

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron, en una sesión donde se negociaron 36.8 millones de soles, con inversionistas tomando ganancias principalmente de las acciones mineras, financieras y de construcción. El índice General de la BVL cayó 0.65%, a 20,545.19 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas bajó 0.88%, a 26,560.76 unidades. Entre los valores que bajaron están las mineras Volcán (-3.39%, a 0.57 soles), Cerro Verde (-3.50%, a 19.30 dólares), Buenaventura (-1.4%, a 13.17 dólares), Trelval (-2.34%, a 0.167 dólares), Miri (-1.64%, a 0.12 dólares), Minsur (-3.24%, a 1.79 soles), los grupos financieros Credicorp (-0.61%, a 218.66 dólares), IFS (-0.36%, a 44.14 dólares), Banco Continental (-0.86%, a 3.47 soles), las de construcción Ferreyros (-0.47%, a 2.10 soles), Graña y Montero (-1.23%, a 1.61 soles), entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2020
Lima (IGBVL)	20 545	-0.65	0.58	0.09
Lima (ISBVL)	26 561	-0.88	4.40	3.14
Bogotá (COLCAP)	1 648	-0.13	-1.11	-0.86
Buenos Aires (MERVAL)	41 140	-2.05	3.07	-1.27
México (IPC)	45 476	-0.28	2.97	4.45
Santiago (IPSA)	4 652	-0.39	-1.33	-0.38
Sao Paulo (IBOVESPA)	119 528	0.96	3.16	3.36

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Pymes accederán a más alternativas para financiar capital de trabajo

El sol se depreció en 0.18%, a S/ 3.318 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 667.8 millones de dólares, en línea con los mercados cambiarios de América Latina, debido a que los inversores extremaron la cautela por la incertidumbre sobre la evolución del brote de un virus en China, mientras las autoridades sanitarias intentan impedir una pandemia mundial. El sol bajó 0.18% en el año 2020; y el año 2019 avanzó 1.72%. De las 2.2 millones de micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) registradas como formales solo el 5.7% accede a financiamiento, según datos oficiales. Y si bien las tasas de interés de los créditos que las entidades financieras otorgan a las mipymes han venido bajando en los últimos años, aún son consideradas altas. El Gobierno publicó ayer un Decreto de Urgencia con medidas que buscan promover el financiamiento para las mipymes, emprendimientos y startup. "Los dos principales objetivos de la norma son mejorar las condiciones de financiamiento (de esas empresas) y ampliar el número de beneficiarios del mismo", destacó Oscar Graham, director general de Mercados Financieros y Previsional Privado del Ministerio de Economía (MEF). Las medidas anunciadas se trabajaron conjuntamente con el Ministerio de la Producción (Produce) y algunas de ellas se coordinaron en el marco del Plan Nacional de Competitividad y Productividad, indicó Graham. Las mipymes podrán acceder ahora a más alternativas para obtener capital de trabajo y otros servicios no financieros. "Entendemos que no podemos quedarnos en la visión tradicional de que las mipymes solo necesitan una línea de crédito o una garantía, sino que estamos pensando en otros tipos de mecanismos". Así, el gobierno quiere dar mayor impulso al financiamiento de las mipymes con factoring (descuento de facturas negociables). En tal sentido, la norma dispone medidas para desincentivar y sancionar el abuso de poder de dominio en las operaciones de factoring.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Ruido político aún se mantiene como un riesgo para la economía en 2020

