

Mercado Nacional y Regional

24 de octubre de 2019

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron en la última sesión por el impulso de las principales acciones del sector financiero, minero, electricidad, y de construcción, en medio del avance de los precios de los metales básicos y del oro. El Índice General de la BV subió un 0.50%, a 19,600.58 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.22%, a 24,675.98 unidades. En la sesión se negociaron 46 millones de soles y entre las acciones que subieron están las financieras Credicorp, IFS, Banco Continental, la relacionada al sector eléctrico Luz del Sur, las del sector construcción Sider, Aceros Arequipa, la mineras Southern Copper, Trivali. En la sesión bajaron los precios de las acciones de InRetail, Buenaventura, Cerro Verde, Volcán, Unacem, Alcorp y Graña y Montero, Ferreyros, entre otros.

	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 601	0.50	1.18	1.29
Lima (ISBVL)	24 676	0.22	1.71	-6.91
Bogotá (IGBC)	13 151	0.17	1.55	18.01
Buenos Aires (MERVAL)	33 476	2.14	20.33	10.51
México (IPC)	43 777	0.53	1.57	5.13
Santiago (IPSA)	5 015	2.13	0.29	-1.77
Sao Paulo (IBOVESPA)	106 986	-0.52	2.99	21.73

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Entorno para hacer negocios en Perú en su peor momento en 15 años

El sol se depreció 0,06%, a S/ 3,348, en medio de posiciones cortas de bancos locales y falta de liquidez. Las monedas de América Latina borrarán ganancias y cerraron el jueves con pérdidas ante una renovada tensión comercial, luego de que el vicepresidente de EEUU, Mike Pence, acusó a China de restringir "derechos y libertades" en Hong Kong.

El entorno para hacer negocios en el Perú se ha debilitado por quinto año consecutivo y actualmente está en su peor momento de los últimos 15 años. Es el Banco Mundial el que mide la capacidad de los países para facilitar los negocios a través del ranking Doing Business, en el cual en su último reporte para el 2020, el Perú retrocedió ocho posiciones al pasar del puesto 68 al 76 de un total de 190 países. El Perú no tenía una posición como esta desde el año 2006 en que ocupó el puesto 78 del ranking. Tras ello, su mejor ubicación fue el lugar 35 logrado en 2015, y a partir de allí, en los años siguientes, solo se registraron retrocesos (ver gráfico). El reporte del Banco Mundial reveló que de 10 indicadores medidos para evaluar el entorno de negocios del Perú, en 8 de ellos hubo retrocesos y solo en dos de ellos se mejoró (ver tabla). De otro lado, de los dos indicadores en que se mejoró en el ranking, el que subió más posiciones es el de comercio transfronterizo al pasar del lugar 110 al 102. "Perú redujo el tiempo de exportación e importación mediante la introducción de mandatos electrónicos para los agentes de aduanas y la racionalización de los despachos de aduanas de importación", destacó el Banco Mundial. El ranking evalúa las reformas que implementan los países para que las empresas puedan hacer negocios. Mientras hay naciones que avanzaron, en ocho de los indicadores el Perú retrocedió. Uno de ellos es el de cumplimiento de contratos, donde se retrocedió 13 posiciones al lugar 83 del ranking. En este caso se mide el tiempo y el costo de una disputa comercial a través de un tribunal peruano. Según la medición, en Perú una disputa de este tipo demora 478 días y cuesta el 41% del valor del reclamo. El costo está por encima del 32% de América Latina y el 21.5% de los países de la OCDE. Por otro lado, en el indicador en el que peor se ubica el Perú en el ranking es en la apertura de negocios, puesto 133, que es ocho puestos por debajo de la medición anterior.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Créditos se enfrían a su menor ritmo de crecimiento en 19 meses

