

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima tuvieron un desempeño mixto en una rueda con pocos negocios por segunda sesión consecutiva, apoyados principalmente por las acciones líderes del sector minero y construcción, pero atenuados por el descenso de las acciones financieras, con bajas de los precios del oro y alza del cobre. El Índice General de la BVL subió un 0.67%, a 19,885.65 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.05%, a 24,232.65 unidades. En la sesión se negociaron 13.5 millones de soles y subieron las acciones mineras Volcán (0.86%, a 0.353 soles), Southern Copper (2.70%, a 38 dólares), Cerro Verde (2.86%, a 18 dólares), Buenaventura (1.2%, a 15 dólares), las de construcción, Ferreyros (1.40%, a 2.18 soles), Sider Perú (1.54%, a 0.66 soles), Unacem (0.50%, a 2 soles), etc.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 886	0.67	1.96	2.77
Lima (ISBVL)	24 233	-0.05	-1.58	-8.58
Bogotá (COLCAP)	13 291	730.84	723.82	902.38
Buenos Aires (MERVAL)	33 589	1.03	2.48	10.88
México (IPC)	43 522	0.62	-0.06	4.52
Santiago (IPSA)	4 730	-0.30	-3.68	-7.36
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 692	1.11	1.07	23.67

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Deuda promedio de hogares peruanos aumenta a nivel récord de S/ 22,300**

El sol se depreció 0.36%, a S/ 3.387 frente al dólar, a su menor nivel en una semana, por demanda de dólares de inversores extranjeros por cobertura luego de que Perú colocó el jueves bonos en moneda local equivalentes a unos 3.000 millones de dólares. El sol bajó frente al dólar en lo que va del año en 0.50%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

El crédito de consumo acumula 21 meses de crecimiento por encima del 10% y se perfila como la modalidad de financiamiento más dinámica en todo el 2019. A octubre último, los préstamos de consumo otorgados por las entidades financieras sumaron S/ 78,976 millones, monto que representa una expansión de 13% respecto a igual periodo del 2018, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). A la misma fecha, los créditos hipotecarios totalizaron S/ 51,636 millones, con un avance anual de 9%. Un reciente reporte de Moody's Investors Service señala que la deuda promedio de los hogares peruanos alcanzó en agosto de este año un nivel récord de S/ 22,300 (US\$ 6,700). Desde el 2010, la deuda de las familias aumenta constantemente a una tasa de crecimiento anual compuesta de 6.4%, indica el informe. Si bien dicho nivel está por debajo de los países pares del Perú, Moody's advirtió que en un escenario de desaceleración de la economía la elevada deuda de los hogares podría incrementar los préstamos morosos de la banca y los costos de provisiones para esta última. "El endeudamiento de las familias está llegando a niveles preocupantes. El crédito de consumo está creciendo bastante fuerte, pero al mismo tiempo hay mucha gente buscando empleo y los precios de los inmuebles bajan", dijo un gerente del sector financiero que prefirió el anonimato. "Podría haber una alerta ahí que debe monitorearse, pues no se sabe qué puede pasar el próximo año", añadió. En el mismo sentido, Jorge Olcese, consultor y cabdrático de Finanzas, indicó que la expansión de los créditos de consumo no guarda relación con el avance que registra la capacidad de pago de los clientes. "A mi parecer, el endeudamiento de las personas es muy fuerte, y si las condiciones del mercado de trabajo y del nivel de ingreso se mantienen en los próximos seis meses, los préstamos se podrían incumplir", estimó Olcese, quien también fue intendente de Riesgo de la SBS.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Ganancias de bancos crecen a S/ 7,722 mls. por cobro de intereses en créditos**

