

Mercado Nacional y Regional

26 de noviembre de 2019

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima bajaron en una rueda con pocos negocios, presionados por una toma de ganancias de las acciones líderes del sector financiero, minero y construcción, atenuado por el alza de la minera Buenaventura y de la minorista In Retail, en medio del alza de los precios del oro y del cobre. El Índice General de la BVL bajó un 0.03%, a 19,965.93 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas cayó 0.83%, a 24,048.46 unidades. En la sesión se negociaron 34.7 millones de soles y bajaron las acciones de los grupos financieros Credicorp (-1.28%, a 207.41 dólares) e IFS (-0.13%, a 39.65 dólares), las mineras Volcán (-4.26%, a 0.337 soles), Southern Copper (-0.08%, a 38.10 dólares), Trivali (-2.42%, a 0.121 dólares), las del sector construcción Ferreyros (-2.28%, a 2.14 soles), Unacem (-1.50%, a 1.97 soles), entre otros.

| Índice                | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2019 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)          | 19 966        | -0.03    | 2.29      | 3.18     |
| Lima (ISBVL)          | 24 048        | -0.83    | -2.61     | -9.28    |
| Bogotá (COLCAP)       | 1 597         | -0.23    | -1.93     | 20.46    |
| Buenos Aires (MERVAL) | 32 113        | -4.12    | -6.98     | 6.01     |
| México (IPC)          | 42 852        | -1.57    | -1.24     | 2.91     |
| Santiago (IPSA)       | 4 563         | -1.91    | -7.70     | -10.62   |
| Sao Paulo (IBOVESPA)  | 107 059       | -1.26    | -0.28     | 21.81    |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / Desde diciembre Fondo Crecer empezará a dar créditos a las pymes

El sol se depreció 0.03%, a S/ 3.386 frente al dólar, en una jornada donde se alcanzó un máximo de S/ 3.387 y un mínimo de S/ 3.377 soles por dólar, con 593.7 millones de dólares negociados en 373 transacciones cerradas, en la que ofertas de dólares de administradoras de fondos de pensión y empresas locales compensaron el alza del dólar en la región. El sol bajó frente al dólar en lo que va del año en lo que va del año en 0.47%; mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

El Fondo Crecer, administrado por Cofide, promueve el desarrollo productivo y empresarial de las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme). Así, el fondo ya registra la participación de algunas cajas municipales y bancos, para colocaciones de garantías y préstamos destinados a pymes. Sin embargo, desde que inició operaciones a fines de junio, aún no ha canalizado créditos. "Esperamos tener un mayor nivel de colocaciones en garantías, y también ya de algunas operaciones crediticias en diciembre", adelantó Carlos Linares, presidente de Cofide. El objetivo es que tales operaciones despeguen el próximo año, agregó. Según el ejecutivo, inicialmente la demanda de las empresas fue por garantías, pero gradualmente el fondo se enfocará en los créditos, sobre todo en aquellos canalizados por microfinancieras. Detalló que la suma a financiar dependerá de la estrategia de cada institución. "El monto otorgado estará limitado solo por el tamaño de la pyme solicitante, pero lo que sí determina el fondo (Crece) es el porcentaje de cobertura del préstamo, añadió. Linares enfatizó que el propósito del fondo es fomentar un mayor acceso al crédito de las mipymes y reducir el costo al que estas empresas se financian. "Las tasas de interés de estos préstamos son menores, si se toma en cuenta que el riesgo para la institución financiera disminuye al tener una garantía del fondo", añadió. Cofide emitió este año S/ 478.3 millones entre papeles comerciales (S/ 178.3 millones), bonos VAC (S/ 100 millones) y temáticos (verde y sostenible, por S/ 100 millones cada uno), atrayendo una demanda que casi duplica el monto ofrecido. "Cofide vuelve a ubicarse como un emisor recurrente y es algo que queremos continuar en el 2020, sobre todo en lo referente a bonos temáticos", expresó Linares durante el campamento en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) dedicado a la reciente emisión del Primer Bono Sostenible del Perú.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

