

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima se recuperaron levemente, en una sesión donde se negociaron 57.2 millones de soles, apoyados principalmente por las acciones financieras y de consumo. El Índice General de la BVL subió 0.33%, a 20,679.59 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más liquidas avanzó 0.41%, a 26,796.25 unidades. Entre los valores que subieron están los grupos financieros Credicorp (1.05%, a 220 dólares), IFS (2.07%, a 44.30 dólares), Banco Continental (1.74%, a 3.50 soles), las de consumo Alicorp (0.77%, a 9.17 soles), InRetail (0.36%, a 38.64 dólares). También subieron las mineras Volcán (3.51%, a 0.59 soles), Morococha (4.17%, a 1 sol), Minsur (2.78%, a 1.85 soles), Atoacocha (2.48, a 0.207 soles). Entre los que bajaron están Buenaventura, Trevali, Southern Copper, Graña Montero, entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	20 680	0.33	1.59	0.75
Lima (ISBVL)	26 796	0.41	5.77	4.05
Bogotá (COLCAP)	1 650	-0.19	-0.88	-0.73
Buenos Aires (MERVAL)	42 002	1.24	5.23	0.79
México (IPC)	45 604	-0.07	3.00	4.74
Santiago (IPSA)	4 670	-0.51	-1.19	0.00
Sao Paulo (IBOVESPA)	118 391	1.17	2.18	2.37

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Morosidad de créditos se elevaría este año pese a mayor crecimiento del PIB**

El sol se apreció en 0.24%, a S/ 3.312 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 406 millones de dólares, en línea con la mayoría de las monedas de América Latina, borrando parte de las pérdidas del día previo, por un menor temor a que se produzca una fuerte propagación de un virus surgido en China, pese a que la cifra de muertos ha aumentado. El sol se mantuvo estable en el año 2020; y el año 2019 avanzó 1.72%.

La morosidad de los créditos del sistema financiero subirá este año, no obstante que la economía avanzará a mayor ritmo que en el 2019, estima el Banco Central de Reserva (BCR). Los atrasos de los deudores en el pago de sus préstamos crecerían tanto en un escenario base, en que la economía crece 3.8% en el horizonte de proyección, como en uno de estrés, en que la actividad se contrae. El escenario base previsto por el instituto emisor asume una economía más dinámica en el 2020, en línea con la recuperación de la demanda interna y de las exportaciones, así como de la inversión privada y pública. En ese marco, que es el de mayor probabilidad, la mora (que incluye a los créditos vencidos, en cobranza judicial, refinanciados y reestructurados) en la banca se elevaría de 4.6% en setiembre del 2019 a 4.8% en diciembre del 2020, según el BCR. La mayor alza se daría en los bancos medianos, en los que la morosidad, en promedio, subiría de 5.2% a 5.8%. En los bancos grandes, el indicador pasaría de 4.4% a 4.7%, y su impacto sobre la rentabilidad de esas instituciones sería reducido pues operan con clientes de mejor perfil de riesgo, que cuentan con garantías que respaldan sus obligaciones, sostuvo el BCR. A su vez, la mora en los bancos especializados en créditos de consumo se mantendría estable tras la recuperación de sus préstamos y la consolidación de los ajustes a sus políticas crediticias, indicó el reporte de la autoridad monetaria. Por su lado, la morosidad en las entidades no bancarias aumentaría de 8.4% en setiembre pasado a 9.4% a fin del presente año.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Mejora de economía global, políticas monetarias expansivas y disipación de riesgos favorecerán rendimientos de fondos de pensiones.**