Beneficios netos de la banca crecen a mayor ritmo que en el primer semestre del año. Todas las instituciones bancarias cerraron octubre con resultados en azul. Las utilidades netas del sistema bancario, en conjunto, siguen al galope impulsadas por un mayor dinamismo en los créditos que colocan al público. Al cierre de octubre, las ganancias de los bancos ascendieron a S/ 7,722 millones, mayores en 13.7% a las acumuladas en similar lapso del 2018, según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Esa tasa de crecimiento refleja una aceleración al compararse con las observadas en el primer semestre del 2019 (9.9%) y al cierre del 2018 (10.4%). A octubre, los beneficios netos del sistema bancario aumentaron de la mano de los ingresos financieros vinculados a créditos directos (intereses que se cobran por los préstamos). Este rubro se incrementó en S/ 1,319 millones, o en 6.1%, de un año a otro. Algunos bancos han afinado sus procesos de originación de créditos ajustando sus precios (tasas de interés) de acuerdo con el perfil de riesgo de los deudores. En otros casos, optaron por elevar la participación de los créditos minoristas (de consumo y para mypes), que brindan mayores márgenes financieros, en sus carteras de préstamos a fin de mejorar la última línea de sus estados financieros. Asimismo, las ganancias por valorización de inversiones de la banca casi se triplicaron, al pasar de S/ 194 millones a octubre del 2018, a S/ 570.5 millones en el mismo periodo del presente año. Contrarrestó las utilidades netas el incremento de 23.5% en sus obligaciones con el público (principalmente pago de intereses por los depósitos captados) a S/ 3,498 millones. Otra partida que atenuó las ganancias de la banca fue la de servicios recibidos por terceros, que se elevó en 4.5% a S/ 4,044 millones. En el periodo de análisis, doce de los 15 bancos aumentaron ganancias, y solo tres las redujeron. Además, todas las instituciones prestamistas cerraron octubre en azul.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	361	362	364	392	
Argentina	2 236	2 208	2 442	2 154	CC
Brasil	241	245	238	237	BB-
Colombia	183	187	181	174	BBB
Chile	151	152	147	133	A
Ecuador	1 319	1 418	853	816	B-
México	196	197	193	195	BBB
Panamá	125	127	120	120	BBB
<b>Perú</b>	103	104	101	99	<b>BBB+</b>
Uruguay	173	176	170	171	BBB-
Venezuela	15 614	15 560	16 307	20 974	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.39	0.36	0.71	1.23	0.50
Real Brasileño	4.20	0.02	0.16	3.95	8.30
Peso Mexicano	19.38	-0.04	1.03	1.36	-1.40
Peso Chileno	798.99	0.46	2.79	10.02	15.13
Peso Argentino	59.77	-0.06	0.17	1.34	58.68
Peso Colombiano	3 425.00	0.13	-0.04	0.92	5.39

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

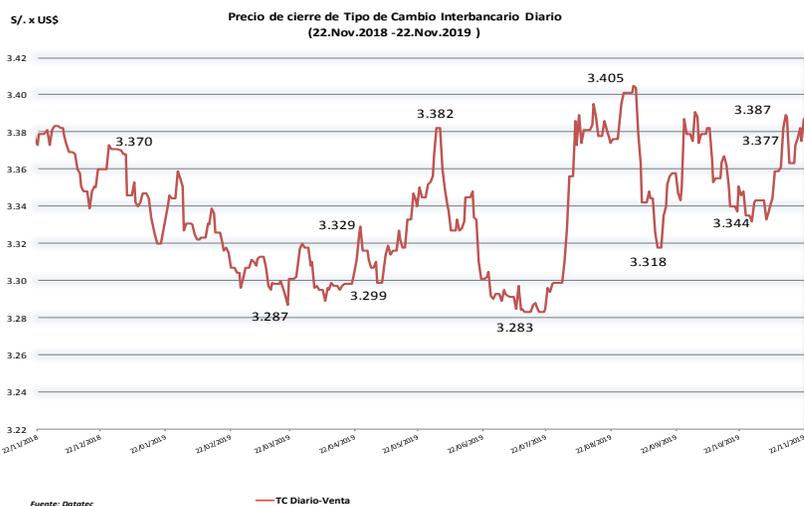
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.08	4.11	3.53	4.76	2.94	2.95	2.93	3.87
Microempresas	32.66	32.69	33.30	33.64	12.09	12.26	13.98	7.92
Consumo	39.81	39.92	39.87	43.83	36.54	36.54	35.92	36.24
Hipotecario	7.09	7.09	7.09	7.52	5.60	5.57	5.52	6.14