Los créditos del sistema financiero se desaceleraron en setiembre a su menor ritmo de crecimiento del año. El mes pasado los préstamos perdieron vigor al avanzar a ritmo anualizado de 7.5%, inferior al reportado en agosto (8.1%), siendo además su menor tasa de crecimiento desde febrero del 2018, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Bancos y analistas coinciden en que la pérdida de dinamismo del crédito refleja que la inversión privada no minera y, en general, la demanda interna no termina de recuperarse. "Estamos viendo una tendencia descendente que viene de meses atrás. Es recurrente la desaceleración del crédito, principalmente a empresas, en línea con el bajo crecimiento de la inversión privada", refirió el subgerente de economía monetaria de Scotiabank, Mario Guerrero. "El crédito es uno de los principales motores que mueven la inversión. Esta desaceleración (del financiamiento bancario) explica totalmente que los sectores vinculados a la demanda interna aún no repuntan", señaló, por su parte, el analista senior de Intéligo SAB, Luis Eduardo Falen. En efecto, en setiembre los préstamos a empresas ralentizaron su tasa de crecimiento a 5%, desde 6.1% en agosto. El crédito a corporaciones y grandes empresas se incrementó en 6.4%, muy por debajo del aumento mostrado un año antes (9.9%). "Por su tamaño, el financiamiento a corporaciones es el que mueve la aguja del crédito total", dijo Falen. Incluso la tasa de incremento de los créditos a medianas empresas fue casi nula (0.1%), estancamiento que obedece a que este tipo de firmas se afecta ante la ausencia de grandes obras de infraestructura, según Guerrero. Otros banqueros explicaron que las medianas empresas son las más perjudicadas con la desaceleración económica, pues no tienen las espaldas financieras de las grandes compañías, pero sus requerimientos de líneas de crédito son mayores que los de micro y pequeñas empresas. En el ámbito de las personas, el financiamiento aumentó 11.6%, a mayor ritmo que en agosto (11.5%). Guerrero consideró como una sorpresa positiva el sólido avance de los créditos de consumo (13.4%) e hipotecarios (9.1%), lo que refleja el crecimiento mayor a 3% del empleo formal (trabajadores en planilla) y una baja inflación, entre otros factores. Falen, por su lado, sostuvo que los préstamos de consumo avanzan por una mejora en las expectativas de las familias sobre el desempeño de la economía.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	387	392	391	424	
Argentina	2 087	2 154	1 995	2 224	CC
Brasil	235	237	238	243	BB-
Colombia	172	174	177	182	BBB
Chile	133	133	132	139	A
Ecuador	798	816	805	663	B-
México	194	195	198	213	BBB
Panamá	121	120	122	127	BBB
Perú	100	99	102	102	BBB+
Uruguay	167	171	170	179	BBB-
Venezuela	21 261	20 974	20 602	16 198	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.35	0.06	-0.06	0.15	-0.65
Real Brasileño	4.04	0.16	-2.91	-2.94	4.35
Peso Mexicano	19.14	0.10	-0.32	-1.60	-2.62
Peso Chileno	724.30	-0.26	1.72	0.03	4.37
Peso Argentino	59.60	1.04	2.20	4.77	58.22
Peso Colombiano	3 406.07	0.36	-1.32	-0.85	4.81