En el 2019, los fondos de pensiones de los 7.4 millones de afiliados a las AFP reportaron rentabilidad positiva, que incluso superó las pérdidas sufridas en el año previo. En los últimos tres años, el valor total de los fondos se incrementó en casi S/ 40,000 millones, de los cuales el 80% (S/ 32,000 millones) fue generado por la rentabilidad de los mismos, sostuvo la Asociación de AFP. Para este 2020 existen razones para esperar un buen desempeño de esos fondos, coincidieron en señalar los gerentes de inversión de los cuatro AFP que operan en el país. Gino Betocchi, gerente de inversiones de ProFuturo AFP, consideró que hay fundamentos para esperar un año de rentabilidad positiva. Un factor a favor es el optimismo respecto del crecimiento económico global, dijo su par de AFP Habitat, Diego Marrero. Y es que se proyecta que la economía mundial mejorará tras varios meses de desaceleración, y como la inflación global continuará en niveles históricamente bajos, las políticas monetarias expansivas de los últimos años en el mundo se mantendrán, añadió el ejecutivo en un evento organizado por la Asociación de AFP. Betocchi refirió que otro punto a favor de los rendimientos de los fondos es la mitigación de algunos riesgos que estuvieron latentes el año pasado. Así, se atenuó la posibilidad de una guerra comercial entre EE.UU. y China y de un Brexit duro, y se esclareció la postura de la Fed acerca de sus tasas de interés. Sin embargo, los gerentes de inversión advirtieron que aún hay factores que podrían afectar la rentabilidad de los fondos. Que un candidato populista gane en las elecciones presidenciales en EE.UU. y que escalen las escaramuzas de ese país con Irán, son dos riesgos que preocupan. Y si bien se ha logrado algún acuerdo comercial entre EE.UU. y China, no se puede descartar que esa disputa pueda recrudecer, estimó Roberto Melzi, gerente de inversiones de AFP Integra. Los gerentes de inversión de las AFP también estuvieron de acuerdo en que la propuesta de reforma del sistema de pensiones que presentará el Gobierno, debería incluir la flexibilización del límite para invertir en el exterior, que hoy es de 50% del portafolio administrado.

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	305	305	301	303	
Argentina	1 967	1 920	1 806	1 851	CC
Brasil	218	214	217	212	BB-
Colombia	169	169	169	161	BBB
Chile	142	142	142	135	A
Ecuador	853	851	861	840	B-
México	181	180	180	173	BBB
Panamá	116	116	115	106	BBB
Perú	88	88	88	84	BBB+
Uruguay	156	156	157	150	BBB-
Venezuela	14 457	14 406	14 708	13 957	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.31	-0.24	-0.33	0.00	0.00
Real Brasileño	4.18	-0.79	-0.06	2.50	4.00
Peso Mexicano	18.69	-0.45	-0.55	-1.35	-1.29
Peso Chileno	772.01	-0.18	-0.40	2.33	2.52
Peso Argentino	60.07	-0.04	0.20	0.14	0.30
Peso Colombiano	3 332.38	-0.63	1.01	0.59	1.37

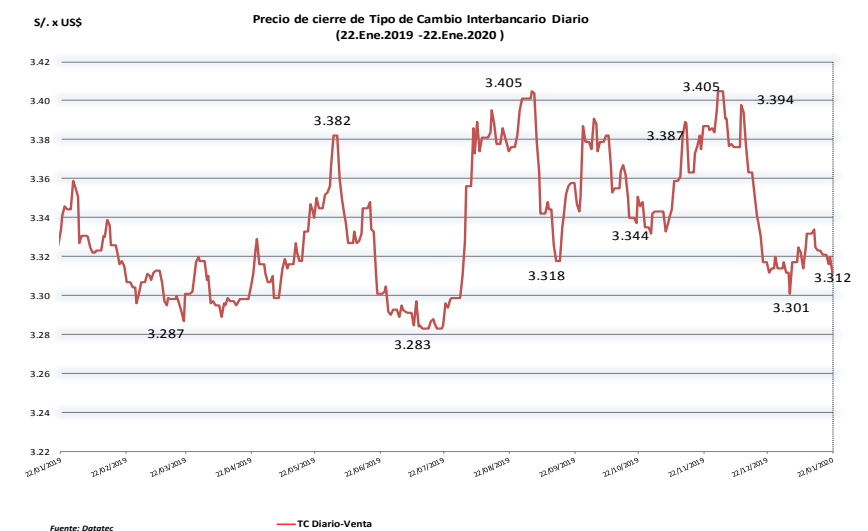
Fuente: Bloomberg - Datatec

**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	3.86	3.57	4.91	3.20	3.20	3.01	4.12
Microempresas	31.61	31.76	31.79	32.54	13.48	13.27	10.20	14.31
Consumo	40.97	41.18	40.33	43.97	36.32	36.29	36.39	36.15
Hipotecario	6.98	6.97	7.01	7.72	5.49	5.47	5.59	6.30
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.31	0.31	0.12	0.12	0.12	0.14
Plazo	2.41	2.43	2.31	3.31	1.38	1.39	1.44	2.00
CTS	2.32	2.31	2.51	3.05	1.54	1.53	1.06	1.40

