

Mercado Nacional y Regional

30 de diciembre de 2019

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima avanzaron, en una rueda donde se negociaron 35 millones de soles, en medio del desempeño diferenciado de las principales acciones de los sectores construcción, mineros y electricidad. El índice General de la BVL subió 0.04%, a 20,587.08 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.51%, a 25,837.35 unidades. En la sesión subieron los precios de las acciones del sector minero Volcán (3.45%, a 0.45 soles), Buenaventura (2%, a 15.30 dólares), Atacocha (6.45%, a 0.165 soles), las de construcción Ferreyros (0.93% a 2.17 soles), Corare (0.91%, a 1.11 soles), Sider (1.16%, a 0.87 soles), la de electricidad Engie (0.64%, a 7.85 soles). Entre las que bajaron están las mineras Southern Copper (-0.93%, a 42.43 dólares), Cerro Verde (-1.03%, a 19.30 dólares), también bajaron Graña y Montero, Luz del Sur.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 587	0.04	2.54	6.39
Lima (ISBVL)	25 837	0.51	6.36	-2.53
Bogotá (COLCAP)	1 662	0.07	3.13	25.38
Buenos Aires (MERVAL)	41 671	-0.03	20.79	37.56
México (IPC)	43 657	-1.36	1.96	4.84
Santiago (IPSA)	4 670	0.02	2.89	-8.53
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 645	-0.76	6.85	31.58

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Dólar bajó 1.5% en 2019, pero tendría presiones al alza el próximo año

El sol se deprecó 0.09%, a S/ 3.317 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 188 millones de dólares, mientras que nivel regional las monedas de América Latina cerraron mixtas, en una sesión con bajos volúmenes que para algunos mercados fue la última del año, mientras los inversores esperaban noticias sobre la firma de un tratado comercial entre Washington y Pekín que despertó apetito por activos de riesgo. El sol subió en lo que va del año un 1.57%, y el año pasado retrocedió 4.08%.

El 2019 fue un año de mucha volatilidad para el tipo de cambio, generada sobre todo por los vaivenes de la guerra comercial entre EE.UU. y China. Así, al término de este año el dólar se ubicó en un nivel que, hasta hace poco, casi nadie proyectaba. La moneda estadounidense cerró ayer en S/ 3.32, con lo cual anotó un retroceso de 1.5% respecto a fines del 2018. El año pasado el dólar más bien subió 4.1%. La dirección del billete verde no fue tan clara: de los 12 meses del 2019 cayó en siete de ellos y subió en los otros cinco. Además, durante este año los movimientos bruscos del tipo de cambio fueron más frecuentes. En los primeros meses predominaron las presiones a la baja y el dólar llegó a retroceder hasta S/ 3.284 en julio. Sin embargo, a inicios de setiembre y fines de noviembre la divisa estadounidense trepó hasta S/ 3.406, su nivel máximo del año. La incertidumbre en torno a las tratativas comerciales entre EE.UU. y China, junto con las crisis políticas que se desataron en algunos países de la región, explicaron el repunte del dólar en noviembre. Pero esta tendencia se revirtió el 15 de diciembre, luego que las dos potencias económicas anunciaron la primera fase de un acuerdo comercial. A este escenario de menor incertidumbre global se sumaron las declaraciones de la Reserva Federal (Fed) en diciembre, respecto a que mantendría sin cambios su tasa de interés en el 2020. Estas noticias despertaron un mayor apetito por activos de mercados emergentes, como el peruano, que se reflejaron en un incremento de los flujos de capitales. ¿Qué perspectivas hay para el tipo de cambio en el 2020? Se espera que la volatilidad en el mercado cambiario será similar a la registrada este año. Se considera que hay poco espacio para que el valor de billete verde (actualmente en S/ 3.32) siga bajando. En tal sentido, la previsión de los bancos es que habría más presiones al alza del dólar el próximo año.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Bancos ganaron hasta noviembre más que en todo el año pasado

