

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima continuaron con su senda negativa en una sesión con pocos negocios, presionados por las acciones líderes del sector financiero y minero, en un entorno internacional con mayor aversión al riesgo y con la caída de los precios de los metales básicos. El Índice General de la BVL bajó un 0.28%, a S/ 19,716.28 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.06%, a 24,253.00 unidades. En la sesión se negociaron 8 millones de soles y bajaron las acciones financieras Credicorp (-0.11%, a 203.70 dólares), IFS (-0.12%, a 40.45 dólares), las del sector minero, Cerro Verde (-0.56%, 17.70 dólares), Buenaventura (-0.80%, a 15.10 dólares), Southern Copper (-1.60%, a 37.50 dólares), Trivali (-3.13%, a 0.16 dólares). También bajaron las acciones de Graña y Montero y Engepe, entre otros.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 716	-0.28	1.62	1.89
Lima (ISBVL)	24 253	-0.06	-1.63	-8.51
Bogotá (IGBC)	13 244	-0.41	2.28	18.84
Buenos Aires (MERVAL)	32 341	-3.26	1.71	6.76
México (IPC)	43 099	-0.00	-0.46	3.50
Santiago (IPSA)	4 412	-2.90	-14.02	-13.58
Sao Paulo (IBOVESPA)	106 060	-0.65	1.69	20.68

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / El Gobierno todavía no gasta el 45% de su presupuesto anual para compra de medicamentos**

El sol se depreció 0.21%, a S/ 3.389 frente al dólar, en línea con las monedas de América Latina ante la continua incertidumbre política de la región afectada por protestas, mientras se desvanecía el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre China y Estados Unidos. El sol cayó frente al dólar en lo que va del año 0.56%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

A finales de octubre, el Gobierno publicó un decreto de urgencia que, entre otros, busca fortalecer las funciones del Ministerio de Salud (Minsa) para el abastecimiento y disponibilidad de recursos estratégicos en salud. Entre estos, medicinas. En este contexto, en lo que va del año (al 12 de noviembre) los tres niveles de gobierno han devengado (ejecutado) en la compra de medicamentos S/ 440.6 millones. Es decir, a menos de dos meses de culminar el año, todavía no se gasta el 45% (S/ 354.7 millones) del presupuesto institucional modificado (PIM) del 2019 para este fin, según la Consulta Amigable del Ministerio de Economía (MEF). El Gobierno nacional es el que recibe los mayores recursos para comprar medicinas. De un total de S/ 463.6 millones destinados para este año, se ha gastado el 55.3% (S/ 256.2 millones), lo que significa que el 44.7% aún está pendiente. El sector salud ha devengado el 54.5% de su PIM, es decir, S/ 224 millones. Desagregando la cifra, el Minsa ha gastado S/ 197.5 millones (57.3% de su PIM) y el Instituto Nacional de Enfermedades Neoplásicas (INEN) ha devengado el 39.7% (S/ 26.5 millones) de sus recursos. Para Oscar Ugarte, exministro de Salud, uno de los principales problemas es que no se aprovechan las compras corporativas de medicamentos por problemas de gestión en el sector. Recordó que el Minsa, a través del Centro Nacional de Abastecimiento de Recursos Estratégicos en Salud (Cenares), realiza compras corporativas sectoriales que permiten garantizar el acceso de la población a medicamentos a bajo costo. Los gobiernos regionales cuentan con un PIM de S/ 328.5 millones para comprar medicamentos este año. De este, se gastaron S/ 182.7 millones al 12 de noviembre, es decir, el 55.6%. Por su parte, los gobiernos locales –los que tienen el menor presupuesto– han gastado el 52.9% de su PIM, es decir, han gastado en la compra de medicamentos S/ 1.7 millones.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Interbank prevé desaceleración en colocación de créditos de consumo**