Utilidades netas de las 100 mayores empresas de la BVL cayeron 26% en el tercer trimestre

Las ventas de las 100 empresas líderes que listan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cayeron 2% en el tercer trimestre del 2019, luego de reducirse en 1% en los tres trimestres anteriores. Ese desempeño influyó en el descenso cada vez más pronunciado de sus ganancias, ya que luego de disminuir 4% en el segundo trimestre del año, se redujeron en 26% en el tercer trimestre del presente año respecto de igual periodo del 2018. En esta ocasión, la caída se acentuó por la disminución de las ganancias de las mineras (-41%), constructoras (-13%), pesqueras (-6%) y cementeras (-2%), mientras la principal productora de bebidas gaseosas pasó de tener ganancias de S/ 8.7 millones en el tercer trimestre del 2018 a pérdidas por S/ 4.8 millones en igual lapso del 2019. Además, la mayor empresa de telefonía amplió sus pérdidas de S/ 104.2 millones en el tercer trimestre del 2018 a S/ 317.5 millones en el tercer trimestre del año en curso. Contrarrestó dichas bajas el ascenso de las ganancias de las metalúrgicas (6%), eléctricas (5%) e industriales (2%). El conjunto de las 100 TOP reportó una utilidad neta de US\$ 608 millones en el tercer trimestre del año, menor en 26% al del igual periodo del 2018, según el análisis de los estados financieros individuales trimestrales presentados por cada empresa a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Con estos resultados la rentabilidad promedio de las 100 compañías se contrajo de 8.3% a 7.7%. Analistas financieros explicaron que en estos resultados influyeron diversos factores como el desempeño de los precios internacionales de los principales minerales que exportan las mineras que operan en nuestro país, así como el ruido político local. Hubo un esfuerzo de reducción de costos y gastos de ventas y administración de 2% en el periodo de comparación, a la par de un ajuste en el nivel de liquidez promedio de 40% a 38% al cierre del tercer trimestre del 2019. La minera Cerro Verde dio cuenta de una utilidad neta de US\$ 45.5 millones en el tercer trimestre del 2019 frente a US\$ 93.6 millones en el mismo trimestre del 2018 a causa, esencialmente, de menores ingresos en las ventas por US\$ 200.5 millones, principalmente asociados a menores volúmenes de ventas (216.7 millones de libras durante el tercer trimestre del año, comparado con 284.4 millones de libras en el mismo periodo del 2018).

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

| Riesgo País (Embi+) | Spread |        |        |        | Clasificación Fitch<br>Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--|
|                     | Hoy    | -1d    | -7d    | -30d   |  |
| Mdos. Emergentes    | 366    | 364    | 368    | 384    |  |
| Argentina           | 2 272  | 2 289  | 2 366  | 2 146  | CC                                     |
| Brasil              | 245    | 241    | 246    | 231    | BB-                                    |
| Colombia            | 189    | 184    | 192    | 169    | BBB                                    |
| Chile               | 150    | 149    | 151    | 130    | A                                      |
| Ecuador             | 1 114  | 1 240  | 1 223  | 781    | B-                                     |
| México              | 197    | 194    | 199    | 191    | BBB                                    |
| Panamá              | 126    | 125    | 128    | 118    | BBB+                                   |
| Perú                | 105    | 104    | 106    | 96     | BBB+                                   |
| Uruguay             | 173    | 171    | 176    | 163    | BBB-                                   |
| Venezuela           | 14 181 | 14 087 | 16 425 | 21 357 | WD                                     |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |      |       | YTD 2019 |
|-----------------|---------------------|-------------|------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d  | -30d  |          |
| Sol             | 3.39                | 0.03        | 0.27 | 1.53  | 0.47     |
| Real Brasileño  | 4.24                | 0.26        | 0.93 | 5.88  | 9.40     |
| Peso Mexicano   | 19.52               | 0.38        | 0.91 | 2.39  | -0.67    |
| Peso Chileno    | 799.27              | 0.46        | 1.58 | 9.80  | 15.17    |
| Peso Argentino  | 59.92               | 0.34        | 0.38 | -0.12 | 59.07    |
| Peso Colombiano | 3 475.95            | 1.19        | 1.06 | 2.36  | 6.96     |

