

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron, en una sesión donde se negociaron 50 millones de soles, y los inversionistas tomaron ganancias principalmente de las acciones mineras, financieras y de construcción, no obstante el aumento del precio internacional del cobre y del oro. El índice General de la BVL bajó 1.44%, a 20,100.81 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas retrocedió un 0.45%, a 26,053.94 unidades. Bajaron los valores de las mineras Southern Copper (-1.49%, a 39.65 dólares), Cerro Verde (-0.32%, a 18.95 dólares), Trelvivi (-6.67%, a 0.14 dólares), Buenaventura (-0.6%, a 12.92 dólares), los grupos financieros Credicorp (-5.69%, a 203.30 dólares), IFS (-1.06%, a 42 dólares), las del sector construcción Ferreyros (-0.47%, a 2.10 soles), Graña y Montero (-2.70% a 1.80 soles), entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	20 101	-1.44	-1.83	-2.07
Lima (ISBVL)	26 054	-0.45	-0.90	1.17
Bogotá (COLCAP)	1 654	-0.14	-0.59	-0.51
Buenos Aires (MERVAL)	40 906	0.34	-0.51	-1.84
México (IPC)	44 493	-0.65	0.76	2.19
Santiago (IPSA)	4 700	0.52	-4.35	0.64
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 190	-0.72	-1.26	-0.39

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / En enero mejoraron las expectativas económicas de corto plazo de empresarios**

El sol se depreció un 0.39%, a S/ 3.375 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 412 millones de dólares, en línea con las principales monedas de América Latina por un repunte del dólar a nivel global y un ajuste de las recientes valorizaciones de la epidemia de coronavirus en China que despertó el apetito de los inversores por los activos de riesgo. El sol bajó 1.90% en el año 2020; y el año 2019 avanzó 1.72%.

Los indicadores de expectativas empresariales mantuvieron su recuperación en el primer mes del presente año y casi todos permanecieron en el tramo optimista, destacó el Banco Central (BCR). Los resultados de su encuesta mensual sobre Expectativa Macroeconómica, revela que el optimismo de los empresarios sobre la economía a 3 meses aumentó, de 51 puntos en diciembre del 2019 a 53 puntos en enero del 2020, mientras que su optimismo a 12 meses sobre la economía se mantuvo en 61 puntos en ambos periodos. Lo inverso se observa en relación a los resultados de las expectativas empresariales sobre contratación de trabajadores: mejoraron las de largo plazo (12 meses) y se mantuvieron las de corto plazo. En ese caso, incluso hay que notar que se mantienen en el tramo pesimista (menos de 50 puntos). Cabe señalar que el indicador de confianza empresarial aumentó de 49.7 puntos en noviembre a 51.0 puntos en diciembre, es decir, ingresó al tramo optimista, tras haberse mantenido en el campo pesimista durante seis meses consecutivos. Aun así, todavía es pronto para decir si esta tendencia se mantendrá. Las proyecciones más recientes sobre la inversión privada indican que esta crecerá marginalmente este año. Incluso si se añade el consumo privado, el gasto privado total crecerá solo 2.8%. En cuanto a los indicadores más específicos, se puede ver que las expectativas de los empresarios sobre el sector, la situación de su empresa y la demanda de sus productos, tanto a 3 como a 12 meses, han mejorado, sobre todo en cuanto a la percepción sobre la situación de su sector.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**BCP busca llegar a segmento masivo con crédito de corto plazo e inmediato**

