

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron por segunda sesión consecutiva, con negocios del orden de 23.4 millones de soles, presionado principalmente por la caída de las acciones mineras y del sector construcción, en medio del alza del precio del oro y caída del precio del cobre. El Índice General de la BVL bajó un 1.42%, a 19,759.25 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas descendió 1.44%, a 23,873.03 unidades. En la sesión bajaron los precios de las acciones mineras Volcán (-5.15%, a 0.313 soles), Cerro Verde (-2.22%, a 17.6 dólares), Buenaventura (-0.8%, a 15.04 dólares), Trivalli (-6.25%, a 0.135 dólares), Southern Copper (-2.68%, a 36.99 dólares); las del sector construcción, Ferreyros (-1.40%, a 2.12 soles), Graña y Montero (-0.68%, a 1.47 soles), Aceros Arequipa (-1.16%, a 0.85 soles), entre otras.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 759	-1.42	-0.73	2.11
Lima (ISBVL)	23 873	-1.44	-3.93	-9.94
Bogotá (COLCAP)	1 590	-0.53	-3.40	19.91
Buenos Aires (MERVAL)	32 757	-2.06	-8.35	8.13
México (IPC)	42 295	-0.59	-3.47	1.57
Santiago (IPSA)	4 493	-0.19	-5.30	-12.00
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 956	0.03	0.70	23.97

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Misión del FMI dice que Gobierno contribuyó a frenar el crecimiento**

El sol se mantuvo estable en S/ 3.391 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 466.3 millones de dólares, en un entorno de aumento de la aversión al riesgo tras la repentina decisión de (el presidente estadounidense Donald) Trump sobre reestablecer los aranceles al acero y aluminio procedentes de Brasil y Argentina. El sol se depreció en lo que va del año un 0.62%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera un crecimiento del 2.4% de la economía peruana para el 2019. Este bajo aumento se debería a la incertidumbre económica internacional y a la baja ejecución presupuestal a lo largo del año. En su reporte sobre la misión realizada al Perú, la entidad internacional sostuvo que si bien la política económica está orientada a llevar el déficit fiscal por debajo del límite superior del 1% del PBI para el 2021, la subejecución presupuestaria ha conducido a una posición fiscal más ajustada que la que exige la regla fiscal. En ese sentido, aunque se espera que las medidas de gasto adoptadas por el Gobierno para agilizar la inversión en gobiernos regionales y locales sean suficientes para darle el impulso que la economía requiere, plantea hacer un seguimiento de este proceso y tomar medidas complementarias, por lo que se justifican un estímulo fiscal y monetario. Según el FMI, la ejecución del Plan Nacional de Infraestructura, al que considera un componente clave para la competitividad de la economía, requerirá de mejoras en la administración del ingreso, mejoras de las empresas públicas y una reducción del gasto corriente. Es por ello que también considera clave el incremento de la recaudación, porque de no hacerse el Perú no podrá atender prioridades en varias áreas, entre ellas la de infraestructura y la red de seguridad social. Un tema que el FMI considera como importante para evitar una política fiscal procíclica, que es gastar más cuando se recauda más y gastar menos cuando se reducen los recursos, es el que el Gobierno considere hacer un marco fiscal más flexible. Actualmente, el marco fiscal del Perú señala que el déficit fiscal debe reducirse gradualmente hasta llegar a 1% del PBI en el 2021. El BCR estima que en este año y el próximo el déficit cerrará en 2% del PBI. Para el FMI, es necesario que las autoridades refuercen el foco de las prioridades de corto plazo para avanzar con más rapidez en la amplia agenda de reformas estructurales que requiere el país.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Se eleva a 2.6 millones el número de peruanos que ahorra "bajo el colchón"**