El BBVA Research mantuvo su estimado de crecimiento para la economía peruana en 3.1% para el 2020, tasa que es mayor en un punto porcentual al 2.1% con que habría cerrado el 2019. Si bien esta proyección muestra una recuperación de la actividad económica este año, es más conservadora que el 4% estimado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). La razón para este menor optimismo está en la expectativa que se tiene sobre el desempeño de la inversión pública, ya que mientras en el MEF proyectan un avance de 9% durante el año, el BBVA ve un crecimiento de solo 3.2%. El economista jefe del BBVA Research, Hugo Perea, explicó que su estimado toma en cuenta factores de carácter inercial. Uno de estos es que se imputa que la reconstrucción con cambios tendrá casi la misma velocidad del gasto que se vio a finales del 2019. Para el año se estima una ejecución de US\$ 1,200 millones en estos proyectos. Sin embargo consideró que dicha proyección podría elevarse si es que dan resultado las medidas del Gobierno que buscan acelerar la ejecución de proyectos de inversión. Pero la proyección del BBVA tiene un grupo de factores que podrían hacer que la economía crezca menos de lo esperado. Uno de ellos se mantiene desde el año pasado: el ruido político. Perea refirió que este indicador de riesgo se mantiene porque la proyección también incluye el 2021, año en que se crecería 3.5%, y la campaña electoral para las elecciones presidenciales se iniciarán a finales del 2020. "Es usual ver algo de volatilidad durante estos periodos. No estamos previendo una situación complicada", precisó el economista. Respecto de las elecciones al Congreso que se realizarán el domingo, afirmó que no se esperan sorpresas, porque el tema económico estuvo ausente del debate y hay prevalencia del tema político. Lograr el punto adicional de crecimiento este año, respecto del 2019, tendrá al sector minero como el principal motor. Si bien Perea dijo que el 3.6% que se espera de crecimiento de la minería, luego de caer 1.6% en 2019, precisó que no se verán aumentos "extraordinarios" en la producción de los minerales, pues el cobre crecerá 3.5% y el zinc en 5.3%.

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	308	305	299	305	
Argentina	1 995	1 967	1 802	1 832	CC
Brasil	220	218	212	214	BB-
Colombia	173	169	167	163	BBB
Chile	147	142	141	137	A
Ecuador	878	853	841	833	B-
México	183	181	177	177	BBB
Panamá	119	116	113	110	BBB
Perú	91	88	85	87	BBB+
Uruguay	160	156	154	153	BBB-
Venezuela	14 615	14 457	14 920	14 005	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.32	0.18	-0.15	0.12	0.18
Real Brasileño	4.17	-0.25	-0.33	1.94	3.74
Peso Mexicano	18.77	0.42	-0.09	-1.08	-0.87
Peso Chileno	776.72	0.61	0.10	3.35	3.15
Peso Argentino	60.08	0.02	0.17	0.62	0.32
Peso Colombiano	3 360.96	0.86	1.16	1.88	2.23

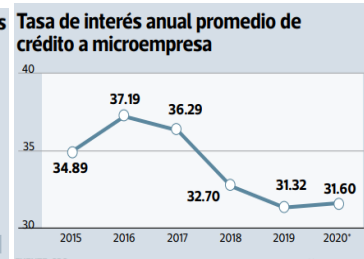
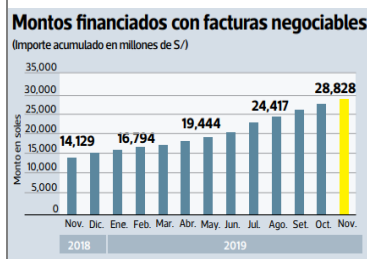
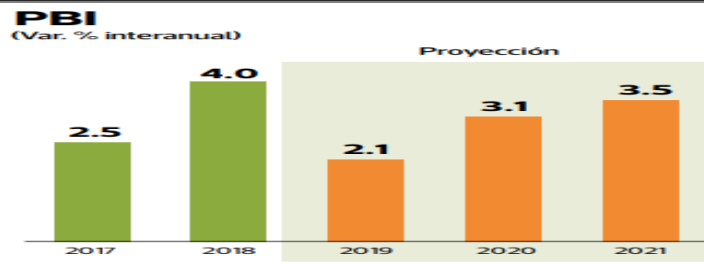
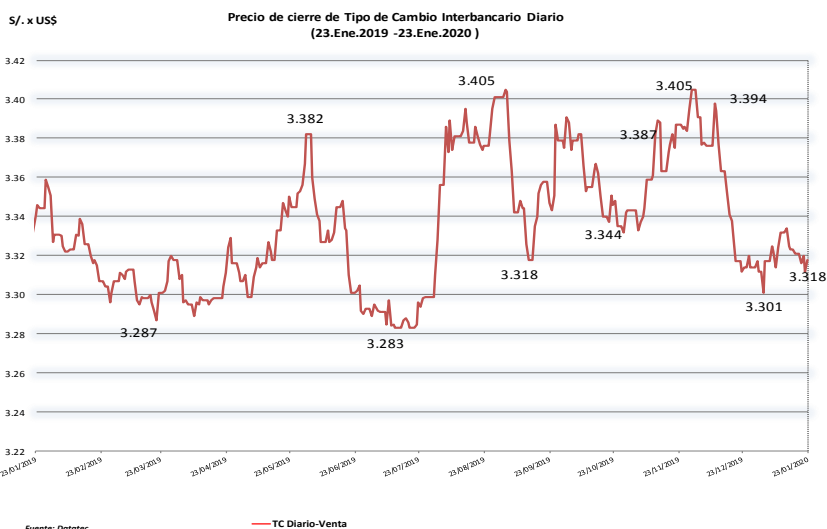
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