BCP busca aprovechar la irrupción de los canales digitales para ampliar sus negocios con mayor rentabilidad. El director financiero de Credicorp, César Ríos, indicó que el objetivo, en banca retail, será llegar a segmentos más amplios de la población para cubrir necesidades específicas como préstamos a muy corto plazo, de pequeños montos e inmediatos a través, justamente, de los canales digitales del BCP. En conferencia call con inversionistas para presentar los resultados del holding financiero al cuarto trimestre, resaltó que el banco aumentó la base de clientes digitales en 57% el año pasado, al pasar de 2.1 millones a 3.3 millones. Ahora estos últimos representan el 41% del total de clientes de banca de consumo. Son clientes digitales los que realizan al menos el 50% de las transacciones monetarias a través de canales digitales o han adquirido, por esa vía, cualquier producto del banco en los últimos 12 meses. El avance de este canal alternativo fue uno de los factores que impulsó, el año pasado, los créditos de consumo del BCP, con una aceleración en su tasa de crecimiento anual a 14.8%, en contraste con un menor dinamismo de la cartera de préstamos totales del banco, que aumentó 6.6%. Incluso los créditos al sector corporativo –grandes compañías– ralentizaron su ritmo de incremento de 9.7% en el 2018 a apenas 2.9% en el 2019, mencionó el ejecutivo. No obstante, en el balance de toda la cartera, el aumento de la cartera crediticia minorista del banco permitió una mejora de su margen de interés neto de 4.53% a 4.79% durante el año pasado, destacó. Según otro reporte, JP Morgan no prevé una rebaja de tasa del BCR en febrero, pero sí en abril de 2.25% a 2%. El Banco Central de Reserva (BCR) no realizó recortes a su tasa de referencia en los dos últimos meses y la mantuvo en 2.25%, aunque especialistas prevén un recorte más en el curso de este año. Así, la decisión sobre un posible recorte de esa tasa de interés será analizada el próximo 13 de febrero por los directores de la autoridad monetaria, luego de flexibilizar su política en el 2019.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	303	302	314	307	
Argentina	1 901	1 884	2 034	1 898	CC
Brasil	213	213	224	220	BB-
Colombia	166	166	174	167	BBB
Chile	142	142	151	139	A
Ecuador	1 044	1 040	972	794	B-
México	181	182	185	178	BBB
Panamá	117	117	123	110	BBB
Perú	92	92	95	86	BBB+
Uruguay	151	149	157	151	BBB-
Venezuela	14 875	14 718	14 953	14 596	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.38	0.39	0.27	1.60	1.90
Real Brasileño	4.28	0.97	0.83	5.33	6.54
Peso Mexicano	18.66	0.32	-0.65	-1.26	-1.45
Peso Chileno	783.85	0.72	-1.54	1.90	4.10
Peso Argentino	60.68	0.16	0.72	1.46	1.33
Peso Colombiano	3 380.15	0.53	-1.01	3.26	2.82

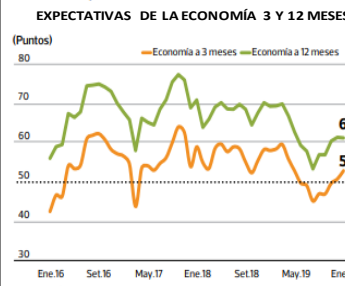
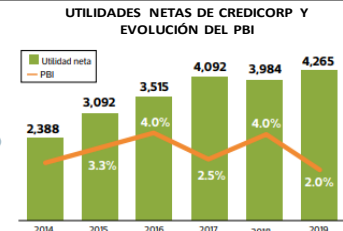
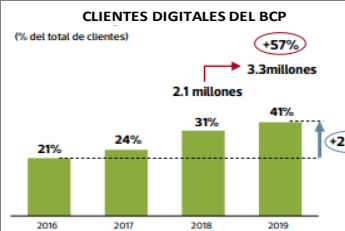
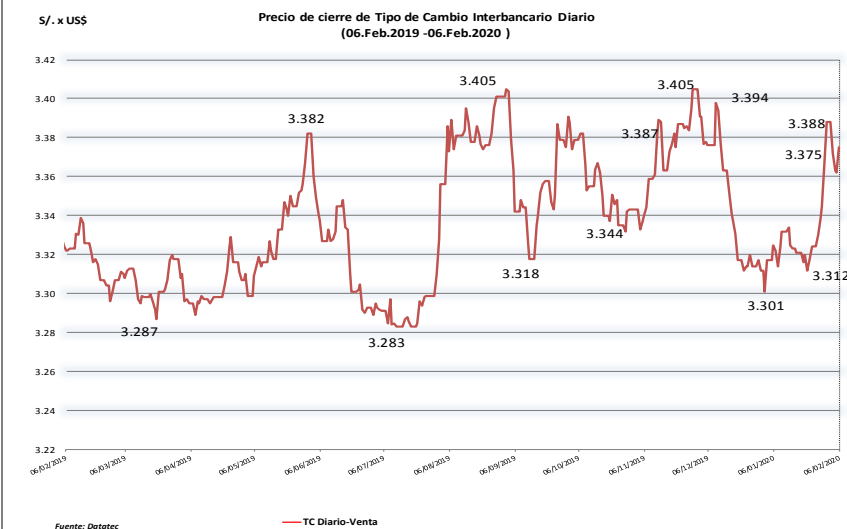
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.93	3.88	3.85	4.99	3.17	3.17	3.23	4.35
Microempresas	31.25	31.18	31.38	32.14	13.11	12.97	9.92	12.32
Consumo	39.45	39.62	41.15	42.73	36.22	36.15	36.01	36.24
Hipotecario	7.00	7.01	7.00	7.88	5.63	5.58	5.53	6.29
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.26	0.27	0.31	0.31	0.12	0.12	0.13	0.13
Plazo	2.36	2.37	2.42	3.14	1.34	1.35	1.42	2.00
CTS	3.29	3.31	2.27	3.41	1.46	1.54	1.52	1.41

