

**Mercado Nacional y Regional**

1 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves alzas, impulsada por compras de oportunidad de acciones de los sectores financiero y minería. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 1.22%, afectada por la baja de los precios internacionales de los minerales y el descenso del sector construcción. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 767 puntos, tras registrar una subida del 0.37%. Colizaron acciones de 55 empresas de las que 20 subieron, 21 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Inversiones Centenario (6.84%), Tinka Resources (3.85%), Treval Mining (3.81%), Panoro Minerals (3.39%) y Credicorp Capital (2.38%). Bajaron las acciones de Graña y Montero (-8.72%), Banco de Crédito (-3.28%), Industria Textil Piura (-2.50%), Emerging Markets ETF (-1.79%) y Cementos Pacasmayo (-1.68%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 767	0.37	3.12	26.98
Lima (ISBVL)	31 123	-0.16	2.11	32.00
Bogotá (IGBC)	10 840	0.29	1.96	7.26
Buenos Aires (MERVAL)	26 942	0.14	-3.56	59.25
México (IPC)	47 265	0.37	-2.80	3.55
Santiago (IPSA)	5 024	0.42	-10.09	21.03
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 264	0.41	-2.75	19.99

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Régimen de repatriación de capitales recauda hasta el momento S/ 125 millones**

El tipo de cambio del dólar subió ligeramente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.234, nivel superior al de la jornada previa de 3.233 soles. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.64% en el año (DataTec). Por otro lado, el régimen temporal de repatriación de capitales o sustitutorio del IR permite a las personas naturales con rentas no declaradas hasta el 31 de diciembre del 2015 acogerse a una tasa de IR reducida de 10%; y en caso de repatriación e inversión por tres meses en el país de 7% (en lugar de la tasa general de 30%). Este régimen temporal del IR se aplicará hasta el 29 de diciembre, y Claudia Suárez, superintendente nacional adjunta de tributos internos de la Sunat, remarcó que no se contempla ninguna ampliación del plazo. Existe un crecimiento en las solicitudes de acogimiento de los contribuyentes que en el mes de noviembre superó las 600, lo que equivale al 150% adicional del número registrado en el mes anterior. Estas solicitudes, explicó Suárez, en impuestos pagados equivalen a S/ 125 millones; y en cifras totales acogidas a más de S/ 1,400 millones por las rentas no declaradas hasta el 2015. Si bien, anotó, inicialmente, la mayoría de las solicitudes se realizaron sin que se realice una repatriación de capitales; en noviembre se observa a contribuyentes que ya optan por repatriar sus capitales al país para acogerse a una tasa preferencial de 7%. Un factor a considerar por los contribuyentes es que en octubre Sunat firmó el Convenio sobre Asistencia Administrativa Mutua en Materia Tributaria (CAAMMT), que permitirá el intercambio de información con 103 países, varios considerados como paraísos fiscales. De otro lado, cabe precisar que el intercambio de información con 103 países, se realizará en el 2019 para Perú. Agregó que el fisco además está preparando las medidas de seguridad necesarias para el intercambio de información desde agosto de este año, para lo cual ya se ha seleccionado a un grupo de trabajo y cuenta con los requerimientos físicos y seguridad informáticos necesarios para el CAAMMT. Finalmente, la suscripción del CAAMMT, permitirá suscribir otros para permitir el intercambio de información respecto a empresas internacionales, offshore, con altos niveles de evasión tributaria.

