

10 de enero de 2020

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron levemente en una sesión donde se negociaron 40 millones de soles, apoyados principalmente por el avance de algunas acciones del sector minero, lo que fue atenuado por el retroceso de las acciones del sector ventas minoristas y financieras. El índice General de la BVL subió 0.13%, a 20,447.35 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.03%, a 26,029.03 unidades. Entre los valores que subieron están las mineras Volcán (4%, a 0.52 soles), Southern Copper (2.33%, a 43 dólares), las eléctricas Engepe (0.87%, a 2.32 soles), Hidra (0.67%, a 1.50 soles). Entre las que bajaron están InRetail (-1.53%, a 38.70 dólares), Credicorp (-0.42%, a 211 dólares), IFS (-2.43%, a 40.20 dólares), Buenaventura (-1.4%, a 13.93 dólares), Cerro Verde (-0.51%, a 19.40 dólares).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 447	0.13	2.12	5.67
Lima (ISBVL)	26 029	0.03	5.73	-1.81
Bogotá (COLCAP)	1 655	0.08	3.09	24.81
Buenos Aires (MERVAL)	42 740	1.68	22.05	41.09
México (IPC)	44 660	0.20	3.39	7.25
Santiago (IPSA)	4 996	2.00	4.42	-2.14
Sao Paulo (IBOVESPA)	115 503	-0.38	4.09	31.42

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / SONDEO-Dólar dominará desorientados mercados de divisas en 2020**

El sol se depreció 0.24%, a S/ 3.332 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 430 millones de dólares, mientras que a nivel regional las monedas tuvieron un cierre dispar, luego de que el optimismo de primera hora con respecto a la tensión en Oriente Medio se disipara durante la jornada tras el anuncio de Washington de que impuso nuevas sanciones a Irán. El sol cayó en el año 2020 un 0.60%; y el año 2019 avanzó 1.72%.

El dólar, que en los últimos dos años ha dominado las operaciones en el mercado de divisas, volverá a tener un rol de liderazgo en 2020, según un sondeo de Reuters a estrategas cambiarios. Si bien la mayoría de los expertos prevé que el euro podría apreciarse levemente para fines de año, cuando se les consulta sobre la tendencia general, son pocos los que esperan que se desvanezca en el corto plazo el afianzado dominio del billete verde. Parte de eso se debe al conflicto entre Estados Unidos e Irán, en el que los inversores acumularon activos de refugio como el yen. Además, se coincide con el desempeño del mercado durante episodios de nerviosismo por la guerra comercial entre Washington y Pekín el año pasado. El dólar terminó el 2019 sin perder terreno frente a la mayoría de las monedas y se espera que mantenga la racha ganadora durante al menos seis meses. Un 60% de los analistas encuestados por Reuters del 6 al 9 de enero -32 de 57-, que respondieron una pregunta adicional, dijo que el dólar seguirá dominando el mercado por los próximos seis a doce meses o por más de un año. En esta época el año pasado, más del 60% de los expertos consideraba que el repunte del dólar ya se había estancado. "El pronóstico es una cosa y el nivel de convicción es otra, y creo que se verá que mis niveles de convicción son bastante débiles", dijo John Hardy, estratega de Saxo Bank, citando la menor volatilidad de la moneda a fines del año pasado que dejó sin tímón a los mercados de divisas. "Todos tenemos que ser un poco humildes y ver cómo se desarrolla este año". Sin embargo, ante lo moderado del pronóstico de expansión económica de Estados Unidos este año, el dólar podría perder algo de su brillo. Pero no hay un consenso claro sobre qué moneda o monedas podrían destronar al billete verde. En términos generales, se pronostica que el yen fortalecerá alrededor del 3% para fines de 2020, y el franco suizo, subirá menos del 1% frente al dólar en un año.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Informe Técnico INEI - Evolución de las Exportaciones e Importaciones Perú**

