

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, en una rueda donde se negociaron 12 millones de soles, apoyados por el avance de las acciones líderes del sector construcción, minero y electricidad. El índice General de la BVL subió 0.88%, a 20,606.9 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.79%, a 25,641.88 unidades. En la sesión subieron los precios de las acciones del sector construcción Ferreyros (0.47%, a 2.16 soles), Graña y Montero (8.75%, a 1.74 soles), Unacem (3.09%, a 2 soles); las mineras Southern Copper (0.84%, a 43 dólares), Cerro Verde (3.24%, a 19.10 dólares), Buenaventura (1.5%, a 15.12 dólares), la de electricidad Luz del Sur (5.88%, a 27 soles). También subieron Alicorp (0.11%, a 9.20 soles), InRetail (0.84%, a 36 dólares), Backus (0.32%, a 28 soles), entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 607	0.88	3.21	6.49
Lima (ISBVL)	25 642	0.79	6.63	-3.27
Bogotá (COLCAP)	1 660	-0.40	3.93	25.19
Buenos Aires (MERVAL)	42 279	5.92	31.65	39.57
México (IPC)	44 300	0.30	3.38	6.39
Santiago (IPSA)	4 674	-0.87	2.43	-8.45
Sao Paulo (IBOVESPA)	117 203	1.16	9.47	33.36

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Meta de déficit fiscal se cumplirá en el 2024, ya no en el 2021**

El sol se depreció en 0.18%, a S/ 3.32 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 283 millones de dólares, mientras que anivel regional la mayoría de las monedas de América Latina se fortalecieron frente al dólar en medio de persistentes noticias sobre el progreso de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El sol subió en lo que va del año un 1.48%, y el año pasado retrocedió 4.08%.

La ministra de Economía, María Antonieta Alva, anunció en una reciente entrevista, que se estaba evaluando suavizar la trayectoria del déficit fiscal. En parte, para "dejarle un poco de oxígeno al nuevo Gobierno". Es así que ayer el Ejecutivo publicó un decreto de urgencia (DU) que modula el déficit fiscal entre los años 2021 y 2023 a fin de tener espacio para llevar a cabo una mayor inversión en infraestructura, así como un mejor manejo de los activos del país, lo que permitirá reducir el pago de intereses por la deuda. Con ello, el déficit fiscal del año 2021 sería de 1.8% del PBI; en el 2022 de 1.6%; y en el 2023 de 1.3%; y es recién en el 2024 cuando se llegaría a 1.0% del PBI. Según explicó el Ministerio de Economía (MEF), con esta acción se ampliaría el déficit fiscal durante el periodo 2021-2023 en 1.7 puntos porcentuales del PBI (parte de los 2.3 puntos porcentuales que no se utilizaron durante los años 2018 y 2019). Cabe indicar que con la actual trayectoria del déficit fiscal, se tendría que pasar de 2% del PBI en el 2020 a 1% en el 2021. Mantenerla, explicó el MEF, implicaría un retro significativo del impulso fiscal en el año 2021, lo cual podría incidir negativamente en el crecimiento de la economía, considerando los riesgos exógenos a los que está expuesto. "La nueva trayectoria definida por el decreto de urgencia permitirá un retro más gradual del impulso fiscal en un contexto en el que se prevé que la economía peruana acelerará su crecimiento", anotó. El déficit fiscal para el año 2020 no cambió con el DU porque el presupuesto del próximo año –ya aprobado por otro decreto de urgencia– se formuló considerando un déficit de 2.0% del PBI. Ello incluye recursos para el financiamiento de la reconstrucción en el norte y el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad (PNIC), el cual contiene 52 proyectos de infraestructura con alto impacto social y económico en los sectores de transporte, saneamiento, salud y agua, entre otros.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Perú cierra el año como el país de menor riesgo de la región para inversionistas**