La economía peruana ha mostrado ser resistente a la volatilidad política vinculada al cierre del Congreso, afirmó Michela Casassa, directora financiera de InterCorp Financial Services (IFS). Sin embargo, podría haber cierta volatilidad en los próximos meses en el contexto de la campaña electoral para elegir a los nuevos legisladores, advirtió la ejecutiva durante la conferencia telefónica para presentar los resultados de IFS en el tercer trimestre. "Esperamos que Perú mantenga cierta estabilidad macro y un crecimiento moderado del PIB", dijo Casassa. Las medidas anunciadas por el gobierno, la reducción de la tasa de referencia del BCR y el mejor desempeño de algunas actividades del sector primario han llevado al consenso del mercado a prever un crecimiento del PIB de alrededor de 2.5% a fin de año, y de 3% en el 2020, añadió. Casassa resaltó que el tercer trimestre fue bueno para la cartera de créditos de consumo de la banca. Los préstamos totales de la banca se expandieron a una tasa anual de 7.3% a septiembre de 2019, impulsados sobre todo por los créditos minoristas (11.6%). La cartera de préstamos de Interbank, banco filial de IFS, aumentó 12.3% anual en el periodo analizado, con un incremento de 17.2% en su banca minorista (créditos de consumo e hipotecas). La tarjeta de crédito fue su producto de consumo de mayor dinamismo: creció 25.3% anual y ganó participación de mercado. Sin embargo, el avance de este financiamiento se atenuará. "Estamos viendo una cartera minorista que probablemente se desacelerará un poco en los próximos trimestres y posiblemente tendrá un costo de riesgo ligeramente mayor", dijo Casassa. Luis Felipe Castellanos, CEO de IFS y de Interbank, estimó que las elecciones legislativas que se realizarán en enero podrían generar un inicio de año un poco más lento de lo previsto por la banca. Si la situación empieza a normalizarse la expectativa es de un crecimiento de la demanda de financiamiento por parte de las empresas, indicó. "Con suerte, después de las elecciones habrá algo de agua debajo del puente y se generará un sentimiento más positivo en el lado macro", opinó Castellanos. Casassa espera una recuperación de la cartera de préstamos comerciales (para empresas) el próximo año. "Hemos visto un poco de esa mejora en el tercer trimestre y, de hecho, tenemos un crecimiento de casi 3% en préstamos comerciales", refirió.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	366	363	365	390	
Argentina	2 496	2 493	2 331	1 896	CC
Brasil	235	233	234	240	BB-
Colombia	177	174	178	173	BBB
Chile	147	144	141	133	A
Ecuador	812	790	761	744	B-
México	190	189	194	200	BBB
Panamá	123	120	126	120	BBB
Perú	102	99	103	98	BBB+
Uruguay	171	168	169	172	BBB-
Venezuela	16 076	16 019	15 696	21 484	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.21	1.47	0.74	0.56
Real Brasileño	4.18	0.30	2.51	1.22	7.80
Peso Mexicano	19.36	0.20	1.10	0.44	-1.50
Peso Chileno	795.03	1.43	7.29	11.58	14.56
Peso Argentino	59.72	0.04	0.11	2.91	58.55
Peso Colombiano	3 428.85	0.58	2.72	-0.08	5.51

Fuente: Bloomberg - Datafeed

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

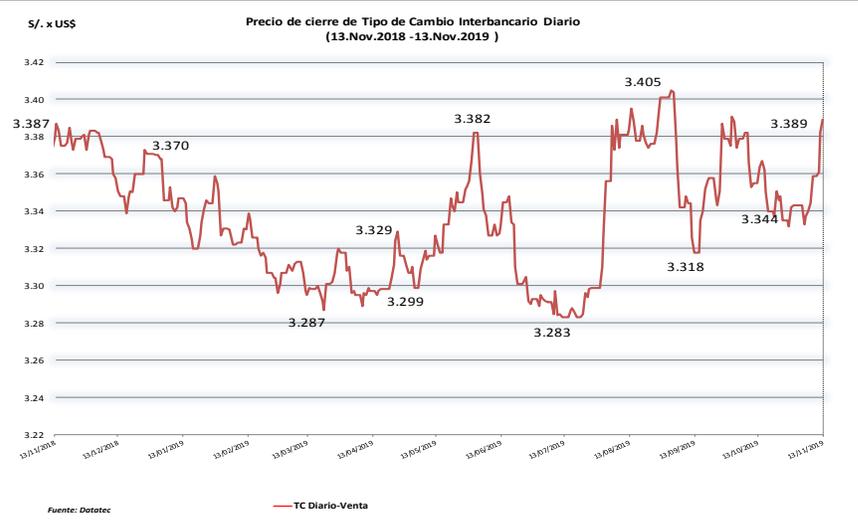
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.12	4.11	3.39	4.94	3.08	3.09	3.06	3.82
Microempresas	32.61	32.57	32.84	33.98	11.37	12.44	12.28	10.39
Consumo	40.17	40.16	40.13	43.37	36.19	36.09	35.75	35.82
Hipotecario	7.07	7.08	7.14	7.49	5.52	5.50	5.69	6.13

