

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron por segunda sesión consecutiva, en una rueda donde se negociaron 11.5 millones de soles, apoyados principalmente por las acciones líderes del sector minero, financiero y electricidad. El Índice General de la BVL subió un 0.87%, a 20,243.15 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 1.16%, a 24,915.71 unidades. En la sesión subieron los precios de las mineras Buenaventura (0.7%, a 14.80 dólares), Southern Copper (1.63%, a 42.50 dólares), Volcán (3.95% a 0.421 soles), Cerro Verde (0.82%, 18.50 dólares), Trival (7.14%, a 0.18 dólares). También subieron Luz del Sur (0.83%, a 24.20 soles), InRetail (0.4%, a 35.50 dólares), Alcorp (1.03%, a 8.79 soles), Credicorp (0.75%, a 211.50 dólares), IFS (1.61%, a 41 dólares), entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 243	0.87	2.53	4.61
Lima (ISBVL)	24 916	1.16	2.61	-6.01
Bogotá (COLCAP)	1 636	0.66	0.80	23.36
Buenos Aires (MERVAL)	37 620	1.90	18.11	24.19
México (IPC)	45 106	1.59	3.95	8.32
Santiago (IPSA)	4 739	-1.57	-1.56	-7.18
Sao Paulo (IBOVESPA)	114 315	1.51	7.57	30.07

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Seguro promedio por muerte accidental del trabajador indemniza solo S/ 56,556

El sol se apreció por sexta sesión consecutiva en 0.09%, a S/ 3.338 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 546 millones de dólares, mientras que el resto de monedas de América Latina cerraron de forma dispuesta, en medio de un avance global del dólar y una menor incertidumbre de los mercados tras el acuerdo comercial de "fase uno" logrado entre China y Estados Unidos. El sol subió en lo que va del año un 0.95%; y el año pasado retrocedió 4.08%.

Según la legislación laboral vigente, existen algunos seguros que las empresas deben contratar para dar protección a sus trabajadores. Así, al cumplir cuatro años de servicio en un mismo centro laboral todos los trabajadores dependientes (en planilla) tienen derecho a un seguro de vida. Se trata del seguro Vida Ley, que es contratado obligatoriamente por las empresas formales independientemente de su tamaño. "Se trata de un seguro indemnizatorio, es decir, que entrega el dinero a los familiares directos del trabajador", indicó Marisa Saenz, gerente general de Mas Soluciones. Cubre ante los riesgos de invalidez total y permanente con un monto equivalente a 32 sueldos del trabajador. Además, por fallecimiento natural la indemnización es de 16 sueldos, mientras que por muerte accidental, de 32. Esto quiere decir que en Lima, donde la remuneración promedio es de S/ 1,767.4 (según el INEI), los herederos del trabajador que fallece accidentalmente recibirán de la aseguradora, también, en promedio, S/ 56,556. Los beneficiarios del seguro son el conyugue o conviviente y los hijos de trabajador; y a falta de ellos, sus padres y hermanos menores de 18 años. "El pago se hace a las 48 horas de presentada la declaración de herederos". Explicó que si bien hay algunas empresas que contratan el seguro Vida Ley a los tres meses de servicio del trabajador, la mayoría espera que se cumplan los cuatro años para hacerlo. Como parte de su oferta comercial las compañías de seguros tienen planes de seguros Vida Ley que incluyen otros beneficios, como los gastos de sepelio. Sin embargo, un monto de indemnización más alto podría significar un mayor costo del seguro para las empresas. Solo para los trabajadores que realizan actividades consideradas de alto riesgo, las empresas tienen que contratar obligatoriamente un Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Créditos de la banca a empresas inmobiliarias repuntan en 16%