La inclusión financiera, medida como el porcentaje de adultos que cuentan con al menos un producto financiero, viene creciendo en el Perú en los últimos años. Así, al segundo trimestre del 2019, dicho indicador alcanzó el 44.11%, según datos de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG), realizada por el INEI. Un reporte de la Asociación de Bancos (Asbanc) destacó que dicho nivel no solo supera al registrado el año pasado (42.03%) sino que es mayor al registrado en el 2015 (33.92%). El creciente acceso de los peruanos a productos y servicios financieros está en línea tanto con el esfuerzo de bancarización de las instituciones financieras formales como con una mayor demanda de la población, sostuvo el gremio bancario. Sin embargo, la ENAHOG también revela que el 12% de la población adulta, que equivale a 2.6 millones de personas, todavía ahorra fuera del sistema financiero. Este porcentaje representa un incremento respecto del 11.32% registrado en el 2016. Estas personas prefieren ahorrar sobre todo "bajo el colchón", pero también a través de juntas o guardando el dinero con familias o conocidos, detalló Asbanc. El elevado uso de efectivo en sectores mayoritarios de la población es uno de los factores que explican esa persistencia por ahorrar en opciones diferentes a las instituciones financieras, estimó Jorge Olcese, consultor y catedrático de Finanzas. "Hay un grueso de la población que se dedica a actividades de comercio o de servicio que usa mucho efectivo; entonces no se fijan tanto en las tasas de interés o los premios por ahorrar", explicó. Marcelino Encalada, gerente de Ahorro y Finanzas de Caja Piura, consideró que hay personas que prefieren destinar sus excedentes a otro tipo de activos que le pueden proporcionar mejor rentabilidad. Además, hay gente que no confía en una entidad financiera por que tuvo alguna mala experiencia. Según la ENAHOG, las principales razones por las que más del 50% de la población no tiene ningún producto bancario son: no tener ingresos suficientes (58.3%), falta de interés o de necesidad (26.3%) y desconfianza en el sistema financiero (3.4%). Estos resultados señalan la necesidad de un mayor esfuerzo de la banca por acercarse más a la población para comunicar las ventajas del ahorro formal. La cuenta de ahorro es el producto que registra la mayor tenencia (40.8%) entre los peruanos bancarizados. Le siguen la tarjeta de débito (38.6%), préstamos de consumo (23%) y la tarjeta de crédito (8.8%).

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	353	342	366	366	
Argentina	2 398	2 376	2 272	2 276	CC
Brasil	250	240	245	230	BB-
Colombia	197	188	189	178	BBB
Chile	154	149	150	141	A
Ecuador	1 141	1 153	1 114	761	B-
México	203	193	197	197	BBB
Panamá	132	121	126	127	BBB
Perú	111	100	105	103	BBB+
Uruguay	177	166	173	169	BBB-
Venezuela	13 237	13 190	14 181	16 465	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.00	0.15	1.44	0.62
Real Brasileño	4.20	-0.28	-0.80	5.36	8.53
Peso Mexicano	19.56	-0.10	0.19	2.26	-0.48
Peso Chileno	802.85	-0.06	0.45	8.38	15.68
Peso Argentino	59.91	-0.08	-0.00	0.31	59.06
Peso Colombiano	3 504.40	-0.12	0.82	5.44	7.84

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

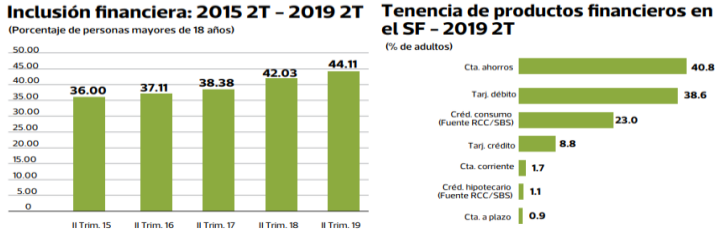
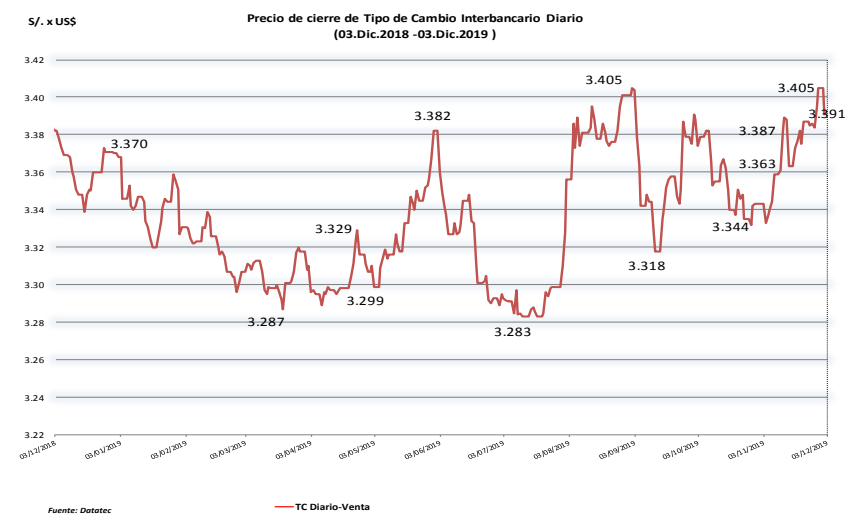
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.00	3.98	3.58	4.88	3.04	2.98	2.87	3.97
Microempresas	31.76	31.73	32.82	32.85	10.26	10.43	14.21	7.98
Consumo	39.57	39.36	39.45	43.82	36.39	36.33	36.17	36.01
Hipotecario	7.08	7.09	7.08	7.52	5.57	5.57	5.52	6.03

