

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron en una sesión donde se negociaron 11 millones de soles, apoyados por acciones líderes del sector financiero, pero presionados por el sector consumo y el comportamiento diferenciado de las acciones del sector minero y construcción, en medio del retroceso del precio del cobre y avance del precio del oro. El Índice General de la BVL subió un 0.57%, a 20,055.57 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas subió 0.64%, a 24,224.63 unidades. En la sesión subieron las acciones de los grupos financieros Credicorp (0.95%, a 212 dólares), IFS (1.28%, a 39.50 dólares), las mineras Volcan (0.59%, a 0.339 soles), Trivali (6.87%, a 0.14 dólares), las del sector construcción Ferreyros (0.47%, a 2.15 soles) Graña y Montero (18.60%, a 1.53 soles). También subió Telefónica (34.38%, a 0.86 soles), etc.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 056	0.57	1.70	3.64
Lima (ISBVL)	24 225	0.64	-2.50	-8.61
Bogotá (COLCAP)	1 604	1.02	-1.82	20.94
Buenos Aires (MERVAL)	34 220	0.85	5.15	12.96
México (IPC)	43 100	0.15	-1.71	3.51
Santiago (IPSA)	4 519	-1.69	-7.42	-11.49
Sao Paulo (IBOVESPA)	108 290	0.54	0.68	23.21

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Presidente Vizcarra reconoce que este año PBI crecerá menos de 3%**

El sol se depreció 0.33%, a S/ 3.395 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 348 millones de dólares, y en línea con la mayoría de las monedas de América Latina que cerraron a la baja, al reavivarse las tensiones comerciales luego de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ratificó un proyecto de ley en apoyo de los manifestantes de Hong Kong, el cual volvió a sembrar dudas sobre un pronto acuerdo entre Washington y Pekín. El sol se depreció en lo que va del año un 0.74%, mientras que el año pasado retrocedió 4.08%.

En el marco de la CADE 2019, el presidente de la República, Martín Vizcarra, dio a conocer una nueva tasa estimada de crecimiento de nuestra economía para este año, al indicar que esta será de 2.6%. La cifra dada por el presidente es menor a la última proyección oficial, publicada en el Marco Macroeconómico Multianual 2020-2023 en agosto pasado, cuando el MEF proyectó un crecimiento anual de 3% para este año, tasa que fue ratificada por la nueva ministra de Economía, María Antonieta Alva, en sus primeras declaraciones (primera quincena de octubre), tras asumir el cargo, aun cuando ya indicaba que esa proyección era con sesgo a la baja. De esta manera, Vizcarra reconoció que la economía peruana crecerá menos de lo esperado, en el contexto actual, tal como ya lo venían advirtiendo otras entidades. Por ejemplo, Julio Velarde, presidente del Banco Central de Reserva, comentó hace poco que "este año esperamos crecer entre 2.5% y 2.7%", (Gestión 20.11.2019). Ya en setiembre, en su Reporte de Inflación, el BCR había ajustado el crecimiento desde 3.4% (que pronosticó en junio de este año) a 2.7%, debido a los factores adversos que enfrentaba la economía, tanto externos como en el frente interno (sobre todo políticos). Sin embargo, es necesario indicar que la nueva tasa de 2.6% proporcionada por el presidente es más optimista que las proyecciones de algunos bancos del sector privado. Por ejemplo, Scotiabank señaló que proyecta un crecimiento de solo 2.3% en el 2019, mientras que el BBVA ha proyectado un incremento de 2.5% para este año. Sin embargo, Vizcarra reconoce que aun cuando el crecimiento esperado del Perú para este año está por encima del promedio de la región (-0.2%, según organismos internacionales), este sería insuficiente para reducir "la pobreza y la desigualdad".