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

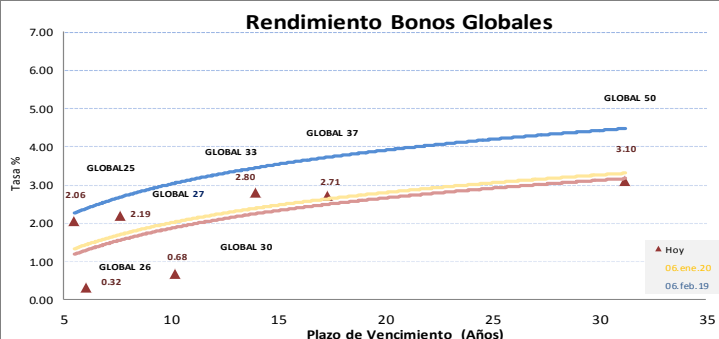
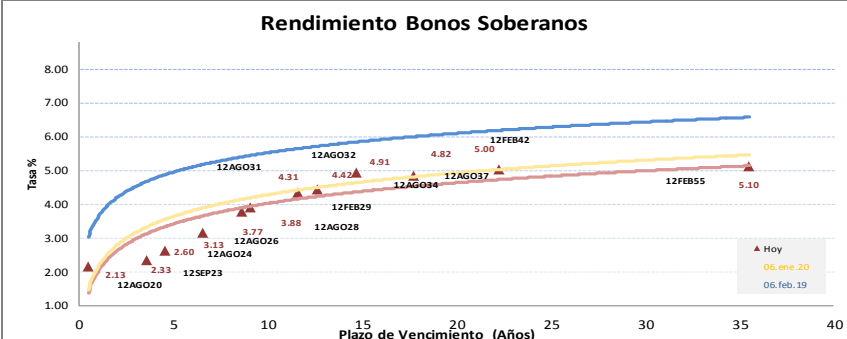


**RESULTADO DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS 1/**

Situación actual:	Dic. 19	Ene. 20
1. Del negocio	53	56
2. Ventas	54	54
3. Producción	50	51
4. Demanda con respecto a lo esperado	40	45
5. Órdenes de compra respecto al mes anterior	51	50

1/ Mayor a 50 puntos (posición neutral) significa que la confianza está en el tramo optimista y menor a 50 puntos en el tramo pesimista.

Fuente: BCR



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

6 de febrero de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

El crecimiento de la zona euro sigue siendo modesto, pero hay señales incipientes de estabilización aunque el brote de coronavirus en China nubla el horizonte, dijo la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde. El BCE ha mantenido durante años políticas ultraflexibles para impulsar el crecimiento y Lagarde dijo que este apoyo todavía es necesario para proteger al bloque de las turbulencias mundiales. "Si bien la incertidumbre que rodea el entorno económico mundial sigue siendo elevada, las relaciones con las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China están disminuyendo". "Sin embargo, todavía persisten otros riesgos -como la incertidumbre que rodea el impacto del coronavirus—, que son una fuente renovada de preocupación", agregó Lagarde a la comisión de asuntos económicos del Parlamento Europeo en Bruselas. La economía interna sigue siendo resistente, explicó Lagarde, ya que el consumo sigue aumentando, el desempleo se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 12 años y el empleo en sus niveles más altos. Pero la inflación, objetivo principal del BCE, sigue siendo débil y el bajo crecimiento está deteniendo las presiones inflacionarias, dijo.

