

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, en una rueda donde se negociaron 14 millones de soles, apoyados por el avance de algunas acciones líderes del sector financiero, construcción, minero. El Índice General de la BVL subió 0.22%, a 20,356.48 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.21%, a 25,334.68 unidades. En la sesión subieron los precios de las acciones del sector financiero Credicorp (0.73%, a 215.25 dólares), Banco Continental (1.18%, a 3.42 soles), de construcción Ferreyros (0.47%, a 2.14 soles), Aceros Arequipa (1.09%, a 0.93 soles), Cemembs Pacasmayo (0.81%, a 6.20 soles); las mineras Southern Copper (0.26%, a 42.42 dólares), Volcán (0.47%, a 0.43 soles). También subieron In Retail (0.84%, a 36 dólares), Endis (3.52%, a 7.35 soles), Engie (1.32%, a 7.70 soles), etc.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 356	0.22	2.37	5.20
Lima (ISBVL)	25 335	0.21	4.55	-4.43
Bogotá (COLCAP)	1 665	1.35	3.17	25.58
Buenos Aires (MERVAL)	39 915	3.32	18.83	31.77
México (IPC)	44 277	-0.51	1.73	6.33
Santiago (IPSA)	4 726	-0.21	-0.08	-7.43
Sao Paulo (IBOVSPA)	115 863	0.64	6.60	31.83

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Todos los fondos de AFP chilenas son más rentables que los del Perú**

El sol se apreció por novena sesión consecutiva en un 0.09%, a S/ 3.314 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 530.6 millones de dólares, mientras que a nivel regional cerraron mixtas frente a la estabilidad global del dólar en una jornada de escasos negocios antes de Navidad. El sol subió en lo que va del año un 1.66%; y el año pasado retrocedió 4.08%.

Los fondos de AFP en Chile no solo superan a los de AFP peruanas en número y monto administrado, sino también en rentabilidad. Así, según su nivel de riesgo, los cuatro fondos de pensiones locales, que administran US\$ 51,400 millones en conjunto, registraron menor rentabilidad nominal que los cinco fondos chilenos, que totalizan US\$ 193,600 millones al cierre de noviembre. En detalle, la rentabilidad acumulada entre enero y noviembre por los dos fondos más riesgosos en Chile (A y B) es de 25.42% y 20.53%, respectivamente, según la Superintendencia de Pensiones del país sureño, mientras que su similar en el Perú, el fondo 3, obtiene 8.15%, de acuerdo con datos de Económica. A su vez, el fondo 2 de las AFP en Perú –en el que está la mayoría de afiliados– rinde 12.25%, mientras que su similar en Chile, el fondo intermedio chileno C, renta 18.02% hasta noviembre. El fondo 1, conservador de las AFP en el Perú, gana 12.18%, por debajo que el chileno D (13.73%). Además, el fondo 0 en el Perú, el menos riesgoso, acumuló una rentabilidad de 3.89% a noviembre, mientras que su similar en Chile, el fondo E, rindió 8.69%. El superior rendimiento que obtienen las AFP chilenas responde a que el límite de inversión en el extranjero de las gestoras previsionales sureñas es más flexible que el fijado en el Perú, afirmó Paul Rebolledo, gerente general de Tandem Finance. Con ello, el portafolio de las AFP del país vecino es más diversificado, agregó. Las AFP en el Perú pueden invertir hasta el 50% de su fondo administrado en instrumentos extranjeros, de acuerdo con el límite operativo y legal. En tanto, el Banco Central de Chile establece que la inversión de las AFP en el extranjero debe estar en el rango de entre 30% y 80% del valor de los fondos de pensiones. Al mismo tiempo, la menor exposición de los fondos de pensiones chilenos a su mercado local los hace menos vulnerables a vaivenes de su plaza bursátil, dijo Rebolledo.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Empleo se recupera en el interior del país, pero sigue estancado en Lima**