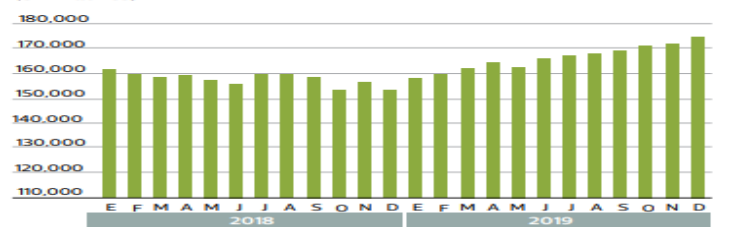
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datatec

**Valor total de los fondos**



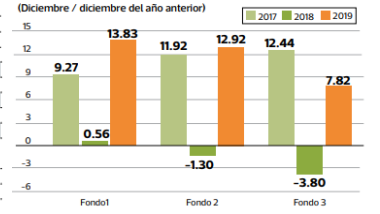
FUENTE: SBS

**Indicadores de entidades bancarias y no bancarias**

Entidades	Ratio de morosidad/1 (%)			ROA (%)		
	Set. 19	Dic. 20	Estrés	Set. 19	Dic. 20	Estrés
Entidades bancarias	4.6	4.8	6.4	2.3	2.2	1.1
Bancos grandes	4.4	4.7	5.9	2.4	2.3	1.5
Bancos medianos	5.2	5.8	7.4	1.7	1.4	0.4
Bancos especializados	5.5	5.5	8.0	2.3	2.3	0.3
Entidades no bancarias	8.4	9.4	12.7	2.1	1.9	-1.0

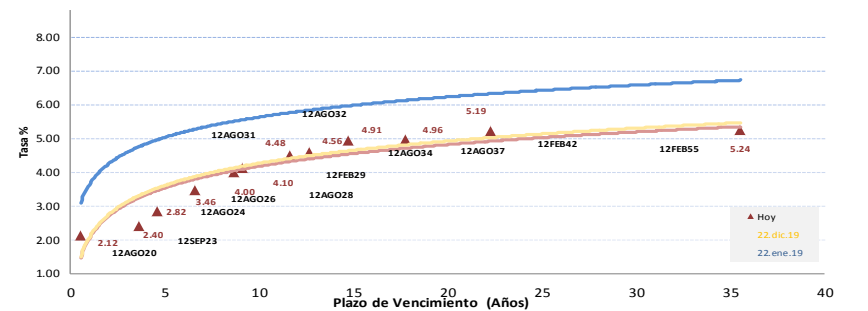
FUENTE: BCR

**Rentabilidad nominal acumulada del SPP %**

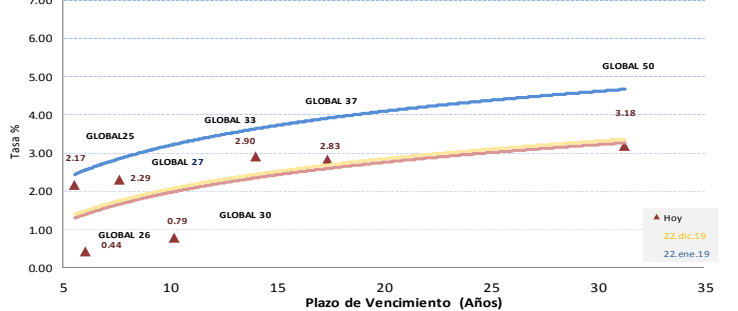


FUENTE: SBS

**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.

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas de casas usadas en Estados Unidos saltaron a su mayor nivel en casi dos años en diciembre, en el último indicio de que las menores tasas hipotecarias están ayudando al mercado inmobiliario a repuntar luego de atravesar por un periodo de debilidad en 2018. El informe de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés) fue revelado después de un dolo del gobierno la semana pasada que mostró que el ritmo de construcción de casas alcanzó su nivel más acelerado en 13 años en diciembre. Las ventas de casas usadas aumentaron a una cifra desestacionalizada anual de 5,54 millones de unidades el mes pasado, el mayor nivel desde febrero de 2018. El ritmo de ventas de noviembre se mantuvo sin revisiones en 5,35 millones de unidades. El mes pasado, las ventas de viviendas usadas se elevaron en el noreste, el oeste y el populoso sur del país, pero cayeron en la región de central. Las ventas de casas usadas, que componen cerca del 90% de la comercialización de viviendas de Estados Unidos, aumentaron un 10% en la base interanual en diciembre. En 2019, las ventas se mantuvieron sin cambios a un ritmo de 5,34 millones de unidades.

