

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, en una sesión donde se negociaron 25.7 millones de soles, apoyados principalmente por el avance de algunas acciones líderes del sector minero, del sector construcción y retail, moderados por el retroceso de las acciones financieras. El índice General de la BVL subió un 0.01%, a 19,769.52 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.18%, a 23,907.93 unidades. En la sesión subieron los precios de las mineras Southern Copper (0.53%, a 38.20 dólares), Buenaventura (0.20%, a 15.15 dólares), Trivali (2.74%, a 0.15 dólares), del sector construcción Ferreyros (0.95%, a 2.12 soles) Cementos Pacasmayo (0.79%, a 6.40 soles), Sider Perú (1.49%, a 0.68 soles). También subieron InRetail (3.12%, a 36 dólares), Backus (1.49%, a 27.30 soles), Corlin (17.72%, a 4.85 soles), entre otras.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 770	0.01	-1.49	2.17
Lima (ISBVL)	23 908	0.18	-4.14	-9.81
Bogotá (COLCAP)	1 615	0.16	-3.06	21.78
Buenos Aires (MERVAL)	35 443	2.17	-3.87	17.00
México (IPC)	42 216	0.06	-3.20	1.38
Santiago (IPSA)	4 735	1.94	0.11	-7.25
Sao Paulo (IBOVESPA)	110 622	0.29	1.75	25.87

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Se frena crédito a mediana empresa por incremento en tasa de morosidad

El sol se depreció en 0.03%, a S/ 3.378 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 168 millones de dólares, mientras que la mayoría de monedas de América Latina se apreciaron ante la debilidad global del dólar con un mercado que se mantiene a la expectativa de las negociaciones para un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. El sol se depreció en lo que va del año un 0.24%; y el año pasado retrocedió 4.08%. El crédito del sistema financiero viene mostrando un aceptable desempeño y cerraría el 2019 con un avance de 7.3%, estimó el Banco Central de Reserva (BCR). Si bien los préstamos a las personas reportan un mayor crecimiento, fue el financiamiento a las empresas el más dinámico en el último mes, destacó su presidente, Julio Velarde. Al cierre de octubre, el crédito total a las empresas se expandió a una tasa anual de 6.4%, según datos del BCR. Y dentro de este segmento lo que más crece es el préstamo a las grandes compañías. En cambio, en un contexto de menor crecimiento económico, el financiamiento a la mediana empresa, que ya venía desacelerándose desde junio, se frenó en octubre. "El crédito a la mediana empresa si se ha afectado un poco, viene creciendo casi nada (0.01%)", refirió Velarde durante su presentación en una conferencia sobre Infraestructura y Crecimiento, organizada por Ministerio de Relaciones Exteriores y América Society & Council of the Americas (AS/COA). Preciso que el índice de atrasos en el pago de estos préstamos se elevó. Así, la mora de los créditos a la mediana empresa pasó de 7.53% a fines del 2018 a 8.63% al término de octubre del 2019. Ante este deterioro crediticio, los bancos, principalmente los más grandes, han optado por ser más cautos en el otorgamiento de financiamiento para las firmas medianas, señaló Velarde. Para el 2020, el BCR proyecta que los créditos totales otorgados por las entidades financieras crecerán 8.5%. "El sistema bancario está bastante sólido, tanto en liquidez como en solvencia", aseguró Velarde. A inicios de este siglo, la dolarización de los créditos del sistema financiero era de 76%, pero ahora está en 26%. Las medidas tomadas por el Banco Central han ayudado a reducir esta vulnerabilidad frente a fuertes alzas del tipo de cambio, dijo Velarde. Sin embargo, aún persiste exposición a riesgo cambiario en algunas empresas.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