El número de personas que ha solicitado beneficios estables por desempleo se redujo a un mínimo de nueve meses la semana pasada en Estados Unidos, lo que sugiere que un mercado laboral más ajustado continuaría manteniendo la expansión económica más larga de la historia del país. Sin embargo, es probable que la economía estadounidense permanezca sobre una senda de crecimiento moderado, ya que otros datos divulgados el jueves indicaron que la productividad de los trabajadores se recuperó menos de lo esperado en el cuarto trimestre. La aletargada productividad es una de las razones por las que la economía ha tenido dificultades para lograr el objetivo de la administración de Donald Trump de un crecimiento anual del 3%. El PIB de Estados Unidos se expandió un 2,3% en 2019, el ritmo más lento en tres años, después de haber anotado un avance de 2,9% en 2018. Las solicitudes iniciales de beneficios estables por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 15.000 a una cifra ajustada estacionalmente de 202.000 en la semana que terminó el 1 de febrero, la lectura más baja desde abril pasado, dijo el Departamento de Trabajo. El promedio móvil de cuatro semanas de los pedidos iniciales por desempleo, considerado una mejor medición de las tendencias del mercado laboral ya que reduce la volatilidad semanal, cayó en 3.000 a 211.750 solicitudes la semana pasada, también el nivel más bajo desde abril pasado.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	29 380	0.30	2.79	2.95
NASDAQ (EE.UU)	9 572	0.67	5.55	6.68
S&P 500 (EE.UU)	3 346	0.33	3.35	3.56
FTSE (Inglaterra)	7 505	0.30	-0.91	-0.50
DAX (Alemania)	13 575	0.72	2.63	2.46
NIKKEI (Japón)	23 874	2.38	1.26	0.92
SHANGAI (China)	2 867	1.72	-7.67	-6.02

Comentario de Bolsa Valores EEUU

Wall Street subió por cuarta sesión consecutiva el jueves y sus principales índices alcanzaron niveles récord, ya que disminuyeron las preocupaciones por las consecuencias económicas del brote de coronavirus en China. Generando aún más optimismo en torno al mercado bursátil, datos mostraron que la cantidad de estadounidenses que solicitó beneficios por desempleo se redujo a un mínimo de nueve meses la semana pasada, mientras los inversionistas esperan el informe mensual de empleo de Estados Unidos que se conocerá el viernes. El Promedio Industrial Dow Jones subió 88,92 puntos, o un 0,3%, a 29.379,77 dólares, mientras que el S&P 500 ganó 11,09 puntos, o un 0,33%, a 3.345,78 unidades. El Nsdaq Composite, en tanto, sumó 63,47 puntos, o un 0,67%, a 9.572,15 unidades.

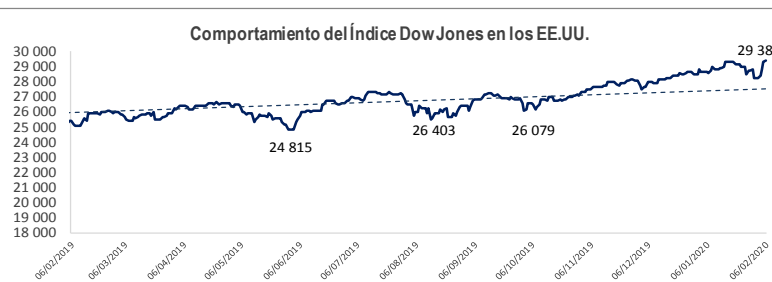
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO (\$/€)	1.0983	-0.15	-0.44	-1.52	-2.06
YEN Japonés (¥/\$)	109.99	0.15	0.95	1.43	1.27
LIBRA (\$/£)	1.293	-0.55	-1.24	-1.49	-2.44
FRANCO Suizo (f/\$)	0.975	0.13	0.55	0.47	0.74
YUAN Chino (¥/\$)	6.971	-0.01	0.40	0.37	0.11

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó el jueves a máximos de cuatro meses frente al euro y a picos de dos semanas ante el yen, impulsado por las recientes cifras económicas de Estados Unidos, y ante los esfuerzos del gobierno chino por contener el coronavirus y limitar sus consecuencias económicas. La moneda suiza cayó a su nivel más débil en más de una semana. El euro también se desplomó, al tocar un mínimo de cuatro meses frente al dólar tras la divulgación de datos económicos débiles de Alemania que contrarrestaron los sólidos informes de Estados Unidos conocidos esta semana. En las operaciones de la tarde, el dólar subió levemente un 0,15% contra el yen a 109,99 y ganó un 0,13% contra el franco a 0,975 unidades de la moneda suiza.