Fuente: Bloomberg - Datacalc

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

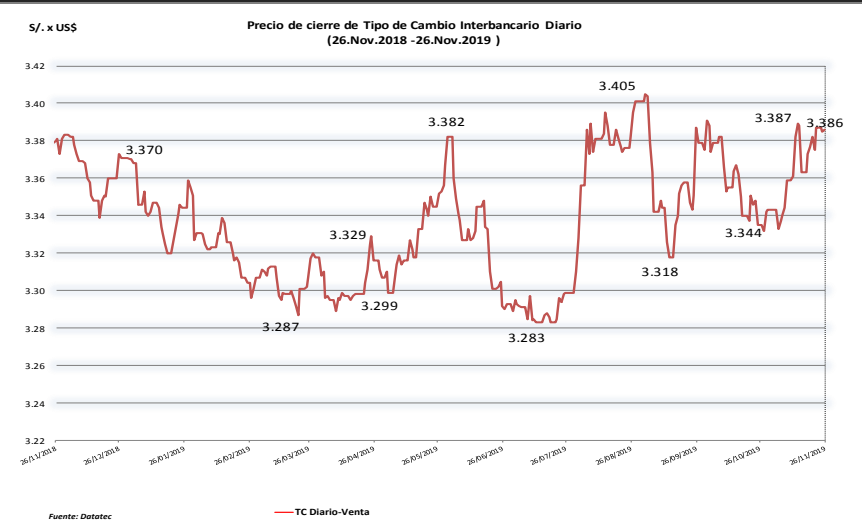
| Tasas Activas | Moneda Nacional |       |       |       | Moneda Extranjera |       |       |       |
|---------------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
|               | Hoy             | -1d   | -30d  | -360d | Hoy               | -1d   | -30d  | -360d |
| Corporativo   | 4.07            | 4.07  | 3.47  | 4.80  | 2.90              | 2.92  | 2.86  | 4.80  |
| Microempresas | 32.46           | 32.61 | 33.11 | 33.37 | 12.31             | 12.13 | 13.97 | 33.37 |
| Consumo       | 39.81           | 39.85 | 39.64 | 43.60 | 36.46             | 36.49 | 36.04 | 43.60 |
| Hipotecario   | 7.08            | 7.08  | 7.10  | 7.53  | 5.58              | 5.59  | 5.50  | 7.53  |

| Tasas Pasivas | Moneda Nacional |      |      |       | Moneda Extranjera |      |      |       |
|---------------|-----------------|------|------|-------|-------------------|------|------|-------|
|               | Hoy             | -1d  | -30d | -360d | Hoy               | -1d  | -30d | -360d |
| Ahorro        | 0.28            | 0.28 | 0.30 | 0.36  | 0.11              | 0.11 | 0.13 | 0.14  |
| Plazo         | 2.34            | 2.35 | 2.29 | 2.98  | 1.50              | 1.50 | 1.51 | 1.71  |
| CTS           | 2.76            | 2.76 | 3.39 | 2.68  | 1.08              | 1.08 | 1.54 | 1.07  |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