El presidente estadounidense, Donald Trump, amenazó el miércoles con imponer elevados aranceles a las importaciones de automóviles procedentes de la Unión Europea si no se llegaba a un acuerdo comercial. Trump ha amenazado anteriormente con poner aranceles a las importaciones de automóviles europeos, con la intención de obtener mejores condiciones en la relación comercial entre Estados Unidos y Europa. Trump ha retrasado la imposición de los aranceles varias veces. Estados Unidos también ha amenazado con impuestos de hasta el 100% sobre los productos franceses, desde el champán hasta los bolsos, debido a un impuesto sobre los servicios digitales que, según Washington, perjudica a las empresas tecnológicas estadounidenses. Trump dijo a la CNBC que la Unión Europea tenía que llegar a un acuerdo sobre el comercio. "No tienen otra opción", dijo Trump. En una entrevista en Davos con Fox Business News, Trump dijo que los aranceles sobre los automóviles de la UE podrían alcanzar el 25%. Estados Unidos llegó a un acuerdo comercial de Fase 1 con China en enero, aliviando algunas de las preocupaciones que han obstaculizado la economía mundial en los últimos tiempos. Reino Unido abandonará la UE a finales de enero y Johnson ha declarado que una de las principales ventajas de estar fuera del bloque sería la capacidad de Reino Unido de negociar sus propios acuerdos comerciales, incluso con Estados Unidos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	29 186	-0.03	2.22	2.27
NASDAQ (EE.UU)	9 384	0.14	4.90	4.58
S&P 500 (EE.UU)	3 322	0.03	3.03	2.82
FTSE (Inglaterra)	7 572	-0.51	-0.68	0.39
DAX (Alemania)	13 516	-0.30	1.61	2.01
NIKKEI (Japón)	24 031	0.70	0.88	1.58
SHANGAI (China)	3 061	0.28	3.31	0.35

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO ( \$/€ )	1.1093	0.10	-0.51	0.04	-1.08
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.84	-0.03	-0.05	0.40	1.13
LIBRA (\$/£)	1.314	0.70	0.80	1.59	-0.85
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.968	-0.09	0.38	-1.44	0.02
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.907	0.01	0.23	-1.51	-0.81

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 de Bolsa Valores EEUU

Las acciones tecnológicas impulsaron un leve avance del S&P 500 el miércoles, luego de que una optimista proyección de IBM ayudó a mitigar las preocupaciones sobre un brote de coronavirus. El S&P 500 y el Nasdaq cerraron con ganancias marginales tras retroceder desde máximos históricos un día después de que los temores por el virus provocaran una liquidación masiva. El Dow Jones, en tanto, terminó la sesión con una caída leve. El optimismo lo aumentó International Business Machines IBM.N, que registró un sorprendente crecimiento de sus ingresos trimestrales y pronosticó ganancias superiores a las esperadas para todo el año. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 9,63 puntos, o un 0,03%, a 29.186,41 unidades, el S&P 500 ganó un 0,98 puntos, o un 0,03%, a 3.321,77, y el Nasdaq Composite agregó 12,96 puntos, o un 0,14%, a 9.383,77 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió levemente frente a las principales divisas en medio de la cautela de los actores del mercado mientras los inversores asimilan las implicancias económicas del brote fatal de coronavirus en China. La cifra de muertos por el virus surgido en la provincia china de Hubei y que produce síntomas parecidos a la gripe aumentó a 17, mientras que el número total de casos confirmados siguió incrementándose, reportó el miércoles la televisión estatal tras citar al gobierno provincial. Anteriormente en la sesión, la advertencia al riesgo aumentó después que el Banco de Canadá (BoC) mantuvo las tasas de interés estables y abrió la puerta a una posible desaceleración económica, reavivando las preocupaciones sobre el crecimiento global.