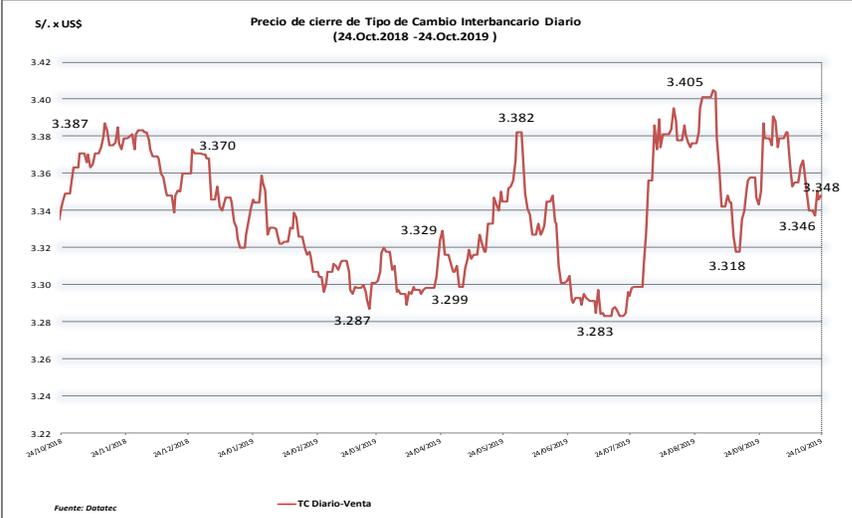
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.49	3.53	3.61	4.58	2.85	2.93	3.21	3.69
Microempresas	33.20	33.30	33.76	33.45	14.12	13.98	14.73	14.49
Consumo	39.72	39.87	40.06	42.28	36.00	35.92	35.91	35.40
Hipotecario	7.10	7.09	7.25	7.50	5.53	5.52	5.75	6.08
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.31	0.32	0.30	0.14	0.13	0.14
Plazo	2.30	2.30	2.38	2.92	2.29	1.52	1.64	1.59
CTS	3.43	3.43	3.30	2.94	3.40	1.55	1.40	1.33

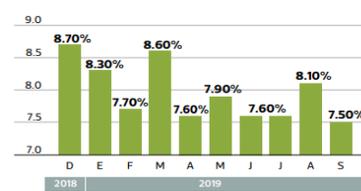
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Tasa de crecimiento anual del crédito del sistema financiero



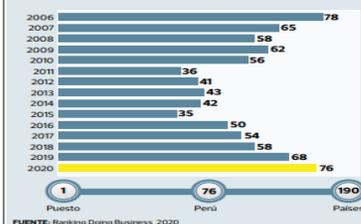
Fuente: BCR

Crédito al sector privado, por tipo de colocación (var. % 12 meses)

	Set. 18	Dic. 18	Ago. 19	Set. 19
Crédito a empresas	7.4	7.1	6.1	5.0
Corporativo y gran empresa	9.9	9.1	7.7	6.4
Medianas empresas	2.7	3.8	1.9	0.1
Pequeña y microempresa	6.9	5.9	6.7	6.6
Crédito a personas naturales	11.4	11.4	11.5	11.6
Consumo	12.8	13.1	13.0	13.4
Hipotecario	9.5	9.0	9.1	9.1
Total	8.9	8.7	8.2	7.5
Moneda nacional	10.1	11.6	10.8	10.4
Moneda extranjera	6.0	1.9	1.8	0.4

1/ Estas empresas no solo se financian con créditos del sistema financiero, sino también con la emisión de bonos.
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Posición de Perú en el ranking Doing Business en el año en que fue medido



Fuente: Ranking Doing Business 2020

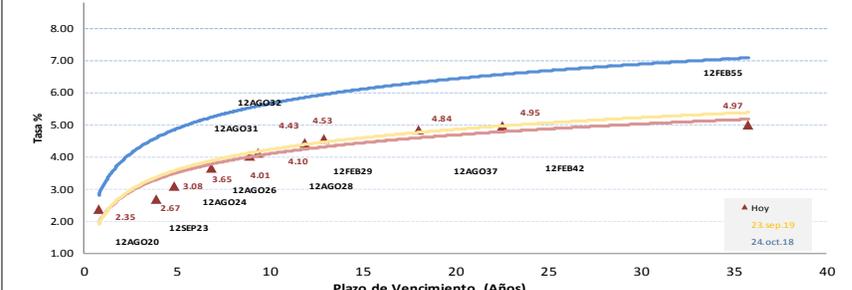
Variación de indicadores del Perú en el ranking Doing Business 2019

(se evalúan 190 países)