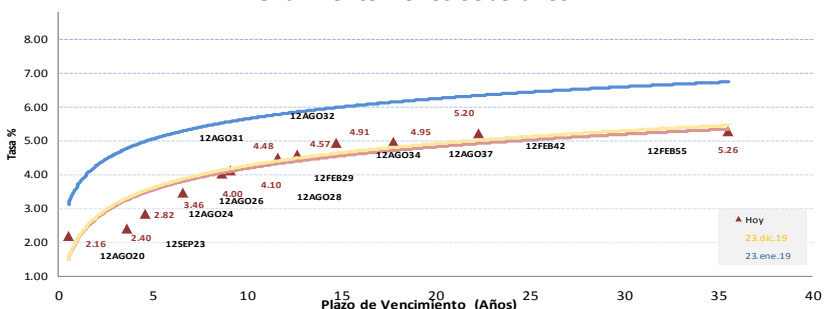
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.89	3.88	3.57	4.90	3.20	3.20	3.00	4.12
Microempresas	31.60	31.61	31.76	32.62	13.18	13.48	10.13	11.93
Consumo	40.89	40.97	40.27	44.06	36.39	36.32	36.35	36.17
Hipotecario	6.99	6.98	7.01	7.74	5.49	5.49	5.60	6.34
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.32	0.31	0.12	0.12	0.12	0.14
Plazo	2.41	2.41	2.32	3.30	1.37	1.38	1.44	2.01
CTS	2.33	2.32	2.49	3.07	1.55	1.54	1.07	1.39

Fuente: SBS

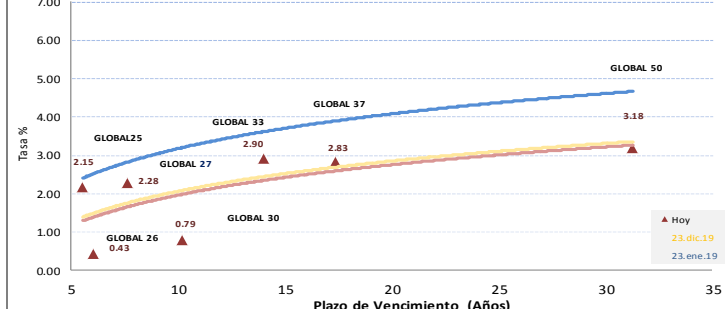
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

23 de enero de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

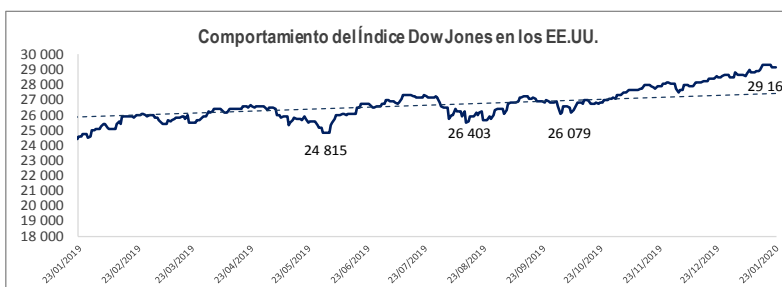
La cantidad de estadounidenses que solicitaron subsidios por desempleo aumentó menos de lo esperado la semana pasada, lo que sugiere que el mercado del trabajo sigue estando ajustado aun cuando el crecimiento del empleo se está desacelerando. Las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo aumentaron 6.000 a 211.000 ajustadas por estacionalidad en la semana que terminó el 18 de enero, dijo el jueves el Departamento de Trabajo. Los subsidios habían disminuido durante cinco semanas consecutivas. Según otro reporte, China decretó una cuarentena el jueves en dos ciudades con millones de habitantes que están en el epicentro de un nuevo brote de coronavirus que ha infectado a casi 630, mientras autoridades sanitarias intentan impedir una pandemia mundial. La mayor parte del transporte en Wuhan, una localidad de 11 millones de habitantes, fue suspendida en la mañana del jueves y se pidió a los ciudadanos que no abandonen la ciudad. Horas más tarde, medios estatales en la vecina Huanggang, de unos 7 millones de personas, anunció una prohibición similar. La Organización Mundial de la Salud (OMS) dijo que decidirá el jueves si declara el brote como una emergencia sanitaria mundial.