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.28	0.28	0.30	0.36	0.11	0.12	0.14	0.14
Plazo	2.35	2.36	2.30	2.96	1.50	1.50	1.52	1.70
CTS	2.76	2.77	3.43	2.68	1.08	1.08	1.55	1.07

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datatec

**Resultados financieros de bancos a octubre (en millones de S/)**

	Oct-19	Oct-18	Var.(%)	ROE (%)
BCP	3091	2785.5	11.0	20.9
BBVA	1352.9	1168.7	15.8	19.7
Scotiabank	1253.6	1074.5	16.7	16.1
Interbank	1041	860.8	20.9	22.3
Mibanco	316.1	384.3	-17.7	20.5
Citibank	187.8	132.6	41.6	22.5
BanBif	131.6	91.4	44.0	14.1
Santander	83.7	60.7	37.9	14.5
Falabella	79.5	54	47.2	12.0
Ripley	55.9	55.5	0.7	14.7
CNB	49	47.1	4.0	7.2
Pichincha	42.8	44.3	-3.4	5.9
Comercio	29.3	26.3	11.4	10.8
ICBC	7.8	-4.3	-	2.1
Azteca	0.2	1.8	-88.9	0.3
Cencosud	-	7.6	-	-
<b>Sistema bancario</b>	<b>7722</b>	<b>6790.6</b>	<b>13.7</b>	<b>18.8</b>

