

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron en una sesión con pocos negocios, favorecidos por las compras de acciones líderes del sector construcción, minero y financiero, en medio de la caída del precio del cobre y avance del precio del oro. El Índice General de la BVL subió un 0.21%, a 19,742.80 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más liquidas avanzó 0.40%, a 24,281.32 unidades. En la sesión se negociaron 15.7 millones de soles y subieron las acciones relacionadas al sector construcción Ferreyros (3.74%, a 2.22 soles), Sider (1.54%, a 0.66 soles), Corare (2.44%, a 0.84 soles), las mineras Cerro Verde (1.14%, a 17.70 dólares), Volcán (0.81%, a 0.372 soles), el conglomerado financiero Credicorp (0.29%, a 210 dólares), IFS (0.55%, a 39.95 dólares), InRetail (1.83%, a 34.01 dólares), entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 743	0.21	1.73	2.03
Lima (ISBVL)	24 281	0.40	-1.70	-8.40
Bogotá (IGBC)	13 291	0.00	3.57	19.26
Buenos Aires (MERVAL)	31 852	0.00	-0.37	5.15
México (IPC)	43 392	0.00	0.49	4.21
Santiago (IPSA)	4 814	-0.97	-7.28	-5.70
Sao Paulo (IBOVESPA)	106 269	-0.27	1.47	20.92

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Gobierno emitirá en los próximos días un decreto de urgencia para fortalecer Essalud

El sol se deprecó 0.30%, a S/ 3.373 frente al dólar, mientras que las monedas de los mercados de América Latina cerraron con desempeño mixto, expuestas a nuevos brotes de incertidumbre en torno a la evolución de los contactos comerciales entre Estados Unidos y China, así como a factores locales en los diferentes países de la región y a la caída de los precios del petróleo de más de 1%. El sol retrocedió frente al dólar en lo que va del año 0.09%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

La ministra de Trabajo, Sylvia Cáceres, reconoció que el Gobierno viene evaluando restituir el descuento del 9% de gratificaciones para destinarlo a Essalud, tal como lo ha recomendado la Organización Mundial de Salud (OIT). Aunque aún no se conoce si el Gobierno se inclinará por hacer viable dicha recomendación, lo único que se sabe es que la gratificación de diciembre se mantendrá sin descuento. Lo que sí tiene claro el Poder Ejecutivo es que Essalud requiere asegurar sus finanzas. Por ello, el presidente del Consejo de Ministros, Vicente Zaballos, anunció que en las próximas semanas se aprobará un decreto de urgencia al que han denominado "fortalecimiento de Essalud". Actualmente, los trabajadores de los sectores salud y educación aportan solo sobre el 65% de su sueldo. De la misma manera quienes están en el régimen CAS tienen un aporte sobre una base imponible de 30% de una UIT. Igualmente, en el caso del sector agrario, el aporte al seguro social es de 4% de la remuneración. En el Congreso disuelto ya existía un dictamen de la Comisión de Trabajo en el que en el sector salud y educación se precisa que el aporte se haga sobre el 100% de la remuneración y en el caso de los trabajadores del régimen CAS y del sector agrario se elevaba el aporte a 9%. Otro de los problemas financieros que afronta Essalud es el de las deudas, que están en el orden de los S/ 4,168 millones entre entidades públicas y privadas. Para asegurar este cobro en entidades públicas, la iniciativa que se discutió en el Congreso planteaba que se haga de los saldos no utilizados de sus presupuestos y para el sector privado un régimen especial para las mypes. Tras presentar el presupuesto público aprobado para el año 2020, la ministra de Economía y Finanzas, María Antonieta Alva, afirmó que la propuesta para elevar la remuneración mínima dependerá de la metodología que se apruebe.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Crecimiento de PBI será menor al esperado hasta la mitad del 2020