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.28	0.28	0.30	0.35	0.11	0.11	0.14	0.14
Plazo	2.33	2.33	2.33	3.03	1.48	1.48	1.50	1.74
CTS	2.75	2.75	3.46	2.69	1.08	1.08	1.55	1.07

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

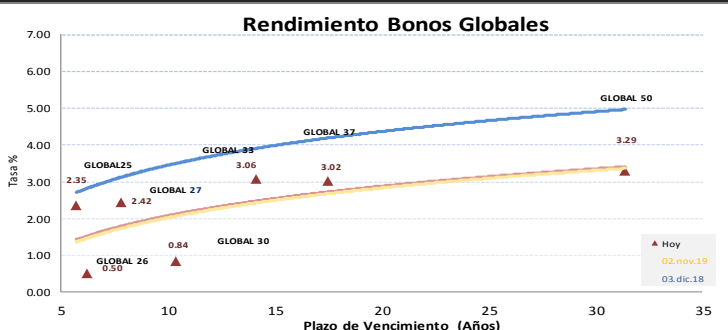
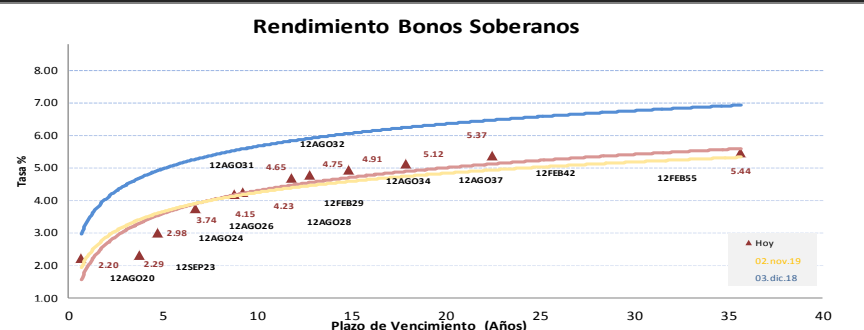


**Indicadores económicos del Perú**

Proyecciones

	2019	2020	2021	2022
<b>Producción y precios</b>				
PBI real	2.4	3.2	3.7	3.7
Demanda interna real	3.4	3.2	4	3.9
Precios al consumidor (fin del periodo)	1.9	2	2	2
<b>Sector externo</b>				
Exportaciones	-4.8	3.6	4.3	4.8
Importaciones	-0.3	2.7	4.8	5.6
Saldo de cuenta corriente externa (% del PBI)	-2.1	-1.6	-1.4	-1.4
Reservas brutas (en miles de millones de US\$)	66.7	66.7	66.7	66.7
Porcentaje de deuda externa a corto plazo	446.2	452	447.1	434.8

Fuente: FMI



Mercado Internacional

3 de diciembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Japón está preparando un paquete de estímulos por valor de 120.000 millones de dólares para impulsar el frágil crecimiento de su economía, según afirmaron el martes dos fuentes con conocimiento directo del asunto. De ponerse en marcha, estos planes darían un importante empujón a la economía japonesa, pero dificultarían los esfuerzos del Gobierno por reencanzar la situación de las cuentas públicas. Los gastos se consignarían en un presupuesto suplementario para este año fiscal hasta el próximo mes de marzo y en un presupuesto anual para el próximo año fiscal a partir de abril. Ambos presupuestos se elaborarán a finales de este mes, dijeron a Reuters las fuentes, que se negaron a ser identificados porque el paquete no se ha cerrado aún. El paquete ascendería a unos 13 billones de yenes (120.000 millones de dólares), pero aumentaría a 25 billones de yenes (230.000 millones de dólares) si se incluyen los gastos del sector privado y otros. De otro lado, el ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire informó que las últimas amenazas arancelarias de Estados Unidos sobre los productos franceses son "inaceptables" y la Unión Europea está dispuesta a dar una respuesta.

