

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, en una sesión donde se negociaron 19.6 millones de soles, apoyados principalmente por las acciones líderes del sector minero y financiero, en medio de un aumento a la aversión al riesgo alentados por informaciones de que Washington y Pekín habrían llegado a un principio de acuerdo en su disputa comercial. El índice General de la BVL subió un 0.41%, a 20,103.93 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.13%, a 24,650.43 unidades. En la sesión subieron los precios de las acciones mineras Volcán (2.87%, a 0.43 soles), Southern Copper (1.61%, a 41.10 dólares), Buenaventura (0.9%, a 14.84 dólares), Trival (2.0%, a 0.153 dólares), la financiera Credicorp (1.59%, a 208.25 dólares). También subieron, InRetail (0.03%, a 35.11 dólares), Graña y Montero (3.45%, a 1.50 soles).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 104	0.41	1.68	3.89
Lima (ISBVL)	24 650	0.13	1.58	-7.01
Bogotá (COLCAP)	1 619	0.82	-0.82	22.07
Buenos Aires (MERVAL)	35 505	1.39	6.21	17.21
México (IPC)	43 195	0.00	0.22	3.73
Santiago (IPSA)	4 815	0.64	5.97	-5.68
Sao Paulo (IBOVESPA)	112 200	1.11	5.10	27.66

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / BCR: Crecer 3.8% en 2020 no es adivinanza, es una proyección basada en acciones

El sol se apreció 0.50%, a S/ 3.377 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 505 millones de dólares, en línea con los mercados de América Latina que cerraron con ganancias, después de conocerse un acuerdo comercial entre EEUU y China. El sol bajó en lo que va del año un 0.21%; y el año pasado retrocedió 4.08%.

A inicios de este mes, el BCR estimó que la economía peruana crecerá 2.5% este año, lo que representó una reducción al compararla con su reporte de inflación de setiembre (2.7%). Recientes cifras del BCR mostraron que se ajustó a la baja —en relación con el informe de setiembre— la proyección del 2019 para el PBI primario (desde -0.2% a -0.4%) y no primario (desde 3.5% a 3.3%). Por ejemplo, se estima que el sector construcción se incrementará 3.5% este año, por debajo del estimado anterior (5.4%); mientras que el sector agropecuario crecerá 3.7% (y ya no 4.1%). Para el 2020 la situación es más alentadora. Según los estimados del BCR, el PBI se expandiría 3.8%. Sin embargo, Renzo Rossini, gerente general del BCR, expresó durante el evento "Perspectivas Económicas para el 2020", organizado por la Asociación Peruana de Finanzas (APEF), que esta proyección no es una mera adivinanza, sino más bien estará sostenida por algunas acciones concretas que el Gobierno debe realizar. Para el 2020, el BCR elevó sus proyecciones comparadas con las de setiembre: ajustó al alza el PBI primario desde 3.6% a 4.1%, principalmente por el repunte de la pesca (13.3%) y la recuperación de la minería e hidrocarburos. Los factores que explican la mejora de la economía el próximo año son, desde el contexto internacional, la reducción de las probabilidades de recesión en la economía mundial. Y, desde el contexto interno, la adopción de una política monetaria y fiscal expansiva. Además, la reversión de choques negativos en la pesca y producción minera, y la aceleración de la inversión pública, sobre todo de los gobiernos subnacionales. Asimismo, se espera un impulso del Plan Nacional de Infraestructura y el avance en obras importantes como la Línea 2 del Metro, el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, entre otros.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