**Inversión pública con menor crecimiento en el mes de noviembre**

La inversión pública representa uno de los motores más importantes para "jalara" a la inversión privada y así llevar a la economía hacia la aceleración. En este contexto, la ejecución del presupuesto para inversión del Gobierno nacional creció 53% en noviembre (se devengó más de S/ 949 millones). Con ello, se registra la tasa más alta en el año y su cuarta cifra positiva consecutiva, según los datos de Consulta Amigable del MEF. Esto podría explicarse, en parte, por un efecto estadístico, debido a que en noviembre del 2016 la inversión pública del Gobierno nacional retrocedió 41.8%. Desagregando por sectores, el que lidera es el Ministerio de Transportes y Comunicaciones, con una inversión de más de S/ 493 millones, es decir creció 57.3% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior. Así, le siguen los sectores de Educación (más de S/ 151 millones), Vivienda, Construcción y Saneamiento (más de S/ 80 millones) y Agricultura (S/ 96 millones). Los gobiernos subnacionales han tenido un desempeño menor en noviembre comparado con el que venían registrando en los últimos meses. Por ejemplo, los gobiernos regionales registraron una inversión de más de S/ 518 millones, lo que representó un incremento de solo 5.9% en noviembre. En el mes previo, el alza fue de 34.6%. En tanto, la inversión de los gobiernos locales retrocedió 0.4% el mes pasado (registró devengados por más de S/ 1,116 millones), su primera cifra en rojo después de crecer cinco meses seguidos. En noviembre del 2016 la inversión de gobiernos regionales fue de 29.8%, mientras que de los gobiernos locales (municipios) fue de 4.4%, ambos respecto al mismo mes del 2015. La inversión pública total creció 15.9% en noviembre (más de S/ 2,585 millones), lo que resultó un menor crecimiento al alcanzado los meses previos. Cabe indicar que en noviembre del año pasado la inversión pública total retrocedió 21.4%. En lo que va del año, la ejecución del presupuesto destinado a proyectos de inversión se incrementó en 6.6%, respecto al mismo periodo del 2016, acumulando devengados por más de S/ 22,733 millones entre enero y noviembre de este año. De otro lado, a menos de un mes de culminar el 2017, el avance de la ejecución es de solo 53.1%. Aun así, la ministra de Economía mantiene su proyección de 80% al cierre de este año. Los sectores con mayor avance en la ejecución son Transportes y Comunicaciones (66.5%), Comercio Exterior y Turismo (66%), Ambiental (63.1%), entre otros.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
<b>Mdos. Emergentes</b>	<b>339</b>	<b>336</b>	<b>343</b>	<b>324</b>	
Argentina	359	356	363	365	B
Brasil	244	241	243	244	BB
Colombia	179	177	185	186	BBB
Chile	127	122	127	118	AA-
Ecuador	507	503	510	548	-
México	180	174	181	187	BBB+
Panamá	111	107	113	117	BBB
<b>Perú</b>	<b>112</b>	<b>108</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>A-</b>
Uruguay	148	145	151	154	BBB-
Venezuela	4 864	4 767	4 588	3 045	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	0.03	-0.09	-0.52	-3.64
Real Brasileño	3.26	-0.32	0.79	-0.41	0.08
Peso Mexicano	18.63	0.03	0.41	-2.68	-10.10
Peso Chileno	647.27	-0.23	2.06	1.88	-3.45
Peso Argentino	17.23	-0.46	-0.75	-2.42	8.47
Peso Colombiano	2 998.58	-0.59	0.53	-1.43	-0.11