Las ganancias acumuladas por los bancos en los once primeros meses del año ya superan a las que obtuvieron en todo el 2018, a pesar un mediocre crecimiento de la economía en los últimos trimestres. Las utilidades netas del conjunto de bancos a noviembre ascendieron a S/ 8,434.1 millones, superiores a las que acumularon en todo el 2018 (S/ 8,219.5 millones), según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Los beneficios netos de los bancos a noviembre último denotan, asimismo, un incremento de 13.1% respecto de similar periodo del 2018. En línea con el crecimiento de los créditos bancarios en lo que va del año, los bancos engrasaron utilidades merced a mayores ingresos por intereses de los préstamos que otorgan al público, que se expandieron en 6.3% a S/ 22,857 millones hasta noviembre. Ante el menor dinamismo de la demanda de financiamiento por parte del sector corporativo, por el tenue avance de la inversión privada no minera, los bancos reorientaron sus operaciones crediticias hacia los sectores con mayores márgenes financieros, principalmente los préstamos personales. Las fuertes oscilaciones del precio del dólar en el 2019 también jugaron a favor de la banca, pues los ingresos por variación del tipo de cambio aumentaron en 24% a S/ 1,899 millones, según estadísticas de la SBS. Un moderado avance de los gastos de personal del sistema bancario, en 5.5% a noviembre, favoreció los resultados financieros de esas instituciones. Sin embargo, aminoró el impulso de los ingresos, el incremento de los gastos financieros por intereses que otorgan los bancos al público al captar sus depósitos, que de un año a otro pasaron de S/ 3,135 millones a S/ 3,835 millones. De los 15 bancos operativos en el mercado local, 11 aumentaron utilidades netas a noviembre, tres las redujeron y uno arrojó pérdidas. Según otro reporte, la bolsa limeña subió por cuarto mes consecutivo en diciembre y cerró en azul el año. La plaza limeña ganó 6.39% en el 2019 tras haber bajado 3.07% en el 2018, y luego de que en el 2016 y 2017 registró alzas relevantes de 58.09% y 28.31%, respectivamente. Un analista dijo que los buenos fundamentos macroeconómicos del país aún generan interés en los inversionistas extranjeros, lo que ha permitido que el año termine en positivo. Marco Alemán, analista de Kalpa SAB, dijo que si bien las tensiones entre ambas potencias afectaron a la bolsa hasta agosto, luego se recuperó tras las negociaciones para la "Fase 1" de un acuerdo comercial.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	302	303	303	340	
Argentina	1 748	1 738	1 851	2 262	CC
Brasil	215	215	212	239	BB-
Colombia	165	165	161	188	BBB
Chile	136	137	135	149	A
Ecuador	825	820	840	1 146	B-
México	175	176	173	195	BBB
Panamá	109	112	106	124	BBB
Perú	86	88	84	102	BBB+
Uruguay	153	156	150	169	BBB-
Venezuela	14 246	14 149	13 957	13 150	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.32	0.09	0.15	-2.58	-1.57
Real Brasileño	4.02	-0.58	-1.37	-5.06	3.83
Peso Mexicano	18.93	0.50	-0.08	-3.07	-3.67
Peso Chileno	751.89	0.58	-0.34	-7.11	8.34
Peso Argentino	59.87	0.09	-0.20	-0.05	58.95
Peso Colombiano	3 287.50	-0.39	-0.76	-6.53	1.16

Fuente: Bloomberg - Datatec

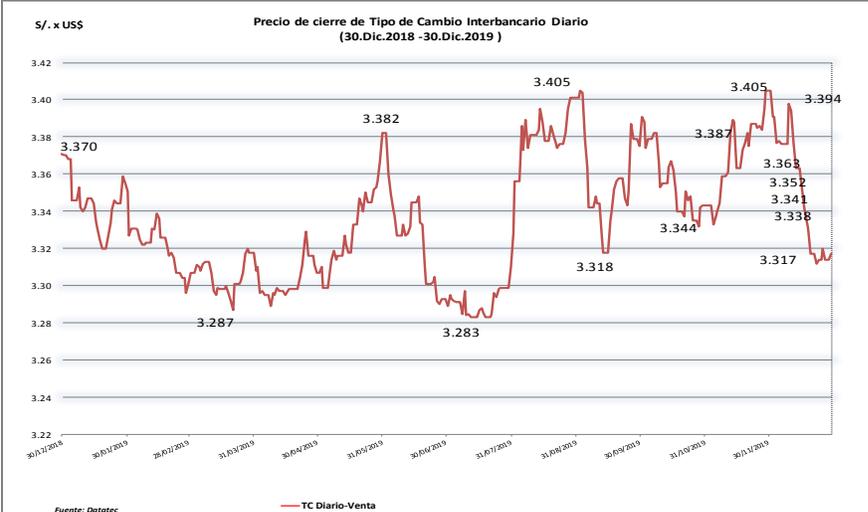
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.68	3.67	3.94	4.96	3.13	3.04	2.94	4.15
Microempresas	31.41	31.61	32.28	32.29	10.85	10.83	12.14	8.55
Consumo	40.88	40.80	39.61	44.79	36.24	36.24	36.42	35.95
Hipotecario	7.00	7.00	7.10	7.61	5.60	5.61	5.54	6.10