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Bancos dejarán de otorgar "líneas paralelas" en tarjetas de crédito**

Las tarjetas de crédito se vienen erigiendo como la modalidad de financiamiento de consumo de mayor crecimiento en el 2019. Al cierre de octubre, los préstamos con tarjetas de crédito sumaron S/ 26,159 millones, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Tal monto representa una expansión de 14.1% respecto de igual período del 2018. En este contexto, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) publicó ayer una norma que pondrá fin a la oferta de "líneas paralelas" asociadas a las tarjetas de crédito, con el objetivo de prevenir el sobreendeudamiento de los usuarios del sistema financiero. La línea paralela es un producto financiero que ha mostrado una fuerte expansión en los últimos años. Y es que permite a la banca otorgar un préstamo adicional (en cuotas) que no afecta la línea original de la tarjeta de crédito. La resolución de la SBS establece que a partir de los próximos 120 días cualquier financiamiento no revolving (en cuotas) adicional para los titulares de tarjetas de crédito debe concederse de forma independiente y sin asociarse a ningún plástico. Además, estos créditos adicionales deben tener sus propios contratos e información periódica. El regulador busca también que los clientes tengan una mayor conciencia del endeudamiento que tienen. "Con la tarjeta de crédito se puede acceder muy rápido (a otros préstamos), y cuando hemos hecho evaluaciones de demanda las personas no eran conscientes de que estaban tomando muchos créditos, pensando que era una única línea de crédito", dijo a Gestión Mariela Zaldívar, superintendente adjunta de Conducta de Mercado e Inclusión Financiera de la SBS. Así, quedará eliminado el otorgamiento de varias líneas de crédito ligadas a una sola tarjeta, acotó Zaldívar. De hecho, la norma emita define a la tarjeta de crédito como un instrumento de pago asociado a una sola línea de crédito. Para las entidades financieras, esta medida implicará una mayor transparencia y un mejor registro de la información de sus préstamos. "La línea paralela desaparecerá, no como parte del crédito revolving (de la tarjeta) sino como lo que es, una línea al costado", destacó Jorge Mogrovejo, superintendente adjunto de banca de la SBS. El financiamiento extra para los tarjetahabientes será posible, pero a través de contratos multiproductos, y siempre se dará de forma independiente a la línea de crédito de los plásticos, dice la norma.

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

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	365	366	362	385	
Argentina	2 264	2 272	2 208	2 206	CC
Brasil	244	246	245	228	BB-
Colombia	188	189	187	173	BBB
Chile	149	150	152	130	A
Ecuador	1 140	1 114	1 418	779	B-
México	195	197	197	189	BBB
Panamá	123	126	127	121	BBB
<b>Perú</b>	101	105	104	97	<b>BBB+</b>
Uruguay	170	173	176	162	BBB-
Venezuela	14 321	14 934	15 560	19 329	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2019
Sol	3.40	0.33	0.59	1.59	0.74
Real Brasileño	4.21	-1.11	0.40	5.31	8.71
Peso Mexicano	19.47	-0.28	0.45	1.85	-0.91
Peso Chileno	828.61	1.17	4.19	13.96	19.40
Peso Argentino	59.74	-0.08	-0.11	0.48	58.60
Peso Colombiano	3 513.00	0.11	2.71	4.01	8.10

Fuente: Bloomberg - Datatec

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

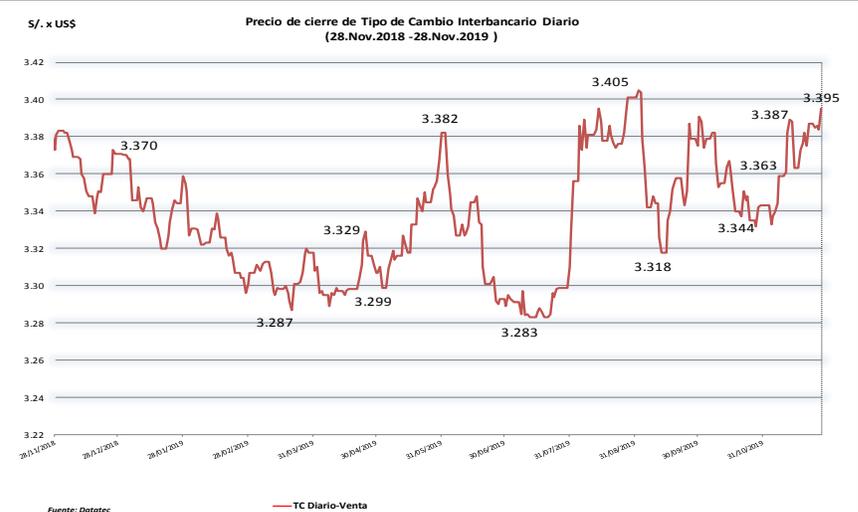
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.02	4.10	3.57	4.81	2.94	2.88	2.88	4.06
Microempresas	32.33	32.39	32.93	33.13	12.23	12.15	13.96	7.79
Consumo	39.76	39.76	39.55	43.71	36.48	36.51	36.16	36.04
Hipotecario	7.11	7.09	7.08	7.54	5.55	5.56	5.51	6.00