Si bien el Gobierno espera que la economía se incremente 3% este año, el Focus Economics Consensus Forecast - LatinFocus de noviembre, elaborado por el Focus Economics, ajustó a la baja su proyección de crecimiento del PBI desde 2.8% a 2.6%. Además, el consenso de los analistas también redujo su estimado para el 2020, donde esperan que la economía crezca 3.2% (y ya no 3.3%). Esto se da en un contexto donde las expectativas empresariales a corto plazo (3 meses) mejoraron, pero aún se encuentran en tramo pesimista (por debajo de 50 puntos). Y donde el consumo de los hogares crecerá en Lima, pero caerá en provincias. En detalle, el crecimiento por trimestres será menor al esperado en octubre pasado. Después del repunte del PBI en el tercer trimestre del año (3.6%), la economía se desacelerará en los últimos tres meses (3.2%) del 2019. En el informe pasado se esperaba una expansión de 3.9% y 3.3%, respectivamente. De la misma manera, la economía se acelerará un 3.6% y 3.3% en el primer y segundo trimestre del 2020, por debajo de lo esperado por el consenso del mes pasado (3.9% y 3.5%, respectivamente). Aun así, el informe señaló que la economía está preparada para recuperarse en el 2020, luego de una notable desaceleración en el 2019, impulsada por una mayor demanda interna y un contexto externo más benigno, pero un factor importante a considerar será el político. "Se considera que la inversión fija sigue el ritmo gracias al creciente gasto en infraestructura, mientras que el consumo privado también debería beneficiarse de la creciente confianza del consumidor. Sin embargo, la incertidumbre política persiste en el fondo", remarcó. El Focus Economics Consensus Forecast - LatinFocus también redujo su proyección de crecimiento del consumo privado, hasta el tercer trimestre del 2020. Por ejemplo, ahora se estima que este consumo se expandirá 3.4% entre el tercer y cuarto trimestre de este año, mientras que el mes pasado se esperaba un incremento de 3.8% y 3.7%, respectivamente. El próximo año repuntará en el verano, pero se desacelerará en los trimestres posteriores. En tanto, el consenso aumentó sus proyecciones para el consumo público para la segunda mitad de este año, esperando un repunte en el tercer trimestre (3.8%).

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	366	364	359	391	
Argentina	2 455	2 442	2 413	2 048	CC
Brasil	240	238	229	237	BB-
Colombia	186	181	171	175	BBB
Chile	146	147	139	131	A
Ecuador	1 127	853	764	810	B-
México	194	193	186	198	BBB
Panamá	121	120	119	120	BBB
Perú	102	101	96	101	BBB+
Uruguay	171	170	162	168	BBB-
Venezuela	16 366	16 307	15 963	20 694	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.37	0.30	0.36	0.99	0.09
Real Brasileño	4.21	0.47	1.47	2.33	8.63
Peso Mexicano	19.31	0.70	1.05	1.12	-1.72
Peso Chileno	772.77	-0.59	1.62	8.56	11.35
Peso Argentino	59.48	-0.32	-0.59	1.94	57.91
Peso Colombiano	3 442.27	0.47	3.03	0.49	5.92

Fuente: Bloomberg - Datatec

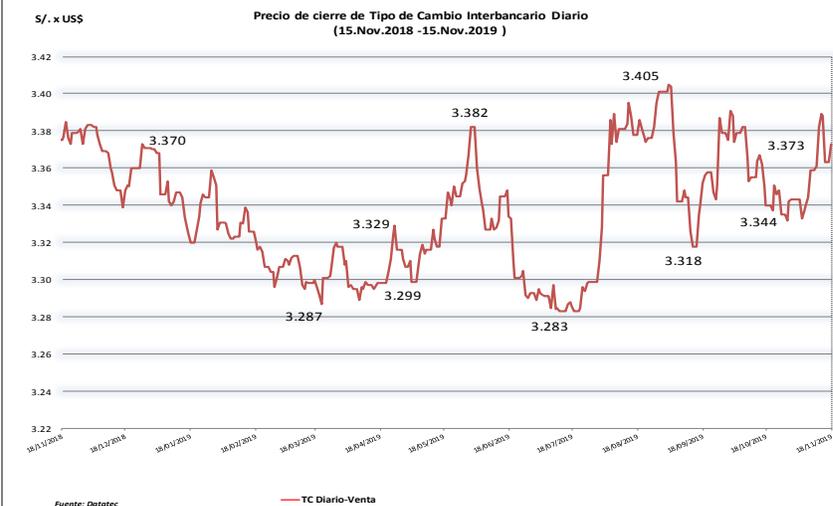
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.13	4.13	3.51	4.73	3.01	3.06	3.05	3.90
Microempresas	32.90	32.95	33.46	33.86	11.36	11.43	13.50	7.91
Consumo	40.17	40.22	40.16	43.62	36.52	36.48	35.93	36.23
Hipotecario	7.09	7.09	7.09	7.51	5.52	5.51	5.52	6.13

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.27	0.27	0.30	0.37	0.12	0.12	0.14	0.14
Piazo	2.37	2.38	2.31	2.96	1.50	1.50	1.54	1.71
CTS	2.83	2.95	3.43	2.69	1.07	1.08	1.53	1.07

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Perú: proyecciones macroeconómicas
(Var % respecto al mismo período)

	AÑO 2019		AÑO 2020	
	Oct-19	Nov-19	Oct-19	Nov-19
PBI	2.8	2.6	3.3	3.2
Demanda doméstica	2.8	2.8	3.5	3.4
Consumo total	2.9	2.9	3.2	3.2
Consumo privado	3.2	3.1	3.4	3.3
Consumo del Gobierno	1.3	1.6	2.8	2.8
Inversión fija (total)	3.3	3.5	3.6	3.5
Exportaciones	0.6	0.5	2.4	2.6
Importaciones	1.1	1.2	2.7	3.0
Manufactura	-1.1	-0.9	2.2	2.1
Comercio	2.6	2.6	2.5	2.5
Resultado fiscal (% PBI)	-2.1	-2.1	-2.0	-2.0
Deuda pública (% PBI)	26.8	26.7	27.2	27.0