El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) señala que, los datos publicados tienen como fuente los registros administrativos de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), con información actualizada al 02 de enero de 2020, la cual no incluye la estadística de ZOFRATACNA y algunas partidas específicas como la reparación de bienes de capital en el exterior. La información disponible representa alrededor del 98,5% del valor total exportado e importado. Asimismo, se efectuó un cambio de año base aritmético (2007) en los índices de precios por partida arancelaria. El INEI informa que, en el mes de noviembre de 2019, el volumen total exportado de bienes disminuyó en 7,8% respecto a noviembre de 2018, debido a la contracción en los envíos de productos tradicionales (-14,2%), entre los sectores que más incidieron se encontraron el minero (-15,4%), petróleo y gas natural (-20,0%) y agrícola (-6,7%). Mientras que, el embarque de productos no tradicionales aumentó en 9,2%, manteniendo un semestre de tendencia positiva. En tanto que, en términos nominales, el valor de las exportaciones (US\$ 3 768,3 millones) disminuyó en 6,3%, por las menores ventas de productos mineros, petróleo y gas natural, entre otros. Asimismo, el volumen total de las importaciones FOB disminuyó en 6,3%, por la menor compra de bienes de consumo (-15,3%), materias primas y productos intermedios (-6,9%). En valores nominales, la importación FOB sumó US\$ 3 156,5 millones, ubicándose por debajo del nivel alcanzado en noviembre de 2018 (-6,2%). Debemos indicar que, los índices de precios de exportación e importación aumentaron en 1,7% y 0,1%, respectivamente, en relación a similar mes del año anterior. En el mes de análisis, el saldo comercial fue superavitario, en valores reales de 2007 totalizó US\$ 671,4 millones y en valores nominales fue US\$ 611,8 millones.

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	304	303	313	329	
Argentina	1 820	1 847	1 938	2 141	CC
Brasil	213	215	225	230	BB-
Colombia	167	166	171	176	BBB
Chile	140	141	139	149	A
Ecuador	845	801	796	959	B-
México	175	173	181	191	BBB
Panamá	114	112	116	124	BBB
Perú	89	87	91	100	BBB+
Uruguay	155	153	153	167	BBB-
Venezuela	14 553	14 502	14 496	13 394	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.33	0.24	0.45	-1.83	0.60
Real Brasileño	4.10	0.20	0.98	-0.48	1.95
Peso Mexicano	18.80	-0.23	-0.60	-1.69	-0.73
Peso Chileno	772.09	0.63	2.10	0.31	2.54
Peso Argentino	59.81	-0.01	-0.00	-0.00	-0.13
Peso Colombiano	3 271.95	0.49	0.56	-3.09	-0.47

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

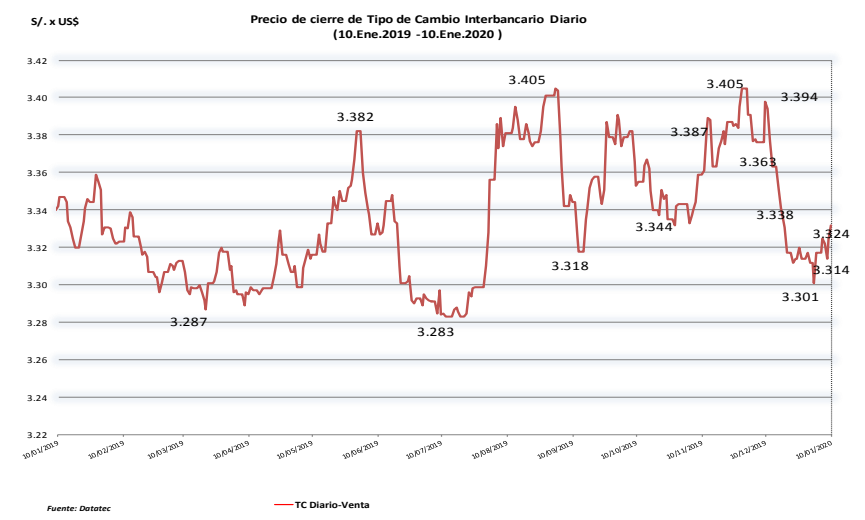
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.88	3.87	3.92	5.04	3.33	3.31	3.14	4.07
Microempresas	31.51	31.46	32.22	32.22	9.76	9.66	10.07	8.81
Consumo	41.09	41.15	40.34	44.70	36.08	36.13	36.34	36.05
Hipotecario	6.99	7.00	7.04	7.61	5.58	5.55	5.53	6.28