El empleo en empresas privadas formales de diez a más trabajadores en Lima Metropolitana se mantuvo estancado, creciendo solo 0.2% en noviembre, según la última Encuesta Nacional de Variación Mensual del Empleo (Envme) del Ministerio de Trabajo (MTPE), que no incluye al sector construcción. La creación de puestos de trabajo aumentó en el sector comercio (1.1%) y servicios (0.5%), ambas actividades intensivas en mano de obra –aunque no necesariamente calificada–, además en sectores extractivos (0.8%). En el caso del sector industrial, el empleo se contrajo 1.1% en noviembre, continuando con su tendencia negativa registrada durante todo el año. Esto está en línea con el desempeño de la actividad manufacturera, donde la primaria se contrajo 7.76%, mientras que la no primaria creció apenas 0.6% en los primeros diez meses del año. Mientras el empleo se mantiene “fijo” en Lima, se recuperó en provincias. En las principales ciudades del país la creación de puestos de trabajo se incrementó 1.4% en noviembre, después de crecer apenas 0.4% el mes previo. Este resultado se explicó porque el empleo en la manufactura creció en 3.9% el mes pasado, su mayor resultado en todo el año. Ello podría estar vinculado, en parte, al dinamismo por la campaña de fin de año. De las 29 ciudades que analiza la encuesta (no incluye Lima Metropolitana), en 13 de ellas el empleo se contrajo, sobre todo en Huancavelica (-10.3%) y Cerro de Pasco (-10%). Sin embargo, en las ciudades del norte, como Sullana (14.1%) y Piura (10.5%), el empleo se incrementó a doble dígito. De hecho, existen 16 ciudades en el interior del país en donde se crearon más puestos de trabajo en noviembre pasado. El empleo en empresas privadas formales de diez a más trabajadores creció 0.6% en noviembre, una ligera mejora comparado con el mes previo (0.4%). Este resultado se obtuvo porque la creación de empleo se recuperó en casi todos los sectores, excepto en transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0.6%). Por ejemplo, después de caer todos los meses entre enero y octubre, es la primera vez que el empleo alcanza una cifra positiva en la industria manufacturera (0.5%). Además, en sectores como comercio y servicios –incentivos en mano de obra– los puestos de trabajo crecieron en 0.6%, respectivamente; y en la industria extractiva (que incluye agricultura, pesca y minería), crecieron 1.4%. Asimismo, el empleo en las empresas de 10 a 49 trabajadores se incrementó en 0.7%, mientras que en las que tienen 50 a más trabajadores aumentó en 0.5%. Mientras en Lima principalmente el empleo fue generado por la pequeña empresa en Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch	Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	303	307	314	361		
Argentina	1 851	1 902	2 114	2 236		CC
Brasil	212	215	212	241		BB-
Colombia	161	163	161	183		BBB
Chile	135	136	140	151		A
Ecuador	840	845	899	1 319		B-
México	173	175	176	196		BBB
Panamá	106	109	109	125		BBB
Perú	84	85	86	103		BBB+
Uruguay	150	153	153	173		BBB-
Venezuela	13 957	13 867	13 602	15 614		WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.31	-0.09	-1.13	-2.16	-1.66
Real Brasileño	4.08	-0.47	0.50	-2.80	5.27
Peso Mexicano	18.94	0.07	0.07	-2.23	-3.59
Peso Chileno	754.43	0.17	-1.00	-5.58	8.71
Peso Argentino	59.99	0.29	0.29	0.36	59.26
Peso Colombiano	3 312.75	-0.57	-1.25	-3.28	1.94