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	0.11	0.14	0.14
Piazo	2.33	2.33	2.31	2.99	1.49	1.49	1.51	1.72
CTS	2.75	2.76	3.44	2.69	1.08	1.08	1.55	1.07

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Cuándo son responsables los bancos por operaciones no reconocidas**

- Supuestos de operaciones no reconocidas por clientes cuyas pérdidas son de responsabilidad de entidades financieras:
1. Cuando las entidades financieras no cuenten con sistema de atención que permita a usuarios comunicar el extravío y robo de tarjetas o los cobros indebidos y las operaciones no reconocidas.
  2. Cuando las tarjetas hayan sido objeto de clonación.
  3. Por el funcionamiento defectuoso de los canales o sistemas disponibles para realizar operaciones.
  4. Por la manipulación de los cajeros automáticos o de los ambientes en los que estos operan.
  5. Cuando se haya producido la suplantación del usuario en las oficinas.
  6. Operaciones denominadas micropagos.
  7. Operaciones realizadas luego del bloqueo o cancelación de la línea de crédito o la tarjeta o después de la expiración de la tarjeta.
  8. Operaciones asociadas a servicios no solicitados o habilitados por el titular de la tarjeta.
  9. Cuando el esquema de autenticación del cliente no cumple con requisitos mínimos de seguridad.
- FUENTE: Resolución SBS N° 5570 - 2019

**Tasa de crecimiento anual de financiamiento con tarjetas de crédito**

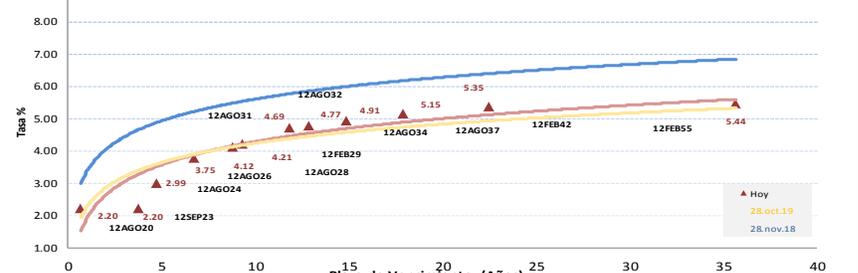


**PBI (var. % real anual)**

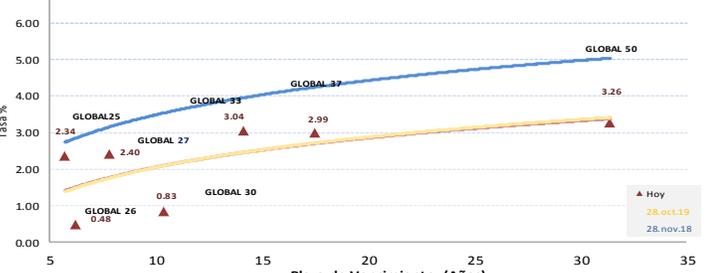
	2018	2019
<b>I. Demanda interna</b>	4.3	3.4
1. Gasto privado	4.0	3.5
a. Consumo privado	3.8	3.3
b. Inversión privada	4.4	4.0
2. Gasto público	3.4	2.6
a. Consumo público	2.0	2.6
b. Inversión pública	6.8	2.5
<b>II. Demanda externa neta</b>		
1. Exportaciones	2.5	0.8
2. Importaciones	3.4	2.1
<b>III. PBI</b>	4.0	3.0

