

Mercado Nacional y Regional

20 de septiembre de 2019

El Índice General de la BVL bajó un 0.18% al pasar a 19,455.72 puntos. Del mismo modo, el Índice Selectivo conformado por las 25 acciones más negociadas en la BVL, retrocedió un 0.28% al pasar a 24,430.85 puntos. Las bajas se reflejaron en los precios de las acciones en los sectores financieros como Credicorp, mineros como Cerro Verde y Volcan, de construcción como Aceros Arequipa y Cementos Pacasmayo y de consumo como InRetail. De manera contraria, las encargadas de fomentar el alza de las acciones fueron los sectores de consumo como Alicorp con una fuerte participación, sector financiero como IFS y sector minero como Trevali, Minera IRL, Sierra Metals y Buenaventura apoyado por el alza del oro y cobre en el mercado internacional.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 456	-0.18	2.58	0.54
Lima (ISBVL)	24 431	-0.28	2.05	-7.84
Bogotá (IGBC)	12 965	0.01	3.71	16.34
Buenos Aires (MERVAL)	30 060	-1.16	7.44	-0.77
México (IPC)	43 559	1.26	8.69	4.61
Santiago (IPSA)	5 073	0.00	6.03	-0.64
Sao Paulo (IBOVESPA)	104 817	0.46	3.57	19.26

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio/ "Crédito de consumo crece a doble dígito por incorporación de nuevos clientes a la banca"

El tipo de cambio del sol frente al dólar cerró la sesión cambiaria del viernes con una depreciación del 0.06%, porque los inversores se refugiaron en el dólar para cubrirse de eventuales riesgos durante el fin de semana, en medio del temor por la economía global, la guerra comercial y la tensión geopolítica. La cotización de venta del dólar interbancario se situó en 3.358 soles, nivel superior al de la jornada previa que culminó en S/ 3.356. SBS considera que hay espacio para mayor deterioro de la cartera de créditos del sistema financiero. Sin embargo, cree que entidades están preparadas para afrontarlo. 83% de peruanos con edades entre 25 y 35 años usan servicios financieros digitales. 13% crecieron los créditos de consumo del sistema financiero, a agosto, según el BCR. En el marco del XII Congreso Internacional de Microfinanzas "Gestión Empresarial e Innovación para la Inclusión", desarrollado en Ica por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Fepomac), el superintendente adjunto de banca y microfinanzas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Jorge Mogrovejo, adelantó a Gestión del 2019, según datos del BCR para tener un código QR estandarizado para los pagos con ese sistema. En agosto repuntaron los créditos y genera dudas si se mantendrá creciente o se reducirá, por ende es difícil saber qué comportamiento tendrán. En la medida en que haya crecimiento en la economía, ciertamente el nivel de crédito es lo que estaría detrás. La mora sube este año para la mayoría de sectores y afirman que hay espacio para un mayor deterioro de la cartera de créditos porque es interesante en cuanto a la mora es ver en qué nichos es mayor. Las entidades financieras con mayor morosidad están bajo escrutinio más cercano de la superintendencia. Sin embargo, la mayoría de entidades tiene adecuados "colchones" de provisiones y capital que entran a ballar cuando hay un deterioro, para asimilar tal situación.