A muy poco de terminar el año, el costo de asegurar la deuda soberana de Perú contra el riesgo de default (incumplimiento de pago) se ubicó por debajo del nivel registrado por Chile, situación que convierte a nuestro país como el de menor percepción de riesgo a ojos de los inversionistas extranjeros. El precio de estos seguros, conocidos como CDS (Credit Default Swap), muestra una tendencia a la baja en el año para los bonos emitidos por el Gobierno peruano. Así, la prima (precio) de los CDS a cinco años para la deuda peruana cayó a 43 puntos básicos el 23 de diciembre último, desde los 95 puntos básicos reportados al cierre del 2018. Para los bonos chilenos, el precio de ese mismo seguro se mantenía como el más bajo de la región. Pero ha venido subiendo desde los 33 puntos básicos registrados el 18 de octubre del 2019, fecha en que se iniciaron fuertes protestas sociales en el vecino país, y hoy se ubica en 44 puntos básicos. Otro indicador de riesgo país muy seguido por los inversionistas es el Embi+, creado por el banco JP Morgan, y que se mide en función de la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos de determinado país frente al del bono del Tesoro estadounidense. Desde hace unos meses el Embi+ Perú es menor que el Embi+ Chile. Según datos del Ministerio de Economía, al 23 de diciembre el primero se ubicó en 84 puntos básicos y el segundo en 139 puntos. "Perú es el país con menor riesgo de deuda en la región. En ambos indicadores, tanto la prima de CDS como el Embi+, Perú está por debajo de Chile, entonces en este momento la economía peruana tiene una mejor percepción de riesgo respecto de la chilena", destacó Mario Guerrero, subgerente de Estudios Económicos de Scotiabank. En general, desde fin de noviembre vienen disminuyendo las primas de riesgo de los países de la región, en línea con un mayor apetito de los inversionistas por papeles de mercados emergentes. A eso han ayudado dos factores: las expectativas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China, y las perspectivas de una tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) más estable, por lo menos en la primera mitad del 2020, explicó. Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB, afirmó que la mejora relativa de Perú respecto de Chile en cuanto al costo de los CDS, se explica en parte por las protestas sociales que se iniciaron en octubre en este último país y que podrían terminar en cambios estructurales en su economía.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	304	305	307	366	
Argentina	1 779	1 832	1 929	2 272	CC
Brasil	214	214	213	245	BB-
Colombia	164	163	162	189	BBB
Chile	137	137	137	150	A
Ecuador	825	833	867	1 114	B-
México	177	177	175	197	BBB
Panamá	109	110	109	126	BBB
<b>Perú</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>84</b>	<b>105</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	153	153	151	173	BBB-
Venezuela	14 145	14 005	13 823	14 181	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	0.18	-0.33	-1.95	-1.48
Real Brasileño	4.05	-0.90	-0.29	-4.36	4.63
Peso Mexicano	18.94	-0.16	0.13	-2.96	-3.61
Peso Chileno	746.01	-0.74	-0.99	-6.66	7.49
Peso Argentino	59.88	0.28	0.09	-0.07	58.95
Peso Colombiano	3 286.20	-0.39	-0.88	-5.46	1.12

