

Mercado Nacional y Regional

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron por segunda sesión consecutiva con pocos negocios, presionados por las acciones líderes del sector minero y construcción, 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 0.69%, a 19,581.08 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.69%, a 24,086.34 unidades. En la sesión se negociaron 14.7 millones de soles y bajaron las acciones mineras Cerro Verde (-1.13%, 17.50 dólares), Buenaventura (-2.20%, a 14.77 dólares), Southern Copper (-1.07%, a 37.10 dólares), Volcán (-3.95%, a 0.365 soles). También bajaron las acciones de Sider Perú, Unacem, Cementos Pacasmayo, y Graña y Montero.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 581	-0.69	0.90	1.19
Lima (ISBVL)	24 086	-0.69	-2.46	-9.14
Bogotá (IGBC)	13 188	-0.42	2.56	18.34
Buenos Aires (MERVAL)	31 020	-4.08	-1.00	2.40
México (IPC)	43 189	0.21	-0.13	3.72
Santiago (IPSA)	4 499	1.96	-12.78	-11.89
Sao Paulo (IBOVESPA)	106 557	0.47	1.98	21.24

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Economía crece 2.22%, su menor tasa en cuatro meses

El sol se apreció 0.03%, a S/ 3.388 frente al dólar, tras siete sesiones negativas, ya que ofertas de dólares de empresas locales que se adelantaron a un periodo de pago de impuestos, contrarrestaron las demandas de la divisa estadounidense. El sol cayó frente al dólar en lo que va del año 0.53%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

Después de iniciar su recuperación desde junio pasado, la economía nacional creció 2.22% en setiembre, su cifra más baja en los últimos cuatro meses, según información del INEI. A inicios de este mes, Julio Velarde, presidente del BCR, indicó que el PBI del noveno mes del año se incrementaría entre 2.5% y 3%, explicado por la desaceleración de la minería y la inversión pública; aunque el resultado fue aún menor al esperado. Justamente, el sector minero e hidrocarburos se contrajo 3.37% en setiembre. Mientras la minería metálica cayó 4.90% ese mes –por la caída en la producción de metales como cobre, molibdeno y oro–, el sector hidrocarburos creció 5.35%. Salvo ese sector, todos los demás se ubicaron en terreno positivo, pero no necesariamente registraron mejores resultados que el mes previo. Por ejemplo, la actividad agropecuaria se incrementó en 0.87% en setiembre, después de crecer 2.15% en agosto pasado, debido a que el sector agrícola se contrajo en 1.31% por la caída en la producción de productos como la cebolla (-31.62%), aceituna (-98.52%), espárrago (-12.67%), entre otros. En cambio, la pesca se incrementó 14.28% en el noveno mes del año, superando lo registrado en agosto (2.30%). Entre los sectores más vinculados a la demanda interna, construcción se incrementó en 3.84%, por debajo de lo alcanzado en agosto (4.53%), debido a que el avance físico de obras solo se expandió en 0.63% en setiembre, aun cuando el consumo interno de cemento creció 4.95%. Hay que recordar que ese mes la inversión pública creció 8%, por debajo de lo registrado en el octavo mes del año (19.7%). En el caso del sector manufactura, aumentó 1.38%, debido a que la industria primaria –vinculada principalmente al procesamiento de harina y aceite de pescado– creció 1.46%, y la no primaria subió 1.36%. De hecho, sobre la industria no primaria, la fabricación de bienes de consumo –que tiene el mayor peso– se contrajo 0.17% en setiembre. Además, los bienes intermedios crecieron 4.64% y los bienes de capital retrocedieron 8.91%.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Según empresas de cobranzas, el 60% de deudores con atrasos de más de 120 días está sin empleo