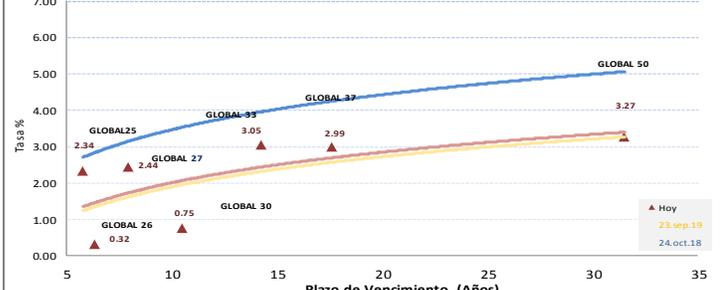
	2019	2020	Variación
Posición general del Perú	68	76	+8 puestos
Apertura de un negocio	125	133	+8 puestos
Manejo de permisos de construcción	54	65	+11 puestos
Obtención de electricidad	67	88	+21 puestos
Registro de propiedades	45	55	+10 puestos
Obtención de crédito	32	37	+5 puestos
Protección a inversores minoritarios	51	45	-6 puestos
Pago de impuestos	120	121	+1 puesto
Comercio transfronterizo	110	102	-8 puestos
Cumplimiento de contratos	70	83	+13 puestos
Resolución de insolvencias	88	90	+2 puestos

Fuente: Ranking Doing Business 2020

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.

Mercado Internacional

24 de octubre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Reino Unido abandonará finalmente la Unión Europea en los términos del acuerdo del primer ministro británico, Boris Johnson, dijo el jueves una alta fuente de Downing Street, mientras los líderes del bloque reflexionan sobre si conceder a Londres una demora flexible de tres meses para el Brexit. Más de tres años después de votar en un referendo a favor de ser el primer país soberano en abandonar el proyecto europeo, Reino Unido está esperando a que la UE decida cuánto tiempo debería durar el nuevo retraso del Brexit. Si bien la canciller alemana, Angela Merkel, y el presidente francés, Emmanuel Macron, parecen estar fatigados por el proceso, temen que una salida sin acuerdo -que con toda probabilidad dañaría el crecimiento mundial- agite los mercados financieros y derive en una crisis más profunda en la UE. Existe un amplio consenso entre los 27 restantes miembros de la UE de que se necesita una prórroga, pero un funcionario del bloque dijo que varios estados miembros habían compartido las preocupaciones expresadas por Francia, en particular sobre la falta de claridad sobre el propósito del aplazamiento.

Los nuevos pedidos de bienes de capital fabricados en Estados Unidos cayeron más de lo esperado en septiembre y los envíos también bajaron, en una señal de que la inversión empresarial sigue débil por los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Sin embargo, otros datos conocidos el jueves mostraron que la tensión arancelaria aún no ha tenido un efecto amplio en el mercado del empleo. El Departamento de Comercio dijo el jueves que los pedidos de bienes de capital fuera del sector de defensa y excluyendo aviones, un indicador seguido de cerca sobre planes de gastos de las empresas, cayeron un 0,5% el mes pasado, por la débil demanda por equipos para transporte, partes de vehículos a motor, computadoras y productos electrónicos. La cifra de agosto se revisó a la baja para mostrar que las órdenes cayeron un 0,6% en vez del 0,4% reportado inicialmente. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban un descenso de los pedidos de bienes de capital subyacentes de un 0,2% ciento en septiembre. En la comparación interanual, estos pedidos escalaron un 1%, mientras que los envíos bajaron un 0,7% el mes pasado. Los embarques de bienes de capital subyacentes son utilizados para calcular el gasto en equipo en la medición del Producto Interno Bruto del gobierno. Los envíos de agosto fueron revisados a una lectura estable desde el alza previa de un 0,3%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	26 806	-0.11	-0.01	14.91
NASDAQ (EE.UU)	8 186	0.81	2.40	23.37
S&P 500 (EE.UU)	3 010	0.19	1.47	20.08
FTSE (Inglaterra)	7 328	0.93	0.50	8.92
DAX (Alemania)	12 872	0.58	4.59	21.91
NIKKEI (Japón)	22 751	0.55	2.95	13.67
SHANGAI (China)	2 941	-0.02	-1.49	17.92

