

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron levemente, apoyados por las acciones líderes del sector minero, electricidad y ventas al por menor, atenuado por la caída del precio de las acciones del holding financiero Credicorp. El Índice General de la BVL subió un 0.002%, a 19,743.22 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.15%, a 24,318.06 unidades. En la sesión se negociaron 44.9 millones de soles y subieron las acciones mineras Buenaventura (1.42%, a 14.95 dólares), Volcán (1.34%, a 0.377 soles), Luz del Sur (2.13%, a 24 soles), Endis (0.70%, a 7.20 soles), InRetail (2.91%, a 35 dólares), las relacionadas al sector construcción Sider (1.52%, a 0.67 soles), Corare (1.19%, a 0.85 soles). Bajaron el conglomerado Credicorp (-1.61%, a 206.62 dólares), Ferreyros, entre otros.

| | Índice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 19 743 | 0.00 | 1.73 | 2.03 |
| Lima (ISBVL) | 24 318 | 0.15 | -1.55 | -8.26 |
| Bogotá (IGBC) | 13 291 | 0.00 | 3.57 | 19.26 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 32 253 | 1.26 | 0.89 | 6.47 |
| México (IPC) | 43 602 | 0.48 | 0.98 | 4.71 |
| Santiago (IPSA) | 4 792 | -0.46 | -7.71 | -6.14 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 105 864 | -0.38 | 1.08 | 20.45 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / El 73% de limeños pagaría regalos con sueldo en vez de gratificación

El sol se depreció 0.12%, a S/ 3.377 frente al dólar, mientras que las monedas de los mercados de América Latina cerraron con desempeño mixto por segundo día, debido a la cautela de los agentes que, si bien esperan un mayor avance de las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China, prefieren ser prudentes ante los escasos avances. El sol bajó frente al dólar en lo que va del año en 0.21%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

El mes de diciembre es asociado a las fiestas navideñas y también con la "gratificación". Pero aunque sea un monto extra que se recibe no significa que este se destine para la compra de regalos. El último estudio de Arellano sobre Festividades 2019 indica que el 73% de limeños usará su sueldo, honorario o el producto de su negocio para la compra de los regalos, y solo un 35% dispondrá a su gratificación. Asimismo, un 12% lo hará con préstamos o tarjetas de crédito. Ana Lucía Navarro, gerente de cuentas de Arellano, indicó que hay una fuerte incidencia en la compra con sueldo en mujeres (76%), más que en hombres (71%), pero en el caso de los "progresistas" (buscan permanentemente el progreso personal o familiar) el número se eleva a 88%. En tanto, el estudio también revela que quienes piensan financiar sus regalos pagarán ese monto (88%) con su sueldo, mientras que un 24% lo hará con su gratificación. Lo que sigue vigente es el poder del efectivo, siendo el principal medio de pago para la clase media, ya que el 55% compra con esa modalidad sus regalos, y con más fuerza la mujer "conservadora" (nivel de ingreso inferior al promedio poblacional) ya que el 76% lo hace así. "Existe oportunidad para desarrollar más productos bancarios para ese segmento", comentó Navarro. Asimismo, señaló que el segmento C es el que más paga con efectivo (68%). Pero estas épocas son espacios ideales para descuentos y promociones. Así, en el caso de las temporadas de ofertas como black friday y cyber day, entre otras, el 51% de los encuestados dice esperarlas, siendo los hombres los que más esperan estas fechas (55%). En cuanto a los productos que más se compran en esta temporada de regalos, el estudio indica que ropa sigue dominando con un 83%, seguido de juguetes y calzado.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Rentabilidad de fondos de afiliados a las AFP sería inferior en el 2020

Los fondos de pensiones de los más de 7.3 millones de afiliados a las AFP acumulan, a pocas semanas de terminar el 2019, altos rendimientos. Así lo destacó Jean Pierre Fournier, gerente de inversiones de AFP Integra, quien también prevé que en el 2020 la rentabilidad de los fondos será menor a la de este año. Según datos de Económica, al 14 de noviembre los fondos tipo 1, los más conservadores, registran rendimientos de entre 11% y 14.1%. Asimismo, los fondos 2, donde está el 90% de los afiliados, ganan entre 11.2% y 14.1%, mientras que los fondos de mayor riesgo, del tipo 3, redujeron entre 5.8% y 11.9%. "Ahora que estamos cerca al fin de año, hay poco espacio para cambios en los rendimientos, salvo que ocurra algo extraordinario afuera", indicó Fournier. En promedio, el fondo 1 terminaría siendo el más rentable, seguido muy de cerca por el fondo 2, y algo más atrás se ubicaría el fondo 3, estimó. El buen desempeño de los fondos administrados por las AFP se da en un contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros globales. Sobre todo la inversión en renta fija (bonos) de mercados emergentes explica los rendimientos de dos dígitos obtenidos por los fondos 1 y 2, según Fournier. El fondo 1 puede invertir hasta el 90% del portafolio en bonos. La Reserva Federal (Fed) recortó este año hasta en tres oportunidades su tasa de interés, lo que influyó en el rendimiento de los bonos de mercados desarrollados, pero principalmente de emergentes, dijo el gerente. "Ante la baja de las tasas en EE.UU. la gente tiene más apetito por riesgo y entonces compra más bonos de mercados emergentes", afirmó. En particular, los bonos de mercados latinoamericanos han tenido el mejor rendimiento. "Por ejemplo, en el Perú la tasa de interés de los bonos soberanos a 10 años se redujo en 180 puntos básicos, quiere decir que ese bono ha rendido 18%", refirió. Estas ganancias tienen dos componentes: el alza de los precios de los bonos y los cupones (tasas) que pagan los mismos. Sin embargo, ante la perspectiva de una desaceleración de la economía mundial, ahora las AFP han tomado posiciones más cautelosas en la composición de sus portafolios de inversión. "Todas las AFP tenemos un nivel de riesgo menor del que teníamos hace un año o año y medio", sostuvo el ejecutivo. En tal sentido, las AFP han reducido la participación de las acciones (renta variable) en sus portafolios de inversión.

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

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 368 | 366 | 363 | 391 | |
| Argentina | 2 366 | 2 455 | 2 493 | 2 048 | CC |
| Brasil | 246 | 240 | 233 | 237 | BB- |
| Colombia | 192 | 186 | 174 | 175 | BBB |
| Chile | 151 | 146 | 144 | 131 | A |
| Ecuador | 1 223 | 1 127 | 790 | 810 | B- |
| México | 199 | 194 | 189 | 198 | BBB |
| Panamá | 128 | 121 | 120 | 120 | BBB |
| Perú | 106 | 102 | 99 | 101 | BBB+ |
| Uruguay | 176 | 171 | 168 | 168 | BBB- |
| Venezuela | 16 425 | 16 366 | 16 019 | 20 694 | WD |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2019 |
| Sol | 3.38 | 0.12 | -0.15 | 1.11 | 0.21 |
| Real Brasileño | 4.20 | -0.22 | 0.85 | 2.11 | 8.39 |
| Peso Mexicano | 19.34 | 0.16 | 0.14 | 1.28 | -1.56 |
| Peso Chileno | 786.85 | 1.82 | 0.39 | 10.54 | 13.38 |
| Peso Argentino | 59.69 | 0.36 | -0.01 | 2.31 | 58.47 |
| Peso Colombiano | 3 439.50 | -0.08 | 0.89 | 0.40 | 5.84 |

Fuente: Bloomberg - Datacat

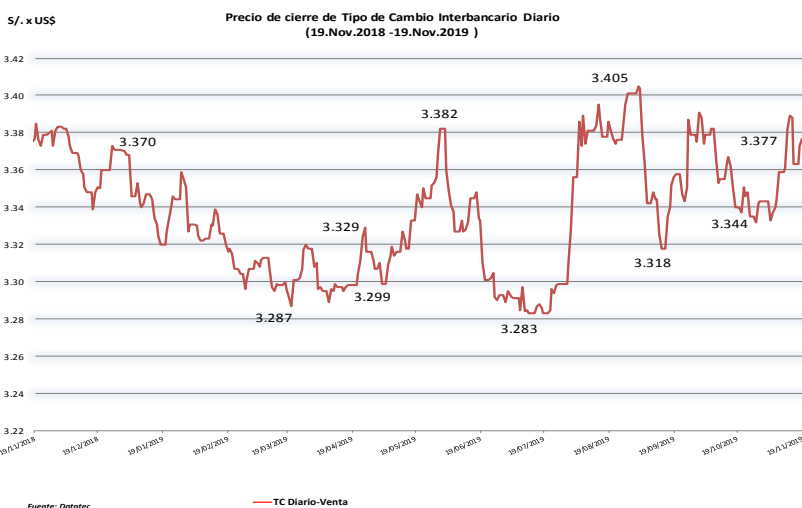
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 4.14 | 4.13 | 3.51 | 4.73 | 2.98 | 3.01 | 3.05 | 3.90 |
| Microempresas | 32.84 | 32.90 | 33.46 | 33.86 | 11.33 | 11.36 | 13.50 | 7.91 |
| Consumo | 40.26 | 40.17 | 40.16 | 43.62 | 36.57 | 36.52 | 35.93 | 36.23 |
| Hipotecario | 7.09 | 7.09 | 7.09 | 7.51 | 5.51 | 5.52 | 5.52 | 6.13 |

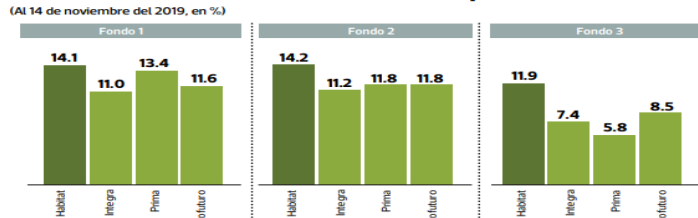
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|------|-----------------|------|-------|------|-------------------|------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.28 | 0.27 | 0.30 | 0.37 | 0.12 | 0.12 | 0.14 | 0.14 |
| Plazo | 2.37 | 2.37 | 2.31 | 2.96 | 1.50 | 1.50 | 1.54 | 1.71 |
| CTS | 2.77 | 2.83 | 3.43 | 2.69 | 1.07 | 1.07 | 1.53 | 1.07 |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

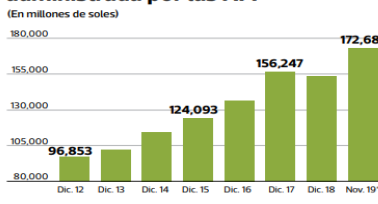


Rendimiento de fondos de AFP en lo que va del año



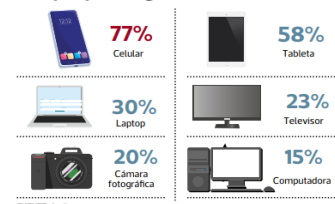
FUENTE: Económica

Evolución de cartera total administrada por las AFP



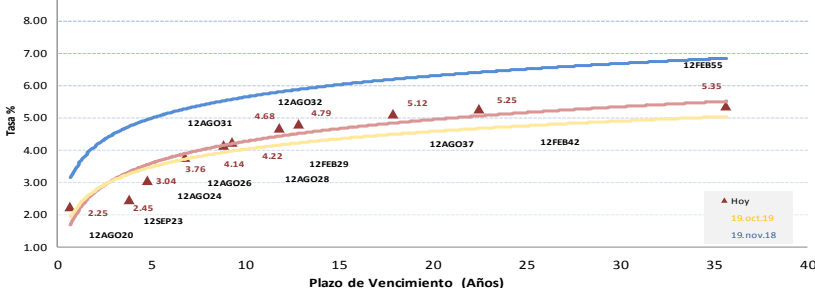
FUENTE: SBS

¿Qué productos de tecnología compra para regalar en Navidad?

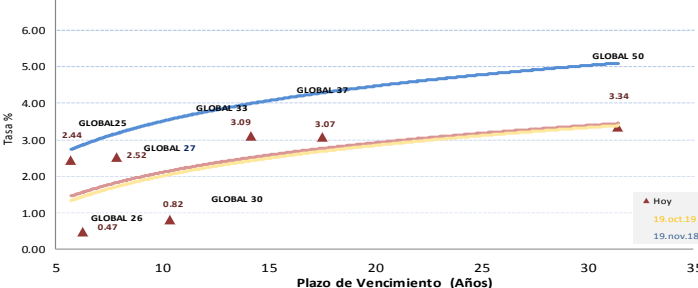


FUENTE: Arellano

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Lauriano Ramirez

miguel@bna.com.pe

Mercado Internacional

19 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El jefe de la Fed de Nueva York, John Williams dijo que la Reserva Federal mantiene las tasas de interés en el nivel adecuado para el estado de la economía estadounidense. La Fed votó 8-2 en favor de reducir las tasas en un cuarto de punto porcentual en su reunión de octubre a un rango de entre 1,50% y 1,75%. Fue la tercera baja en el año, pero el banco central afirmó en ese momento que sólo recortaría el costo del crédito nuevamente si se produce un significativo deterioro en la perspectiva económica del país. El organismo sostendrá su última reunión del año de política monetaria el 10 y 11 de diciembre. Los inversores proyectan que las tasas se mantendrán en su actual nivel hasta al menos mediados del 2020. Otro reporte mostró que los inicios de construcción de casas de Estados Unidos subieron 3.8% a una tasa ajustada estacionalmente de 1.314 millones de unidades en octubre y los permisos para edificar aumentaron un 5% a una tasa de 1.461 millones de unidades, lo que apunta a una mejoría del mercado de bienes raíces en medio de tasas hipotecarias más bajas. Los datos de setiembre fueron revisados para mostrar que la construcción de casas declinó a un ritmo de 1.266 millones de unidades, en lugar de los 256 millones de unidades, reportado previamente.

La Cámara Baja del Parlamento de Japón aprobó el martes un acuerdo comercial limitado que el primer ministro Shinzo Abe pactó con Estados Unidos, despejando el camino a recortes arancelarios el próximo año en artículos que incluyen productos agrícolas de Estados Unidos y maquinaria japonesa. Pero hay incertidumbre sobre los progresos que puede lograr Japón en la negociación de la eliminación de los aranceles estadounidenses a sus automóviles y sus componentes, lo que pone en duda las garantías de Abe de que el acuerdo que firmó con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, fue beneficioso para todos. Japón ha estimado que el acuerdo inicial impulsará su economía en un 0,8% durante los próximos 10-20 años, cuando los beneficios se sentirán plenamente. También se estima que se reducirán 212.800 millones de yenes en aranceles sobre las exportaciones de Japón a Estados Unidos. Pero las cifras se basaban en el supuesto de que Estados Unidos eliminaría sus aranceles sobre los automóviles y las piezas de automóviles japonesas, lo que constituye un importante punto de discrepancia. Sin esos recortes, la reducción total en los aranceles de Estados Unidos sobre los productos japoneses sería un poco más del 10% de lo que proyecta el Gobierno, según una estimación del periódico japonés Asahi y de Mitsubishi UFJ Research and Consulting. Después de que se ratifique el acuerdo, Japón y Estados Unidos tienen cuatro meses para celebrar consultas sobre nuevas negociaciones, y Trump ha dicho que quiere más conversaciones comerciales con Japón después del acuerdo inicial.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 27 934 | -0.36 | 4.35 | 19.75 |
| NASDAQ (EE.UU) | 8 571 | 0.24 | 5.95 | 29.17 |
| S&P 500 (EE.UU) | 3 120 | -0.06 | 4.49 | 24.47 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 324 | 0.22 | 2.42 | 8.85 |
| DAX (Alemania) | 13 221 | 0.11 | 4.65 | 25.21 |
| NIKKEI (Japón) | 23 293 | -0.53 | 3.56 | 16.38 |
| SHANGAI (China) | 2 934 | 0.85 | -0.14 | 17.65 |

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El Promedio Industrial Dow Jones y el índice S&P 500 cayeron desde niveles récord el martes, ya que pronósticos de los minoristas Home Depot y Kohl's alimentaron los temores sobre el gasto del consumidor y mientras se prolonga la disputa comercial entre EEUU y China. El presidente D.Trump amenazó el martes con intensificar la guerra comercial aumentando aranceles a las importaciones chinas si no se llega a un acuerdo con Pekín. Home Depot Inc HD.N cayó un 5,4% y fue el mayor lastre para el S&P 500 y el DJ, después de que la principal cadena de mejoras para el hogar de EEUU redujo su pronóstico de ventas para 2019. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 102,2 pts, o un 0,36%, a 27.934,02 unidades, el S&P 500 perdió 1,85 pts, o un 0,06%, a 3.120,18 unidades. El Nasdaq Composite, ganó 20,72 pts, o un 0,24%, a 8.570,66 unidades.

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|-----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2019 |
| EURO (\$/€) | 1.1078 | 0.05 | 0.63 | -0.80 | -3.39 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 108.54 | -0.13 | -0.43 | 0.08 | -1.05 |
| LIBRA (\$/£) | 1.293 | -0.21 | 0.63 | -0.45 | 1.35 |
| FRANCO Suizo (f/\$) | 0.991 | 0.09 | -0.26 | 0.52 | 0.86 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 7.028 | 0.02 | 0.28 | -0.76 | 2.17 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

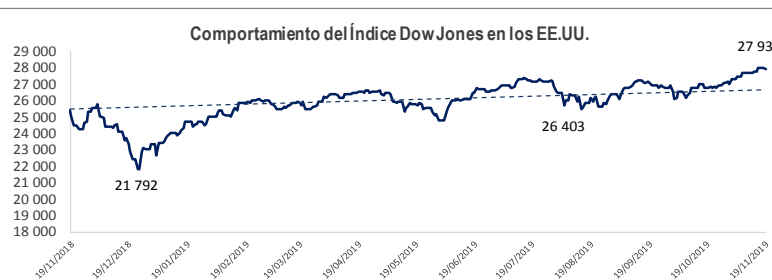
El dólar subió apenas frente a una canasta de monedas el martes, pero puso fin a una racha perdedora de tres días, debido a que la continua falta de claridad sobre las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China mantuvo a los inversores cautelosos. El índice dólar, que compara el billete verde contra seis monedas importantes, subió un marginal 0,05%. El índice había perdido un 0,6% en las últimas tres sesiones. Todo se trata de la incertidumbre en torno al comercio", dijo Juan Pérez, operador senior de divisas y estrategia cambiario en Tempus Inc. Los inversores buscan señales de que los aranceles impuestos mutuamente serán retirados, ya que se les culpa de complicar el crecimiento económico mundial.

| 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



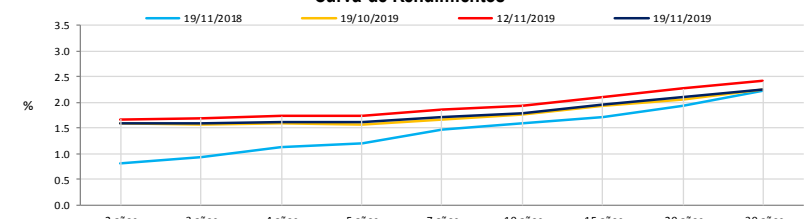
| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 472.5 | 1 471.5 | 1.0 | 16.1 | -17.4 | 190.0 |
| Plata (\$/oz) | 17.2 | 17.0 | 0.1 | 0.4 | -0.4 | 1.7 |
| Cobre (\$/TM) | 5 857.3 | 5 815.0 | 42.3 | 13.5 | 72.5 | -91.8 |
| Zinc (\$/TM) | 2 364.5 | 2 363.0 | 1.5 | -153.0 | -123.5 | -154.0 |
| Estaño (\$/TM) | 15 965.0 | 16 034.0 | -69.0 | -364.0 | -952.0 | -3 555.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 985.3 | 1 938.8 | 46.5 | -72.8 | -211.8 | -21.8 |
| WTI (\$/barril) | 55.2 | 57.1 | -1.8 | -1.6 | 1.4 | 9.8 |
| Brent (\$/barril) | 61.0 | 62.4 | -1.5 | -1.6 | 2.0 | 7.8 |

Precios Spot

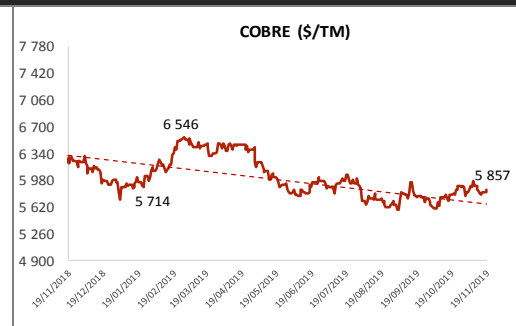
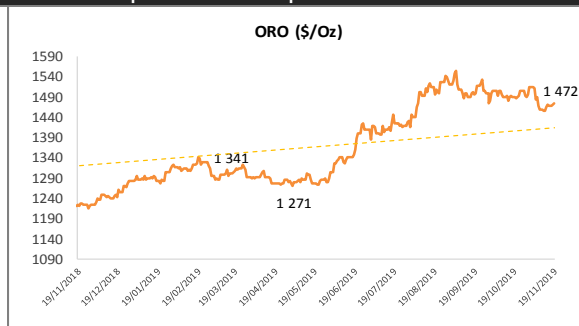
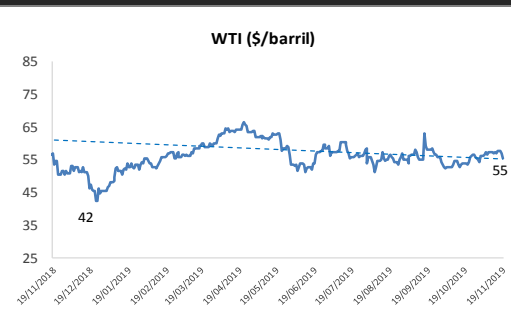
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años | 1.60 | -0.40 | -89 | -119 |
| 3 Años | 1.60 | -1.10 | -87 | -124 |
| 5 Años | 1.62 | -1.30 | -89 | -125 |
| 10 Años | 1.79 | -3.10 | -90 | -128 |
| 15 Años | 1.96 | -3.50 | -82 | -120 |
| 20 Años | 2.11 | -3.90 | -73 | -110 |
| 30 Años | 2.25 | -4.80 | -76 | -107 |

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