SBS intervino a Financiera TFC por insolvencia y mala gestión de créditos

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) intervino ayer a Financiera TFC ante una grave situación de insolvencia precipitada por una mala gestión de su cartera de créditos. La decisión del supervisor se basó en dos causales irreversibles para la institución prestamista: su patrimonio efectivo se redujo a menos de la mitad del requerido por ley (su índice de capital global bajó a menos de 5%), y se contrajo en más de 50% en los últimos 12 meses. "Esto se debe a una mala gestión del riesgo crediticio (de Financiera TFC) y a concentración de deudores con tickets grandes (de préstamo). Es una empresa que tiene mucha concentración y de deudores de mediana empresa mal prestados", dijo el superintendente adjunto de Banca y Microfinanzas de la SBS, Jorge Mogrovejo. En efecto, más del 55% del monto de créditos de Financiera TFC se destinan a medianas empresas. Su mora, la más alta entre todas las financieras, ascendió a 6.36% al cierre de octubre. Además, el porcentaje de los créditos con atrasos mayores a 90 días de Financiera TFC es el más elevado (5.63%) entre esas instituciones prestamistas. Pero los problemas de la financiera se arrastraban desde antes. En mayo, refirió Mogrovejo, la SBS encontró un déficit grande de provisiones que todavía no era causal de intervención, pero que preocupaba porque comprometía a parte importante de su patrimonio efectivo. Financiera TFC no clasificaba los préstamos que otorgaba de acuerdo a la calificación crediticia que realmente les correspondía. Los créditos del sistema financiero se clasifican como normales, con problemas potencial, deficientes, dudosos o en pérdida. Los normales entrañan menor riesgo, pues los deudores los pagan sin atraso; pero las demás categorías son más riesgosas, pues sí tienen retrasos. Las entidades financieras deben hacer provisiones por todos los préstamos ante la probabilidad de incumplimiento en sus pagos. "El conjunto de provisiones no hechas representan un volumen tal que tomado como gasto, léase pérdida, supera el 50% del patrimonio (de Financiera TFC)", dijo el funcionario. Así, al momento de la inspección final, que concluyó en la intervención de la financiera, el déficit de provisiones era de aproximadamente el 70% del patrimonio efectivo, por encima del 50%, que es causal de intervención, precisó.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	316	329	341	363	
Argentina	2 083	2 141	2 358	2 493	CC
Brasil	215	230	238	233	BB-
Colombia	167	176	184	174	BBB
Chile	145	149	151	144	A
Ecuador	929	959	1 119	790	B-
México	181	191	195	189	BBB
Panamá	114	124	123	120	BBB
Perú	91	100	102	99	BBB+
Uruguay	157	167	166	168	BBB-
Venezuela	13 515	13 394	13 232	16 019	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.38	-0.50	-0.03	-0.15	0.21
Real Brasileño	4.09	-0.65	-2.30	-1.76	5.59
Peso Mexicano	19.06	-0.30	-1.56	-1.33	-3.01
Peso Chileno	769.46	-0.03	-1.76	-1.83	10.87
Peso Argentino	59.82	0.00	-0.27	0.20	58.80
Peso Colombiano	3 373.05	-0.10	-2.47	-1.05	3.79

Fuente: Bloomberg - Datatec

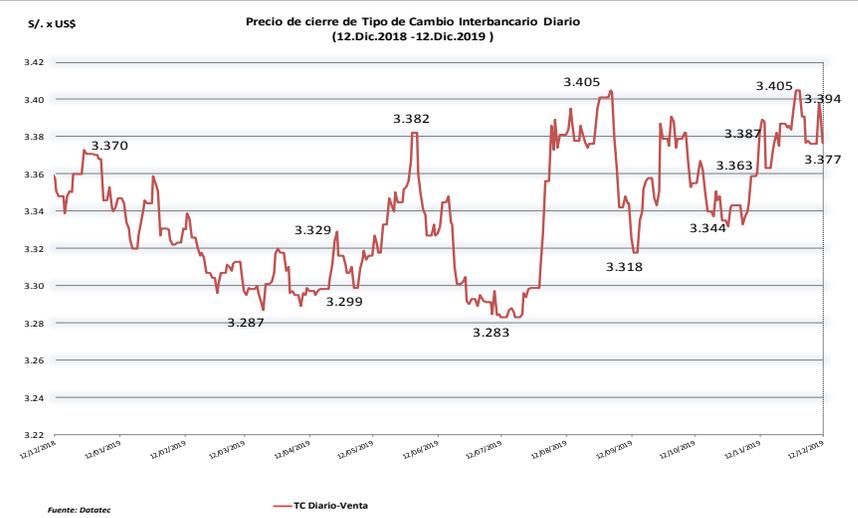
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.92	3.92	4.11	5.01	3.14	3.14	3.09	3.96
Microempresas	32.31	32.22	32.57	32.66	10.09	10.07	12.44	7.01
Consumo	40.35	40.34	40.16	44.52	36.33	36.34	36.09	36.22
Hipotecario	7.03	7.04	7.08	7.53	5.52	5.53	5.50	5.99