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El S&P 500 y el Nasdaq subieron el jueves luego de fuertes informes trimestrales de varias compañías tecnológicas, entre ellas Microsoft Corp MSFT.O, pero los malos resultados de 3M Co MMM.N frenaron al Promedio Industrial Dow Jones en la Bolsa de Nueva York. Las acciones de Microsoft ganaron un 2,0% después de que las perspectivas del gigante tecnológico para los servicios de computación en nube superaron las expectativas de analistas, mientras que las acciones de PayPal Holdings Inc PYPL.O subieron un 8,6% debido a un sólido pronóstico de ganancias. El Dow Jones Industrial cayó 28,42 puntos, o un 0,11%, a 26.805,53 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 5,77 puntos, o un 0,19%, a 3.010,29 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, sumó 66 puntos, o 0,81%, a 8.185,80 unidades.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (\$/€)	1.1104	-0.23	-0.19	0.76	-3.17
YEN Japonés (¥/\$)	108.61	-0.07	-0.05	1.44	-0.98
LIBRA (\$/£)	1.285	-0.47	-0.31	2.92	0.76
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	0.15	0.41	0.67	1.02
YUAN Chino (¥/\$)	7.069	0.06	-0.12	-0.67	2.77

Comentario de Principales Divisas Internacionales

La libra esterlina cayó contra el dólar el jueves después de la convocatoria del primer ministro británico de elecciones nacionales. Con el Brexit más incierto cerca de la fecha límite de lo que pensaban los operadores, la libra se encamina a otro período turbulento. Contra el euro disminuyó un 0,26% a 86,38 peniques por euro. Mientras, el índice dólar se benefició del movimiento de la libra y ganó un 0,16% contra la canasta de seis monedas rivales a 97,65 .DXY. El euro bajó un 0,23% a 1,1104 dólares, aunque ya retrocedía antes del anuncio de sondeos empresariales que apuntaron a un estancamiento del impulso económico de la zona euro.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	0	-25
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

	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



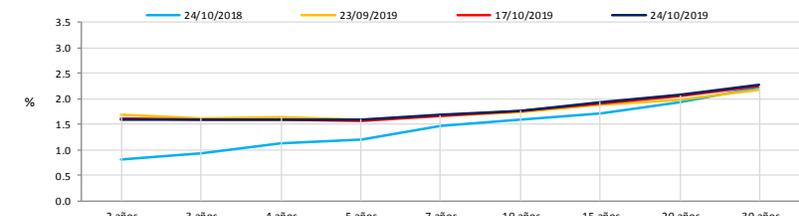
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 504.0	1 492.1	11.9	12.1	-27.9	221.6
Plata (\$/oz)	17.8	17.6	0.3	0.3	-0.8	2.3
Cobre (\$/TM)	5 863.5	5 859.5	4.0	151.0	110.3	-85.5
Zinc (\$/TM)	2 532.3	2 504.0	28.3	60.3	235.5	13.8
Estaño (\$/TM)	16 740.0	16 507.0	233.0	-369.0	257.0	-2 780.0
Plomo (\$/TM)	2 245.5	2 241.3	4.3	34.8	202.8	238.5
WTI (\$/barril)	56.0	55.8	0.3	2.1	-1.2	10.6
Brent (\$/barril)	60.9	60.5	0.4	1.4	-1.1	7.8

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.58	-0.60	-91	-126
3 Años	1.58	-0.30	-88	-131
5 Años	1.59	-0.50	-93	-136
10 Años	1.77	0.20	-92	-134
15 Años	1.93	0.70	-84	-126
20 Años	2.07	0.80	-78	-116
30 Años	2.26	0.80	-75	-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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

misanario@bn.com.pe