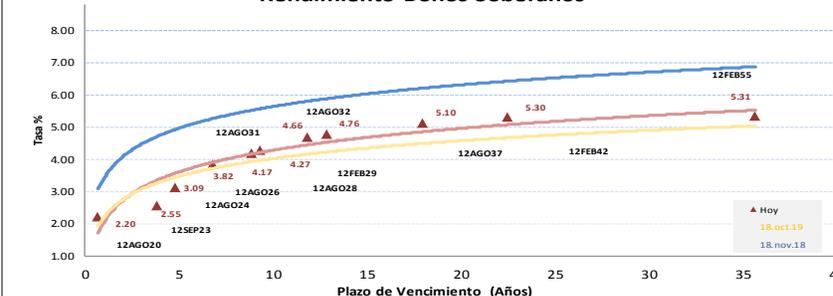
FUENTE: FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus

Presupuesto inicial de apertura (PIA)
(S/ miles de millones)

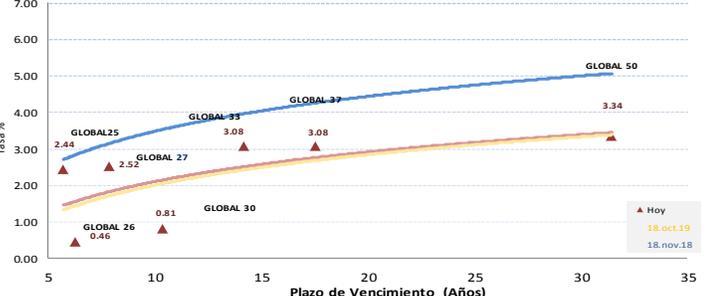


FUENTE: MEF

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

18 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Organización Mundial del Comercio (OMC) dijo que espera que el crecimiento en el comercio global de bienes se mantenga "por debajo de la tendencia" en el cuarto trimestre, en medio de las tensiones arancelarias y el aumento de los gravámenes en sectores clave. El último barómetro trimestral de la OMC mostró que el crecimiento en el comercio mundial de mercancías aumentó un 0,2% en el segundo trimestre de este año contra 3,5% en el mismo período de 2018. "Algunos componentes del barómetro se han estabilizado desde la última lectura en agosto, mientras que otros permanecen en una trayectoria descendente que refleja las mayores tensiones comerciales y el aumento de los aranceles en sectores clave", dijo. Los índices de transporte carga aérea, materias primas y componentes electrónicos "se deterioraron aún más por debajo de la tendencia", con componentes electrónicos más débiles en medio de alzas de aranceles, mientras que los productos automotrices y el envío de contenedores se han fortalecido, indicó. De otro lado, el Bundesbank señaló que el crecimiento de Alemania seguirá débil en el cuarto trimestre, pero no existe razón para temer una recesión y hay señales de que las perspectivas del sector industrial podrían estar estabilizándose.

El banco central de China recortó el lunes inesperadamente un tipo de interés muy seguido por los mercados, lo que supone el primer recorte de esta tasa en más de cuatro años y una señal a los inversores de que los dirigentes económicos están listos para actuar con el fin de reavivar la actividad. El Banco Popular de China dijo en su sitio web que bajaba la tasa de recompra inversa a siete días del 2,55% al 2,50%. La medida animó el mercado de bonos de China y se produce solo dos semanas después de que la institución redujera en la misma cuantía el coste de los préstamos de su línea de crédito a medio plazo (conocida como "MLF", por sus siglas en inglés), utilizada por los bancos para necesidades de financiación a más largo plazo. Ambos recortes aumentan la probabilidad de que el banco reduzca esta semana su nueva tasa preferencial para préstamos (LPR), a partir de la cual muchas entidades calculan sus tasas hipotecarias, con la intención de facilitar que lleguen fondos a partes de la economía que carecen de crédito. El crecimiento en la segunda economía más grande del mundo se ha frenado hasta su ritmo más lento en casi tres décadas y los últimos datos publicados, entre ellos el crecimiento del crédito y la producción industrial, han seguido mostrando el enfriamiento de la economía. Otro reporte mostró que la administración de Trump tiene previsto extender dos semanas la licencia para permitir que las compañías estadounidenses continúen haciendo negocios con la china Huawei Technologies Co Ltd. La prórroga de alrededor de dos semanas es mucho más corta que la anterior, de 90 días, aunque se está trabajando en una prórroga más larga, que aún no se ha finalizado debido a los obstáculos regulatorios, dijo una fuente informada sobre el asunto.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 036	0.11	4.73	20.19
NASDAQ (EE.UU)	8 550	0.11	5.69	28.86
S&P 500 (EE.UU)	3 122	0.05	4.55	24.54
FTSE (Inglaterra)	7 308	0.07	2.20	8.61
DAX (Alemania)	13 207	-0.26	4.54	25.08
NIKKEI (Japón)	23 417	0.49	4.11	17.00
SHANGAI (China)	2 909	0.62	-0.99	16.65