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.31	0.29	0.30	0.13	0.13	0.10	0.14
Plazo	2.44	2.44	2.34	3.33	1.41	1.41	1.46	1.96
CTS	2.28	2.29	2.75	2.97	1.51	1.52	1.08	1.38

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



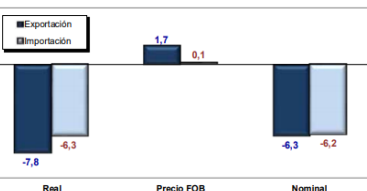
Fuente: Datatec

**Exportación e Importación FOB: Noviembre 2019 (Variación porcentual)**

Concepto	Real 1/			Nominal			Precios FOB		
	Nov.19 / Nov.18	Eno-Nov.19/ Ene-Nov.18	Dic.18-Nov.19/ Dic.17-Nov.18	Nov.19 / Nov.18	Eno-Nov.19/ Ene-Nov.18	Dic.18-Nov.19/ Dic.17-Nov.18	Nov.19 / Nov.18	Eno-Nov.19/ Ene-Nov.18	Dic.18-Nov.19/ Dic.17-Nov.18
<b>Exportación</b>	-7,8	-1,3	-1,5	-6,3	-5,2	-5,2	1,7	-3,9	-3,9
I Productos tradicionales	-14,2	-5,4	3,92	-5,6	-11,2	-8,4	-8,4	3,4	-3,2
II Productos no tradicionales	9,2	9,4	9,2	7,5	3,5	3,2	-1,5	-5,4	
<b>Importación (Uso y destino)</b>	-6,3	-1,0	-1,4	-6,2	-3,1	-3,4	0,1	-2,1	-2,1
I Bienes de Consumo	-15,3	-1,6	-2,2	-8,6	-1,1	-1,5	8,0	0,4	
II Materias Primas y Productos Intermedios	-6,9	-4,0	-4,1	-10,3	-8,5	-8,6	-3,6	-4,6	
III Materiales de Construcción	2,6	4,8	4,0	1,9	4,9	4,3	-0,7	0,1	

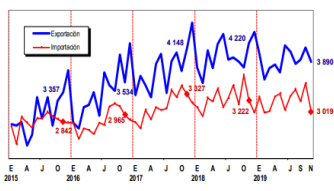
Nota: Información preliminar. 1/ Base Año 2007 = 100. Fuente: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**Exportación e Importación FOB: Noviembre 2019 (Variación porcentual)**



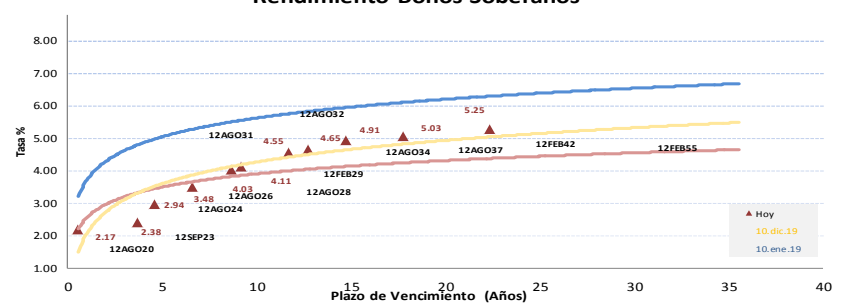
Fuente: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**Exportación e Importación FOB real: 2015-2019 (Millones de US dólares de 2007)**

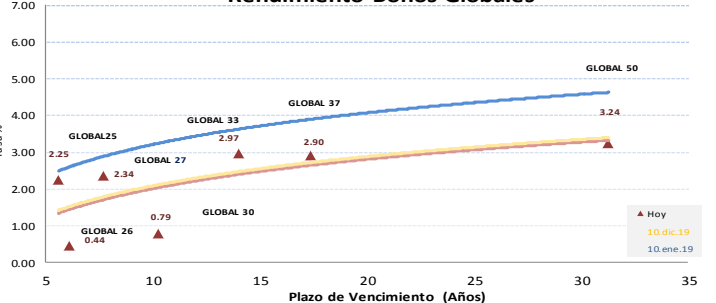


Fuente: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, Instituto Nacional de Estadística e Informática.