FUENTE: SBS

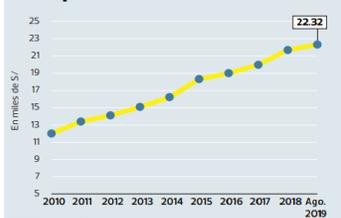
(%) ROE: Rentabilidad patrimonial

**Crecimiento anual de créditos de consumo (%)**



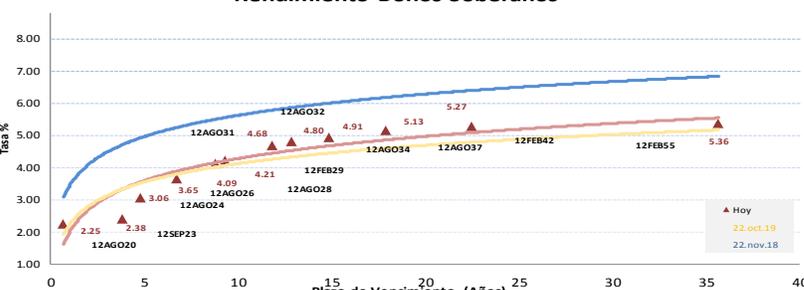
FUENTE: BCR

**Deuda promedio de familias anota récord**

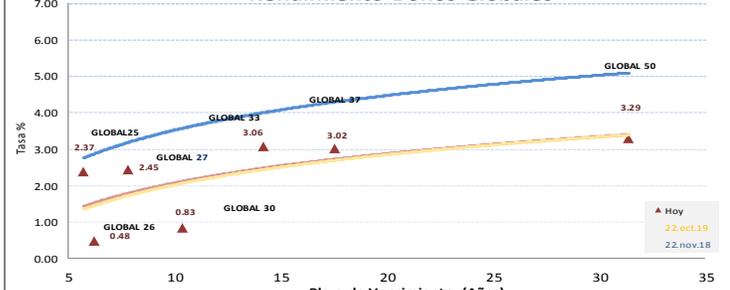


FUENTE: Moody's, SBS

**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.

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

Mercado Internacional

22 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

China quiere alcanzar un acuerdo comercial preliminar con EEUU y ha tratado de evitar una guerra comercial, dijo el viernes el presidente Xi Jinping, pero tampoco teme tomar represalias cuando sea necesario. Los economistas advierten de que una prolongada disputa comercial entre las dos economías más grandes del mundo está elevando los riesgos para la economía mundial al interrumpir las cadenas de suministro, reducir la inversión y frenar la confianza de las empresas. La firma de la primera fase de un acuerdo podría postergarse hasta el próximo año, dijeron a Reuters expertos en comercio exterior y personas cercanas a la Casa Blanca, ya que Pekín está pidiendo una reducción más amplia de los aranceles y Washington ha respondido con aumento de sus exigencias. China ha invitado a los principales negociadores comerciales de EEUU a una nueva ronda de conversaciones cara a cara en Pekín, según informó el jueves el Wall Street Journal. También dijo que Pekín esperaba que las conversaciones pudieran tener lugar antes del Día de Acción de Gracias del próximo jueves en EEUU. Por su parte, el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo el viernes que un acuerdo con China está "potencialmente muy cerca".

El crecimiento de la actividad empresarial de la zona euro casi se detuvo este mes, ya que el dominante sector de servicios del bloque creció a un ritmo mucho más débil de lo esperado y las fábricas sufrieron una nueva contracción, según mostró un sondeo difundido el viernes. El índice preliminar compuesto de gerentes de compras (PMI) de IHS Markit, considerado como un barómetro fiable de la salud económica, se situó en 50,3 para noviembre, por debajo del nivel de 50,6 de octubre y más cerca de la marca de los 50 que separa el crecimiento de la contracción. La cifra estuvo por debajo de todas las expectativas de una encuesta de Reuters que había pronosticado una lectura de 50,9 y apenas supera al mínimo de seis años tocado en septiembre. El PMI de noviembre apunta a un crecimiento del PIB del 0,1% este trimestre, según IHS Markit, un menor ritmo que el 0,2% del último trimestre y que la predicción del 0,2% en una encuesta de Reuters de la semana pasada. El índice nuevas empresas mostró un descenso por tercer mes consecutivo, un dato preocupante para las autoridades del Banco Central Europeo, que hasta ahora no han conseguido alimentar la demanda y la inflación. Este subíndice se situó en 49,7, justo por encima del 49,6 de octubre. El PMI para el sector de servicios, el de mayor peso en el bloque, cayó a su nivel más bajo en 10 meses, en 51,5, en comparación con los 52,2 del mes anterior. Este dato también estuvo por debajo de todas las previsiones en una encuesta de Reuters en la que la proyección media era de 52,5.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	27 876	0.39	3.88	19.50
NASDAQ (EE.UU)	8 520	0.16	4.93	28.40
S&P 500 (EE.UU)	3 110	0.22	3.52	24.07
FTSE (Inglaterra)	7 327	1.22	0.91	8.90
DAX (Alemania)	13 164	0.20	2.86	24.67
NIKKEI (Japón)	23 113	0.32	2.15	15.48
SHANGAI (China)	2 885	-0.63	-1.91	15.69

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1021	-0.34	-0.27	-0.98	-3.89
YEN Japonés (¥/\$)	108.66	0.03	-0.13	-0.03	-0.94
LIBRA (\$/£)	1.283	-0.62	-0.49	-0.60	0.63
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.998	0.45	0.77	0.71	1.58
YUAN Chino (¥/\$)	7.038	0.13	0.43	-0.38	2.32