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.32	0.28	0.30	0.12	0.12	0.11	0.14
Plazo	2.36	2.35	2.33	3.29	1.44	1.43	1.48	1.89
CTS	2.32	2.37	2.75	2.88	1.16	1.11	1.08	1.36

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Resultados financieros de bancos a noviembre (en millones de S/)

	Nov-19	Nov-18	Var.(%)	ROE (%)
BCP	3393	3056	11.0	20.9
BBVA	1475	1296.8	13.7	19.5
Scotiabank	1351	1173	15.2	15.9
Interbank	1119	943.2	18.6	21.9
Mibanco	352.4	420.5	-16.2	20.3
Citibank	215	144	49.3	24
BanBif	147.2	103	42.9	14.2
Santander	94.7	70	35.3	14.5
Falabella	85.4	58.4	46.2	12.1
Ripley	57.9	61.7	-6.2	13.8
GNB	54	51.1	5.7	7.4
Pichincha	48.9	50	-2.2	5.9
Comercio	32	27.8	15.1	11.1
ICBC	10.3	-5.8	-	-3.5
Azteca	-17	1.8	-	-1.1
Cencosud	-	8.9	-	-
Total	8434.1	7460	13.1	18.7

Fuente: SBS

Evolución del dólar frente a monedas de la región



Variación del dólar por año

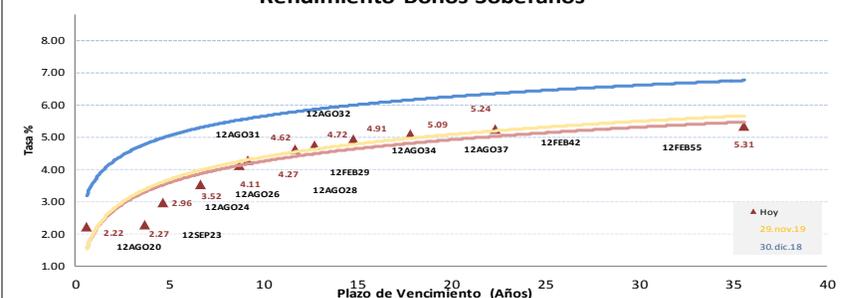


Acciones más rentables de la BVL en el año

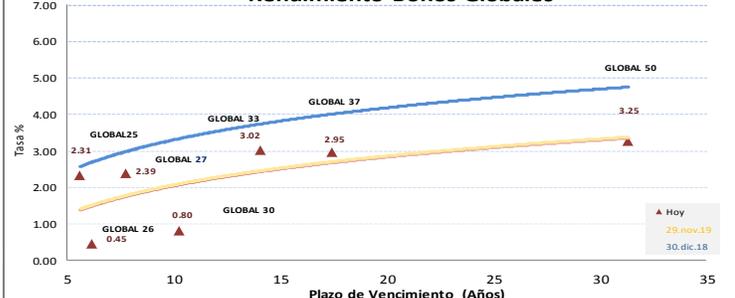
Nombre	Monedas	Al 30.12.19 (%)
Luz del Sur	Sol	156.49
Poderosa	Sol	139.59
Telefónica	Sol	83.33
Siderperú	Sol	80.13
Backus (II)	Sol	47.63
Enel Distribución	Sol	42.93
Aceros Arequipa (I)	Sol	42.84
Engie	Sol	41.97
InRetail	US\$	27.27
Aceros Arequipa	Sol	25.95