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

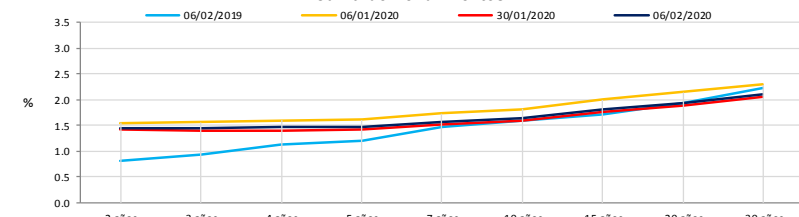
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 566.7	1 556.0	10.6	-7.6	-7.7	49.4
Plata (\$/oz)	17.8	17.6	0.2	-0.0	-0.6	-0.0
Cobre (\$/TM)	5 722.3	5 703.5	18.8	154.0	-405.3	-426.8
Zinc (\$/TM)	2 209.8	2 214.8	-5.0	5.0	-152.3	-69.8
Estaño (\$/TM)	16 698.0	16 577.0	121.0	663.0	-308.0	-480.0
Plomo (\$/TM)	1 855.0	1 826.0	29.0	17.5	-34.0	-58.5
WTI (\$/barril)	51.0	50.8	0.2	-1.2	-11.8	-10.1
Brent (\$/barril)	54.5	55.0	-0.5	-3.5	-14.0	-11.9

Precios Spot

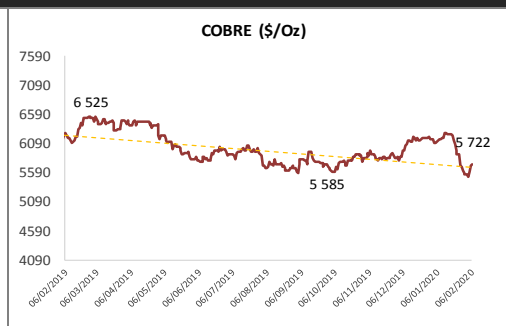
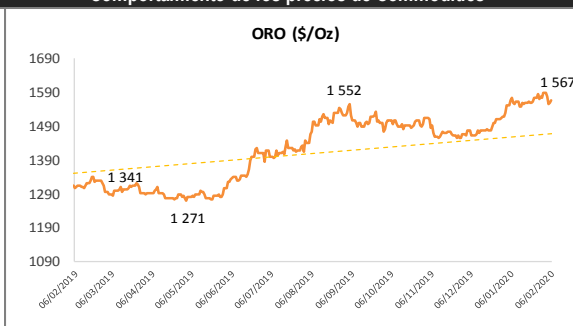
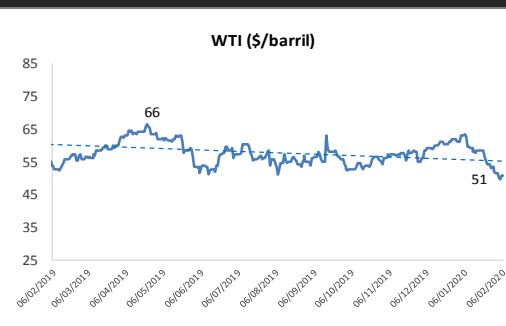
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	1.45	0.20	-12.60	-108.10
3 Años	1.44	0.00	-17.10	-106.30
5 Años	1.46	-0.20	-23.00	-104.20
10 Años	1.65	-0.70	-27.50	-105.40
15 Años	1.81	-1.60	-29.10	-98.20
20 Años	1.93	-2.20	-32.00	-91.80
30 Años	2.11	-2.80	-28.00	-92.30

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 Ángel Espinoza Rivas  
mailto:miguel.angel.espinosa@bn.com.pe