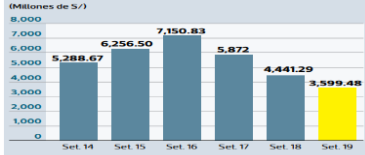


Principales cuentas financieras de las 100 empresas top de la BVL (En millones de US Dólares)

| Empresas             | Ingresos netos |             | Utilidad neta |             | ROE         |        |
|----------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------|
|                      | Ai 30.09.19    | Ai 30.09.18 | Var. %        | Ai 30.09.19 | Ai 30.09.18 | Var. % |
| Hidrocarburos        | 6,284.6        | 6,784.1     | -7%           | 226.5       | 182.8       | 24%    |
| Mineras              | 6,135.2        | 6,313.6     | -3%           | 1,094.5     | 1,269.9     | -14%   |
| Eléctricas           | 3,611.5        | 3,499.5     | 3%            | 669.8       | 648.7       | 3%     |
| Aéreos               | 1,914.9        | 1,918.1     | 0%            | 141.7       | 150.4       | -6%    |
| Telefonía            | 1,780.2        | 1,833.8     | -3%           | 291.5       | 68.5        | -      |
| Metalúrgicas         | 1,597.0        | 1,292.9     | 24%           | 278.4       | 130.3       | 114%   |
| Cervecerías          | 1,255.1        | 1,169.2     | 7%            | 495.7       | 440.9       | 12%    |
| Industriales         | 950.9          | 999.0       | -5%           | 94.3        | 113.0       | -17%   |
| Constructoras        | 892.7          | 934.0       | -4%           | 0.8         | 10.2        | -      |
| Cementeras           | 844.7          | 845.0       | 0%            | 116.3       | 100.9       | -13%   |
| Retail               | 644.4          | 661.5       | -3%           | 23.5        | 32.2        | -27%   |
| Bebidas              | 497.3          | 506.2       | -2%           | 29.8        | 21.4        | 39%    |
| Agua                 | 475.5          | 471.8       | 1%            | 85.3        | 85.1        | 0%     |
| Pesqueras            | 364.1          | 387.0       | -6%           | 24.5        | 62.2        | -61%   |
| Biotecnológicas      | 271.9          | 296.3       | -8%           | 81.8        | 43.8        | 87%    |
| Loterías             | 224.3          | 197.1       | 14%           | 10.2        | 8.3         | 21%    |
| Azucareras           | 218.1          | 216.7       | 1%            | 2.6         | 4.1         | -36%   |
| Textiles             | 158.1          | 200.8       | -21%          | 2.7         | 15.6        | -83%   |
| Cines                | 114.3          | 97.1        | 18%           | 20.3        | 13.7        | 48%    |
| Hoteles              | 98.9           | 93.7        | 5%            | 5.5         | 1.8         | 203%   |
| Neumáticos           | 93.7           | 92.8        | 1%            | 2.8         | 2.0         | 43%    |
| Transporte blindado  | 81.7           | 77.3        | 6%            | 15.4        | 12.6        | 22%    |
| Educación            | 62.4           | 66.3        | -6%           | 9.8         | 1.8         | -      |
| Transporte en trenes | 28.2           | 25.2        | 12%           | 3.5         | 3.0         | 17%    |
| Total                | 28,599.6       | 28,984.1    | -1%           | 3,162.8     | 3,337.9     | -5%    |

Fuente: Estados financieros trimestrales presentados a la SMV

Préstamos de Cofide

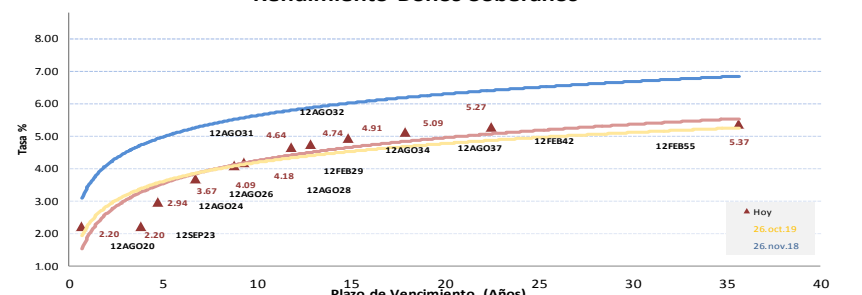


TOTAL ACTIVO DE COFIDE AL 30 SET 2019 (En miles de soles)