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

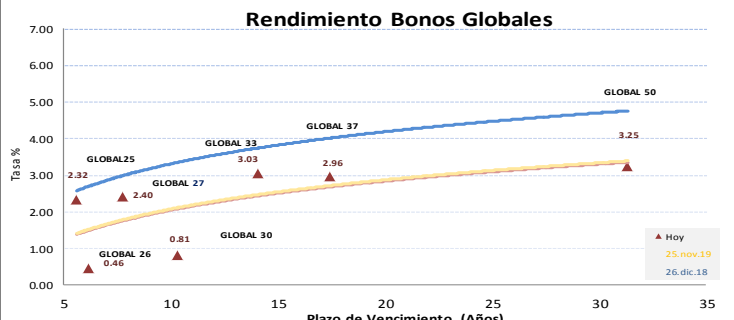
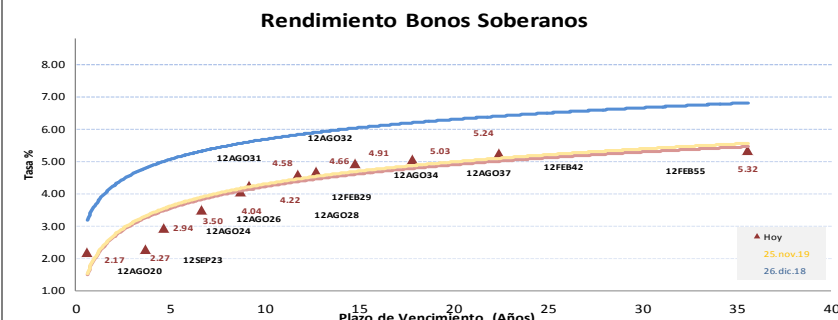
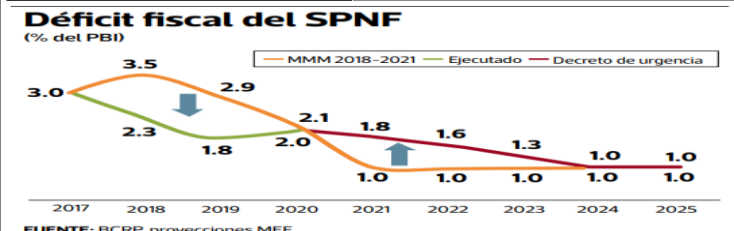
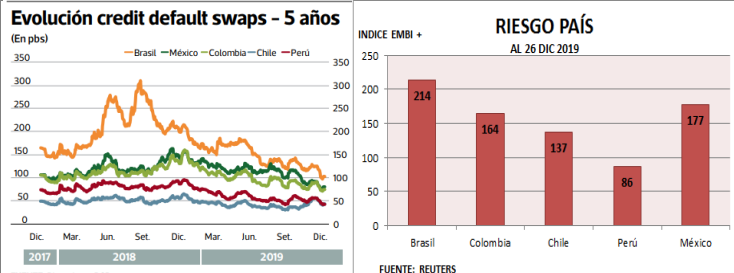
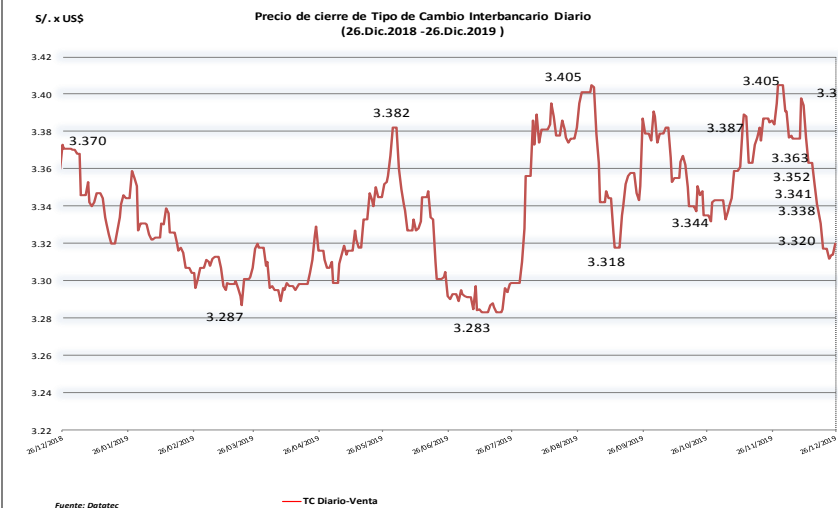
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.60	3.57	4.07	4.90	3.04	3.00	2.90	3.97
Microempresas	31.70	31.76	32.46	32.70	10.79	10.13	12.31	7.14
Consumo	40.67	40.27	39.81	44.94	36.28	36.35	36.46	36.06
Hipotecario	7.01	7.01	7.08	7.60	5.61	5.60	5.58	6.11

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.28	0.30	0.12	0.12	0.11	0.14
Plazo	2.34	2.32	2.34	3.25	1.44	1.44	1.50	1.87
CTS	2.42	2.49	2.76	2.99	1.10	1.07	1.08	1.24