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.27	0.27	0.31	0.38	0.12	0.13	0.14	0.15
Plazo	2.39	2.39	2.32	2.95	1.50	1.50	1.56	1.70
CTS	3.28	3.39	3.42	2.63	1.13	1.17	1.59	1.06

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Crédito de consumo**

Tasa de variación anual (%)

Bar chart showing growth in Soles (green), Dollars (light green), and Total (grey) from May 2019 to September 2019. Total growth reached 13.9% in September.

**Participación de Interbank en tarjetas de créditos**

Bar chart showing Interbank's share of credit cards in the 3rd quarter of 2018, 2019, and 2019. Shares are 24.5%, 26.5%, and 27.1% respectively.

**Indicadores de IFS en el tercer trimestre del 2019**

Table showing IFS indicators in millions of soles:

	III trim. 2018	III trim. 2019	Variación (%)
Utilidad neta	316.1	334.5	5.8
Créditos	32,680	36,880	12.9
Depósitos	31,071	36,277	16.8
ROE	19.3%	19.8%	
Activos totales	60,711	71,405	17.6

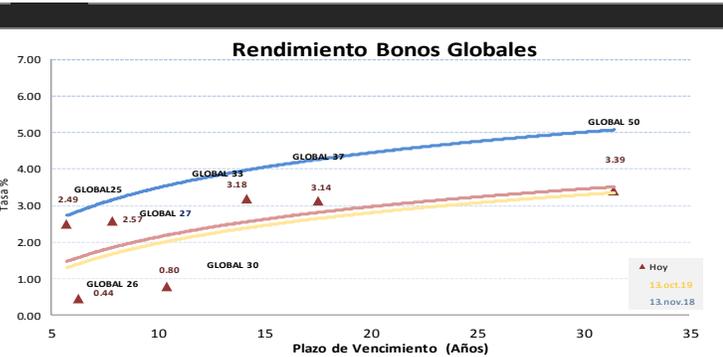
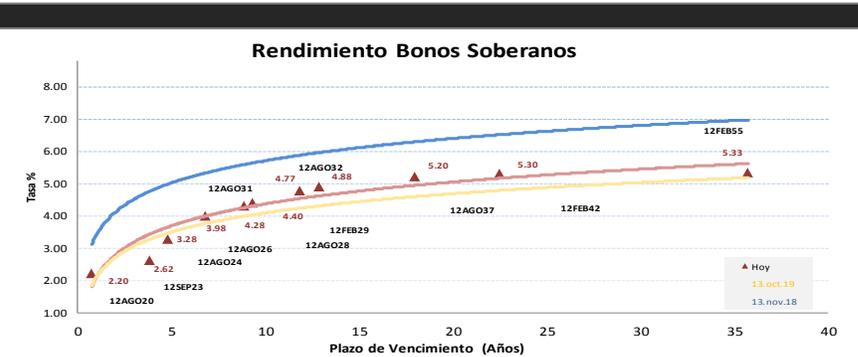
**Gasto en compra de medicamentos\***

Bar chart showing government spending on medicines from January to October 2019. Total spending reached 71,884,152 by October.