Fuente: Económica

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

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Es probable que Estados Unidos y China firmen un acuerdo comercial de Fase 1 en los primeros días de 2020, dijo el lunes el asesor comercial de la Casa Blanca Peter Navarro. "Probablemente lo firmaremos más o menos la próxima semana, solo estamos esperando la traducción", sostuvo Navarro en una entrevista con Fox News. Más temprano el lunes, el diario China Morning Post reportó que el vicepresidente chino, Liu He, visitará Washington esta semana para la firma del anticipado acuerdo comercial de "Fase 1" con Estados Unidos. "Washington ha enviado una invitación y Pekín aceptó", dijo el diario SCMP, tras citar a una fuente. El artículo añadió que la delegación china probablemente se quedará en EEUU por unos días, hasta mediados de la próxima semana. De otro lado, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés) informó que los contratos para comprar casas usadas en EEUU subieron en noviembre, impulsados por un alza en las firmas de nuevos acuerdos en el oeste del país. El índice de ventas pendientes de casas de la NAR ganó un 1,2% a una lectura de 108,5, en línea con lo esperado por economistas consultados por Reuters. En la comparación interanual, las ventas pendientes aumentaron un 7,4% en noviembre.

Es probable que la actividad de las fábricas de China se expanda de nuevo en diciembre debido a una mayor demanda externa y a un impulso de las infraestructuras en el país, pero el ritmo de crecimiento se va a reducir ante la espera de los mercados de una mayor certidumbre en torno a la tregua comercial entre Estados Unidos y China, según mostró una encuesta de Reuters. Se espera que el Índice de Gerentes de Compras (PMI) oficial de diciembre se sitúe en 50,1, ligeramente por encima de la barrera de los 50 puntos que separa la expansión de la contracción en un mes, según las previsiones medias de 27 economistas. Esto estaría por debajo de la marca de 50,2 de noviembre, que puso fin inesperadamente a seis meses consecutivos de contracción, ya que las medidas de estímulo aceleradas de Pekín impulsaron la demanda interna. La recuperación se ha visto apoyada por un repunte de la demanda externa, un aumento de la inversión en infraestructura, un mercado inmobiliario todavía resistente y un ciclo moderado de reposición de inventarios impulsado por la mejora de las expectativas de crecimiento, dijeron en una nota los analistas de China International Capital Corp (CIIC). Estados Unidos y China calmaron su guerra comercial a principios de este mes, anunciando un acuerdo de "Fase uno" que reduce algunos aranceles de EEUU a cambio de lo que funcionarios estadounidenses dijeron que sería un gran salto en las compras chinas de productos agrícolas y otros bienes estadounidenses.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 462	-0.64	1.46	22.01
NASDAQ (EE.UU)	8 946	-0.67	3.24	34.82
S&P 500 (EE.UU)	3 221	-0.58	2.56	28.50
FTSE (Inglaterra)	7 587	-0.76	3.27	12.77
DAX (Alemania)	13 249	-0.66	0.10	25.48
NIKKEI (Japón)	23 657	-0.76	1.56	18.20
SHANGAI (China)	3 040	1.16	5.85	21.90

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1199	0.21	0.99	1.64	-2.34
YEN Japonés (¥/\$)	108.88	-0.52	-0.48	-0.56	-0.74
LIBRA (\$/£)	1.311	0.26	1.37	1.45	2.81
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.969	-0.63	-1.27	-3.08	-1.29
YUAN Chino (¥/\$)	6.987	-0.13	-0.37	-0.65	1.57

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

Los principales índices bursátiles de Wall Street cayeron el lunes, ya que los inversores tomaron las ganancias que se acumularon en el mes luego del acuerdo comercial entre EEUU y China. El S&P 500, el Promedio Industrial DJ y el Nasdaq registraron sus mayores descensos porcentuales de un día en cerca de cuatro semanas. El Dow Jones cayó 183,12 puntos, o un 0,64%, a 28.462,14 unidades, el S&P 500 perdió 18,73 puntos, o un 0,58%, a 3.221,29 unidades, y el Nasdaq Composite cayó 60,62 puntos, o un 0,67%, a 8.945,99 unidades. "Muchos operadores y gerentes de cartera han logrado sus objetivos y no quieren poner en peligro su desempeño", dijo Quincy Krosby, estratega jefe de mercado de Prudential Financial en Newark, Nueva Jersey. "Por lo tanto, no es inusual ver alguna toma de ganancias a medida que nos acercamos al cierre del año".