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

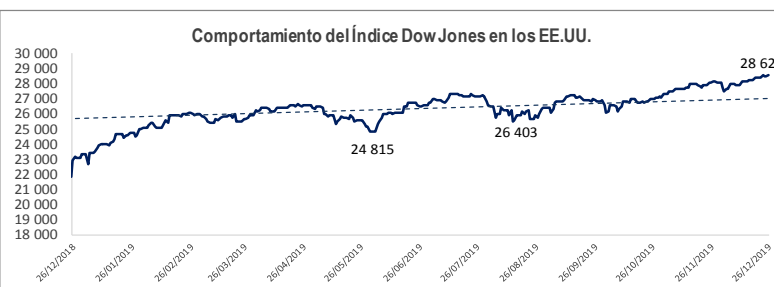
La confianza entre los consumidores estadounidenses aumentó a un máximo de nueve semanas gracias a un mayor optimismo en torno a la economía y una percepción más positiva de las finanzas personales y el clima de compra. El índice de confianza de los consumidores elaborado por Bloomberg se elevó de 61.1 a 62.3 en la semana finalizada el 22 de diciembre, según los datos publicados ayer. Un indicador de la confianza en la economía norteamericana avanzó hasta su máximo nivel desde fines de julio, mientras que el indicador de finanzas personales también fue el más sólido en nueve semanas. Los precios récord de las acciones, el desempleo, que se encuentra en su nivel más bajo en cinco décadas, y las sostenidas alzas salariales continúan mejorando el ánimo, con lo que el nivel promedio de percepción de 2019 va rumbo a convertirse en el mejor desde el auge de las puntocom de 1999-2000. Junto con la elevada percepción, este escenario ayuda a explicar la resiliencia de la economía frente a los recortes en la inversión empresarial y las preocupaciones por la demanda global.

China mantendrá sus metas de protección ambiental y no cejará en sus intentos por alcanzarlas aun cuando la economía se frene, dijo el jueves un funcionario del Ministerio de Ecología y Ambiente. El año pasado, el gabinete emitió una guía para algunas metas antipolución previstas hasta fines de 2020 y no se van a modificar, dijo Xu Biji, director general de la oficina general del ministerio. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) tuvo una desaceleración interanual a 6,0% en el tercer trimestre, la tasa más débil en al menos 27 años y medio, en medio de su disputa comercial con Estados Unidos. "El ambiente y la economía no son opuestos", sino que pueden moverse en la misma dirección, aseguró Xu, apuntando que el PIB había crecido desde 59 billones de yuanes (8,43 billones de dólares) en 2013 a 90 billones de yuanes en 2018, y que en ese período había disminuido la contaminación del aire. De otro lado, en Japón, la producción industrial cayó por segundo mes consecutivo en noviembre, lo que aumenta las probabilidades de que la economía se contraiga en el cuarto trimestre ante la disminución de la demanda externa e interna. La economía nipona se ha enfriado durante los últimos meses debido al prolongado daño a las exportaciones por la debilidad de la demanda mundial y la caída del gasto de los consumidores tras el aumento de los impuestos en todo el país. Un informe oficial mostró que la producción de las fábricas cayó un 0,9% en noviembre con respecto al mes anterior. El mes anterior se produjo una caída del 4,5%, el mayor retroceso intermensual desde que se comenzaron a recopilar estas comparativas en enero de 2013.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 621	0.37	1.78	22.69
NASDAQ (EE.UU)	9 022	0.78	4.33	35.98
S&P 500 (EE.UU)	3 240	0.51	3.16	29.24
FTSE (Inglaterra)	7 632	0.00	3.09	13.44
DAX (Alemania)	13 301	0.00	0.49	25.97
NIKKEI (Japón)	23 925	0.40	2.36	19.54
SHANGAI (China)	3 007	0.83	3.45	20.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1098	0.08	-0.22	0.70	-3.22
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.63	0.22	0.24	0.53	-0.05
LIBRA (\$/£)	1.299	0.38	-0.12	0.99	1.87
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.981	0.08	0.27	-1.59	-0.10
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.997	-0.15	-0.20	-0.53	1.72