Fuente: Reuters, Gestión

Créditos hipotecarios se aceleran a pesar de incertidumbre política

En agosto hipotecas crecieron 9.1%, a mayor ritmo que en julio (8.6%). Bancos financian cada vez más proyectos de viviendas. Uno de cada cinco créditos hipotecarios se toma ahora con fondos de AFP. 3.03% fue la tasa de morosidad de los créditos hipotecarios, a agosto del 2019, según datos del BCR. 24,170 hipotecas desembolsaron los bancos en los primeros siete meses del año, según estadísticas de la SBS. Los préstamos otorgados por las instituciones financieras para la compra de vivienda aceleraron su ritmo de crecimiento en agosto a pesar del contexto de incertidumbre política generado tras la propuesta de un adelanto de elecciones generales. Al término del octavo mes del año, el crédito hipotecario alcanzó los S/ 50,732 millones, monto que representa una expansión de 9.1% respecto de igual período del 2018, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Las hipotecas habían crecido algo menos a fin de julio del 2019 (8.6%). "El año está siendo muy bueno, incluso en este segundo semestre se han activado aún más las colocaciones (hipotecarias); no hemos visto una frenada después de julio", señaló a Gestión Juan Ignacio Pardo, gerente de la División Negocio Hipotecario e Inmobiliario de Interbank. Consideró que mientras la situación del país no se complique demasiado, tampoco se va a "parar" la compra de departamentos, pues la demanda de las familias es elevada. Manuel Piñán, gerente del Negocio Inmobiliario de BBVA, detalló que en agosto el desembolso de hipotecas del banco se mantuvo cerca de 600 unidades, su meta mensual. Explicó que más allá del ruido político coyuntural la estrategia de sembrar proyectos inmobiliarios de largo aliento permite asegurar a los bancos un gran número de créditos cada mes.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	412	411	406	447	
Argentina	2 100	2 116	2 167	1 815	
Brasil	230	227	219	245	BB-
Colombia	174	172	169	186	BBB
Chile	130	128	125	135	A+
Ecuador	608	612	650	703	-
México	206	204	198	222	BBB+
Panamá	118	116	112	127	BBB
Perú	93	91	85	101	A-
Uruguay	169	167	159	174	BBB-
Venezuela	15 382	15 321	14 978	12 409	

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2019
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.36	0.06	1.21	-0.56	-0.36
Real Brasileño	4.15	-0.48	1.49	2.99	7.05
Peso Mexicano	19.45	-0.04	0.21	-1.21	-1.04
Peso Chileno	717.53	0.20	1.48	0.91	3.39
Peso Argentino	56.66	0.16	0.97	3.02	50.43
Peso Colombiano	3 417.00	0.94	1.59	1.17	5.15

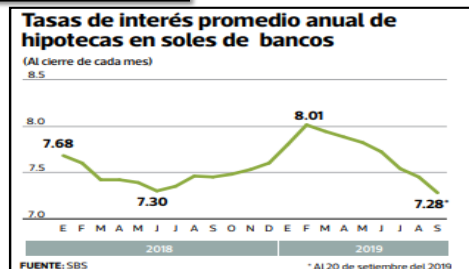
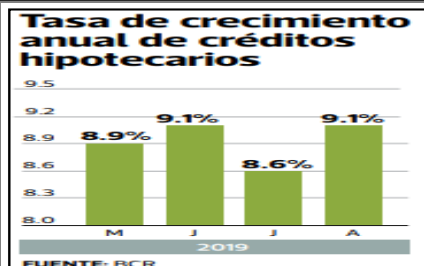
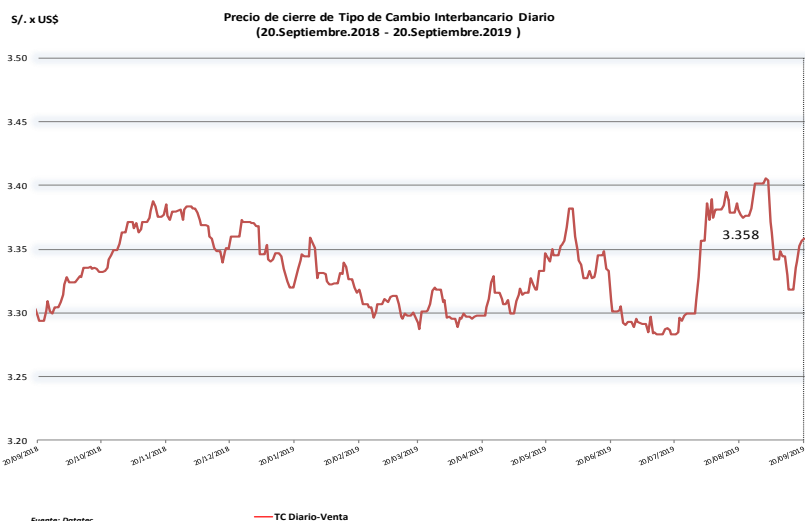
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