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

10 de enero de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

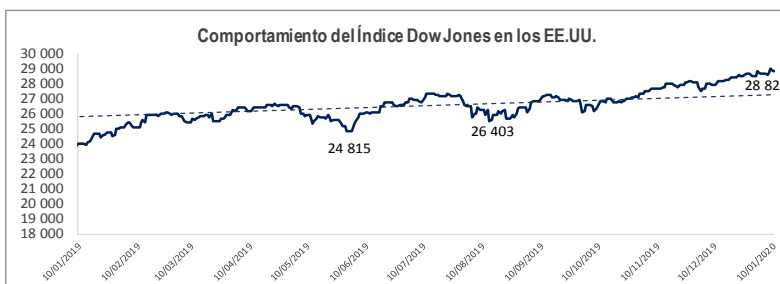
El jefe de la Fed de Mineápolis, Neel Kashkari, expresó que la política monetaria de Estados Unidos está por ahora en un patrón de espera, pero el próximo movimiento de la Reserva Federal bien podría ser un recorte de tasas debido a las señales de que la economía se estaría debilitando. Señaló que "El hecho de que el crecimiento del empleo parece estar más moderado y que el aumento de los salarios se desacelera no me dice que nos quedamos sin trabajadores, me dice que la economía subyacente se está ralentizando". Con la Fed en pausa en medio de una baja inflación y una economía que sigue creciendo, las autoridades se enfocan en otros dos temas en el corto plazo. Uno es asegurar mejor que los bancos tengan suficiente liquidez de corto plazo para que sus necesidades de efectivo no debiliten el control de la Fed sobre las tasas de interés y la mejor manera de resguardar la capacidad de mantener la economía en un nivel estable en un mundo donde la inflación, la expansión y las tasas de interés son más moderadas que en el pasado.

El Departamento del Trabajo de EEUU informó que el crecimiento del empleo se frenó más de lo previsto en diciembre, pero el ritmo de contrataciones fue más que suficiente para mantener la expansión económica más larga en la historia del país, pese a una mayor desaceleración en el sector manufacturero. Las nóminas no agrícolas subieron en 145.000 puestos el mes pasado, que se comparan con el alza de 180.000 empleos previstos por economistas consultados por Reuters. El sector manufacturero disminuyó sus nóminas tras los incrementos de noviembre. La tasa de desempleo se mantuvo en un 3,5%, cerca de un mínimo de 50 años. Los sueldos promedio por hora tuvieron un alza marginal de 3 centavos, o un 0,1% en diciembre, tras la subida de 0,3% en noviembre. En los 12 meses a diciembre, los salarios crecieron un 2,9% luego del incremento de 3,1% al mes previo. Por su parte, el Departamento de Comercio informó que los inventarios mayoristas en Estados Unidos cayeron un 0,1% en noviembre, en vez de mantenerse sin cambios como se había informado inicialmente, y con el descenso más pronunciado en ocho meses para las ventas, lo que sugiere que la inversión en inventarios podría haber lastreado el crecimiento económico en el cuarto trimestre. Los inventarios mayoristas subieron un 0,1% en octubre. El alza interanual a noviembre fue de 3,3%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	28 824	-0.46	3.27	1.00
NASDAQ (EE.UU)	9 179	-0.27	6.06	2.30
S&P 500 (EE.UU)	3 265	-0.29	3.94	1.07
FTSE (Inglaterra)	7 588	-0.14	5.15	0.60
DAX (Alemania)	13 483	-0.09	2.56	1.77
NIKKEI (Japón)	23 851	0.47	1.96	0.82
SHANGAI (China)	3 092	-0.08	5.74	1.38

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO ( \$/€ )	1.1121	0.14	-0.36	-0.08	-0.83
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.45	-0.06	1.26	0.82	0.77
LIBRA (\$/£)	1.306	-0.02	-0.15	-1.00	-1.44
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.973	-0.06	-0.03	-1.09	0.52
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.919	-0.18	-0.67	-1.29	-0.63