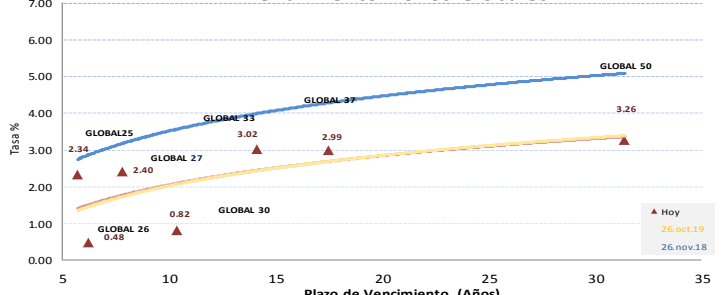
|  |            |
|--|------------|
| DISPONIBLE   | 1,880,323  |
| INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES   | 4,589,659  |
| CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES  | 3,681,209  |
| CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES                                    | 4,337      |
| RENDIMIENTOS POR COBRAR  | 27,819     |
| BIENES REALIZADOS, RECIBIDOS EN PAGO Y INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO | 0          |
| OTROS ACTIVOS  | 5,773      |
| TOTAL ACTIVO   | 28,859     |
| TOTAL ACTIVO   | 10,018,020 |

Fuente: SBS

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el martes que su país está en las etapas finales de su intento por alcanzar un acuerdo comercial con China, pero que al mismo tiempo Washington tiene los ojos puestos en las manifestaciones en Hong Kong, donde desea ver una democracia. Trump no fue consultado específicamente sobre la legislación del Congreso para respaldar a los manifestantes en Hong Kong que se encuentra en su despacho después de ser aprobada la semana pasada por el Senado y la Cámara de Representantes. El proyecto enfadó a Pekín y Trump no ha sido determinante sobre si lo promulgará o vetará en momentos en que intenta alcanzar un pacto con China para finalizar con la guerra comercial. De otro lado, se informó que el déficit comercial de bienes de Estados Unidos cayó con fuerza en octubre ante una baja de las exportaciones e importaciones, lo que apunta a una continua reducción de los flujos de intercambio que ha sido atribuida a la política de "Primero Estados Unidos" del gobierno del presidente Donald Trump. El Departamento de Comercio dijo el martes que la brecha comercial de bienes cayó un 5,7% a 66.500 millones de dólares el mes pasado.

La confianza del consumidor estadounidense cayó por cuarto mes consecutivo en noviembre en medio de temores sobre las actuales condiciones de negocios y perspectivas del empleo, pero se mantuvo en niveles suficientes como para respaldar un ritmo constante de gasto de los hogares. Aunque otros datos mostraron una inesperada baja en la venta de casas nuevas en octubre, los datos de septiembre fueron revisados al alza para apuntar su mayor nivel en más de 12 años. El sector de la vivienda, el más sensible a las tasas de interés, se está poniendo al día con la postura de política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que ha reducido las tasas hipotecarias desde máximos de varios años anotados el 2018. Otro informe mostró que China emitirá bonos soberanos en dólares en el mercado internacional el martes por la tarde y el monto excederá los 3.000 millones de dólares recaudados en una transacción similar el año pasado. El Ministerio publicará más información sobre la venta de bonos soberanos, que se espera ayude a mejorar la curva de rendimientos de deuda de China en el exterior, añadió el funcionario. El precio final de venta de deuda a tres, cinco, 10 y 20 años será del orden de 35, 40, 50, y 70 puntos básicos -respectivamente- por encima del rendimiento de los bonos comparables del Tesoro de Estados Unidos, en libros de órdenes superiores a 20.000 millones de dólares, según datos del servicio de información financiera IFR de Refinitiv.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2019 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 28 122 | 0.20     | 4.32      | 20.55     |
| NASDAQ (EE.UU)    | 8 648  | 0.18     | 4.91      | 30.33     |
| S&P 500 (EE.UU)   | 3 141  | 0.22     | 3.90      | 25.28     |
| FTSE (Inglaterra) | 7 403  | 0.09     | 1.07      | 10.03     |
| DAX (Alemania)    | 13 236 | -0.08    | 2.65      | 25.36     |
| NIKKEI (Japón)    | 23 373 | 0.35     | 2.52      | 16.78     |
| SHANGAI (China)   | 2 907  | 0.03     | -1.62     | 16.57     |

| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       |          |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  | YTD 2019 |
| EURO (€/€)           | 1.1021      | 0.06        | -0.51 | -0.53 | -3.89    |
| YEN Japonés (¥/\$)   | 109.05      | 0.11        | 0.47  | 0.35  | -0.58    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.287       | -0.26       | -0.46 | 0.30  | 0.88     |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.997       | 0.05        | 0.66  | 0.23  | 1.52     |
| YUAN Chino (¥/\$)    | 7.034       | -0.04       | 0.09  | -0.45 | 2.25     |

| 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

Los tres principales índices de Wall Street alcanzaron niveles récord el martes, ya que unos comentarios optimistas del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre las conversaciones comerciales con China eclipsaron algunos datos económicos más débiles de lo previsto. El Promedio Industrial Dow Jones subió 55,21 puntos, o un 0,2%, a 28.121,68 unidades, mientras que el índice S&P 500 ganó 6,88 puntos, o un 0,22%, a 3.140,52 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, agregó 15,45 puntos, o un 0,18%, a 8.647,93 unidades. Walt Disney Co ganó un 1,30% tras conocerse un reporte que indicó que su servicio de streaming está promediando casi un millón de nuevos suscriptores diarios. Sus acciones ayudaron a mantener el Dow Jones en terreno positivo.

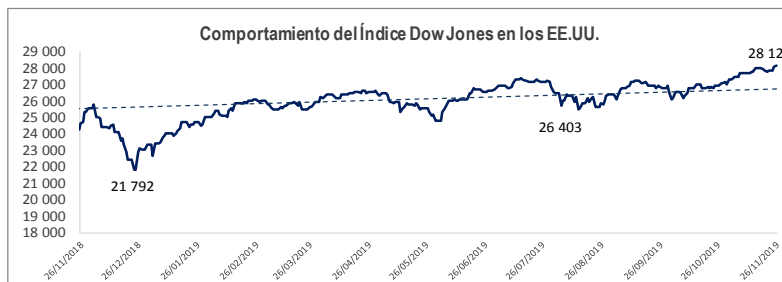
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó levemente ante una cesta de moneda, en momentos en que los operadores seguían los últimos acontecimientos relacionados con las conversaciones comerciales entre Washington y Pekín, con menores volúmenes negociados antes de un feriado en EEUU. El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de seis importantes monedas, bajó un 0,08% a 98,246. Contra el yen, la divisa estadounidense avanzó un 0,11% en la sesión en Nueva York, tras alcanzar un máximo de dos semanas en las operaciones en Asia. La libra esterlina, en tanto, descendió un 0,26% a 1,287 dólares después de que un sondeo de opinión mostró que la ventaja del Partido Conservador se reduce antes de las elecciones británicas del próximo mes.