El financiamiento otorgado por los bancos a las empresas se aceleró en octubre, de acuerdo con el último reporte de la Asociación de Bancos (Asbanc). El crédito empresarial alcanzó los S/ 180,000 millones en dicho mes, lo que significó un crecimiento anual de 5%, en el que la actividad inmobiliaria fue la principal impulsora. Así, el crédito a las empresas del sector inmobiliario creció 16% anual al cierre de octubre. Ante la expectativa de un aumento en la compra de viviendas por parte de las familias, sobre todo en los sectores de clase media (B y C), las empresas inmobiliarias han optado por comprar nuevos terrenos, indicó a Gestión Ricardo Arbulú, gerente general de Ciudadar. Las inmobiliarias están financiando cerca del 50% del terreno mediante el sistema bancario. Agregó que la reducción en las tasas de interés de los créditos hipotecarios ayudó a un mayor dinamismo en el sector. En tanto, Luis Eduardo Falen, analista senior de Intéligo SAB, destacó el mayor impulso de los programas de vivienda social, lo que estimula el mercado inmobiliario. La estrategia de las inmobiliarias es ingresar al mercado de vivienda social y enfocarse en la clase media, por lo que sus proyectos se extienden en distritos como La Victoria, San Martín de Porres o Cercado de Lima. Asimismo, mencionó que las estrategias de las empresas van de la mano de las políticas tomadas por los gobiernos locales. "Aspectos como el ordenamiento territorial o flexibilidad en la zonificación, por ejemplo, ayudan a que los desarrolladores inmobiliarios puedan mejorar sus planes de inversión y adecuen los proyectos que ya tienen". Otro sector que ganó dinamismo en el financiamiento a empresas fue el de hoteles y restaurantes, que creció más de 9% en el mismo periodo. "El boom de hoteles que empezó en el 2014 se ha mantenido", dijo Falen. Pese a que se observa mayor actividad en el mercado hotelero, la demanda no está creciendo al ritmo de la oferta, debido en parte al enfriamiento económico en los últimos años, que no permitió rentabilizar la creciente oferta. Por su parte, las empresas mineras también incrementaron su financiamiento con la banca. Los desembolsos al sector aumentaron 13% a octubre. Falen dijo que en el Perú, las inversiones mineras mostraron un fuerte crecimiento este año, principalmente por tres proyectos grandes: Quellaveco, Mina Justa y Toromochi. Sin embargo, el próximo año dicho dinamismo menguará, pues los referidos proyectos entran en fase de producción, estimó.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	302	308	329	366	
Argentina	1 887	1 967	2 141	2 455	CC
Brasil	208	210	230	240	BB-
Colombia	158	161	176	186	BBB
Chile	136	138	149	146	A
Ecuador	860	880	959	1 127	B-
México	169	173	191	194	BBB
Panamá	106	108	124	121	BBB
Perú	82	86	100	102	BBB+
Uruguay	147	152	167	171	BBB-
Venezuela	13 689	13 646	13 394	16 366	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.34	-0.09	-1.65	-1.04	-0.95
Real Brasileño	4.07	-0.12	-1.23	-3.36	4.98
Peso Mexicano	18.97	0.19	-0.80	-1.80	-3.49
Peso Chileno	752.39	-0.51	-2.25	-2.64	8.41
Peso Argentino	59.81	-0.01	-0.01	0.56	58.79
Peso Colombiano	3 327.55	-0.46	-1.44	-3.33	2.39