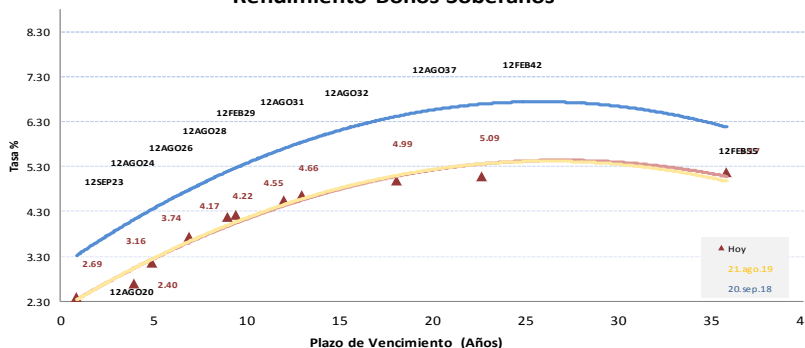
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.67	3.70	4.38	4.28	3.28	3.30	3.05	3.63
Microempresas	33.90	33.99	34.19	33.49	14.92	14.77	12.91	17.57
Consumo	40.25	40.37	40.87	41.47	35.84	35.87	35.93	35.02
Hipotecario	7.28	7.29	7.46	7.45	5.80	5.81	5.63	6.10
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.29	0.29	0.29	0.31		0.12	0.12	0.14
Plazo	2.38	2.40	2.67	2.83	1.65	1.66	1.73	1.37
CTS	3.30	3.30	3.44	3.03	1.41	1.37	1.25	1.25

Fuente: SBS

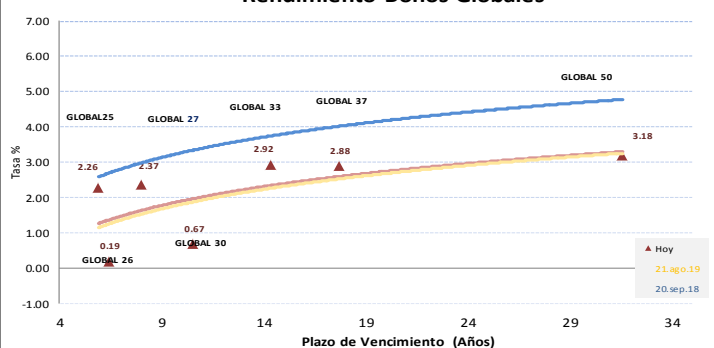
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

20 de septiembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Un acuerdo comercial entre EEUU y China parecía más lejano el viernes después de que funcionarios de Pekín cancelaron inesperadamente visitas a granjas de Montana y Nebraska, durante el segundo día de conversaciones comerciales en Washington. Los funcionarios chinos iban a visitar las granjas la próxima semana como un gesto de buena voluntad, pero cancelaron los planes para retornar a su país antes de lo previsto, dijeron a Reuters organizaciones agrícolas de ambos estados. La noticia se conoce después de que EEUU levanto aranceles sobre más de 400 productos provenientes de Pekín. La Embajada china y el Departamento de Agricultura estadounidense no respondieron inmediatamente a solicitudes de comentarios. Los principales índices de Wall Street cayeron con fuerza ya que la noticia apagaba expectativas de éxito de las negociaciones comerciales. La soja y otros granos, además de los precios a futuro del ganado en Chicago, se hundieron, ya que se desvanecían las esperanzas de que China acelerara las compras de productos agrícolas estadounidenses. China, mayor mercado mundial de carne de cerdo y el mayor importador de soja. Los negociadores de ambos países sostienen dos días de conversaciones que se esperaba se centrarían en gran medida en la agricultura y que sientan las bases para conversaciones de más alto nivel a principios de octubre, las que determinarán si los países están camino a una solución o a la imposición recíproca de aranceles más altos. El presidente Donald Trump dijo durante una conferencia de prensa con el primer ministro australiano, Scott Morrison, que EEUU está cobrando miles de millones de dólares por los aranceles impuestos a los productos chinos y que el total pronto alcanzaría los 100.000 millones.