El BCR prevé que actividad económica del Perú será más dinámica en el 2020

La situación económica durante el 2019 no fue la que esperaba el Banco Central de Reserva (BCR), que ajustó a la baja por tercera vez consecutiva su proyección de crecimiento del producto bruto interno (PBI). Ahora, el BCR estima que la economía peruana crecerá 2.5% este año, frente al 2.7% proyectado en su Reporte de Inflación de setiembre. Hace un año, en diciembre del 2018, el BCR había estimado que el PBI peruano crecería 4% en el 2019, tasa que mantuvo en su actualización realizada en marzo de este año. Luego, ante el débil crecimiento de los primeros meses, en el reporte de junio redujo la proyección de crecimiento a 3.4%, y tras conocerse los resultados del primer semestre, lo volvió a reducir a 2.7% en setiembre último, para hacer una tercera reducción a 2.5% este mes. "En los datos que han aparecido hasta ahora, a setiembre, nosotros esperábamos un 2.6% y se creció 2.2%. El ajuste probablemente sea a la baja, pero no tan dramático tampoco", afirmó Velarde. Otro factor que influye en la reducción de la proyección de crecimiento es la débil ejecución de la inversión pública. Sin embargo, Velarde se mostró más optimista sobre la actividad económica del 2020 y por ello el BCR mantuvo su proyección de crecimiento en 3.8% para el próximo año, teniendo como base la recuperación de los sectores primarios, los cuales este año vienen registrando una caída de 1.7% entre enero y setiembre. Al respecto, el presidente del BCR sostuvo que actualmente el crecimiento potencial del Perú, el cual es un "crecimiento sin hacer nada, sin cometer errores y sin políticas estimulativas", es de 3.5%. "Estamos con una política monetaria bastante expansiva, con tasa de interés real de casi 0% y esperamos que la inversión pública crezca (en el 2020). Es decir, que la política fiscal y monetaria ayuden a que se crezca 0.3 puntos más que el potencial, no es ser muy ambicioso tampoco. Por eso, esperamos 3.8%". Por otro lado, Velarde sostuvo que las elecciones para el Congreso de la República, que se efectuarán el 26 de enero del 2020, no afectarán el desempeño de la economía. "No creo que afecte (la elección congresal), porque no creo que haya alguien que haga una campaña para no construir carreteras. Esta campaña electoral, que será en enero, será muy corta, de dos o tres semanas, y por eso no creo que afecte mucho. Luego se instalará el Congreso a fines de marzo probablemente, por lo cual no creo que haya mucho problema", dijo en un evento de AS/COA.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	341	342	365	361	
Argentina	2 358	2 340	2 264	2 282	CC
Brasil	238	240	244	232	BB-
Colombia	184	189	188	176	BBB
Chile	151	152	149	141	A
Ecuador	1 119	1 139	1 140	750	B-
México	195	196	195	192	BBB
Panamá	123	125	123	124	BBB
Perú	102	104	101	101	BBB+
Uruguay	166	167	170	166	BBB-
Venezuela	13 232	13 273	14 321	15 641	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	0.03	-0.50	1.23	0.24
Real Brasileño	4.19	-0.47	-0.58	4.86	8.07
Peso Mexicano	19.36	-0.37	-0.56	0.90	-1.47
Peso Chileno	783.28	-1.00	-5.47	4.65	12.86
Peso Argentino	59.98	0.16	0.40	0.54	59.23
Peso Colombiano	3 458.45	-0.36	-1.55	4.46	6.42

Fuente: Bloomberg - Datafeed

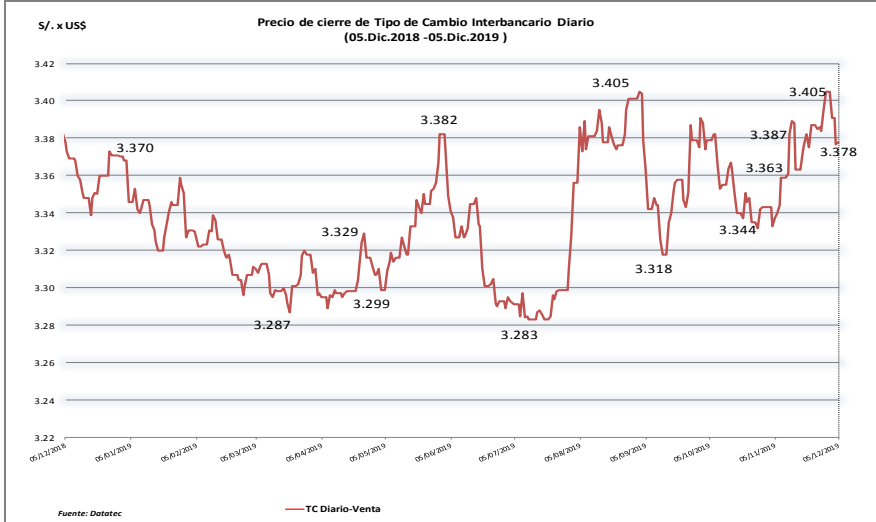
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.99	4.00	3.90	4.93	3.04	3.05	2.94	3.97
Microempresas	31.89	31.82	32.64	32.86	10.05	10.00	14.51	8.00
Consumo	39.69	39.53	39.60	44.24	36.37	36.36	36.24	36.00
Hipotecario	7.07	7.07	7.10	7.52	5.55	5.55	5.52	6.02