Fuente: Bloomberg - Datatec

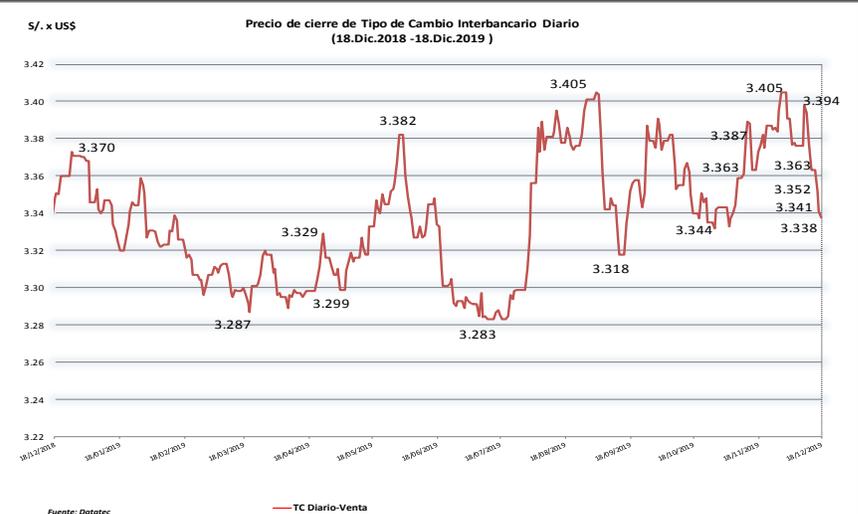
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.66	3.66	4.13	4.94	2.97	2.97	3.01	3.85
Microempresas	32.42	32.42	32.90	32.48	9.92	9.92	11.36	7.09
Consumo	40.44	40.44	40.17	44.48	36.45	36.45	36.52	36.17
Hipotecario	7.00	7.00	7.09	7.54	5.59	5.59	5.52	6.05

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.27	0.27	0.11	0.11	0.12	0.14
Plazo	2.33	2.33	2.37	3.12	1.46	1.46	1.50	1.83
CTS	2.73	2.73	2.83	2.64	1.08	1.08	1.07	1.08

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

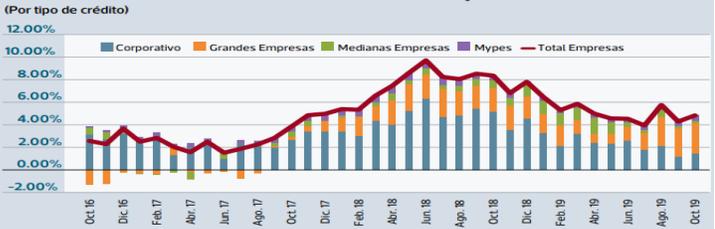


Créditos a empresas por sector económico (en millones de S/)

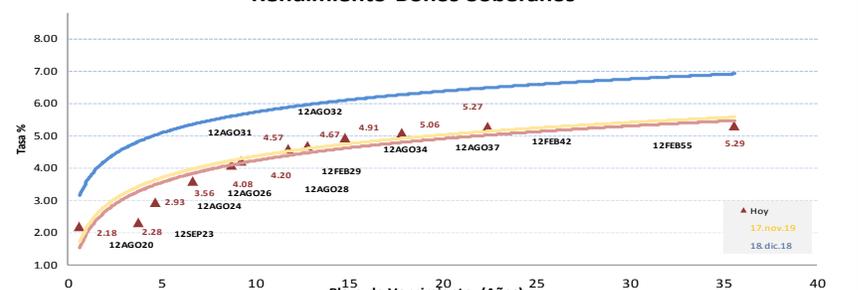
Sector	Número de deudores	Créditos
Agropecuaria	36,701	8,656
Pesca	1,946	1,045
Minería	2,378	10,208
Manufactura	90,561	38,558
Electricidad, gas y agua	691	6,716
Construcción	54,707	4,562
Comercio	492,035	42,676
Hoteles y restaurantes	53,644	4,352
Transporte y comunicaciones	127,646	14,062
Intermediación financiera	1,184	9,559
Actividades inmobiliarias	77,492	23,482
Administración pública y de defensa	496	878
Enseñanza	4,817	3,695
Servicios sociales y de salud	7,849	1,315
Otras actividades de servicios comunitarios	60,001	7,988
Hogares privados c/ servicio doméstico	44,907	1,986

Fuente: SBS

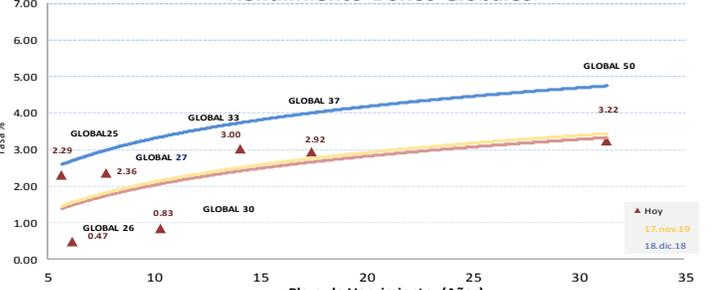
Incidencia en crecimiento de créditos a empresas