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó por tercera sesión seguida el lunes, en movimientos exacerbados por los bajos volúmenes negociados a fin de año, debido a que los inversores se volcaron hacia activos de más riesgo. El índice dólar .DXY, que mide el desempeño del billete verde frente a una canasta de seis monedas importantes, se debilitó un 0,18% a 96,743. El viernes, el índice sufrió su mayor pérdida de un día desde marzo, con lo que las ganancias para el año se han reducido a sólo un 0,6%, lo que se compara con un incremento del 4,4% en 2018. El mayor apetito por el riesgo llevó el lunes al euro a máximos de cuatro meses y medio de 1,121 dólares EUR=. Luego cotizó con un avance de 0,21% a 1,1199 dólares.

	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

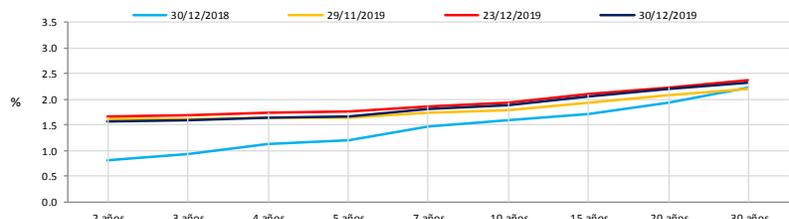
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 515.2	1 510.6	4.6	29.4	51.2	232.7
Plata (\$/oz)	17.9	17.8	0.2	0.5	0.9	2.4
Cobre (\$/TM)	6 196.0	6 188.0	8.0	34.5	352.8	247.0
Zinc (\$/TM)	2 312.3	2 311.5	0.8	18.5	12.8	-206.3
Estañó (\$/TM)	17 023.0	17 130.0	-107.0	-275.0	519.0	-2 497.0
Plomo (\$/TM)	1 930.3	1 926.3	4.0	29.3	7.5	-76.8
WTI (\$/barril)	61.7	61.7	-0.0	1.2	6.5	16.3
Brent (\$/barril)	67.1	67.5	-0.4	0.9	5.8	14.0

Precios Spot

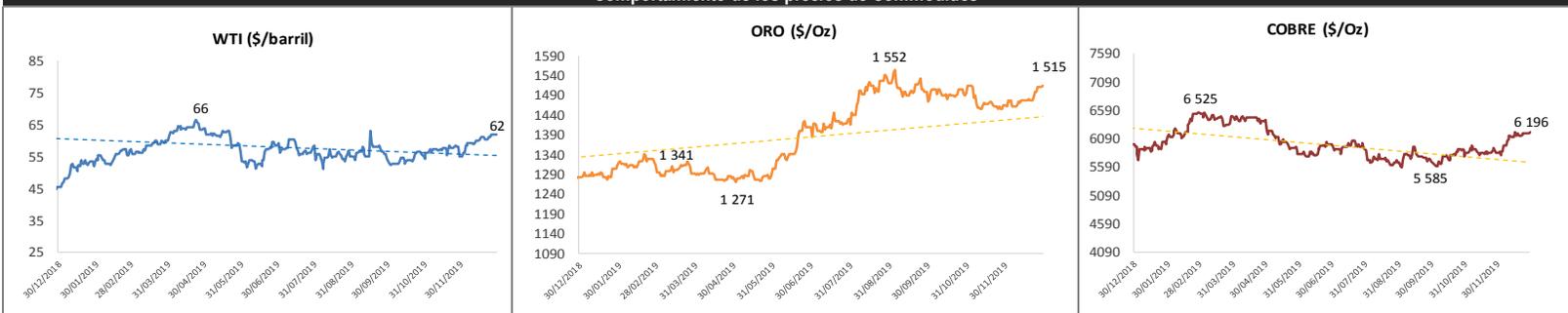
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.57	-1.60	-92	-95
3 Años	1.59	-0.80	-87	-91
5 Años	1.67	-0.70	-84	-88
10 Años	1.88	0.20	-81	-84
15 Años	2.06	1.40	-71	-73
20 Años	2.21	1.30	-63	-65
30 Años	2.33	1.30	-69	-69

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 Negocios: Luciano Ramírez
mlaurano@bn.com.pe