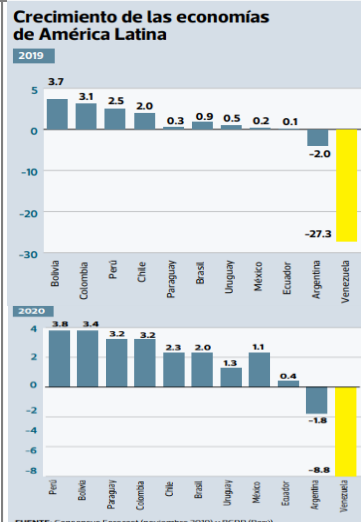
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.30	0.35	0.11	0.11	0.13	0.15
Plazo	2.34	2.34	2.36	3.04	1.47	1.47	1.49	1.75
CTS	2.75	2.75	3.56	2.69	1.08	1.08	1.51	1.07

Fuente: SBS

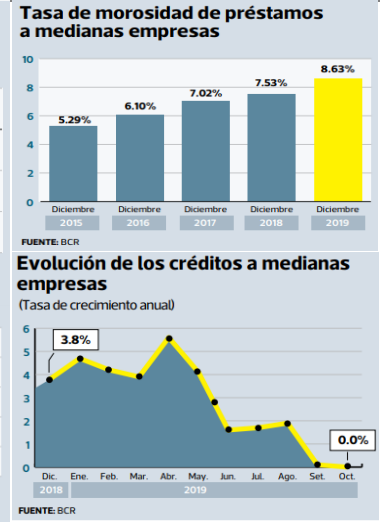
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datafeed

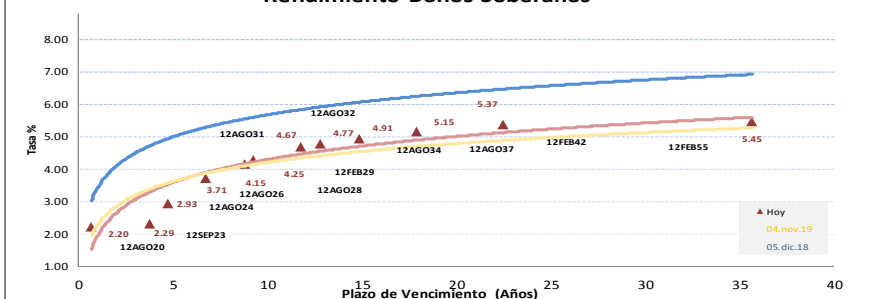


FUENTE: Consensus Forecast (noviembre 2019) y BCRP (Perú)

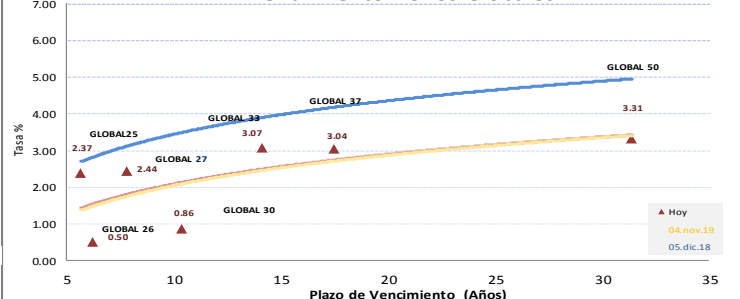


FUENTE: BCR

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

5 de diciembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El déficit comercial de Estados Unidos cayó en octubre en 7,6% a 47.200 millones de dólares, un mínimo de casi un año y medio, porque disminuyeron tanto las importaciones como las exportaciones de bienes, lo que sugiere que el comercio podría contribuir al crecimiento económico del cuarto trimestre, pero una caída de las importaciones de bienes de consumo sugirió que hay una desaceleración de la demanda interna. Aun así, es probable que el gasto de los consumidores siga siendo apoyado por un mercado laboral sólido. Otros datos mostraron el jueves que la cantidad de estadounidenses que presentaron reclamos por beneficios de desempleo cayó inesperadamente la semana pasada, al nivel más bajo en siete meses. Los nuevos pedidos de beneficios estatales por desocupación cayeron en 10.000, a una cifra desestacionalizada de 203.000 en la semana que terminó el 30 de noviembre. Los informes contrarrestaron datos de esta semana que mostraron que la actividad manufacturera se contrajo por cuarto mes consecutivo en noviembre, una desaceleración en el crecimiento del sector servicios y una disminución del gasto en construcción en octubre. Los últimos datos sugieren que la economía está creciendo a un ritmo moderado en lugar de perdiendo velocidad.