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

18 de diciembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo el miércoles que la política monetaria está en un buen nivel para respaldar a la economía y expresó un panorama optimista para 2020. La autoridad de la Fed aseguró que espera que la economía estadounidense crezca en alrededor de un 2% el próximo año y que la inflación se acerque al objetivo del 2% del banco central. Funcionarios de la Fed votaron de manera unánime mantener estables las tasas de interés en su reunión de la semana pasada. Williams afirmó que las decisiones futuras sobre el costo del crédito dependerán de los datos económicos y que el organismo está preparado para ajustarlo si se produce un cambio sustancial en las perspectivas. Otro reporte señaló que Donald Trump se convirtió el miércoles en el tercer presidente de EEUU que tendrá que enfrentar un juicio político, luego de que la Cámara de Representantes lo acusó formalmente de abuso de poder y obstrucción, un momento histórico que inflama la tensión partidista en un país fuertemente dividido. Se le acusa al presidente por abusar de su poder al pedirle a Ucrania que investigara al hijo del ex vicepresidente de EEUU Joe Biden, quien es uno de los principales precandidatos demócratas para las elecciones de 2020.

Reino Unido tiene más que perder que la Unión Europea si las dos partes no logran alcanzar un acuerdo comercial a finales del año que viene, afirmó el miércoles ante el Parlamento Europeo la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. Reino Unido adoptó el martes una posición inflexible al fijar el plazo límite para alcanzar un nuevo acuerdo comercial con la Unión Europea en diciembre de 2020, confiando en que la perspectiva de un Brexit abrupto obligará a Bruselas a actuar rápidamente para sellar un acuerdo. "El calendario que tenemos por delante es extremadamente complicado", dijo Von der Leyen. "Termina en diciembre de 2020. Nos deja muy poco margen de tiempo. En caso de que no podamos llegar a un acuerdo para finales de 2020, nos enfrentaremos de nuevo a una situación de (Brexit) abrupto", dijo. "Esto perjudicará claramente nuestros intereses, pero afectará más a Reino Unido que a nosotros, ya que la Unión Europea seguirá beneficiándose de su mercado único, su unión aduanera y los 70 acuerdos internacionales que hemos firmado con nuestros socios", dijo. Otro reporte mostró que la confianza empresarial alemana creció más de lo esperado en diciembre y se situó en máximos de seis meses, según un sondeo publicado el miércoles, en una nueva señal de que la crisis manufacturera de la mayor economía de Europa puede estar tocando fondo después de que la producción total se contrajera previamente en el año. El instituto Ifo dijo que su índice de clima empresarial subió a 96,3 en diciembre desde la cifra de 95,1 en noviembre. Fue revisada al alza. El dato de diciembre superó las expectativas de consenso de Reuters de 95,5 y es el mejor desde el pasado junio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 239	-0.10	0.72	21.06
NASDAQ (EE.UU)	8 828	0.05	3.25	33.04
S&P 500 (EE.UU)	3 191	-0.04	2.21	27.30
FTSE (Inglaterra)	7 541	0.21	3.19	12.08
DAX (Alemania)	13 222	-0.49	0.11	25.22
NIKKEI (Japón)	23 934	-0.55	2.21	19.58
SHANGAI (China)	3 017	-0.18	3.71	20.98

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1114	-0.32	-0.14	0.38	-3.08
YEN Japonés (¥/\$)	109.55	0.06	0.91	0.80	-0.13
LIBRA (\$/£)	1.308	-0.40	-0.89	0.97	2.54
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.980	-0.05	-0.29	-0.93	-0.17
YUAN Chino (¥/\$)	7.005	0.11	-0.07	-0.30	1.84