Mientras mayor antigüedad tiene una cartera de créditos morosos, más 'dura' resulta la cobranza de los mismos, señalaron ejecutivos del sector. En el Perú hay clientes de la banca que registran atrasos de más de 120 días en el pago de sus obligaciones. La recuperación de estos préstamos representa todo un desafío para la gestión de cobranzas. En los últimos años, la tasa de mora por incumplimientos en el pago de créditos bancarios que superan los cuatro meses muestra una tendencia creciente. Según datos de la SBS, se ubicó en 2.35% al cierre de setiembre. Al Día, del grupo ACP, estima que hay 300,000 deudores con atrasos mayores a 120 días. Hugo Tuesta, presidente de la Asociación Nacional de Empresas de Cobranza del Perú (Anecop), explicó que en muchos casos estas personas dejaron de pagar al enfrentar situaciones imprevistas. Casi el 60% de los deudores con retrasos de más de 120 días sufrió la pérdida de su empleo, indicó Tuesta. "Hay un 20% que fue por enfermedad y otro 20% por enfermedad de un familiar", añadió. Puede que uno de los esposos haya sido despedido de forma intempestiva, que la familia tuvo que hacer gastos extraordinarios o que realizó inversiones que no resultaron, comentó José Núñez, director de HDC BPO Services. Refirió que en estos casos el rol de las empresas de cobranza es tratar de ayudar a que esos morosos salgan del bache en el que han caído. "En algún momento tienen que recuperarse y les damos facilidades para pagar", aseguró Tuesta. Humberto Ugarte, presidente del directorio de Four Capital, indicó que los bancos suelen castigar o vender las carteras de préstamos con atrasos mayores a los 120 días. "En este tramo de cobranza hay que negociar alguna oferta con el deudor, entendiendo que ha llegado a ese estado por desempleo o enfermedad, y quiere pagar", sostuvo. Así, para recuperar la deuda las firmas de cobranzas pueden recurrir a la condonación de los intereses compensatorios y moratorios e incluso a descuentos de capital (de la deuda) y fraccionamiento del crédito impago, dijo Ugarte. Pero previamente al otorgamiento de estas facilidades se hace una segmentación de los clientes, con base, por ejemplo, en el monto adeudado y a la facilidad para ubicarlos, señaló Núñez. "Se analiza cada caso puntual", detalló. Las compañías de cobranza logran recuperar en un plazo de dos años entre el 30% y 40% de las carteras de deudas con incumplimientos mayores a los 120 días, estimaron los ejecutivos.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	366	366	357	388	
Argentina	2 431	2 496	2 341	1 931	CC
Brasil	239	235	230	237	BB-
Colombia	181	177	172	173	BBB
Chile	148	147	139	133	A
Ecuador	829	812	763	800	B-
México	193	190	186	198	BBB
Panamá	122	123	122	120	BBB
Perú	103	102	98	100	BBB+
Uruguay	171	171	164	171	BBB-
Venezuela	16 250	16 076	15 907	21 588	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	-0.03	1.32	0.62	0.53
Real Brasileño	4.19	0.30	2.14	0.21	8.12
Peso Mexicano	19.32	-0.18	0.98	0.42	-1.68
Peso Chileno	803.68	1.09	8.37	12.21	15.80
Peso Argentino	59.68	-0.08	0.12	2.41	58.43
Peso Colombiano	3 453.90	0.73	4.03	0.06	6.28

Fuente: Bloomberg - Datatec

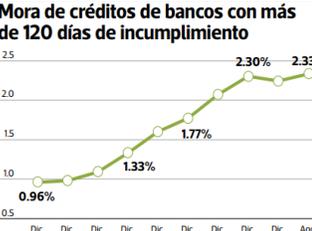
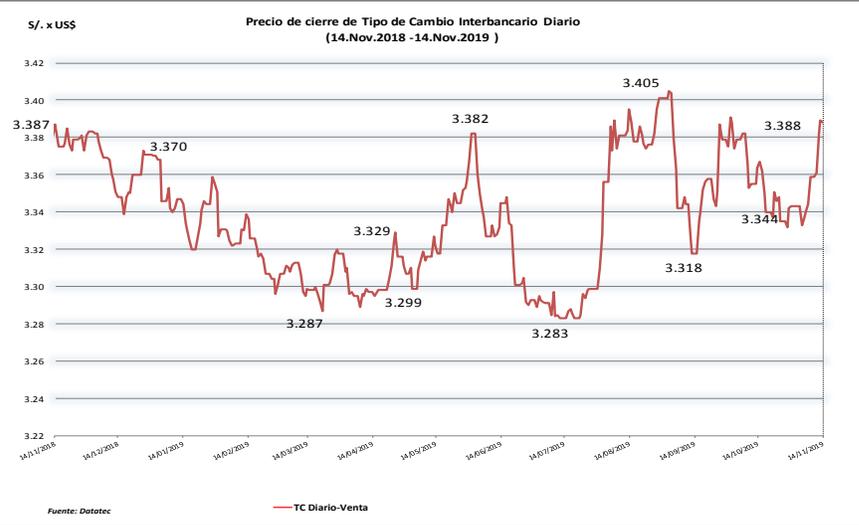
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.09	4.12	3.38	4.92	3.07	3.08	3.05	3.80
Microempresas	33.00	32.61	33.11	33.94	11.63	11.37	13.84	10.33
Consumo	40.32	40.17	40.47	43.65	36.41	36.19	35.95	35.94
Hipotecario	7.10	7.07	7.10	7.50	5.50	5.52	5.60	6.12