|                  | 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

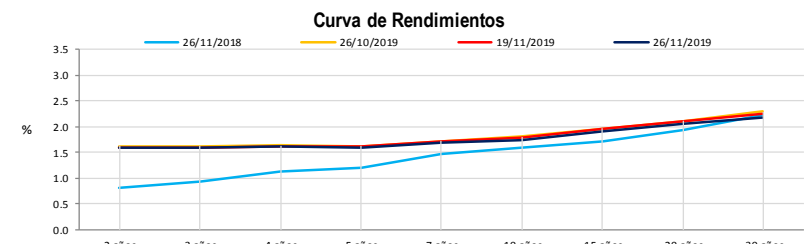


| COMMODITIES       | Hoy      | Ayer     | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2019 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz)       | 1 461.4  | 1 455.3  | 6.1      | -11.1    | -43.2     | 178.9    |
| Plata (\$/oz)     | 17.1     | 16.9     | 0.2      | -0.1     | -1.0      | 1.6      |
| Cobre (\$/TM)     | 5 907.8  | 5 851.3  | 56.5     | 50.5     | 0.8       | -41.3    |
| Zinc (\$/TM)      | 2 323.8  | 2 305.5  | 18.3     | -40.8    | -230.3    | -194.8   |
| Estaño (\$/TM)    | 16 320.0 | 16 458.0 | -138.0   | 355.0    | -319.0    | -3 200.0 |
| Plomo (\$/TM)     | 1 927.8  | 1 917.3  | 10.5     | -57.5    | -310.8    | -79.3    |
| WTI (\$/barril)   | 58.4     | 57.9     | 0.5      | 3.2      | 2.0       | 13.0     |
| Brent (\$/barril) | 63.7     | 63.1     | 0.7      | 2.7      | 2.2       | 10.5     |

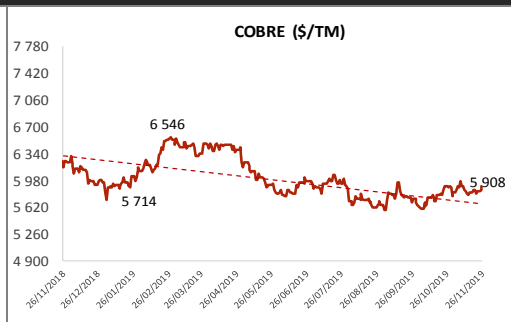
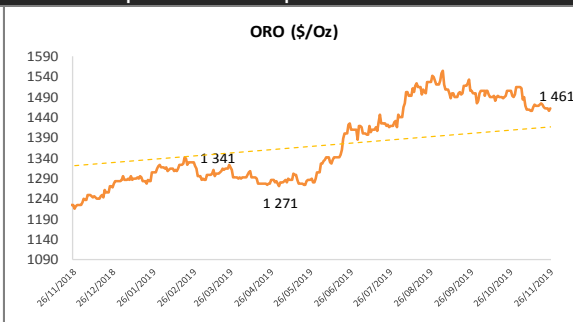
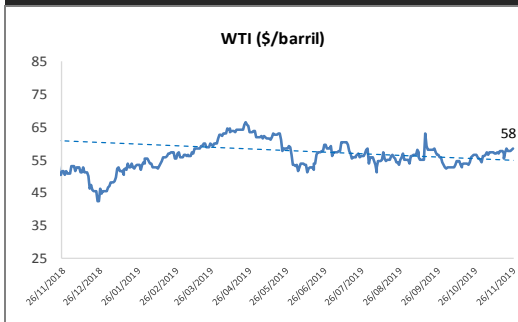
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2019 | 1 año |
| 2 Años     | 1.59      | -2.00              | -91      | -125  |
| 3 Años     | 1.58      | -2.20              | -88      | -128  |
| 5 Años     | 1.59      | -2.20              | -92      | -130  |
| 10 Años    | 1.74      | -1.40              | -94      | -131  |
| 15 Años    | 1.90      | -1.50              | -87      | -124  |
| 20 Años    | 2.05      | -1.60              | -79      | -114  |
| 30 Años    | 2.18      | -2.20              | -84      | -113  |



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 de Estudios Económicos: Mariana B. Romano  
m.romano@bn.com.pe