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.27	0.27	0.10	0.10	0.13	0.13
Plazo	2.34	2.34	2.39	3.08	1.46	1.46	1.50	1.80
CTS	2.75	2.75	3.39	2.67	1.08	1.08	1.17	1.07

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



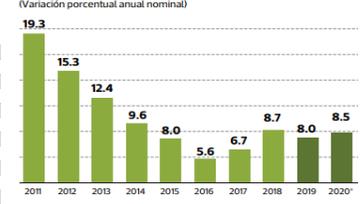
Ranking depósitos totales

Al 31 de octubre del 2019 (en miles de soles)

Empresas	Monto	Participación (%)
1. Crediscotia Financiera	2,941,334	34.83
2. Compartamos Financiera	1,441,454	17.07
3. Financiera Confianza	1,188,098	14.07
4. Financiera Credinca	685,990	8.12
5. Financiera TFC	703,190	8.33
6. Financiera Efectiva	454,924	5.39
7. Financiera Proempresa	360,439	4.27
8. Financiera Oh!	422,085	5.00
9. Financiera Qapaq	247,253	2.93
10. América Financiera	-	-
11. Mitsui Auto Finance	-	-

FUENTE: Información obtenida del balance general

Crédito al sector privado



FUENTE: BCRP

PBI por sectores económicos

(Variaciones porcentuales reales)

	2018	2019	2020
PBI primario	3.5	-0.4	4.1
Agropecuario	8	3.7	4
Pesca	39.7	-12.8	13.3
Minería e hidrocarburos	-1.5	-0.4	3.2
PBI no primario	4.2	3.3	3.7
Manufactura no primaria	3.3	1.3	2.8
Construcción	5.3	3.5	5.3
Servicios/	4.2	3.6	3.6
PBI	4	2.5	3.8

FUENTE: BCR

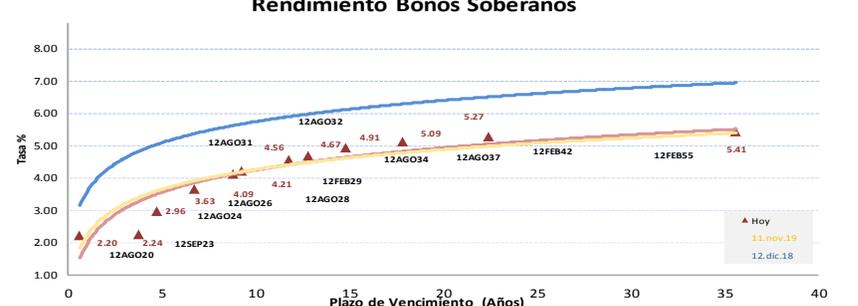
Demanda interna y PBI

(Variaciones porcentuales reales)

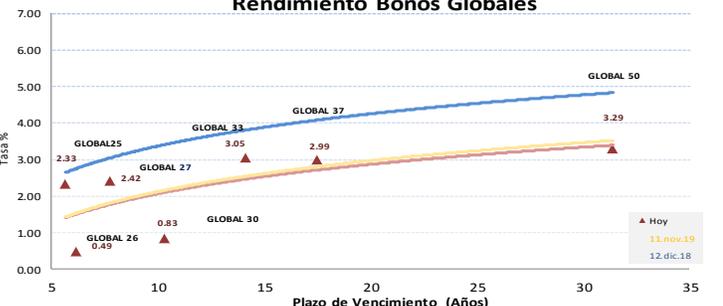
	2018	2019	2020
Demanda interna	4.2	2.6	3.6
Consumo privado	3.8	3	3.5
Inversión bruta fija	4.7	3.5	4.2
Exportaciones	2.7	0.1	4.5
Importaciones	3.2	0.5	3.9
PBI	4	2.5	3.8

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.