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	0.12	0.14	0.15
Plazo	2.38	2.39	2.32	2.96	1.50	1.50	1.56	1.72
CTS	3.08	3.28	3.33	2.68	1.10	1.13	1.56	1.06

Fuente: SBS

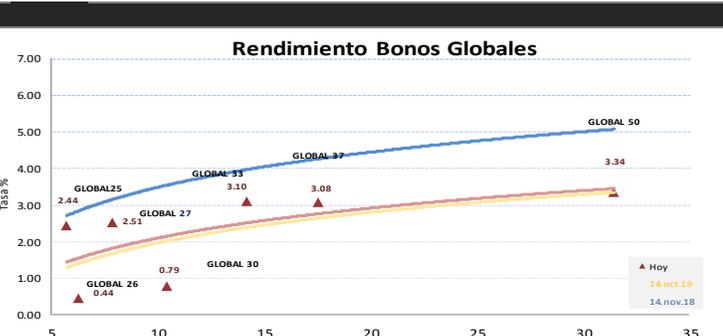
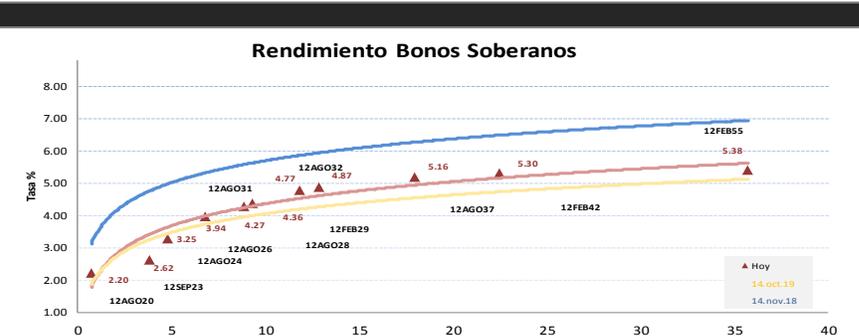
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Evolución del índice mensual de la producción nacional: setiembre 2019 (Año base 2007)

Sector	Variación porcentual 2019/2018	
	Setiembre	Enero-setiembre
Economía total	2.22	2.17
• Di-otros impuestos a los productos	2.21	2.09
Total Industrias (producción)	2.22	2.18
• Agropecuario	0.87	2.71
• Pesca	14.28	-19.45
• Minería e hidrocarburos	-3.37	-0.83
• Manufactura	1.38	-1.67
• Electricidad, gas y agua	2.82	4.44
• Construcción	3.84	4.18
• Comercio	3.44	2.80
• Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	1.61	2.13
• Alojamiento y restaurantes	3.90	4.46
• Telecomunicaciones y otros servicios de información	4.01	5.87
• Financiero y seguros	5.76	4.13
• Servicios prestados a empresas	3.51	3.45
• Administración pública, defensa y otros	4.85	4.93
• Otros servicios	3.18	3.43

Fuente: INEI



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

14 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía de la zona euro continuó creciendo a un ritmo modesto entre julio y septiembre tal y como se esperaba, según datos de la oficina de estadísticas de la UE publicados el jueves, gracias a que Alemania evitó por poco entrar en una recesión técnica y a la expansión de otras grandes economías de la zona. La Oficina Europea de Estadística, Eurostat, dijo que el producto interior bruto (PIB) de los 19 países que comparten el euro aumentó un 0,2% en el tercer trimestre respecto del trimestre anterior, lo que supone un crecimiento del 1,2% con respecto al mismo periodo de hace un año. Alemania, la mayor economía de la zona euro, creció un 0,1% en el tercer trimestre tras una contracción del -0,2% en los tres meses anteriores, evitando así una recesión técnica. Francia, la segunda economía de la eurozona en importancia, creció un 0,3% en el tercer trimestre con respecto a los tres meses anteriores, mientras que Italia, la tercera economía, registró un crecimiento del 0,1%. España y Holanda, la cuarta y quinta economías del bloque respectivamente, crecieron un 0,4% cada una.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que es remoto el riesgo de que la economía de Estados Unidos enfrente una crisis dramática, en parte porque la actual expansión récord se distingue por no tener focos de una actividad sobrecalentada. Señaló que la actual expansión parece estar en una senda sostenida, con pocas indicaciones de una inminente recesión pese a los riesgos que plantean la guerra comercial entre Washington y Pekín, una desaceleración de la inversión empresarial y la debilidad externa. "Estamos creciendo al 2%, justo en el rango, más que cualquier otra economía desarrollada se está expandiendo. No hay razón para que eso no continúe". La economía estadounidense se encuentra en su undécimo año de expansión, aunque este año se ha desacelerado frente al 2018 cuando los recortes de impuestos diseñados por los republicanos generaron una aceleración de la actividad. El tercer trimestre presentó un crecimiento a tasa anualizada de 1,9%, por debajo del 3,4% en el periodo comparable del año pasado. Además, la actividad manufacturera se ha ralentizado debido a la imposición de aranceles mutuos con China y la menor demanda de parte de mercados externos. La inversión empresarial ha sido un lastre neto para el Producto Interno Bruto en los últimos dos trimestres. Otro reporte mostró que los precios al productor en Estados Unidos crecieron a su mayor ritmo en seis meses en octubre, alentados por ganancias en los costos de bienes y servicios, lo que eleva las apuestas de que la Reserva Federal se inclinará por no recortar las tasas de interés de nuevo en el corto plazo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 782	-0.01	2.80	19.10
NASDAQ (EE.UU)	8 479	-0.04	4.05	27.79
S&P 500 (EE.UU)	3 097	0.08	3.37	23.53
FTSE (Inglaterra)	7 293	-0.80	1.12	8.39
DAX (Alemania)	13 180	-0.38	4.36	24.83
NIKKEI (Japón)	23 142	-0.76	4.21	15.62
SHANGAI (China)	2 910	0.16	-2.71	16.68