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

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El índice S&P 500 puso fin el miércoles a una racha ganadora de cinco sesiones en Wall Street, ya que el optimismo de los inversores sobre el crecimiento económico mundial fue contrarrestado por una fuerte caída de las acciones de FedEx Corp. Los papeles de FedEx (FDX.N) se desplomaron un 10% luego de que la empresa de entrega de envíos rebajó su pronóstico de ganancias para su año fiscal 2020. La fuerte caída de las acciones de FedEx afectó al Promedio Industrial Dow Jones. Los títulos de su rival de UnitedParcel Service Inc (UPS.N) cayeron un 1.9%. Sin embargo, el Nasdaq cerró con un récord por quinta sesión. El promedio industrial Dow Jones DJI cayó 27.88 puntos, o un 0,1%, a 28.239,28 unidades, el S&P 500 .SPX perdió 1,38 puntos, o un 0,04%, a 3.191,14 unidades, y el Nasdaq sumó 4,38 puntos, o un 0,05%, a 8.827,74 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU, impulsado por segundo día consecutivo por los datos económicos sólidos divulgados esta semana. El índice dólar aumentó un 0.18% a 97.4, mientras que el rebrote de las notas referenciales del Tesoro a 10 años subió 3.7 pb a 1.92%. Según la herramienta FedWatch de CME Group, las expectativas de que la Fed reduzca la tasa de fondos federales del nivel actual de 150-175 puntos básicos son del 2.2% para la reunión del banco central de enero. La misma herramienta muestra una expectativa de 4.3% para un recorte de esta tasa en marzo y de un 11% en abril.

	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

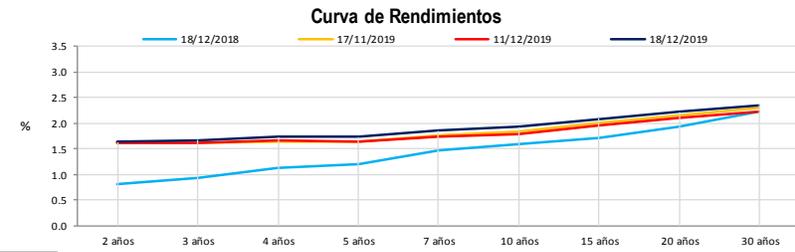


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 475.4	1 476.2	-0.8	0.7	4.0	193.0
Plata (\$/oz)	17.0	17.0	0.0	0.2	-0.0	1.5
Cobre (\$/TM)	6 145.3	6 172.5	-27.3	18.0	330.3	196.3
Zinc (\$/TM)	2 301.0	2 286.8	14.3	82.5	-62.0	-217.5
Estaño (\$/TM)	17 305.0	17 365.0	-60.0	-13.0	1 271.0	-2 215.0
Plomo (\$/TM)	1 901.0	1 865.5	35.5	-22.8	-37.8	-106.0
WTI (\$/barril)	60.9	60.9	-0.0	2.2	3.9	15.5
Brent (\$/barril)	67.8	67.5	0.3	2.6	5.4	14.6

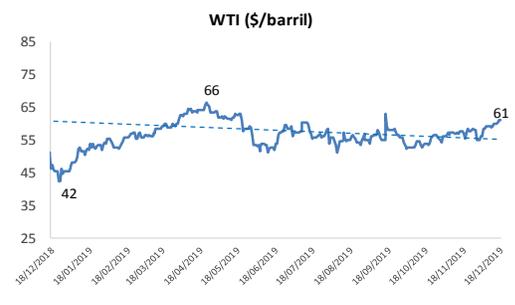
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.63	0.70	-86	-101
3 Años	1.67	1.30	-79	-96
5 Años	1.74	2.70	-78	-91
10 Años	1.92	3.70	-77	-90
15 Años	2.08	4.20	-69	-81
20 Años	2.22	4.30	-62	-72
30 Años	2.35	4.10	-67	-72



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 Negocios: Luciano Ramírez
lramirez@bn.com.bo