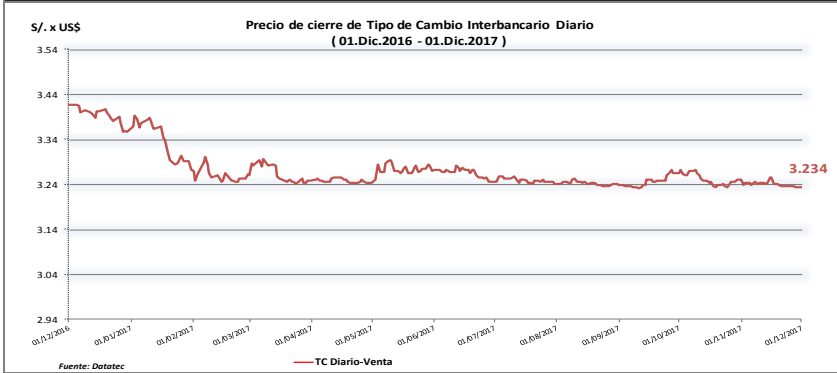
Fuente: Bloomberg - DataTec

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

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.77	3.91	3.93	5.60	3.30	3.31	3.14	2.27
Microempresas	35.98	36.24	26.46	36.07	16.38	16.31	17.51	19.95
Consumo	46.61	47.04	47.63	45.64	33.21	33.41	33.65	33.45
Hipotecario	7.84	7.82	7.79	8.54	5.93	5.90	5.85	6.22
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Ahorro	0.39	0.40	0.43	0.44	0.14	0.14	0.23	0.17
Plazo	3.02	3.02	3.04	4.26	1.14	1.15	1.30	0.25
CTS	2.51	2.50	3.38	2.38	1.06	1.06	1.53	0.86

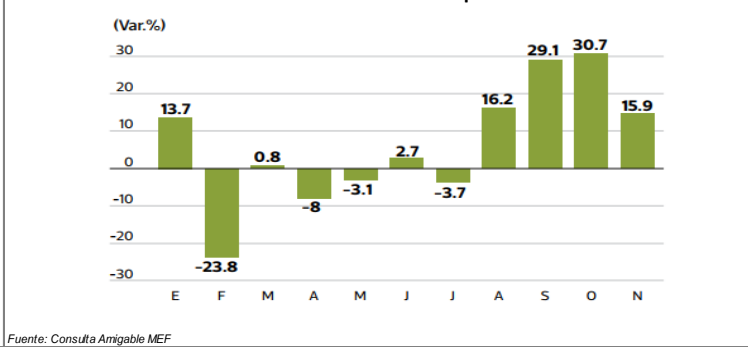
Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