	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

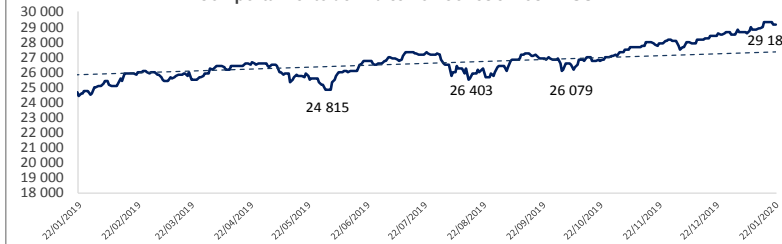
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019

\*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 558.8	1 558.2	0.6	2.5	73.0	41.5
Plata (\$/oz)	17.8	17.8	0.1	-0.2	0.4	-0.0
Cobre (\$/TM)	6 073.8	6 128.5	-54.8	-178.8	-87.8	-75.3
Zinc (\$/TM)	2 408.5	2 478.3	-69.8	9.8	114.8	129.0
Estaño (\$/TM)	17 370.0	17 525.0	-155.0	-38.0	72.0	192.0
Plomo (\$/TM)	1 990.8	1 958.0	32.8	-1.5	89.8	77.3
WTI (\$/barril)	56.6	58.3	-1.7	-1.2	-3.9	-4.4
Brent (\$/barril)	62.2	63.9	-1.8	-2.2	-4.1	-4.3

Precios Spot

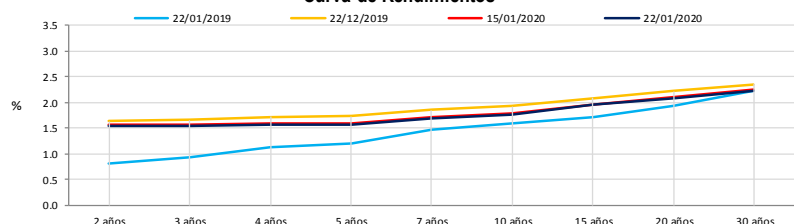
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



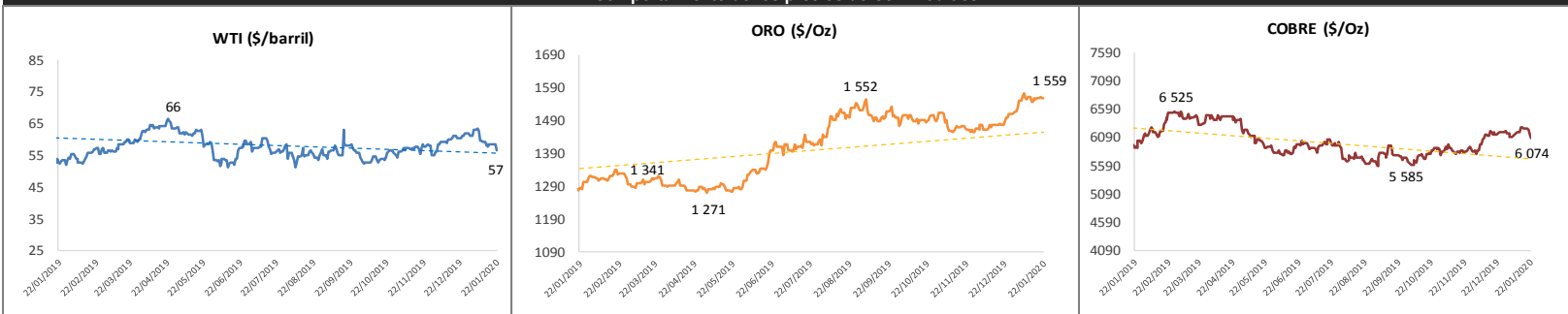
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	1.53	-0.50	-4.30	-105.90
3 Años	1.53	-0.50	-8.10	-103.60
5 Años	1.58	0.00	-11.60	-100.20
10 Años	1.77	-0.50	-15.00	-97.00
15 Años	1.94	-1.40	-16.00	-87.50
20 Años	2.08	-2.10	-17.60	-80.20
30 Años	2.22	-1.40	-16.80	-83.80

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 Ramírez  
mramano@bn.com.pe