FUENTE: MIM 2020 - 2023 MEF

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

28 de noviembre de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

China advirtió el jueves a Estados Unidos que adoptará "firmes contramedidas" en respuesta a la legislación estadounidense que respalda a los manifestantes antigubernamentales en Hong Kong, y dijo que los intentos de interferir en la ciudad gobernada por Pekín están condenados al fracaso. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, promulgó el miércoles una legislación del Congreso que apoya a los manifestantes, pese a la airada reacción de China, con quien negocia un acuerdo para poner fin a una larga guerra comercial. La ley exige que el Departamento de Estado certifique, al menos una vez al año, que Hong Kong es lo suficientemente autónoma como para justificar que se mantengan las condiciones comerciales favorables con Estados Unidos que han ayudado a que el territorio crezca como centro financiero mundial. También amenaza con sanciones si se violan los derechos humanos. El Ministerio de Relaciones Exteriores chino dijo que Washington sufrirá las consecuencias de las contramedidas de Pekín si sigue "actuando arbitrariamente" respecto a Hong Kong. El portavoz ministerial, Geng Shuang, declinó comentar qué contramedidas planea Pekín. "Estén atentos y sigan este asunto", dijo. "Ocurrirá lo que tenga que ocurrir".

En Japón las ventas minoristas cayeron a su ritmo más rápido en más de 4 años y medio en octubre, mientras que el aumento de los impuestos sobre las ventas empujó a los consumidores a recortar el gasto y lanza una señal de alarma sobre la fortaleza de la demanda interna. El Gobierno japonés aumentó el impuesto a las ventas a nivel nacional del 8% al 10% el 1 de octubre, en un intento de corregir la deuda pública del país, la mayor del mundo industrial, equivalente a dos veces su producto interior bruto. Y en la Zona Euro, la confianza en la economía repuntó más de lo esperado en noviembre gracias a un mayor optimismo en el crítico sector servicios y a un mejor estado de ánimo en la industria y entre los consumidores, según los datos de la Comisión Europea publicados el jueves. La encuesta mensual de la Comisión mostró que la confianza económica de los 19 países que comparten el euro subió a 101,3 puntos este mes desde los 100,8 de octubre, superando las estimaciones consensuadas de Reuters de una subida hasta los 101,0 puntos. La confianza en el sector servicios, responsable de aproximadamente dos tercios del Producto Interno Bruto de la zona euro, subió de 9,0 en octubre a 9,3, mientras que la confianza en la industria mejoró de -9,5 a -9,2 este mes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	28 164	0.00	4.04	20.73
NASDAQ (EE.UU)	8 705	0.00	5.17	31.20
S&P 500 (EE.UU)	3 154	0.00	3.84	25.80
FTSE (Inglaterra)	7 416	-0.18	1.51	10.23
DAX (Alemania)	13 246	-0.31	2.36	25.44
NIKKEI (Japón)	23 409	-0.12	1.89	16.96
SHANGAI (China)	2 890	-0.47	-2.18	15.87

Comentario del Mercado Accionario de Latinoamérica y Europa

Los mercados de Latinoamérica operaron a media máquina el jueves debido a un feriado en Estados Unidos por el Día de Acción de Gracias, lo que daba tregua a monedas que se han visto golpeadas también por la inestabilidad política tras una ola de protestas por demandas sociales y políticas. En Europa, las acciones cayeron el jueves desde máximos de cuatro años, ya que resurgieron preocupaciones sobre una tregua comercial entre Washington y Pekín luego de que el presidente Donald Trump promulgó una ley que respalda a los manifestantes en Hong Kong y provocara una fuerte respuesta desde China. El índice paneuropeo STOXX 600 .STOXX bajó un 0,1% tras cuatro sesiones consecutivas de alzas, ya que el enfrentamiento diplomático amenaza con descarrilar las negociaciones comerciales entre las dos mayores economías del mundo.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO ( \$/€ )	1.1009	0.09	-0.45	-0.93	-3.99
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.51	-0.03	0.81	0.57	-0.16
LIBRA ( \$/£ )	1.291	-0.07	-0.02	0.39	1.24
FRANCO Suizo ( f/\$ )	0.999	-0.07	0.55	0.46	1.68
YUAN Chino ( ¥/\$ )	7.035	0.09	0.09	-0.43	2.28

