

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron en una sesión donde se negociaron 13.6 millones de soles, en medio del comportamiento diferenciado de las acciones líderes del sector financiero y minero, en un entorno internacional de aumento de la aversión al riesgo, que se reflejó en el alza del precio del oro y caída del precio del cobre. El Índice General de la BVL subió un 0.11%, a 20,078.00 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas subió 0.28%, a 24,292.73 unidades. En la sesión subieron las acciones del grupo financiero IFS (1.14%, a 39.95 dólares), Banco Continental (0.30%, a 3.36 soles), las mineras Volcan (1.18%, a 0.343 soles), Cerro Verde (0.06%, a 18.01 dólares), Buenaventura (2%, a 15.30 dólares), Trivali (4.29%, a 0.146 dólares). También subieron las acciones de Sider Perú, Alcorp, Telefónica, etc.

	Índice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 078	0.11	1.97	3.76
Lima (ISBVL)	24 293	0.28	-1.82	-8.36
Bogotá (COLCAP)	1 612	0.52	-1.35	21.57
Buenos Aires (MERVAL)	34 500	0.82	1.80	13.89
México (IPC)	42 820	-0.65	-2.11	2.83
Santiago (IPSA)	4 539	0.45	-4.33	-11.10
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 233	-0.05	-0.16	23.15

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Ocho de cada 10 peruanos prevén generar ingresos tras su jubilación

El sol se depreció 0.29%, a S/ 3.405 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 453 millones de dólares, y en línea con la mayoría de las monedas de América Latina que corrieron a la baja al mantenerse la caudal con relación a la disputa comercial entre China y Estados Unidos luego de que Washington respaldara a los manifestantes en Hong Kong, lo que podría frustrar las perspectivas de un acuerdo. El sol se depreció en lo que va del año un 1.04%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

En Perú, si bien la tasa de natalidad comienza a disminuir y la de mortalidad sigue retrocediendo, la población aún crece. Pero esta población, al igual que en el resto de América Latina, está envejeciendo rápidamente. En un contexto de cambios no solo demográficos, los sistemas de pensiones existentes en la región enfrentan un gran desafío para financiar de forma sostenible la jubilación de su población anciana, según una investigación realizada por la Sociedad de Actuarios (SOA, por sus siglas en inglés) y Lima Loma Secure Retirement Institute. El estudio, titulado "Jubilación en Latinoamérica", está basado en encuestas a trabajadores jóvenes (30 a 45 años), prejubilados (46 a 60 años) y jubilados (más de 60 años) en seis países latinoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú). Los datos muestran que 65.4% de la población peruana confía en que será capaz de tener el estilo de vida deseado en la etapa de jubilación, un optimismo que solo es superado por los mexicanos (74.3%) y colombianos (69.7%). Sin embargo, un porcentaje menor, el 42.4%, considera que dispone de ahorros suficientes para toda su vejez. Según el sondeo (de respuesta múltiple), el 85.5% de los peruanos espera recibir ingresos durante su jubilación provenientes de su ahorro personal e inversiones. Otra fuente de ingresos a la que confían acceder los jubilados es el trabajo a tiempo completo o parcial. Ocho de cada 10 (79.4%) de la población del Perú prevén generar ingresos por trabajo tras jubilarse. El 73.2% también estima recibir ingresos del sistema de pensiones, tanto público (ONP) como privado (AFP). En la región, el 70% de los encuestados no tienen un plan formal por escrito para administrar los ingresos, los activos y los gastos durante la jubilación.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Ejecución del Gobierno y municipios hace retroceder inversión pública / INEI: Precios minoristas suben en noviembre mientras caen en el sector

