5	-2.6	-2.6	8.2
Brent (\$/barril)	58.3	58.3	-0.0	-1.2	-4.6	5.1

Precios Spot

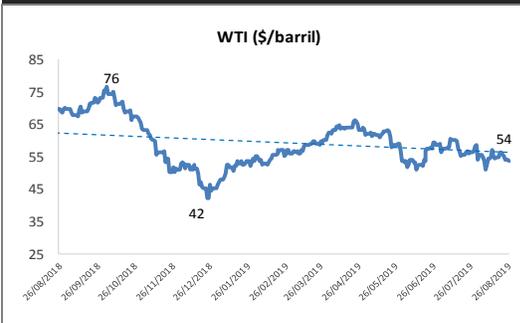
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.54	0.60	-95	-108
3 Años	1.46	0.50	-100	-122
5 Años	1.42	0.00	-109	-130
10 Años	1.54	0.00	-115	-128
15 Años	1.71	1.00	-106	-113
20 Años	1.83	1.10	-101	-105
30 Años	2.04	1.00	-98	-92

**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