El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que un acuerdo comercial con China podría tener que esperar hasta después de la elección presidencial de noviembre de 2020, enfriando expectativas de que ambos países alcancen pronto un tratado inicial para reducir su tensión comercial. Los comentarios hicieron que las acciones cayeran con fuerza y generaron búsqueda por activos seguros, como los bonos del Tesoro. Las palabras de Trump se producen luego de que fuentes familiarizadas con las conversaciones en Pekín y Washington dijeron que ambos países han tenido progresos, pero aún hay diferencias sobre si los actuales aranceles estadounidenses serán retirados y sobre niveles específicos de compras chinas de productos agrícolas como parte de la "fase 1" del acuerdo. Aunque el pacto que se discute incluye nuevas protecciones para marcas registradas, fuentes comerciales han dicho que dejarían los temas más complicados como transferencia tecnológica para más adelante. Expertos dicen que los aranceles más probables para ser retirados serían los gravámenes de 15% impuestos el 1 de septiembre sobre bienes chinos por valor de 125.000 millones de dólares. Pero las más recientes medidas con respecto al comercio de parte de Trump podría dejar a los funcionarios de Pekín preocupados sobre si el mandatario querría mantener un acuerdo inicial. El lunes, Trump afirmó que implementaría aranceles sobre Brasil y Argentina por "la enorme devaluación de sus monedas", luego amenazó con tarifas de hasta 100% sobre bienes franceses. Si no hay un acuerdo o no se looran avances sustanciales en las negociaciones antes del 15 de diciembre, aranceles sobre el resto de las importaciones desde China entrarán en vigor.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 503	-1.01	0.57	17.90
NASDAQ (EE.UU)	8 521	-0.55	1.60	28.41
S&P 500 (EE.UU)	3 093	-0.66	0.86	23.39
FTSE (Inglaterra)	7 159	-1.75	-1.97	6.40
DAX (Alemania)	12 989	0.19	0.22	23.02
NIKKEI (Japón)	23 380	-0.64	2.32	16.81
SHANGAI (China)	2 885	0.31	-2.48	15.67

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street cerró en baja el martes por tercera rueda seguida, tras comentarios del presidente Donald Trump que generaron temor a un retraso significativo para resolver la disputa comercial con China. El Promedio Industrial Dow Jones cedió 280,23 puntos, o un 1,01%, a 27.502,81 unidades; mientras que el índice S&P 500 perdió 20,67 puntos, o un 0,66%, a 3.093,2 unidades. En tanto, el Nasdaq Composite cayó 47,34 puntos, o un 0,55%, a 8.520,64 unidades. Nueve de los 11 principales sectores del S&P 500 cerraron en territorio negativo, arrastrados por Apple Inc AAPL.O e Intel Corp INTC.O. El descenso del martes ha llevado a los principales índices del mercado a alejarse de sus máximos récord registrados en octubre ante las esperanzas de que las dos mayores economías del mundo alcancen pronto la "fase 1" de un acuerdo comercial.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€)	1.1082	0.03	0.55	-0.75	-3.36
YEN Japonés ( ¥/\$)	108.63	-0.32	-0.39	0.41	-0.97
LIBRA (\$/£)	1.300	0.43	1.00	0.38	1.89
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.987	-0.42	-0.99	0.14	0.51
YUAN Chino ( ¥/\$)	7.061	0.31	0.39	0.39	2.66