La economía de la zona euro creció a un ritmo moderado en el tercer trimestre, afectada negativamente por las tensiones comerciales mundiales, mientras que las ventas minoristas registraron en octubre su mayor caída del año, según datos publicados el jueves. El Producto Interno Bruto (PIB) de los 19 países que comparten el euro aumentó un 0,2% en el período comprendido entre julio y septiembre, la misma cifra que la estimación preliminar publicada en octubre y que no ha variado desde el segundo trimestre. Las ventas minoristas en la zona euro en octubre cayeron un 0,6%, el doble de lo esperado según un sondeo de Reuters, y registraban un modesto alza del 1,4% frente al año anterior. La caída intermensual con respecto a septiembre fue la más pronunciada desde 2019. Estas cifras confirmaron una perspectiva sombría para el bloque de la moneda única, que se enfrenta a la incertidumbre en torno al Brexit y al aumento de los conflictos comerciales a escala mundial. De otro lado, Japón dio a conocer el jueves un paquete presupuestario de 120.000 millones de dólares (unos 108.000 millones de euros) para sacar de su estancamiento a la tercera economía más grande del mundo, en un contexto de riesgos en el exterior, y con el objetivo adicional de que la actividad se mantenga después de las Olimpiadas de Tokio de 2020. El primer ministro Shinzo Abe anunció el jueves el paquete de 13 billones de yenes (119.700 millones de dólares), cuyo tamaño ya se había anticipado en la prensa. Se espera que el Gobierno anuncie más detalles del paquete a lo largo del jueves, después de que el gabinete lo haya aprobado.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 678	0.10	0.67	18.65
NASDAQ (EE.UU)	8 571	0.05	1.61	29.17
S&P 500 (EE.UU)	3 117	0.15	1.39	24.36
FTSE (Inglaterra)	7 138	-0.70	-3.39	6.09
DAX (Alemania)	13 055	-0.65	-0.71	23.64
NIKKEI (Japón)	23 300	0.71	0.21	16.41
SHANGAI (China)	2 899	0.74	-3.08	16.26

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Las acciones en Estados Unidos cerraron en alza el jueves, mientras los inversores aguardan noticias concretas sobre el diálogo comercial entre Estados Unidos y China antes de que entren en vigencia nuevos aranceles el 15 de diciembre. Las acciones tecnológicas llevaron a que los tres principales índices de Wall Street subieran tras las optimistas declaraciones del presidente Donald Trump y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, de que las negociaciones con China están "encaminadas" y "avanzan bien". El Promedio Industrial Dow Jones ganó 28,01 puntos, o un 0,1%, a 27.677,79 unidades. El S&P 500 subió 4,67 puntos, o un 0,15%, a 3.117,43 unidades y el Nasdaq Composite avanzó 4,03 puntos, o un 0,05%, a 8.570,70 unidades. Ocho de los 11 sectores del S&P 500 cerraron en alza.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1104	0.23	0.86	0.26	-3.17
YEN Japonés (¥/\$)	108.76	-0.09	-0.68	-0.37	-0.85
LIBRA (\$/£)	1.316	0.40	1.90	2.12	3.16
FRANCO Suizo (f/\$)	0.987	-0.13	-1.14	-0.57	0.52
YUAN Chino (¥/\$)	7.045	-0.07	0.14	0.50	2.42