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, quien discrepó de la decisión del banco central de recortar las tasas de interés esta semana, reiteró el viernes que no es necesario un estímulo monetario para la economía de Estados Unidos y que la medida tiene sus propios problemas. "No es necesario un estímulo monetario adicional para una economía en la que el mercado laboral ya está ajustado, y genera el riesgo de inflar los precios de activos de riesgo y alentar a las familias y las empresas a asumir demasiado apalancamiento", dijo Rosengren en un comunicado en el que explicó su decisión. "Si bien claramente existen riesgos relacionados al comercio y preocupaciones geopolíticas, bajar las tasas para abordar la incertidumbre no es una medida sin costos", agregó. El miércoles, la Fed votó 7-3 a favor de reducir los costos del endeudamiento en un cuarto de punto porcentual a un rango de entre 1,75% a 2,00%, luego de una rebaja similar en junio que fue descrita por el presidente del banco central, Jerome Powell, como un "ajuste de medio ciclo" para mantener una expansión económica récord en el país. El robusto gasto de los consumidores, el bajo desempleo y otros datos recientes sugieren que la economía de Estados Unidos sigue creciendo moderadamente, pero varias autoridades de la Fed están preocupadas sobre el impacto de una desaceleración de la expansión global y la guerra comercial entre Washington y Pekín, especialmente en el sector manufacturero. Rosengren y la presidenta de la Reserva Federal de Kansas City, Esther George, estuvieron en desacuerdo con ambos recortes de tasas este año, mientras que el jefe de la Fed de St. Louis, James Bullard, quería bajar el costo del crédito en medio punto porcentual.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU.)	26 935	-0.59	2.79	15.47
NASDAQ (EE.UU.)	8 118	-0.80	1.22	22.34
S&P 500 (EE.UU.)	2 992	-0.49	2.31	19.36
FTSE (Inglaterra)	7 345	-0.16	1.96	9.17
DAX (Alemania)	12 468	0.08	5.64	18.08
NIKKEI (Japón)	22 079	0.16	7.08	10.31
SHANGAI (China)	3 006	0.24	4.38	20.55

Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

Wall Street cerró el viernes en baja y terminó la semana con pérdidas, después de que una delegación de China canceló una visita a Montana y Nebraska, golpeando el optimismo sobre las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y el gigante asiático. Antes de esa noticia, el S&P 500 y el Dow estaban en territorio positivo. Los papeles de Netflix Inc se desplomaron un 5,5%, después de que el CEO de la empresa, Reed Hastings, habló de los crecientes costos y la mayor competencia que la cadena afronta de Walt Disney Co, Apple Inc y otros servicios similares de entretenimiento online. El Promedio Industrial Dow Jones bajó un 0,59% a 26.935,07 unidades, mientras que el Nasdaq Composite bajó un 0,80%, a 8.117,67 unidades. El S&P 500, bajó un 0,49% a 2.992,07 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1017	-0.22	-0.51	-0.61	-3.92
YEN Japonés (¥/\$)	107.56	-0.43	-0.49	0.88	-1.94
LIBRA (£/€)	1.248	-0.38	-0.18	2.87	-2.16
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.991	-0.18	0.05	0.92	0.90
YUAN Chino (¥/\$)	7.091	-0.08	0.17	0.40	3.09