Mercado Internacional

12 de diciembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo el jueves sin cambios sus tasas de referencia, tal como esperaban los mercados financieros, y ratificó que no pretende cambiar el rumbo de la política monetaria ultra expansiva hasta acercarse a su meta de inflación de poco menos del 2%. En su última reunión del 2019, el BCE dijo que la tasa de depósitos bancarios permanecería en el mínimo histórico de -0,50%, mientras que la tasa de refinanciamiento clave quedaría en 0,00%. Además, el organismo indicó que espera que su programa de compras de activos -reactivado el 1 de noviembre para ayudar a apuntalar la economía de la zona euro- siga adelante al ritmo de 20.000 millones de euros mensuales por el tiempo que sea necesario. De otro lado, el instituto de estadísticas de la Unión Europea (Eurostat) informó que la producción industrial de la zona euro cayó tal como se esperaba en octubre debido a un descenso en la producción de bienes de equipo utilizados para la inversión. Eurostat dijo que la producción en los 19 países que comparten el euro cayó un 0,5% intermensual y registró una caída del 2,2% interanual.

Estados Unidos llegó a un "principio de acuerdo" con China sobre comercio, anunciaron el jueves fuentes informadas sobre las conversaciones, pero podría ser más acotado que el pacto "Fase 1" que el presidente Donald Trump prometió en octubre. Trump firmó el acuerdo comercial que impedirá la entrada en vigor de una nueva ronda de aranceles el 15 de diciembre, reportó la agencia Bloomberg. En la misma línea, una fuente estadounidense familiarizada con la negociación dijo que Estados Unidos acordó reducir algunos aranceles sobre productos chinos y retrasar la nueva ronda de gravámenes que entrarían en vigencia en pocos días. En un intento por asegurar un acuerdo "Fase 1", los negociadores estadounidenses ofrecieron previamente reducir los aranceles existentes sobre los productos chinos hasta en un 50%, así como suspender los nuevos gravámenes que estaban programado que entren en vigencia el domingo, dijeron más temprano el jueves dos personas cercanas a las negociaciones. La guerra comercial entre Estados Unidos y China desaceleró el crecimiento global y redujo las ganancias y las inversiones para empresas de todo el mundo. Washington ha anunciado 28.000 millones de dólares en subsidios para los agricultores que fueron afectados por la guerra comercial. Trump dijo en una conferencia de prensa en la Casa Blanca el 11 de octubre junto al vicepresidente chino Liu He que ambos países habían alcanzado un acuerdo comercial "Fase 1" sobre "propiedad intelectual, servicios financieros" y una "compra de entre 40.000 a 50.000 millones de dólares en productos agrícolas". Sin embargo, Pekín ha negado a comprometerse a comprar una cantidad específica de productos agrícolas durante un determinado periodo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 132	0.79	1.59	20.60
NASDAQ (EE.UU)	8 717	0.73	2.72	31.38
S&P 500 (EE.UU)	3 169	0.86	2.48	26.40
FTSE (Inglaterra)	7 273	0.79	-1.25	8.11
DAX (Alemania)	13 222	0.57	-0.47	25.22
NIKKEI (Japón)	23 425	0.14	-0.40	17.04
SHANGAI (China)	2 916	-0.30	0.03	16.91