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los tres principales de Wall Street cerraron con un leve avance tras los récords alcanzados en la sesión anterior, en momentos en que los inversores esperan avances concretos en la negociación comercial entre Estados Unidos y China después de que se conocieron informaciones contradictorias. Los mercados están muy centrados en el comercio porque todavía no está claro si Estados Unidos y China pueden llegar a un acuerdo", dijo David Lefkowitz, estratega senior del mercado de acciones de UBS Global Wealth Management. El Promedio Industrial Dow Jones subió 31,33 puntos, o un 0,11%, a 28.036,22 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 1,57 puntos, o un 0,05%, a 3.122,03 dólares. El Nasdaq Composite, en tanto, sumó 9,11 puntos, o un 0,11%, a 8.549,94 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1072	0.19	0.35	-0.85	-3.44
YEN Japonés (¥/\$)	108.68	-0.11	-0.34	0.21	-0.92
LIBRA (\$/£)	1.295	0.43	0.76	-0.24	1.56
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.990	-0.04	-0.38	0.43	0.76
YUAN Chino (¥/\$)	7.026	0.26	0.23	-0.79	2.15

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El euro avanzó un 0,19%, a 1.1072 dólares, impulsado por expectativas de que Washington y Pekín puedan firmar pronto un acuerdo que ponga fin a su dañina guerra comercial. El índice que compara al billete verde con seis destacadas monedas operaba estable a 97,95, tras bajar antes a 97,82 unidades. Frente al yen, la moneda estadounidense se debilitaba un 0,11%, a 108,68. Por su parte, el yuan cayó un 0,26% en su última cotización a 7,026 yuanes por dólar. La moneda que más se movía era la libra, con una alza del 0,43% frente a su par estadounidense, a 1,295 dólares, impulsada por expectativas de que el Partido Conservador logre una mayoría en las elecciones del 12 de diciembre.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	-25	-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



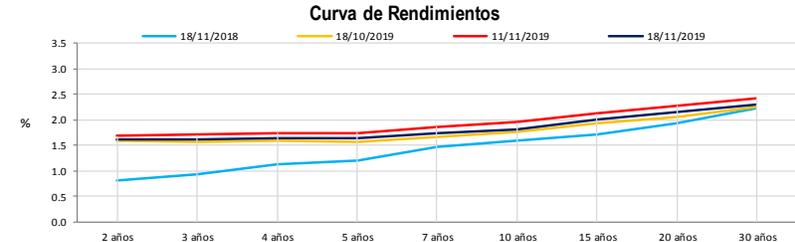
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019 *Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 471.5	1 468.3	3.2	15.6	-18.4	189.0
Plata (\$/oz)	17.0	17.0	0.1	0.2	-0.5	1.6
Cobre (\$/TM)	5 815.0	5 825.5	-10.5	-44.3	30.3	-134.0
Zinc (\$/TM)	2 363.0	2 410.5	-47.5	-179.0	-125.0	-155.5
Eslañó (\$/TM)	16 034.0	16 073.5	-39.5	-527.0	-883.0	-3 486.0
Plomo (\$/TM)	1 938.8	1 983.3	-44.5	-152.8	-258.3	-68.3
WTI (\$/barril)	57.1	57.7	-0.7	0.2	3.3	11.6
Brent (\$/barril)	62.4	63.9	-1.5	0.0	3.5	9.3

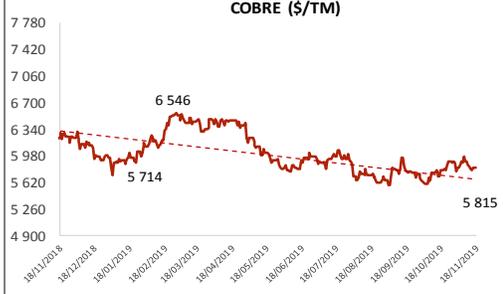
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.60	-1.00	-89	-120
3 Años	1.61	-0.80	-86	-124
5 Años	1.64	-1.10	-88	-124
10 Años	1.82	-1.50	-87	-125
15 Años	1.99	-1.60	-78	-116
20 Años	2.15	-1.00	-69	-105
30 Años	2.30	-0.50	-72	-102



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters