

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron por tercera sesión consecutiva, en una rueda donde se negociaron 30.4 millones de soles, apoyados principalmente por las acciones líderes del sector minero, construcción, consumo, financiero y electricidad. El índice General de la BVL subió un 0.97%, a 20,439.26 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 1.40%, a 25,264.61 unidades. En la sesión subieron los precios de las mineras Southern Copper (0.47%, a 42.70 dólares), Volcán (0.95% a 0.425 soles), Cerro Verde (2.59%, 18.98 dólares), Trival (2.78%, a 0.185 dólares); las del sector construcción Ferreyros (1.42%, a 2.14 soles), Graña y Montero (3.36%, a 1.54 soles), C. Pacasmayo (0.49%, a 6.14 soles), Corare (0.93%, a 1.08 soles), Unacem (0.52%, a 1.95 soles). También subieron InRetail, Alicor, Luz del Sur, etc.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 439	0.97	3.53	5.63
Lima (ISBVL)	25 265	1.40	3.89	-4.69
Bogotá (COLCAP)	1 647	0.67	2.43	24.19
Buenos Aires (MERVAL)	38 083	1.23	18.08	25.72
México (IPC)	44 649	-1.01	2.40	7.23
Santiago (IPSA)	4 753	0.29	-0.81	-6.90
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 131	0.71	8.75	31.00

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Cada mes los peruanos compran y venden alrededor de US\$ 1,200 mls.**

El sol se apreció por séptima sesión consecutiva en 0.21%, a S/ 3.331 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 403.3 millones de dólares, y en línea con la mayoría de las monedas de América Latina, en medio del optimismo de los mercados por un pronto acuerdo entre EEUU y China para poner fin a la prolongada guerra comercial entre las dos principales economías del mundo El sol subió en lo que va del año un 1.16%; y el año pasado retrocedió 4.08%.

Perú es, en la práctica, un país bimoneda, pues personas y empresas realizan diariamente transacciones tanto en soles como en dólares. Así lo indicó Jorge Jenkins, product owner de Cocos y Lucas, la nueva plataforma web para cambio de dólares del BCP. "Hemos estimado que las personas cambian de soles a dólares y de dólares a soles aproximadamente US\$ 1,200 millones al mes en el Perú", refirió. Detalló que las operaciones cambiarias de las personas por montos de hasta US\$ 5,000 suman al mes US\$ 500 millones. "De ese total, casi US\$ 400 millones se cambian en la calle, en el mercado paralelo. Entonces, ahí tenemos una oportunidad; muchas de esas personas son clientes del BCP", afirmó Jenkins. La gente compra y vende dólares por diversas razones. Por ejemplo, adquieren dólares para compras en el extranjero o para pagar deuda en esa moneda tomada con tarjetas de crédito. Y las personas que reciben pagos en dólares los cambian a soles para sus gastos diarios, detalló Jenkins. "Existen también transacciones un poco mayores, como la compra de un automóvil usado, que en el Perú todavía se mueve en dólares", acotó el ejecutivo. Hay en el país un mercado de compra y venta de dólares mucho más grande, donde participan empresas, inversionistas institucionales, extranjeros y los propios bancos. Se trata del mercado de cambios interbancario, donde, en promedio, se negocian al día US\$ 503 millones, y en el que, además, se determina el tipo de cambio oficial. Tradicionalmente, las personas de a pie acuden a casas de cambio, a ventanillas de los bancos o cambistas callejeros para comprar y vender la moneda estadounidense. Según el registro de la SBS, hay 863 casas de cambio en todo el país, algunas de las cuales son virtuales.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**El 44% de gerentes generales en Perú permanece más de 5 años en el cargo**

El tiempo de permanencia de los ejecutivos -principalmente de quienes se encuentran en mandos altos- es clave para que las empresas mantengan un rumbo claro. De acuerdo a un estudio elaborado por ND Executive Search, actualmente el 44% de gerentes generales en el país permanece más de 5 años en el puesto. "Los altos ejecutivos son quienes mantienen el know how de la compañía. Sin permanencia vas a tener organizaciones impredecibles y desconfiadas donde eventualmente va a fugar el talento hacia empresas con un rumbo claro", afirmó Juan Pablo Delgado, Managing Partner de ND Executive Search. El estudio también reveló que en el caso de gerentes comerciales se encontró que el tiempo de permanencia de los ejecutivos actuales con más de 5 años es de 31%. Los gerentes de TI son los que tienen el menor índice de retención; en Perú el 51% tiene menos de tres años en el cargo. Por otro lado, Delgado señaló que el sector con el mayor índice de retención es el financiero. "El sector agrícola también está demandando mayor cantidad de talento", sostuvo el ejecutivo. El estudio elaborado por la firma especializada en búsqueda de ejecutivos también indagó sobre el motivo de desvinculación entre un gerente y una empresa. En el caso de gerentes generales los motivos de retiro fueron por desvinculación promovida por la empresa para el 53% de los casos. De manera general, la renuncia voluntaria es inferior a la desvinculación. "La salida de ejecutivos normalmente está relacionada a temas ligados a las habilidades blandas más que a conocimientos del negocio", manifestó Delgado. Otro reporte mostró que la agencia calificadora S&P dijo el jueves que dado que mantiene su perspectiva negativa para la nota crediticia de México existe una probabilidad de al menos una en tres de que ésta sea recortada en los próximos 12 meses. S&P dijo que la calificación soberana de México se mantiene en un nivel de "BBB+", pero que la perspectiva negativa implica el riesgo de la rebaja debido al deterioro en la calidad crediticia de la deuda soberana. "La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las señales mixtas en políticas gubernamentales clave (...) continúen erosionando el sentimiento del sector privado y disminuyendo las perspectivas de crecimiento para México", dijo la agencia en un comunicado. Por otra parte, S&P añadió que la calificación de México refleja metas de inflación crebles incorporadas en la política monetaria del banco central mexicano.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	307	302	316	368	
Argentina	1 929	1 887	2 083	2 366	CC
Brasil	213	208	215	246	BB-
Colombia	162	158	167	192	BBB
Chile	137	136	145	151	A
Ecuador	867	860	929	1 223	B-
México	175	169	181	199	BBB
Panamá	109	106	114	128	BBB
Perú	84	82	91	106	BBB+
Uruguay	151	147	157	176	BBB-
Venezuela	13 823	13 689	13 515	16 425	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.33	-0.21	-1.36	-1.36	-1.16
Real Brasileño	4.07	-0.05	-0.63	-3.19	4.93
Peso Mexicano	18.92	-0.25	-0.75	-2.21	-3.73
Peso Chileno	753.48	0.14	-2.08	-4.24	8.57
Peso Argentino	59.82	0.01	0.01	0.21	58.81
Peso Colombiano	3 315.50	-0.36	-1.71	-3.61	2.02

Fuente: Bloomberg - Datalec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

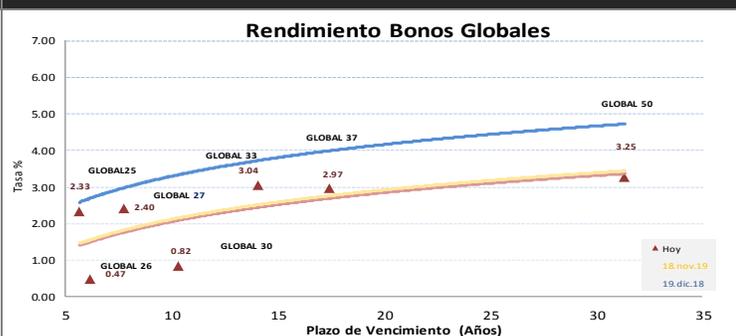
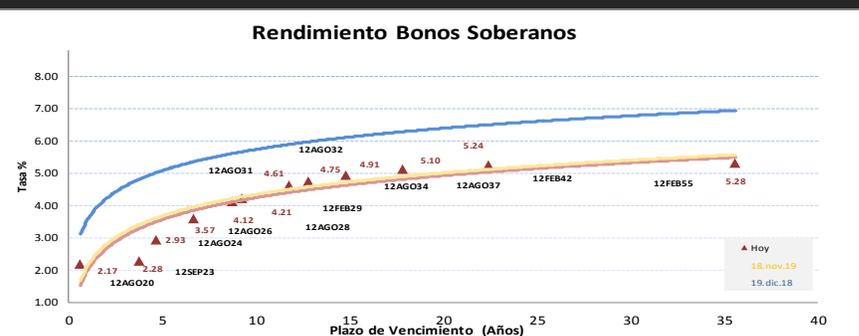
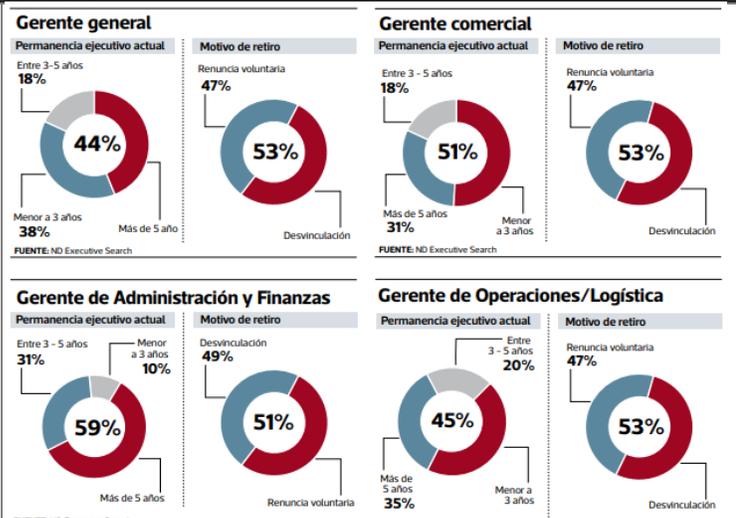
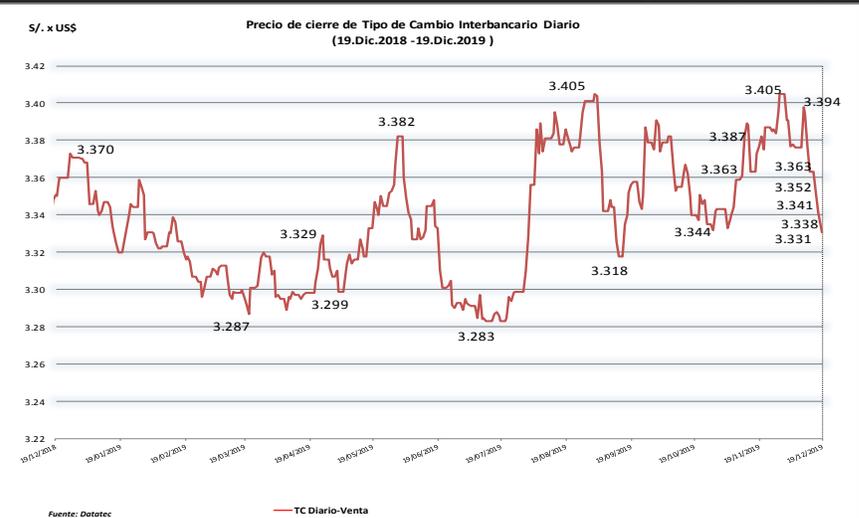
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.64	3.64	4.14	4.94	2.96	2.98	3.85	
Microempresas	31.54	31.54	32.84	32.48	9.64	9.64	11.33	
Consumo	40.37	40.37	40.26	44.48	36.49	36.49	36.17	
Hipotecario	7.00	7.00	7.09	7.54	5.58	5.58	6.05	

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.29	0.29	0.28	0.27	0.12	0.12	0.14	
Plazo	2.31	2.31	2.37	3.12	1.45	1.45	1.83	
CTS	2.64	2.64	2.77	2.64	1.08	1.08	1.07	

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



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

19 de diciembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijo el jueves que su país y China firmarían el denominado pacto comercial de Fase uno a principios de enero, agregando que el texto estaba completamente terminado y que se le estaba realizando una "depuración" técnica. Indicó que la atención se centraría en implementar la primera fase, que exige que las exportaciones de productos agrícolas estadounidenses a China crezcan a casi el doble en los próximos dos años. En general, dijo Mnuchin a CNBC, el aumento de las compras chinas de productos agrícolas, manufacturas, energía y servicios estadounidenses agregaría aproximadamente medio punto porcentual al crecimiento económico del país en los próximos dos años. De otro lado, según datos oficiales, el déficit de cuenta corriente de Estados Unidos se redujo en el tercer trimestre a un mínimo de más de un año ya que las importaciones tuvieron un descenso acusado y aumentó el superávit en el ingreso primario. El Departamento de Comercio informó que el déficit de cuenta corriente, que mide el flujo de bienes, servicios e inversiones hacia y desde el país, se redujo un 0,9% a 124.100 millones de dólares, la cifra más baja desde el segundo trimestre de 2018.

La economía de China podría enfrentar en 2020 más presiones bajistas que este año, pero el gobierno tomará medidas para mantener el crecimiento dentro de un rango razonable, dijo el jueves el primer ministro Li Keqiang. El gobierno luchará por estabilizar el crecimiento económico, promover reformas y evitar riesgos, dijo Li. El crecimiento económico de China se desaceleró a un 6,0% en el tercer trimestre, un mínimo de casi 30 años, pero la expansión anual estaría dentro de la meta del gobierno de entre un 6% a 6,5%. El crecimiento de los sectores industriales y minorista de China superó las expectativas en noviembre, debido a que el respaldo del gobierno apuntaló la demanda en la segunda economía del mundo, en medio de una disminución de las hostilidades comerciales con Washington. China planea fijar una menor meta de crecimiento económico de entre un 6% en 2020, que dependerá de un mayor gasto estatal en infraestructura para prevenir una mayor desaceleración, dijeron fuentes. De otro lado, las tasas de interés del Banco Central Europeo, que ya se encuentran en territorio negativo, podría bajar mucho más antes de que un nuevo recorte se vuelva contraproducente, mostró el jueves una nueva investigación del personal del banco. Un documento, que no necesariamente representa la opinión del BCE, mostró que incluso en -1% el BCE no alcanzaría la llamada tasa reversa, cuando comienzan a contraerse los créditos bancarios y las rebajas de tasas de interés se vuelven contraproducentes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 377	0.49	1.59	21.65
NASDAQ (EE.UU)	8 887	0.67	3.69	33.94
S&P 500 (EE.UU)	3 205	0.45	2.73	27.86
FTSE (Inglaterra)	7 574	0.44	3.41	12.57
DAX (Alemania)	13 212	-0.08	-0.07	25.13
NIKKEI (Japón)	23 865	-0.29	2.46	19.24
SHANGAI (China)	3 017	0.00	2.83	20.98

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Los principales índices de Wall Street volvieron a cerrar en niveles récord el jueves, luego de que el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijo que a principios de enero se firmará un acuerdo comercial preliminar entre su país y China. El referencial S&P 500 terminó en máximos históricos por sexta sesión consecutiva, su racha más larga desde enero de 2018, y el Nasdaq cerró con ganancias por séptima rueda seguida. El Promedio Industrial Dow Jones también terminó en una cota máxima al finalizar las operaciones. El Dow Jones subió 137,68 puntos, o un 0,49%, a 28.376,96 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 14,23 puntos, o un 0,45%, a 3.205,37 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, sumó 59,48 puntos, o un 0,67%, a 8.887,22 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1122	0.07	-0.07	0.40	-3.01
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.37	-0.16	0.05	0.76	-0.29
LIBRA (\$/£)	1.301	-0.53	-1.15	0.64	2.00
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.979	-0.19	-0.66	-1.21	-0.37
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.010	0.08	0.37	-0.24	1.92

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar operó estable el jueves, un día antes de la publicación de un dato sobre el Producto Interno Bruto de Estados Unidos, en una sesión tranquila en la que los inversores ignoraron un dato débil sobre la actividad manufacturera y el proceso de juicio político al presidente Donald Trump. El dólar había sido apoyado por los sólidos datos económicos conocidos a principios de esta semana, que disminuyeron las expectativas de que la Reserva Federal continuará su ciclo de recortes de las tasas de interés en 2020. El índice dólar bajó un 0,03% a 97,37 debido a que los operadores no hicieron grandes apuestas antes de que el Departamento de Comercio informe el viernes la estimación final del PIB para el tercer trimestre.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	0	-75
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

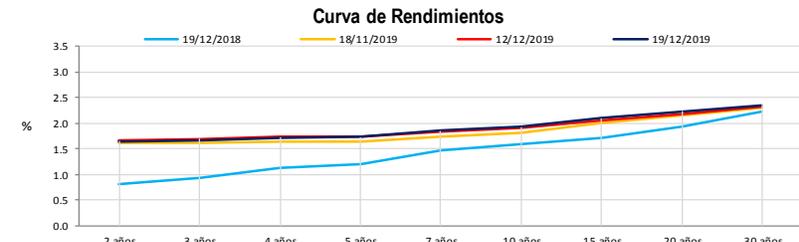


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 478.8	1 475.4	3.4	9.0	6.3	196.4
Plata (\$/oz)	17.1	17.0	0.0	0.1	-0.1	1.6
Cobre (\$/TM)	6 190.5	6 145.3	45.3	60.0	333.3	241.5
Zinc (\$/TM)	2 327.8	2 301.0	26.8	65.3	-36.8	-190.8
Estaño (\$/TM)	17 385.0	17 305.0	80.0	112.0	1 420.0	-2 135.0
Plomo (\$/TM)	1 896.8	1 901.0	-4.3	-28.5	-88.5	-110.3
WTI (\$/barril)	61.2	60.9	0.3	2.0	6.0	15.8
Brent (\$/barril)	67.7	67.8	-0.1	1.5	6.7	14.6

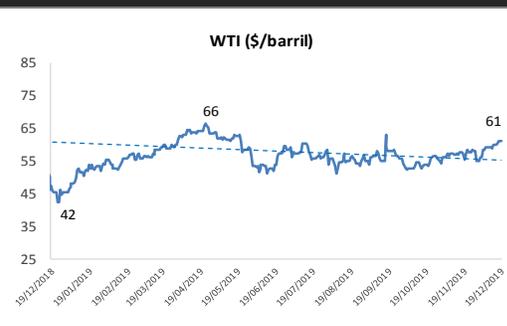
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.63	-0.20	-86	-102
3 Años	1.66	-0.50	-80	-96
5 Años	1.73	-0.20	-78	-89
10 Años	1.92	0.30	-76	-84
15 Años	2.09	0.60	-69	-71
20 Años	2.23	0.80	-61	-62
30 Años	2.35	0.50	-66	-63



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

Anaquel Aragón T. Laura Rodríguez  
lraurana@bn.com.pe