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

Las acciones cayeron el viernes en Wall Street desde niveles récord, luego de que los inversores tomaron ganancias y unos datos mostraron que la generación de empleo en Estados Unidos fue más lenta de lo esperado en diciembre, pero los principales índices cerraron la semana con ganancias. La próxima semana el foco se centrará en los resultados corporativos, dijo Michael James, director gerente de operaciones bursátiles de Wedbush Securities en Los Ángeles. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 133,13 puntos, o un 0,46%, a 28.823,77 unidades; mientras que el S&P 500 perdió 9,35 puntos, o un 0,29%, a 3.265,35 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, bajó 24,57 puntos, o un 0,27%, a 9.178,86 unidades. En la semana, el S&P 500 subió un 0,9%, el Dow Jones ganó un 0,7% y el Nasdaq subió un 1,8%, su quinta semana consecutiva con avances.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el viernes desde máximos de cuatro semanas frente al yen japonés y el franco suizo, dos activos considerados seguros, porque la posible renovación de las tensiones entre Estados Unidos e Irán afectó la confianza de los inversores. El dólar también fue presionado por un dato laboral más débil de lo esperado en Estados Unidos en diciembre. Sin embargo, es poco probable que el informe influya en la intención de la Reserva Federal de mantener estables las tasas de interés este año. Pese a todo, el índice dólar registró su mejor desempeño semanal en dos meses. Contra una canasta de monedas, el dólar .DXY cayó un 0,1% a 97,30. El índice dólar alcanzó durante la sesión un máximo de dos semanas de 97,58.

	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

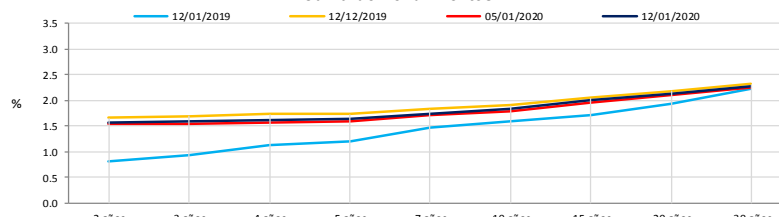
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 562.3	1 552.3	10.0	10.1	87.6	279.9
Plata (\$/oz)	18.1	17.9	0.2	0.1	1.3	2.6
Cobre (\$/TM)	6 172.3	6 152.5	19.8	68.3	45.0	223.3
Zinc (\$/TM)	2 387.8	2 386.3	1.5	67.0	169.3	-130.8
Eslañño (\$/TM)	17 209.0	17 240.0	-31.0	408.0	-109.0	-2 311.0
Plomo (\$/TM)	1 913.8	1 913.3	0.5	11.0	-10.0	-93.3
WTI (\$/barril)	59.0	59.6	-0.5	-4.0	0.3	13.6
Brent (\$/barril)	65.3	65.5	-0.3	-3.7	0.1	12.1

Precios Spot

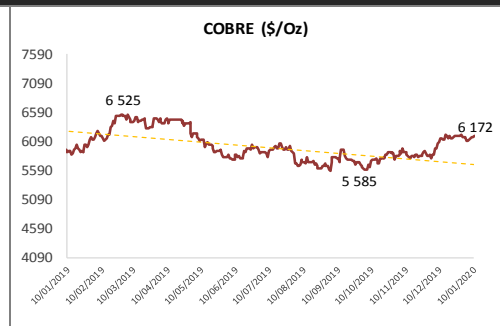
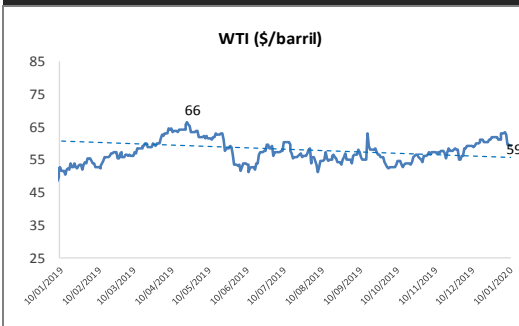
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.57	-1.10	-92	-101
3 Años	1.59	-1.30	-88	-96
5 Años	1.63	-2.20	-88	-94
10 Años	1.82	-3.50	-86	-92
15 Años	2.00	-4.60	-78	-84
20 Años	2.14	-5.00	-71	-76
30 Años	2.28	-5.00	-74	-78

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