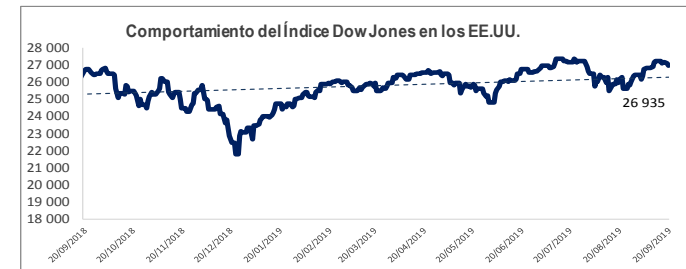
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cerró la jornada del viernes con un desempeño mixto contra una canasta de monedas internacionales, en medio de hechos recientes y afectado por la falta de acuerdos en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la expectativa de que la Reserva Federal no siga recortando las tasas de forma agresiva. El dólar cerró al alza con un 0,22% frente al euro a 1.1017 unidades, cerró a la baja en 0,43% frente al yen a 107.56 unidades, cerró al alza con un 0,38% frente a la libra a 1.253 unidades y el precio frente al franco suizo cerró a la baja en un 0,18% a 0.991 unidades.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	-25	-25	0
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.6	3.2
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.6
- Eurozona	1.8	2.4	1.9	1.3
- Alemania	1.9	2.2	1.4	0.7
- China	6.7	6.8	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.9	0.8	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2019 \*Proyecciones



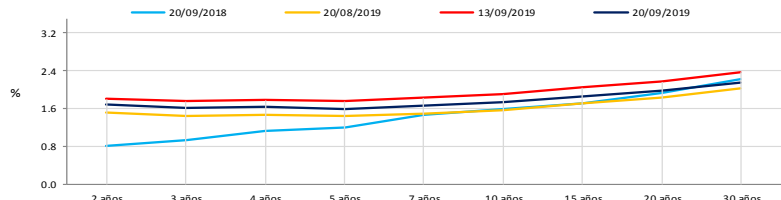
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 516.9	1 499.1	17.8	28.3	14.2	234.5
Plata (\$/oz)	18.0	17.8	0.2	0.6	0.9	2.5
Cobre (\$/TM)	5 770.0	5 761.5	8.5	-179.3	63.3	-179.0
Zinc (\$/TM)	2 312.0	2 315.0	-3.0	-71.5	21.5	-206.5
Estaño (\$/TM)	16 726.0	16 484.0	242.0	256.0	504.0	-2 794.0
Plomo (\$/TM)	2 109.3	2 085.3	24.0	13.8	26.0	102.3
WTI (\$/barril)	58.1	58.1	-0.0	3.2	2.4	12.7
Brent (\$/barril)	64.6	64.8	-0.1	4.0	4.3	11.5

Precios Spot

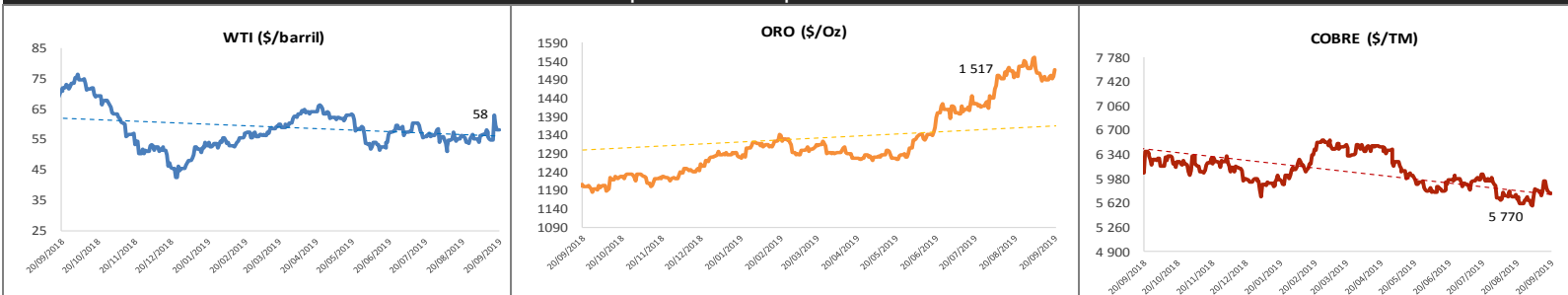
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.69	-5.00	-80	-112
3 Años	1.62	-7.00	-84	-128
5 Años	1.60	-6.00	-91	-136
10 Años	1.73	-6.00	-96	-134
15 Años	1.86	-7.00	-92	-124
20 Años	1.97	-7.00	-87	-116
30 Años	2.16	-7.00	-86	-104

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 I. Latorre Ramírez  
miguellatorre@bna.com.pe