**Gasto en productos farmacéuticos**

Table showing pharmaceutical spending by category:

	PIM	Devengado	Avance %
1. Productos farmacéuticos	847,970,947	475,355,135	56.1
1.1 Vacunas	5,830,521	2,947,614	50.6
1.2 Medicamentos	795,314,099	440,622,824	55.4
1.3 Otros productos similares	46,826,327	31,784,696	67.9



Mercado Internacional

13 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La amenaza del presidente estadounidense Donald Trump de aumentar aranceles a los bienes chinos si las dos economías más grandes del mundo no logran un acuerdo comercial podría elevar el precio de teléfonos celulares, computadoras portátiles y juguetes menos de dos semanas antes de Navidad. Trump dijo el martes que un acuerdo comercial con China estaba muy "cerca", pero no ofreció detalles y advirtió que aumentaría aranceles "sustancialmente" a los productos chinos en caso de que no se logre un pacto. La amenaza de Trump hizo referencia a los aranceles del 15% previamente anunciados sobre bienes de consumo hechos en China por un valor de 156.000 millones de dólares, que están programados que entren en vigencia el 15 de diciembre, según expertos en comercio y una fuente cercana a la Casa Blanca. Conocida como la lista de productos "4B", esos gravámenes afectarían a las consolas de videojuegos, computadoras, decoraciones navideñas y otros artículos que a menudo se compran en estas fechas. También se informó que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China se han visto entrapadas debido a las compras agrícolas, y Pekín no quiere un acuerdo que parezca unilateral en favor de Washington.

El crecimiento de la producción industrial de China se desaceleró significativamente más de lo esperado en octubre, ya que la debilidad de la demanda mundial e interna y la prolongada guerra comercial entre China y Estados Unidos pesaron sobre amplios segmentos de la segunda economía más grande del mundo. La producción industrial creció un 4,7% interanual en octubre, según los datos de la Oficina Nacional de Estadística, por debajo de la previsión media de un crecimiento del 5,4% según una encuesta de Reuters y más lento que el 5,8% de septiembre. Los indicadores macroeconómicos mostraron que otros sectores también se ralentizaron significativamente y no se cumplieron las previsiones, con un crecimiento de las ventas al por menor cercano a un mínimo de 16 años, y el crecimiento de la inversión en activos fijos fue el más débil de la historia. Las cifras decepcionantes muestran un difícil comienzo de los últimos tres meses de 2019 y reforzarán los argumentos a favor de que Pekín ofrezca nuevas medidas de apoyo a la economía tras la ralentización que llevó al crecimiento del tercer trimestre a su nivel más bajo de las últimas tres décadas, al verse afectada la producción de las fábricas por la guerra comercial con Washington. Las acciones asiáticas perdían terreno después de los flojos dats, que aumentaron el temor a que la guerra comercial esté dañando a uno de los principales motores del crecimiento económico mundial. "Estos datos respaldan nuestra opinión de que los vientos en contra del crecimiento siguen siendo fuertes y que la economía aún no ha tocado fondo", dijo Nomura en una nota de análisis, añadiendo que se prevé una ralentización del crecimiento del PIB hasta el 5,8% en el cuarto trimestre, frente al 6,0% en el tercer trimestre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 784	0.33	3.72	19.10
NASDAQ (EE.UU)	8 482	-0.05	5.39	27.83
S&P 500 (EE.UU)	3 094	0.07	4.31	23.42
FTSE (Inglaterra)	7 351	-0.19	1.91	9.26
DAX (Alemania)	13 230	-0.40	5.95	25.30
NIKKEI (Japón)	23 320	-0.85	6.98	16.51
SHANGAI (China)	2 905	-0.33	-3.41	16.49

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1007	-0.02	-0.53	-0.18	-4.01
YEN Japonés (¥/\$)	108.82	-0.17	-0.15	0.39	-0.79
LIBRA (\$/£)	1.285	0.05	-0.03	1.93	0.76
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.990	-0.30	-0.27	-0.72	0.81
YUAN Chino (¥/\$)	7.023	0.22	0.36	-0.62	2.11

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	-25	-50
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