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street tocaron máximos históricos el jueves tras las noticias de que Estados Unidos alcanzó un "principio de acuerdo" con China para resolver una guerra comercial que ha sacudido los mercados por cerca de dos años. El Promedio Industrial Dow Jones subió 220,75 puntos, o un 0,79%, a 28.132,05 unidades; el S&P 500 ganó 26,94 puntos, o un 0,86%, a 3.168,57 unidades, y el Nasdaq Composite agregó 63,27 puntos, o un 0,73%, a 8.717,32 unidades. Los tres índices alcanzaron récords intradía, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq cerraron en niveles récord. El índice de referencia S&P ha ganado un 26% en lo que va de 2019, impulsado por los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal, ganancias corporativas mejores a lo esperado y el optimismo en torno a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1130	0.00	0.23	1.10	-2.94
YEN Japonés (¥/\$)	109.31	0.69	0.51	0.28	-0.35
LIBRA (\$/£)	1.316	-0.27	0.03	2.46	3.19
FRANCO Suizo (f/\$)	0.985	0.17	-0.22	-0.82	0.30
YUAN Chino (¥/\$)	6.985	-0.36	-0.85	-0.33	1.55

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó el jueves a un máximo de casi dos semanas contra el yen, debido a reportes de que EEUU alcanzó un acuerdo en principio sobre comercio con China, días antes de que entraran en vigor nuevos aranceles de Washington a bienes del gigante asiático. Contra el yen, que tiende a atraer inversores durante tiempos de tensión geopolítica y financiera, el dólar avanzó un 0,69% a 109,31 yenes, el mayor nivel desde el 2 de diciembre. Mientras que el euro se mantuvo estable contra el dólar después de que el Banco Central Europeo mantuvo su política monetaria ultra laxa en la primera reunión al mando del organismo de Christine Lagarde.

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



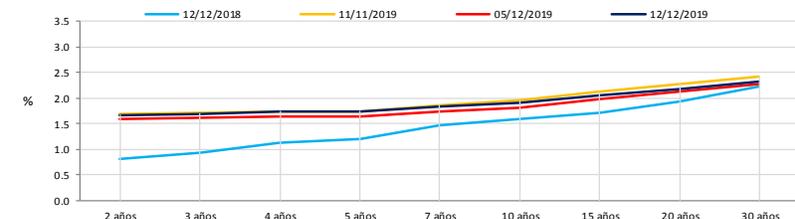
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 469.8	1 474.7	-4.9	-6.2	13.5	187.4
Plata (\$/oz)	16.9	16.9	0.1	-0.0	0.2	1.4
Cobre (\$/TM)	6 130.5	6 127.3	3.3	271.5	286.8	181.5
Zinc (\$/TM)	2 262.5	2 218.5	44.0	23.3	-255.0	-256.0
Estañó (\$/TM)	17 273.0	17 318.0	-45.0	438.0	944.0	-2 247.0
Plomo (\$/TM)	1 925.3	1 923.8	1.5	35.3	-132.8	-81.8
WTI (\$/barril)	59.2	58.8	0.4	0.8	2.4	13.8
Brent (\$/barril)	66.3	65.2	1.1	2.1	3.7	13.1

Precios Spot

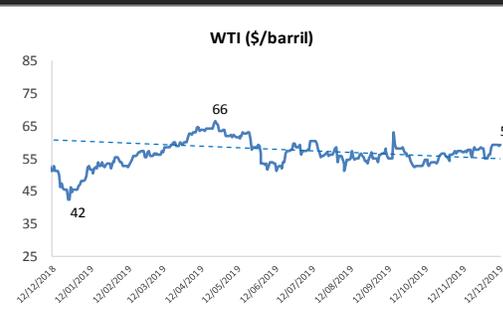
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.66	4.30	-83	-111
3 Años	1.69	6.20	-78	-109
5 Años	1.73	8.80	-79	-104
10 Años	1.89	9.90	-79	-102
15 Años	2.05	9.90	-73	-92
20 Años	2.18	9.40	-66	-83
30 Años	2.31	8.40	-70	-84

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Mariana Espinoza
mailto:mariana@bn.com.pe