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1022	0.14	-0.25	-0.10	-3.88
YEN Japonés (¥/\$)	108.42	-0.37	-0.79	-0.40	-1.16
LIBRA (\$/£)	1.288	0.24	0.51	0.74	1.00
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	-0.21	-0.71	-1.08	0.60
YUAN Chino (¥/\$)	7.021	-0.04	0.61	-0.86	2.07

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 referencial S&P 500 de Wall Street registró una mínima alza el jueves para alcanzar un máximo histórico, luego de que una negativa proyección de Cisco fuera contrarrestada por un sólido reporte del gigante minorista Walmart. Mientras, el Dow Jones finalizó la jornada con una leve baja tras cerrar el miércoles con un récord. El Nasdaq también presentó una mínima pérdida. Las acciones de Cisco fueron el mayor lastre para los principales índices del mercado y contribuyó en la baja del 0,1% del sector de tecnología. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 1,63 puntos, o un 0,01%, a 27.781,96 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 2,59 puntos, o un 0,08%, a 3.096,63 unidades. El Nasdaq, en tanto, perdió 3,08 puntos, o un 0,04%, a 8.479,02 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el jueves ante el yen, ya que los inversores se volcaron a activos seguros después de reportes que aseguraron que Estados Unidos y China tenían complicaciones para finalizar el acuerdo comercial de "fase 1" y mientras se intensificaba la investigación por juicio político al presidente Donald Trump. El yen avanzó un 0,37% a 108,42 yenes por dólar, tras alcanzar más temprano un máximo de 10 días. El franco suizo también se benefició, con un avance del 0,21%, al tiempo que el índice dólar .DXY descendió un 0,22% a 98,159. La búsqueda de activos seguros también provocó un avance de los precios de los bonos del Tesoro, lo que también contribuyó a la baja del dólar.

	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

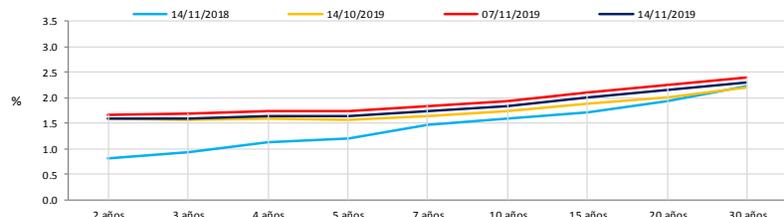
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 471.4	1 463.6	7.9	2.9	-9.7	189.0
Plata (\$/oz)	17.0	17.0	0.1	-0.1	-0.4	1.5
Cobre (\$/TM)	5 787.8	5 810.5	-22.8	-178.8	48.0	-161.3
Zinc (\$/TM)	2 434.0	2 457.0	-23.0	-97.0	-24.3	-84.5
Eslañón (\$/TM)	16 190.0	15 991.0	199.0	-366.0	-455.0	-3 330.0
Plomo (\$/TM)	2 009.0	2 034.0	-25.0	-105.0	-135.5	2.0
WTI (\$/barril)	56.8	57.1	-0.3	-0.4	4.0	11.4
Brent (\$/barril)	63.0	63.1	-0.1	0.3	4.6	9.8

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.60	-4.50	-90	-127
3 Años	1.60	-5.90	-86	-133
5 Años	1.63	-6.30	-88	-133
10 Años	1.82	-6.60	-86	-131
15 Años	2.00	-6.40	-78	-122
20 Años	2.15	-6.50	-69	-111
30 Años	2.30	-6.50	-72	-107

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