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 Nasdaq cruzó el jueves por primera vez la marca de los 9.000 puntos y los tres principales índices de Wall Street cerraron en récord, impulsados por el optimismo sobre la distensión comercial entre Estados Unidos y China y un alza de las acciones de Amazon.com después de un reporte de sólidas ventas. El Promedio Industrial Dow Jones subió 105,94 puntos, o un 0,37%, a 28.621,39 unidades, mientras que el S&P 500 avanzó 16,53 puntos, o un 0,51% a 3.239,91 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, subió 69,51 puntos, o un 0,78%, a 9.022,39 unidades. La distensión comercial entre Estados Unidos y China ha impulsado un avance récord de Wall Street. A solo unos días para que termine el año, el índice de referencia S&P 500 acumula un alza de un 29%, lo que sería su mayor ganancia porcentual anual desde 2013.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió a cerca de máximos de dos semanas frente al yen el jueves, ya que el optimismo generado por la distensión de la relación comercial entre Estados Unidos y China redujo la demanda por monedas de refugio, a pesar de que las escasas operaciones mantuvieron al mercado operando dentro de un rango ajustado. Los mercados globales de monedas tuvieron pocas operaciones en la sesión posterior a Navidad y varios centros permanecieron cerrados el jueves. Frente al yen japonés, que tiende a beneficiarse durante momentos de tensión geopolítica o financiera debido a que Japón es el mayor acreedor del mundo, el dólar subió un 0,22% a 109,63 yenes

	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

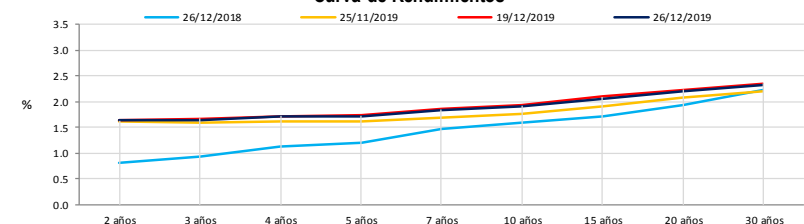
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 511.5	1 499.4	12.1	32.7	50.1	229.1
Plata (\$/oz)	17.9	17.8	0.1	0.8	0.8	2.4
Cobre (\$/TM)	6 188.3	6 188.3	-	-2.3	280.5	239.3
Zinc (\$/TM)	2 279.0	2 279.0	-	-48.8	-44.8	-239.5
Estaño (\$/TM)	17 127.0	17 127.0	-	-258.0	807.0	-2 393.0
Plomo (\$/TM)	1 934.5	1 934.5	-	37.8	6.8	-72.5
WTI (\$/barril)	61.7	61.1	0.6	0.5	3.3	16.3
Brent (\$/barril)	67.6	67.0	0.6	-0.2	3.9	14.4

Precios Spot

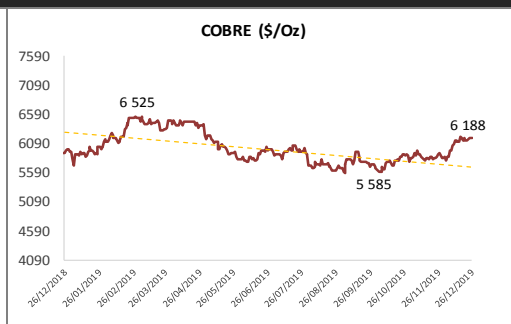
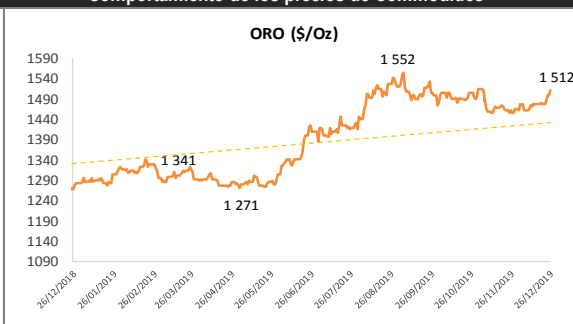
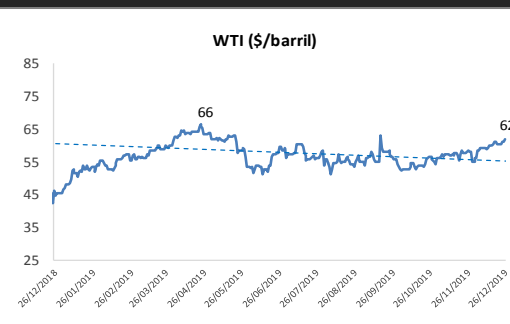
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.64	1.00	-86	-98
3 Años	1.65	0.60	-82	-96
5 Años	1.72	-0.40	-79	-96
10 Años	1.90	-0.50	-79	-91
15 Años	2.05	-1.10	-72	-81
20 Años	2.20	-1.00	-64	-72
30 Años	2.32	-0.90	-69	-74

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