Cada vez parece más lejano lograr que la inversión pública crezca el 2.5% estimado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2020-2023. En el mes de noviembre, la inversión pública total del país, contando los tres niveles de gobierno del país (nacional, local y regional) cayó en 15%, y con ello el acumulado en los 11 primeros meses del 2019 registra una contracción nominal de 3%. El presupuesto institucional modificado (PIM) para la ejecución de obras públicas en el Perú supera los S/ 49,353 millones, que es S/ 18,675 millones superior que el que se destinó al inicio del año. Según el portal de transparencia económica del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), entre enero y noviembre, en el país se ejecutaron S/ 25,726 millones, es decir, el 52.1% del presupuesto para inversión pública. Para el último mes del año, quedan por ejecutar más de S/ 23,600 millones. La caída de 15% de la inversión pública en noviembre se dio porque el monto ejecutado fue de S/ 3,023 millones, mientras que en el mismo mes del 2018 se invirtieron S/ 3,543 millones, es decir, S/ 520 millones menos. De esta manera, la contratación del decimoctavo mes del 2019 se convierte en la tercera más fuerte del año, solo siendo superada por la caída de 31% de mayo y de 29% de febrero. De otro lado, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), informó que en Lima Metropolitana, los precios al consumidor se elevaron 0.11% en noviembre, tasa similar a la que se tuvo en octubre. La variación acumulada en el periodo enero-noviembre del 2019 es 1.68%. También informó que los precios al consumidor a nivel nacional se incrementaron en 0.10%, por la incidencia de los mayores precios de los grandes grupos de consumo: alquiler de vivienda, combustible y electricidad (0.94%), cuidados y conservación de la salud (0.11%), muebles y enseres (0.10%), entre otros. El INEI afirmó que de las 26 ciudades donde se calcula el índice de precios al consumidor (IPC), en 21 de ellas se reportaron alza de precios, entre ellas Cajamarca (0.36%), Abancay (0.29%), Iquitos (0.27%), Trujillo (0.26%) y Cerro de Pasco (0.25%).

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	340	365	361	395	
Argentina	2 262	2 264	2 236	2 253	CC
Brasil	239	244	241	236	BB-
Colombia	188	188	183	180	BBB
Chile	149	149	151	136	A
Ecuador	1 146	1 140	1 319	800	B-
México	195	195	196	196	BBB
Panamá	124	123	125	128	BBB
Perú	102	101	103	105	BBB+
Uruguay	169	170	173	168	BBB-
Venezuela	13 150	14 321	15 614	18 480	WD

Fuente: Reuters

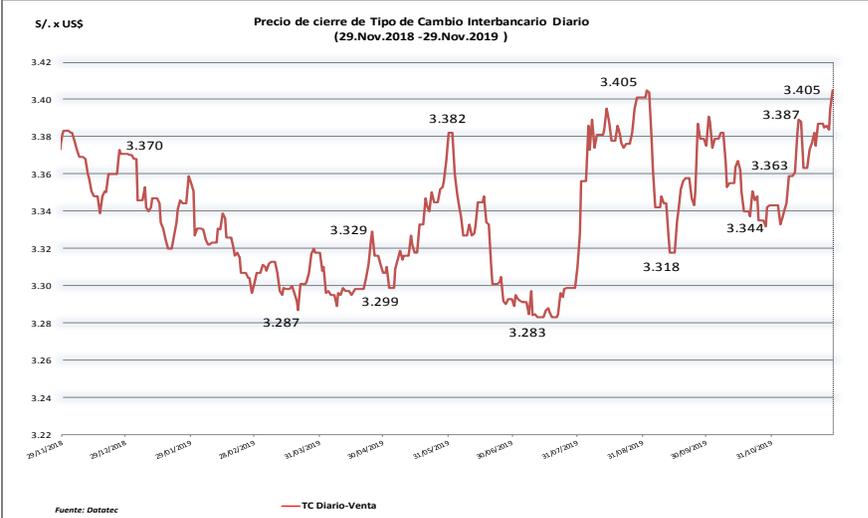
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.41	0.29	0.53	1.85	1.04
Real Brasileño	4.24	0.60	0.98	6.16	9.36
Peso Mexicano	19.53	0.30	0.80	2.35	-0.62
Peso Chileno	809.46	-2.31	1.31	9.59	16.64
Peso Argentino	59.91	0.27	0.22	0.34	59.03
Peso Colombiano	3 517.05	0.12	2.69	3.78	8.23

Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	4.02	3.58	4.85	2.94	2.94	2.87	4.04
Microempresas	32.28	32.33	32.82	32.83	12.14	12.23	14.21	8.01
Consumo	39.61	39.76	39.45	43.66	36.42	36.48	36.17	36.12
Hipotecario	7.10	7.11	7.08	7.54	5.54	5.55	5.52	6.02
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.28	0.28	0.30	0.36	0.11	0.11	0.14	0.14
Plazo	2.33	2.33	2.33	3.00	1.48	1.49	1.50	1.72
CTS	2.75	2.75	3.46	2.69	1.08	1.08	1.55	1.07

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datotec

Avance de la inversión pública de los sectores del Gobierno Nacional

Sectores	Presupuesto modificado (en mil. de S/)	Avance %	Lo que falta ejecutar (en mil. de S/)
Energía y Minas	239.6	77%	59.02
Transportes y Comunicaciones	9,675.92	65%	3,348.69
Comercio Exterior y Turismo	102.75	63%	38.34
Interior	590.33	62%	227.24
Produce	335.36	58%	141.01
Mujer y Poblaciones Vulnerables	12.36	57%	5.28
Justicia	436.24	56%	190.6
Defensa	703.25	54%	322.65
Educación	1,742.79	53%	815.78
Vivienda	1,437.46	51%	709.69
Agricultura	1,596.70	50%	794.25
Ambiente	188.51	48%	97.51
Economía y Finanzas	269	43%	154.46
Salud	863.56	40%	517.54
Cultura	148.78	39%	90.39
Trabajo y Promoción de Empleo	318.31	31%	216.47
Desarrollo e Inclusión Social	0.55	28%	0.39
PCM	137.17	26%	100.82
Relaciones Exteriores	7.4	8%	6.8

FUENTE: Portal de transparencia económica del MEF

Evolución del crecimiento de la inversión pública en 2019



FUENTE: Transparencia Económica - MEF

PBI (var. % real anual)

	2018	2019
I. Demanda interna	4.3	3.4
1. Gasto privado	4.0	3.5
a. Consumo privado	3.8	3.3
b. Inversión privada	4.4	4.0
2. Gasto público	3.4	2.6
a. Consumo público	2.0	2.6
b. Inversión pública	6.8	2.5
II. Demanda externa neta		
1. Exportaciones	2.5	0.8
2. Importaciones	3.4	2.1
III. PBI	4.0	3.0

FUENTE: MMM 2020-2023 MEF

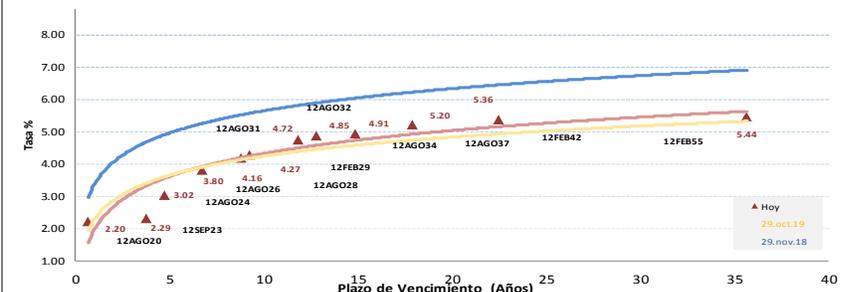
Variación de los índices de precios

	Nov. 2019	Ene-Nov19	Dic18-Nov19
Índice de precios			
Al consumidor a nivel nacional	0.10	1.76	1.95
Al consumidor de Lima			
Metropolitana	0.11	1.68	1.87
Al por mayor a nivel nacional	-0.14	-0.07	-0.20
Maquinaria y equipo 1/	-0.05	0.34	0.35
Materiales de construcción 1/	-0.50	-0.70	-0.69