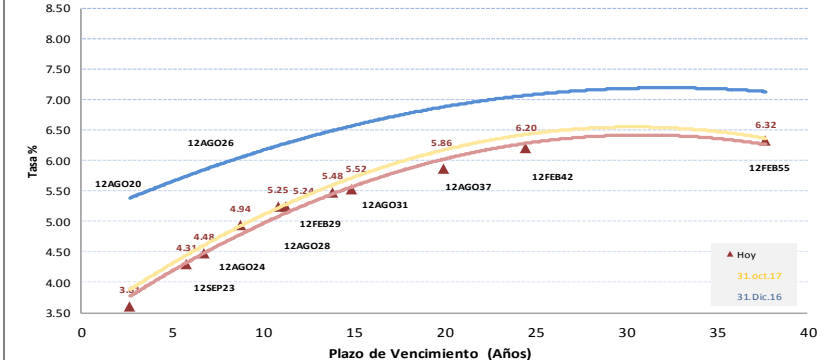
Fuente: DataTec

**Evolución de la inversión pública**

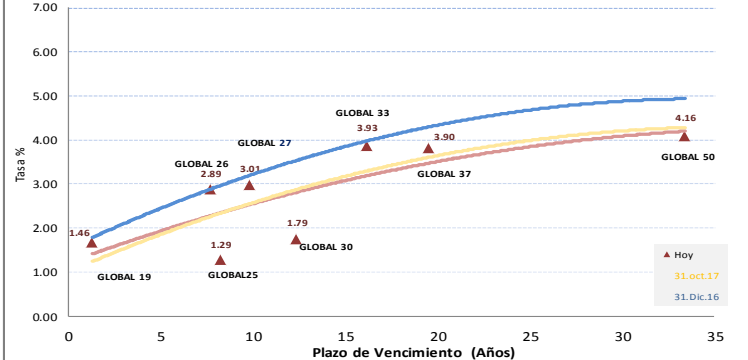


Fuente: Consulta Amigable MEF

**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**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Dos autoridades de la Reserva Federal pidieron cautela a la hora de subir las tasas de interés porque el aplanamiento de la curva de rendimiento es una señal de que el banco central estadounidense debería actuar de forma lenta. Todo apunta a que la Fed subirá las tasas en diciembre y las actuales proyecciones económicas de los encargados de fijar los tipos indican que habrá tres incrementos en 2018. En su encuentro del 12 y 13 de diciembre, los funcionarios de la Fed presentarán nuevas proyecciones, que podrían mostrar si las preocupaciones sobre la curva de rendimiento y el debate sobre la debilidad de la inflación ha empezado a mermar la confianza en las estimaciones para 2018. La curva de rendimiento plana -el diferencial entre las notas a dos y 10 años está en 58 puntos básicos, cerca de un mínimo de una década- y su posible inversión -señal de una posible recesión- despertó dudas en los mercados financieros sobre los planes de alza de tasas de la Fed. El presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, advirtió el viernes que está emergiendo una "señal pesimista" clave para la economía si la institución sigue elevando las tasas tan rápido como pretenden sus colegas en el banco central, por lo que les pidió avanzar de forma más cauta en su camino para normalizar la política monetaria. Si los inversores creen que las acciones de la Fed causarán una desaceleración de la economía y el descenso de los retornos, podrían comprar más bonos a largo plazo en lugar de arriesgarse a seguir apostando por deuda a corto plazo. Un aumento de la demanda de notas con un vencimiento a más largo plazo hace subir los precios, mientras que los rendimientos -que se mueven en dirección opuesta- bajan, aplanando la curva. La situación puede tener el efecto pernicioso de hacer menos rentable para los bancos conceder créditos. El presidente de la Fed de Dallas, Robert Kaplan, también expresó su preocupación por el aplanamiento, afirmando que cualquier retirada de la expansión monetaria "va a tener que hacerse de forma paciente y gradual".

La convergencia entre las economías más ricas y pobres de la zona euro parece estar reanudándose, pero las brechas de ingresos siguen siendo enormes y el euro no ha sido un catalizador para reducir la desigualdad, según un estudio publicado por el BCE. La entrada en la unión monetaria se consideró un refuerzo económico, anclando la confianza y atrayendo inversiones para impulsar el crecimiento de los países mediterráneos y de Europa central. "Es sorprendente, sin embargo, que haya habido poca convergencia entre los primeros países que adoptaron el euro, a pesar de sus diferencias en el PIB per cápita", dijo el documento, que no representa necesariamente la opinión del BCE. "Al contrario que algunas expectativas iniciales de que el establecimiento del euro actuaría como catalizador para una convergencia real más rápida, se ha producido poca convergencia, si es que ha habido alguna, durante todo el período 1999-2016", dijo. Italia registró el peor comportamiento relativo, pero incluso en España la brecha de ingresos no ha disminuido. Los avances iniciales fueron anulados por la crisis de deuda del bloque. El estudio concluyó que el euro por sí solo ni aumenta ni dificulta la convergencia, pero en el caso del sur de Europa, probablemente enmascaró problemas más amplios previos a la moneda común. Es más probable que entre las causas de divergencia estén un bajo crecimiento de la productividad, una gestión institucional débil y un uso deficiente de la inversión, más que la rigidez de la moneda única, según el estudio. Los esfuerzos por las reformas y la reciente recuperación del bloque podrían detener este proceso, aunque es demasiado pronto para concluir si los cambios son cíclicos o más estructurales. Irlanda y España en particular pueden estar una vez más cerrando la brecha de ingresos, mientras que muchos de los otros al menos ya no se están quedando atrás. Los antiguos países comunistas también lo están haciendo relativamente bien. Lituania, Estonia, Letonia, Eslovaquia y Rumanía - que no pertenece a la zona euro- han logrado el mayor grado de convergencia, concluyó el estudio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 232	-0.17	3.65	22.61
NASDAQ (EE.UU)	6 848	-0.38	1.78	27.20
S&P 500 (EE.UU)	2 642	-0.20	2.60	18.02
FTSE (Inglaterra)	7 300	-0.36	-2.57	2.21
DAX (Alemania)	12 861	-1.25	-2.78	12.02
NIKKEI (Japón)	22 819	0.41	3.67	19.38
SHANGAI (China)	3 318	0.01	-2.23	6.89