Comentario de Principales Divisas Internacionales

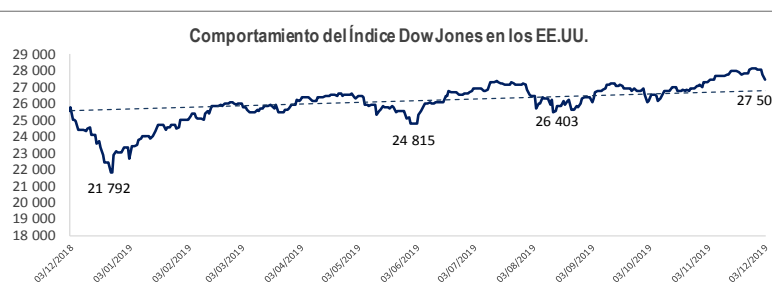
El yen y el franco suizo, monedas consideradas refugio, subieron el martes frente al dólar ante un menor apetito por el riesgo después de que el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que el acuerdo comercial con China podría aplazarse hasta fines de 2020. La noticia se conoció tras declaraciones de Trump el lunes, diciendo que su gobierno impondría aranceles sobre metales importados desde Brasil y Argentina y probablemente definirá gravámenes sobre un rango de productos franceses. Al cierre, el dólar bajó un 0,32% ante el yen a 108,63 yenes, tras tocar más temprano un mínimo de dos semanas de 108,49 yenes. Contra el franco suizo, el dólar cayó un 0,42% a 0,9870 francos. El índice dólar, en tanto, descendió un 0,12% a 97,737.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	0	-50
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019

\*Proyecciones



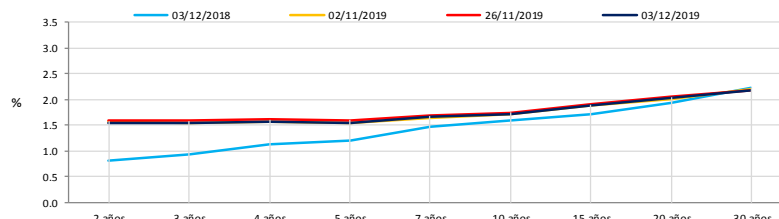
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 477.6	1 462.5	15.2	16.3	-36.8	195.2
Plata (\$/oz)	17.2	16.9	0.3	0.1	-0.9	1.7
Cobre (\$/TM)	5 789.8	5 862.0	-72.3	-118.0	-37.3	-159.3
Zinc (\$/TM)	2 213.0	2 261.3	-48.3	-110.8	-368.0	-305.5
Estaño (\$/TM)	16 771.0	16 516.0	255.0	451.0	286.0	-2 749.0
Plomo (\$/TM)	1 884.3	1 889.5	-5.3	-43.5	-286.0	-122.8
WTI (\$/barril)	56.1	56.0	0.1	-2.3	-0.1	10.7
Brent (\$/barril)	60.9	60.8	0.2	-2.8	-0.8	7.8

Precios Spot

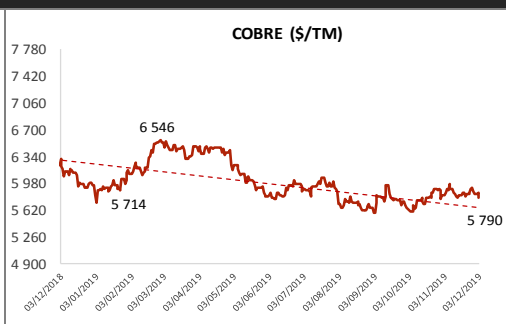
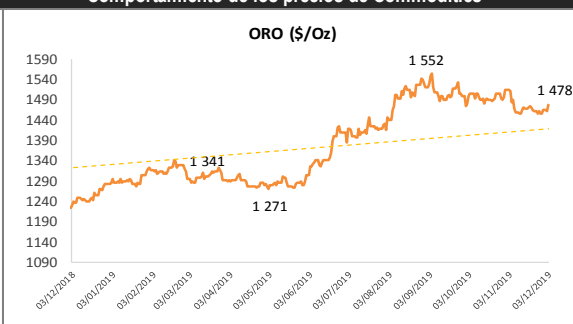
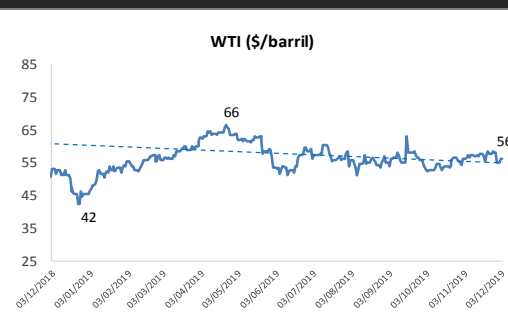
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.54	-6.40	-95	-128
3 Años	1.54	-7.60	-92	-129
5 Años	1.54	-10.00	-97	-128
10 Años	1.72	-10.40	-97	-126
15 Años	1.89	-10.90	-88	-117
20 Años	2.04	-10.70	-80	-107
30 Años	2.17	-10.10	-85	-109

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