El Promedio Industrial Dow Jones y el índice S&P 500 cerraron en máximos históricos el miércoles en Wall Street, ayudados por un gran salto de las acciones de Walt Disney, pero el Nasdaq cayó ante la incertidumbre sobre la negociación comercial entre Estados Unidos y China. Las acciones de Walt Disney Co escalaron un 7,3% después de que la compañía dijo que su nuevo servicio Disney+ había alcanzado 10 millones de suscripciones desde su lanzamiento el día anterior. Las acciones de Disney proporcionaron el mayor impulso al Dow y al S&P 500. El Promedio Industrial Dow Jones ganó 92,1 puntos, o un 0,33%, a 27.783,59 unidades, mientras que el S&P 500 avanzó 2,2 puntos, o un 0,07%, a 3.094,04 unidades. El Nasdaq, en tanto, descendió 3,99 puntos, o un 0,05%, a 8.482,10 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el miércoles contra el yen y el franco suizo, dos tradicionales refugios de los inversores, luego de que medios informaron que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China han "tenido problemas" respecto a compras agrícolas. Los inversores se alejaron de los activos más riesgosos, lo que impulsó a activos seguros como el yen japonés y el franco suizo. Ambas monedas registraron sus máximos en alrededor de una semana contra el billete verde, con el yen cerrando en un 0,17% a 108,82 yenes y el franco suizo ganando un 0,30% a 0,990 francos. Contra el euro, el franco subió a un máximo de un mes a medida que disminuía el apetito por el riesgo.

	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

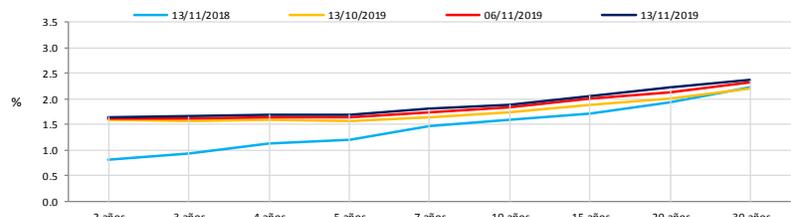
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 463.6	1 456.4	7.2	-27.1	-29.7	181.1
Plata (\$/oz)	17.0	16.8	0.2	-0.7	-0.7	1.5
Cobre (\$/TM)	5 810.5	5 843.8	-33.3	-78.0	24.3	-138.5
Zinc (\$/TM)	2 457.0	2 517.5	-60.5	-61.8	13.0	-61.5
Estaño (\$/TM)	15 991.0	16 329.0	-338.0	-549.0	-502.0	-3 529.0
Plomo (\$/TM)	2 034.0	2 058.0	-24.0	-85.8	-91.3	27.0
WTI (\$/barril)	57.1	56.8	0.3	0.8	3.5	11.7
Brent (\$/barril)	63.1	62.6	0.5	1.1	3.9	10.0

Precios Spot

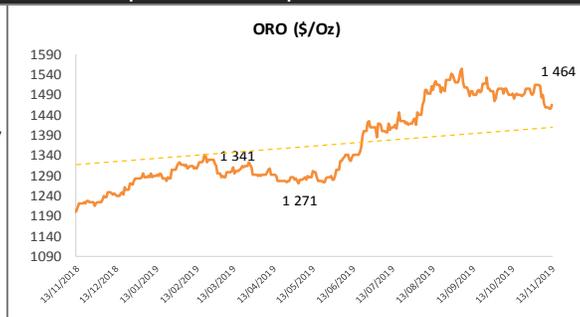
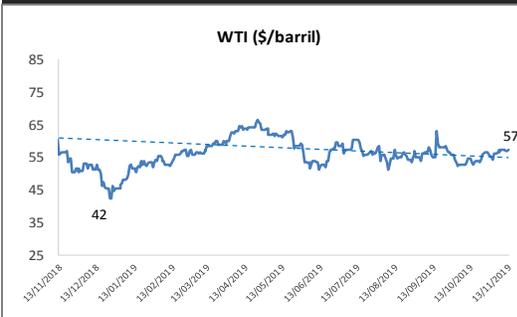
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.64	-2.20	-85	-125
3 Años	1.66	-3.80	-81	-130
5 Años	1.69	-4.80	-82	-129
10 Años	1.89	-4.80	-80	-125
15 Años	2.06	-5.00	-71	-116
20 Años	2.22	-5.20	-63	-104
30 Años	2.37	-5.10	-65	-99

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  
mlauriano@bn.com.pe