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

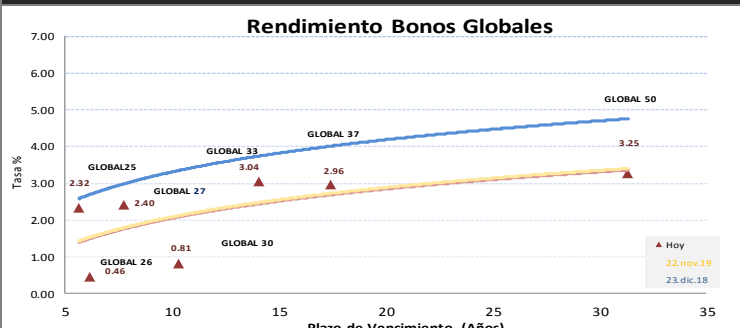
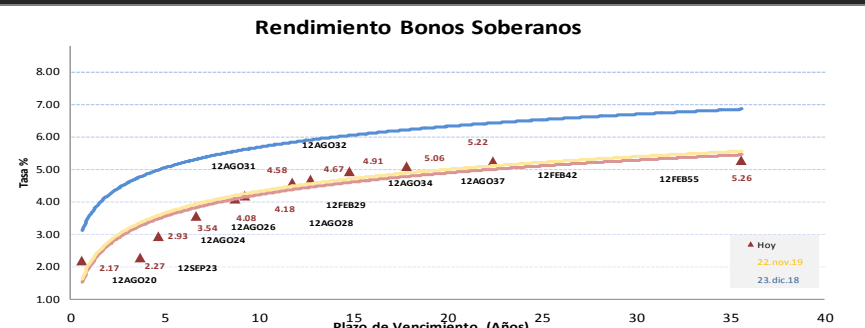
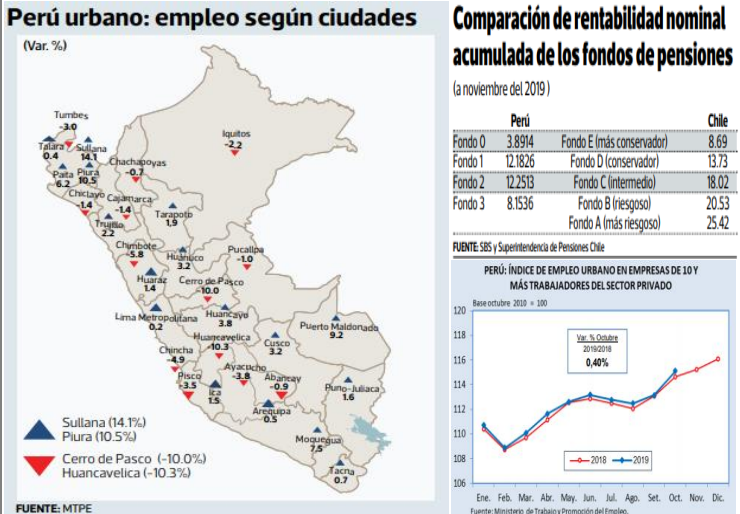
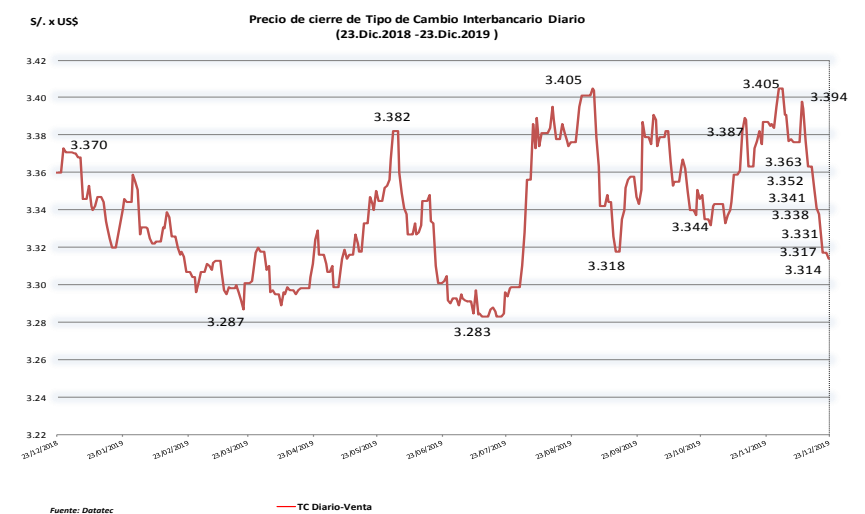
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.57	3.65	4.08	4.83	3.01	2.99	2.94	3.89
Microempresas	31.79	31.88	32.66	32.69	10.20	9.68	12.09	7.14
Consumo	40.33	40.33	39.81	44.95	36.39	36.48	36.54	36.06
Hipotecario	7.01	7.00	7.09	7.58	5.59	5.58	5.60	6.14

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.28	0.29	0.12	0.12	0.11	0.14
Plazo	2.31	2.31	2.35	3.21	1.44	1.45	1.50	1.86
CTS	2.51	2.60	2.76	2.58	1.06	1.06	1.08	1.06