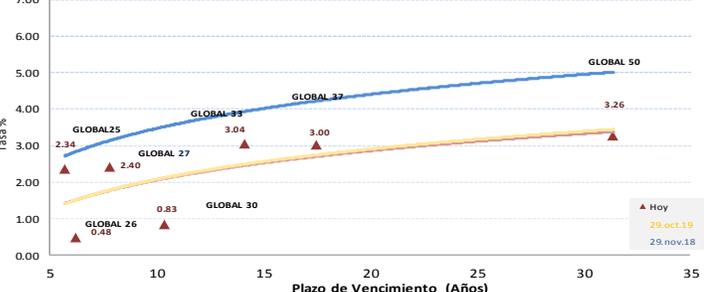
FUENTE: INEI

1/ En Lima Metropolitana

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El periódico chino Global Times informó que Pekín insiste en que los aranceles de EEUU deben ser reducidos como parte de cualquier acuerdo comercial de fase uno con Washington. "Una promesa de EEUU de reducir los aranceles programados para el 15 de diciembre no puede reemplazar la reversión de los aranceles", dijo el periódico en un tuit, refiriéndose a una ronda adicional de aranceles sobre las importaciones chinas que se implementará en ausencia de un acuerdo comercial. El martes, el presidente estadounidense Donald Trump dijo que Washington se encontraba en la "recta final" de un acuerdo destinado a desactivar una guerra comercial de 16 meses con China, pocos días después de que el presidente chino Xi Jinping hubiera expresado su deseo de un pacto comercial. Los principales negociadores comerciales de ambos países también volvieron a hablar y acordaron seguir trabajando en las cuestiones pendientes. Sin embargo, expertos en comercio y personas cercanas a la Casa Blanca dijeron el mes pasado que la firma de un acuerdo de fase uno podría no tener lugar hasta el año nuevo, a medida que China presiona para que se reduzcan más los aranceles. Inicialmente se esperaba que el acuerdo se completara a finales de noviembre.

La Oficina Europea de Estadísticas de la Unión Europea, Eurostat informó que los precios al consumo de la eurozona crecieron un 1,0% interanual en noviembre, acelerándose desde el 0,7% de octubre, impulsado por el alza de los precios de los alimentos y de los servicios a pesar de la caída de los costes de la energía. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles, se aceleró al 1,5% interanual desde el 1,2% de octubre, superando las expectativas del mercado de una subida al 1,3%. El BCE quiere mantener la inflación por debajo, pero cerca del 2% en el medio plazo, pero durante años no ha logrado impulsar la inflación más cerca de su objetivo a pesar de una política monetaria ultra relajada. Por otra parte, Eurostat dijo que el desempleo en la zona euro cayó al 7,5% de la población activa en octubre, la tasa más baja desde julio de 2008, ya que el número de personas sin empleo se redujo en 31.000, a 12.334 millones. De otro lado, la Oficina Federal de Estadística de Alemania informó que las ventas minoristas del país cayeron en octubre en un 1,9%, lo que sugiere que el consumo privado en la mayor economía de Europa se tomó un respiro antes de la temporada de compras de Navidad. Las ventas al por menor son un indicador volátil que a menudo está sujeto a revisión. El instituto económico Ifo dijo el lunes que esperaba una "muy Navidad muy buena". En términos año, las ventas al por menor subieron un 0,8% en octubre, después de un aumento del 3,4% en septiembre, según muestra el informe publicado el viernes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 051	-0.40	3.18	20.25
NASDAQ (EE.UU)	8 665	-0.46	4.35	30.60
S&P 500 (EE.UU)	3 141	-0.40	3.09	25.30
FTSE (Inglaterra)	7 347	-0.94	0.21	9.19
DAX (Alemania)	13 236	-0.07	2.53	25.36
NIKKEI (Japón)	23 294	-0.49	1.97	16.38
SHANGAI (China)	2 872	-0.61	-2.29	15.16

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1018	0.08	-0.03	-1.19	-3.92
YEN Japonés (¥/\$)	109.49	-0.02	0.76	0.59	-0.18
LIBRA (\$/£)	1.293	0.10	0.71	0.18	1.34
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	0.16	0.26	1.09	1.84
YUAN Chino (¥/\$)	7.033	-0.04	-0.08	-0.32	2.24