El Banco Central Europeo (BCE) lanzó el jueves una "revisión estratégica" de su política monetaria que probablemente implicará una redefinición por parte de la nueva presidenta Christine Lagarde del principal objetivo de la entidad y las herramientas para alcanzarlo. El banco central de la zona euro no ha logrado alcanzar su meta de inflación cercana al 2% por años, incluso luego de que el antecesor de Lagarde, Mario Draghi, lanzara medidas de estímulo cada vez más agresivas. Lagarde dijo en una conferencia de prensa que la revisión probablemente tomará cerca de un año pero insinuó que podría llevar más tiempo. La funcionaria no quiso hacer comentarios sobre qué cambios podrían favorecer el logro de la meta de inflación pero prometió no dejar ningún punto sin evaluar y "cómo medimos la inflación es claramente algo que necesitamos mirar". La revisión también pondrá foco sobre cómo el banco puede incorporar el impacto económico del cambio climático en sus modelos de política monetaria. Con la decisión del jueves, la tasa de depósitos bancarios para la zona euro- considerado actualmente como el instrumento monetario esencial del BCE- se mantuvo en el mínimo récord de -0,50%. En tanto, la principal tasa de refinanciamiento, que determina el costo del crédito para la economía, permaneció sin cambios en 0,00%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	29 160	-0.09	2.26	2.18
NASDAQ (EE.UU)	9 402	0.20	5.02	4.79
S&P 500 (EE.UU)	3 326	0.11	3.17	2.93
FTSE (Inglaterra)	7 508	-0.85	-1.63	-0.46
DAX (Alemania)	13 388	-0.94	0.66	1.05
NIKKEI (Japón)	23 795	-0.98	-0.15	0.59
SHANGAI (China)	2 977	-2.75	-0.21	-2.41

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO (€/€)	1.1055	-0.34	-0.74	-0.31	-1.42
YEN Japonés (¥/\$)	109.49	-0.32	-0.61	0.09	0.81
LIBRA (\$/£)	1.312	-0.14	0.33	1.38	-1.00
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.969	0.11	0.44	-1.16	0.13
YUAN Chino (¥/\$)	6.943	0.52	0.93	-0.92	-0.30

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

El S&P 500 terminó la sesión del jueves con una leve subida y el Nasdaq cerró en niveles récord, ayudado por un incremento de las acciones de Netflix, mientras las noticias sobre la propagación del brote de coronavirus desde China y unos resultados corporativos dispares frenaron el avance del mercado. El S&P y el Nasdaq negociaban poco antes del cierre con caídas, pero la noticia de que Gilead Sciences Inc GILD.O está evaluando su medicamento experimental contra el ébola como un posible tratamiento para el virus cambió la tendencia de ambos indicadores. El Dow Jones cayó 26,18 puntos, o un 0,09%, a 29.160,09 unidades; mientras que el S&P 500 ganó 3,79 puntos, o un 0,11%, a 3.325,54 unidades. El índice Nasdaq, en tanto, sumó 18,71 puntos, o un 0,2%, a 9.402,48 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió frente al euro después de que el Banco Central Europeo mantuvo estables las tasas de interés y lanzó una amplia revisión de sus políticas que probablemente harán que su nueva presidenta, Christine Lagarde, redefina el principal objetivo de la entidad y los pasos para lograrlo. El euro bajó un 0,34% frente al dólar a 1,1055 dólares, después de caer a un mínimo de 1,1037 dólares, su nivel más débil desde el 2 de diciembre. El yen japonés, en tanto, se fortaleció frente al dólar, mientras que el yuan chino cayó a un mínimo de dos semanas ante el billete verde, a medida que los inversores se mostraban más inquietos por la propagación de un virus en China.