Comentario de Principales Divisas Internacionales

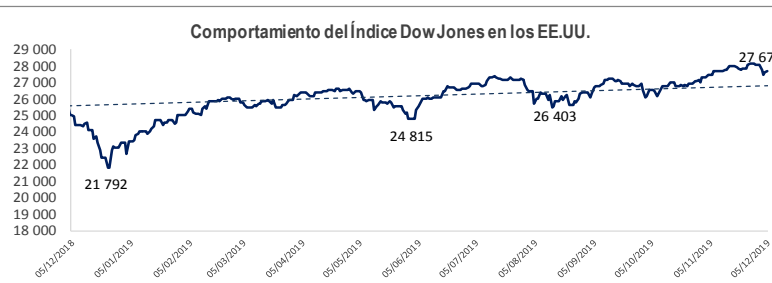
El dólar cayó el jueves por quinta sesión consecutiva, presionado por datos económicos de Estados Unidos más débiles de lo esperado y el sólido desempeño durante esta semana del euro y la libra esterlina. En su última reunión de política monetaria, la Reserva Federal señaló que dejará los costos del crédito donde están a menos de que las cosas empeoren mucho, luego de reducir las tasas tres veces este año. La mayoría de las monedas se negociaron en rangos ajustados después de noticias dispares sobre si Estados Unidos y China podrán llegar a un acuerdo comercial antes del 15 de diciembre, cuando se aplicarán aranceles adicionales a productos chinos. En las operaciones de la tarde, el índice dólar bajó un 0,2% a 97,43654.

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

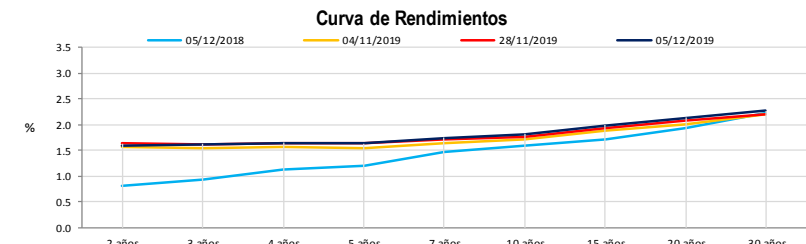


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 476.1	1 474.6	1.4	20.4	-7.5	193.6
Plata (\$/oz)	17.0	16.9	0.1	0.0	-0.6	1.5
Cobre (\$/TM)	5 859.0	5 857.5	1.5	-10.3	-55.0	-90.0
Zinc (\$/TM)	2 239.3	2 259.0	-19.8	-63.3	-308.5	-279.3
Estaño (\$/TM)	16 835.0	16 772.0	63.0	415.0	405.5	-2 685.0
Plomo (\$/TM)	1 890.0	1 906.3	-16.3	-39.3	-268.5	-117.0
WTI (\$/barril)	58.4	58.4	-	0.3	1.2	13.0
Brent (\$/barril)	64.2	62.9	1.3	0.3	1.0	11.0

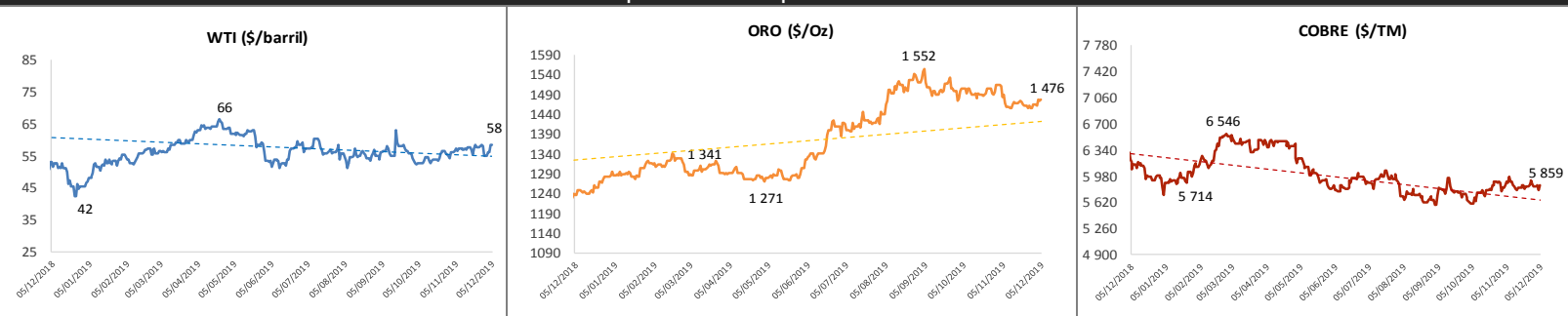
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.60	1.80	-90	-120
3 Años	1.61	2.40	-85	-120
5 Años	1.63	3.30	-88	-116
10 Años	1.81	3.60	-87	-110
15 Años	1.99	3.70	-79	-100
20 Años	2.13	3.40	-71	-90
30 Años	2.26	3.10	-76	-91



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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel y Tamara Rojas
mailto:miguel@bn.com.pe