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

Los principales índices de Wall Street cayeron el viernes en una sesión más corta de lo habitual, ya que las diferencias entre Estados Unidos y China sobre Hong Kong generaron dudas en los inversores sobre las conversaciones comerciales entre las mayores economías del mundo. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 112,59 puntos, o un 0,4%, a 28.051,41 unidades, mientras que el S&P 500 perdió 12,65 puntos, o un 0,40%, a 3.140,98 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, bajó 39,70 puntos, o un 0,46%, a 8.665,47 unidades. Los tres principales índices de Wall Street registraron máximos históricos a principios de semana, cuando existían muchas esperanzas de lograr un inminente acuerdo comercial "Fase 1" entre Estados Unidos y China. El índice de semiconductores de Filadelfia, sensible al comercio .SOX, cayó un 1,1%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cedió sus ganancias el viernes para operar con un leve retroceso en el día contra una canasta de monedas, ya que la continua incertidumbre sobre un acuerdo comercial entre Washington y Pekín mantuvo cautos a los inversores. Una semana más corta por un feriado del jueves en Estados Unidos limitó los movimientos cambiarios. El índice dólar, que compara al billete verde con una cesta de seis importantes monedas, perdió un 0,12% a 98,253 por la tarde en Nueva York. Más temprano, el índice avanzó hasta los 98,544, su mayor nivel desde el 15 de octubre. En la semana, el índice dólar terminó prácticamente estable, mientras que en noviembre avanzó un 0,9%, en su mejor desempeño mensual desde julio.

	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

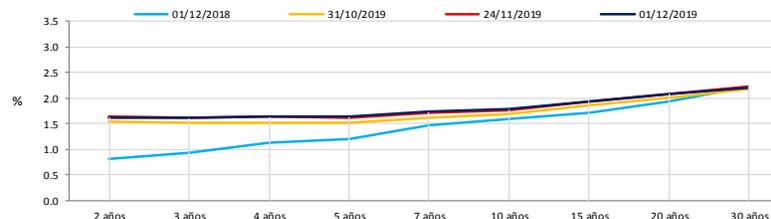
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 463.9	1 455.6	8.3	2.3	-31.7	181.5
Plata (\$/oz)	17.0	16.9	0.1	0.0	-0.8	1.5
Cobre (\$/TM)	5 843.3	5 869.3	-26.0	5.5	-39.0	-105.8
Zinc (\$/TM)	2 299.5	2 302.5	-3.0	-32.8	-269.5	-219.0
Eslañño (\$/TM)	16 504.0	16 420.0	84.0	176.0	-256.0	-3 016.0
Plomo (\$/TM)	1 922.8	1 929.3	-6.5	-29.8	-303.3	-84.3
WTI (\$/barril)	55.2	58.1	-2.9	-2.5	0.1	9.8
Brent (\$/barril)	61.3	63.9	-2.5	-1.6	1.2	8.2

Precios Spot

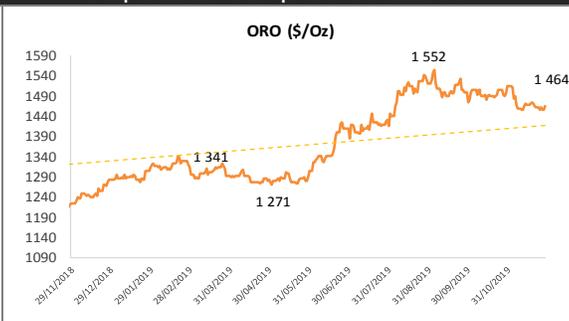
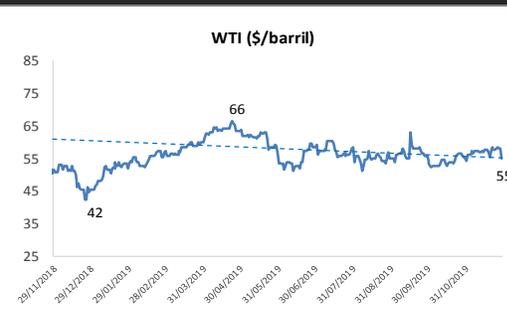
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.62	-1.20	-88	-120
3 Años	1.61	-0.90	-85	-122
5 Años	1.63	-0.30	-89	-122
10 Años	1.78	0.80	-91	-126
15 Años	1.93	0.90	-84	-120
20 Años	2.08	1.20	-76	-111
30 Años	2.21	1.60	-81	-112

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 Fiscal y Contable: Ricardo Ramírez
rbarbano@bn.com.pe