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

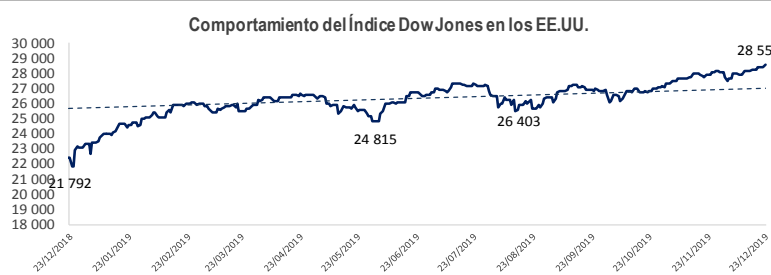
Los nuevos pedidos de bienes de capital estadounidenses apenas aumentaron 0.1% en noviembre ya que un aumento de la demanda por equipos eléctricos, electrodomésticos y componentes compensó parcialmente una caída de los pedidos de maquinaria. Los envíos de bienes de capital básicos cayeron un 0,3% el mes pasado. Los envíos de bienes de capital básicos se utilizan para calcular el gasto en equipos en la medición del Producto Interno Bruto del gobierno. Este panorama sugiere que la inversión empresarial probablemente seguirá siendo un obstáculo para el crecimiento económico en el cuarto trimestre. La guerra comercial de 17 meses de la Casa Blanca con Pekín ha dañado la confianza empresarial, socavando el gasto de capital. A pesar de la reciente baja de la tensión entre EEUU y China, las encuestas regionales de manufacturas mostraron un moderado optimismo empresarial en diciembre. Incluso si la confianza empresarial mejora a principios de 2020, es poco probable un cambio del gasto de capital. La inversión empresarial ha caído durante dos trimestres consecutivos, con un gasto débil en equipos y estructuras no residenciales, como la perforación de pozos de gas y petróleo, lo que ha contribuido a una recesión en el sector de manufacturas.

El primer ministro chino Li Keqiang dijo el lunes que el gobierno estudia tomar más medidas para disminuir los costos de financiamiento de las empresas más pequeñas, incluyendo recortes de base amplia y focalizada en el ratio de requerimientos de reservas, refinanciamiento y redescuento. De otro lado, el Ministerio de Industria y Tecnología de la Información informó que la producción industrial de China crecerá alrededor de un 5,6% en el 2019. La producción industrial subió un 6,2% interanual en noviembre, acelerándose desde el 4,7% de octubre. La cifra representó el crecimiento más sólido en base interanual en cinco meses, de acuerdo a datos oficiales. Un tercer reporte mostró que China reducirá el año próximo los aranceles sobre productos que van desde la carne de cerdo congelada y el aguacate hasta algunos tipos de semiconductores, como parte del esfuerzo de Pekín por impulsar las importaciones ante la ralentización de la economía y la guerra comercial con Estados Unidos. El próximo año, China implementará aranceles de importación temporal, que son más bajos que los aranceles normales no discriminatorio aplicados a las importaciones, en más de 850 productos. Esta cifra contrasta con los 706 productos que se gravaron con tasas temporales en el 2019. Estas modificaciones arancelarias se hicieron para "aumentar las importaciones de productos que enfrentan una relativa escasez nacional, o de especialidades extranjeras para el consumo diario", dijo el Ministerio en un comunicado en su sitio web.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 552	0.34	2.42	22.39
NASDAQ (EE.UU)	8 946	0.23	5.00	34.82
S&P 500 (EE.UU)	3 224	0.09	3.66	28.61
FTSE (Inglaterra)	7 624	0.54	4.05	13.31
DAX (Alemania)	13 301	-0.13	1.04	25.97
NIKKEI (Japón)	23 821	0.02	3.06	19.02
SHANGAI (China)	2 963	-1.40	2.68	18.80

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1089	0.09	-0.49	0.62	-3.30
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.40	-0.04	-0.14	0.68	-0.26
LIBRA (\$/£)	1.294	-0.48	-2.97	0.79	1.43
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	-0.09	-0.05	-1.57	-0.02
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.013	0.09	0.28	-0.36	1.95

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



**Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos**

El S&P 500 y el Nasdaq cerraron en nuevos picos el lunes, luego de que el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que un pacto inicial de comercio con China se firmará "en breve", mientras que las acciones de Boeing impulsaban al Dow Jones tras el despido de su jefe. El Promedio Industrial Dow Jones subió 96,44 puntos, o un 0,34%, a 28.551,53 unidades, el S&P 500 ganó 2,79 puntos, o un 0,09%, a 3.224,01 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, sumó 20,69 puntos, o un 0,23%, a 8.945,65 unidades. Boeing Co BAN se disparó un 2,9%, impulsando al Dow Jones, tras el despido del presidente ejecutivo, Dennis Muilenburg, después de un año de intenso escrutinio y reverses industriales provocados por dos accidentes mortales de su modelo 737 MAX. Apple Inc AAPL.O, que suele ser sensible a las noticias relacionadas con el comercio, subió un 1%.