	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

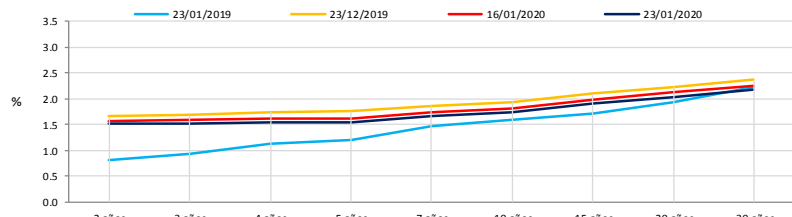
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2020
Oro (\$/oz)	1 562.9	1 558.8	4.2	10.4	63.5	45.7
Plata (\$/oz)	17.8	17.8	-0.0	-0.1	0.0	-0.1
Cobre (\$/TM)	5 956.0	6 073.8	-117.8	-295.0	-232.3	-193.0
Zinc (\$/TM)	2 356.5	2 408.5	-52.0	-84.8	77.5	77.0
Estañó (\$/TM)	16 983.0	17 370.0	-387.0	-639.0	-144.0	-195.0
Plomo (\$/TM)	1 972.0	1 990.8	-18.8	-27.5	37.5	58.5
WTI (\$/barril)	55.5	56.6	-1.1	-3.0	-5.6	-5.6
Brent (\$/barril)	61.6	62.2	-0.6	-3.2	-5.4	-4.8

Precios Spot

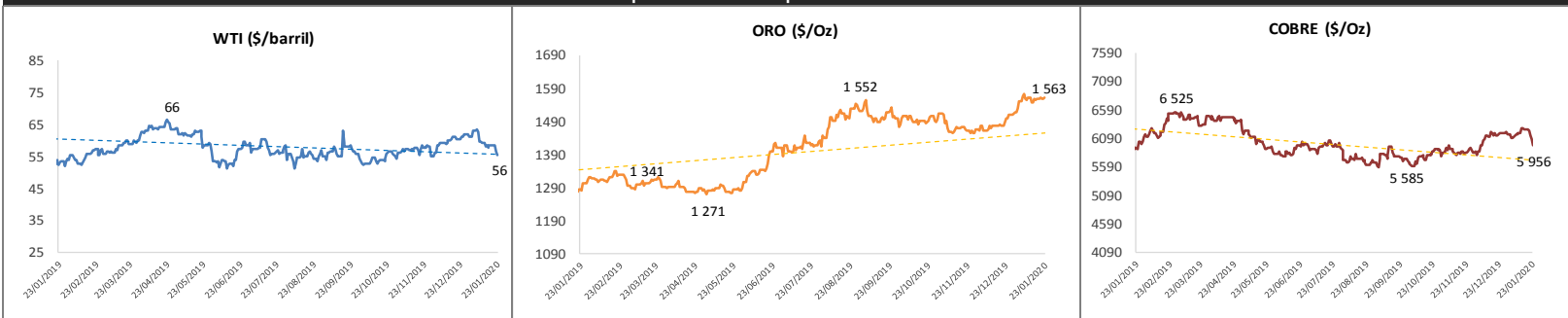
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2020	1 año
2 Años	1.52	-1.40	-5.70	-107.10
3 Años	1.51	-2.20	-10.30	-105.80
5 Años	1.55	-2.80	-14.40	-103.00
10 Años	1.73	-3.70	-18.70	-100.90
15 Años	1.90	-4.10	-20.10	-92.50
20 Años	2.03	-5.10	-22.70	-85.90
30 Años	2.18	-4.40	-21.20	-88.40

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

Análisis: Miguel J. Larrañaga Barrios
mlarra@bn.com.pe