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

Wall Street cerró con avances, luego de que Washington y Pekín hicieran comentarios optimistas sobre un potencial acuerdo comercial y después que unos datos económicos positivos ayudaron a calmar las preocupaciones de los inversores. El Promedio Industrial Dow Jones subió 109,33 puntos, o un 0,39%, a 27.875,62 unidades, el S&P 500 ganó 6,75 puntos, o un 0,22%, a 3.110,29 unidades. El Nasdaq Composite sumó 13,67 puntos, o un 0,16%, a 8.519,89 unidades. Siete de los 11 principales subíndices del S&P 500 cerraron al alza, liderados por una ganancia de un 0,76% del sector financiero. Sin embargo, el S&P 500 cortó una racha de siete alzas semanales seguidas, mientras que el Nasdaq registró su primera baja semanal en ocho y el Dow Jones acumuló una pérdida en la semana tras cuatro períodos consecutivos de avances.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar dejó atrás la debilidad que registró a inicios de sesión para cerrar el viernes con un avance frente a una canasta de monedas, después de que datos mostraron que la actividad de los sectores de servicios y manufacturas de Estados Unidos se aceleró en noviembre. El índice dólar .DXY, que mide el billete verde frente a seis monedas importantes, subió un 0,24% a 98,23, y en la semana ganó un 0,24%. El dólar también fue apoyado por un sondeo que mostró que el crecimiento de las empresas de la zona euro casi se detuvo este mes, ya que la actividad en el dominante sector servicios del bloque aumentó a un ritmo mucho más débil de lo esperado y entre las firmas manufactureras se contrajo nuevamente. El euro cayó un 0,34% frente al 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)	1 461.6	1 464.4	-2.8	-6.7	-30.5	179.2
Plata (\$/oz)	17.0	17.1	-0.1	0.0	-0.6	1.5
Cobre (\$/TM)	5 837.8	5 809.8	28.0	12.3	-21.8	-111.3
Zinc (\$/TM)	2 332.3	2 318.0	14.3	-78.3	-171.8	-186.3
Estañó (\$/TM)	16 328.0	16 376.0	-48.0	254.5	-179.0	-3 192.0
Plomo (\$/TM)	1 952.5	1 946.0	6.5	-30.8	-288.8	-54.5
WTI (\$/barril)	57.7	58.5	-0.8	-0.0	1.9	12.3
Brent (\$/barril)	63.0	63.1	-0.1	-1.0	2.5	9.8

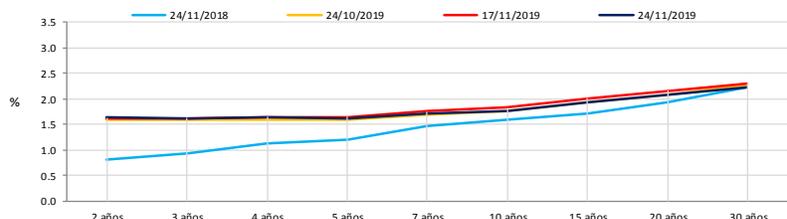
Precios Spot



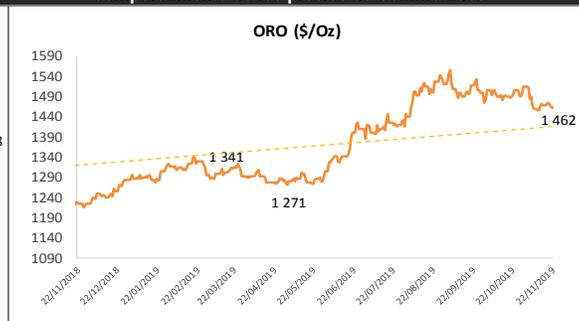
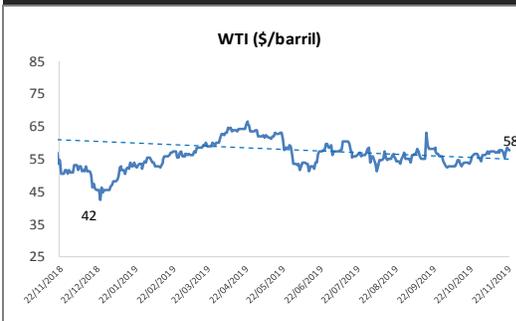
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.63	2.10	-86	-119
3 Años	1.61	1.60	-85	-124
5 Años	1.63	0.50	-89	-127
10 Años	1.77	-0.40	-91	-129
15 Años	1.94	-0.70	-84	-122
20 Años	2.09	-0.70	-76	-111
30 Años	2.22	-1.10	-79	-110

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: Mariana Díaz, Daniela Ramírez  
mduarano@bn.com.pe