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar operó el lunes con pocos cambios frente a una canasta de monedas y se mantuvo cerca de máximos de dos semanas, en una sesión con escasas operaciones por la Navidad, mientras que la libra esterlina cayó por las preocupaciones sobre la línea dura adoptada por el gobierno británico en torno al Brexit. El índice dólar, que mide el billete verde frente a seis monedas importantes, bajó un 0,03% a 97,658. El índice había subido un 0,3% el viernes después de la publicación de datos económicos optimistas en Estados Unidos. El dólar también ha recibido apoyo desde que Washington y Pekín llegaron a un acuerdo comercial preliminar a principios de este mes.

	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

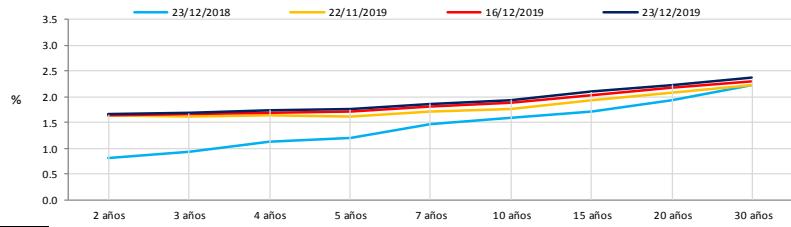
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 485.8	1 478.2	7.6	9.6	24.2	203.3
Plata (\$/oz)	17.5	17.2	0.3	0.4	0.5	2.0
Cobre (\$/TM)	6 161.5	6 147.0	14.5	-31.5	323.8	212.5
Zinc (\$/TM)	2 293.8	2 344.0	-50.3	-7.8	-38.5	-224.8
Eslañó (\$/TM)	17 298.0	17 345.0	-47.0	80.0	970.0	-2 222.0
Plomo (\$/TM)	1 901.0	1 918.5	-17.5	33.0	-51.5	-106.0
WTI (\$/barril)	60.5	60.4	0.1	0.3	2.8	15.1
Brent (\$/barril)	66.3	66.6	-0.3	-0.8	3.3	13.1

Precios Spot

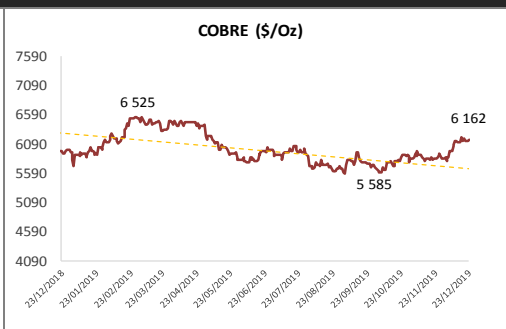
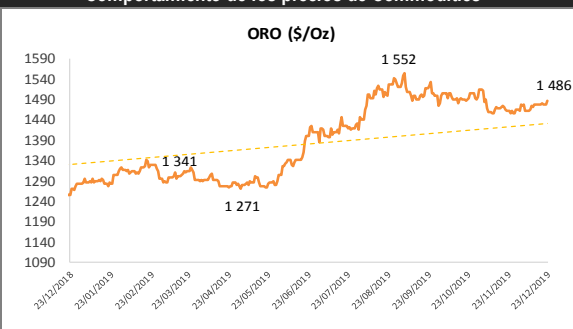
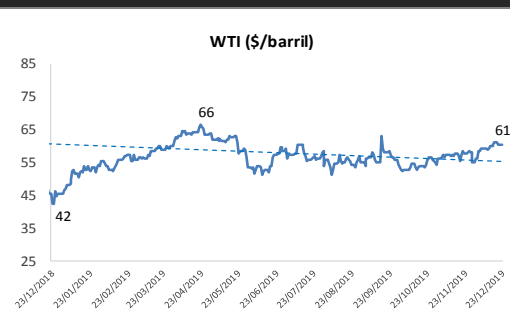
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.66	3.00	-83	-101
3 Años	1.68	2.20	-78	-94
5 Años	1.75	1.70	-76	-89
10 Años	1.93	1.20	-76	-86
15 Años	2.09	1.30	-68	-76
20 Años	2.23	1.40	-61	-67
30 Años	2.36	1.20	-66	-67

**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: Miguel J. Luciano Torres  
mluciano@bn.com.bo