Comentario de Principales Divisas Internacionales

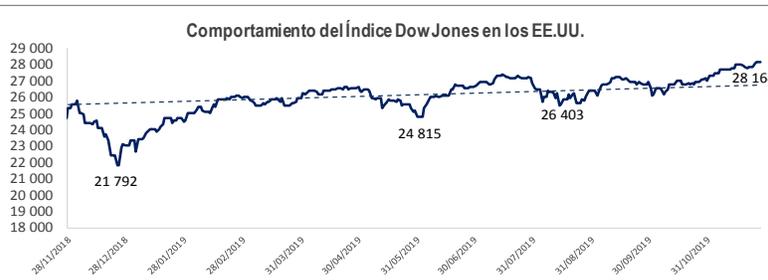
El dólar se negociaba con pocos cambios el jueves en las operaciones en Londres, en medio de una ligera alza de la demanda de monedas de refugio generada por los desacuerdos de Estados Unidos y China en torno a las protestas en Hong Kong. China advirtió que tomará "firmes contramedidas" si Estados Unidos sigue interfiriendo en Hong Kong y dijo que una ley aprobada por el Congreso que respalda las manifestaciones prodemocracia está "destinado a fracasar". El índice dólar bajaba menos de un 0,1% y se negociaba en rangos acotados, mientras que el yen -percibida como una moneda de refugio- subió 0.03% frente al dólar. El franco suizo ganó 0.07% ante su par estadounidense.

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

	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



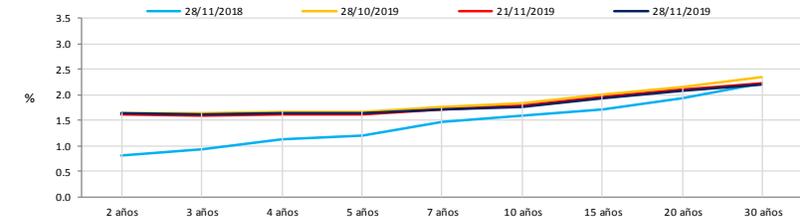
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 455.6	1 454.4	1.2	-8.7	-32.0	173.2
Plata (\$/oz)	16.9	17.0	-0.0	-0.2	-0.9	1.4
Cobre (\$/TM)	5 869.3	5 925.5	-56.3	59.5	-37.0	-79.8
Zinc (\$/TM)	2 302.5	2 323.5	-21.0	-15.5	-284.5	-216.0
Estañó (\$/TM)	16 420.0	16 396.0	24.0	44.0	-405.0	-3 100.0
Plomo (\$/TM)	1 929.3	1 927.0	2.3	-16.8	-357.0	-77.8
WTI (\$/barril)	58.1	58.1	-	-0.4	2.6	12.7
Brent (\$/barril)	63.9	63.7	0.2	0.8	3.0	10.7

Precios Spot

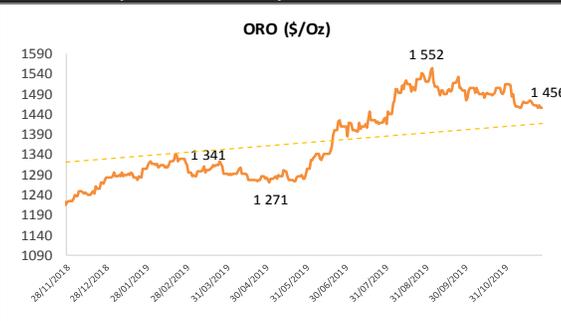
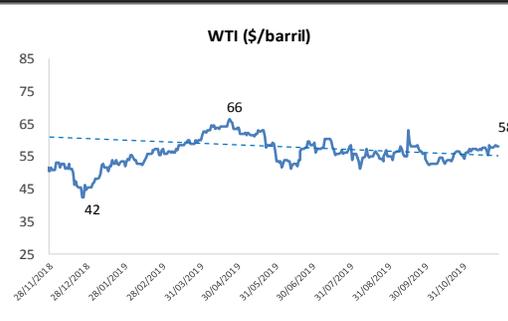
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.63	0.00	-86	-118
3 Años	1.62	0.00	-84	-122
5 Años	1.63	0.00	-88	-124
10 Años	1.77	0.00	-92	-129
15 Años	1.92	0.00	-85	-124
20 Años	2.07	0.00	-78	-115
30 Años	2.19	0.00	-83	-116

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