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0.17% arrastrado por las últimas noticias sobre los posibles lazos entre Rusia y la campaña de Donald Trump. Tras el cierre de la sesión, ese índice acabó en 24 232 puntos, el selectivo S&P 500 bajó un 0.20% hasta 2 642 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0.38% hasta 6 848 enteros. Al final los sectores cerraron divididos entre los descensos del industrial (-0.88%), el tecnológico (-0.66%) y el de materias primas (-0.04%) y los avances del energético (0.67%) y el de telecomunicaciones (0.18%), mientras que el financiero acabó plano. General Electric (-2.19%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Boeing (-1.86%), Visa (-1.65%), United Technologies (-1.10%), 3M (-0.77%), UnitedHealth (-0.61%), Apple (-0.47%), Intel (-0.36%) y Nike (-0.23%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Merck (1.09%) por delante de Cisco Systems (0.80%), Verizon (0.71%), IBM (0.57%), McDonald's (0.52%), Goldman Sachs (0.50%), Travelers (0.47%), Johnson & Johnson (0.47%) y Chevron (0.44%).

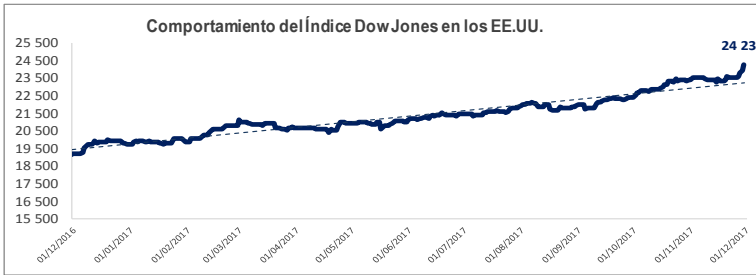
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense avanzó ante el euro y bajó frente a la mayoría de divisas importantes, aunque le afectaron las últimas noticias sobre la supuesta injerencia rusa en las últimas elecciones presidenciales. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1896 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 112.25 yenes por dólar, y también ante el dólar canadiense, el peso mexicano y el franco suizo, mientras que subió ante la libra esterlina. La declaración de culpabilidad del exasesor de Seguridad Nacional del presidente Donald Trump, Michael Flynn, que admitió haber mentado al FBI sobre sus contactos con Rusia, dominó los titulares e impactó negativamente en los mercados y la cotización del "billete verde".

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1896	-0.07	-0.31	2.15	13.11
YEN Japonés (\$/¥)	112.17	-0.33	0.57	-1.29	-4.10
LIBRA (\$/£)	1.348	-0.35	1.05	1.46	9.21
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.976	-0.75	-0.34	-2.15	-4.20
YUAN Chino (¥/\$)	6.616	0.11	0.22	-0.28	-4.73

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)			
		1 semana	1 mes	1 año	
EE.UU.	1.25	0	0	75	
ZONA EURO	0.00	0	0	0	
INGLATERRA	0.50	0	25	25	
CANADÁ	1.00	0	0	50	
JAPÓN	-0.10	0	0	0	

	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

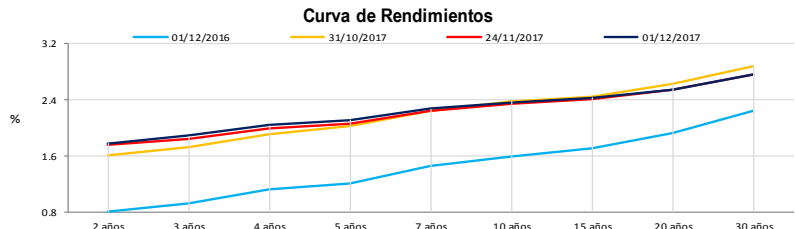


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 280.5	1 274.9	5.6	- 8.3	9.4	128.2
Plata (\$/oz)	16.4	16.4	0.0	-0.6	-0.3	0.5
Cobre (\$/TM)	6 808.5	6 735.0	73.5	- 171.5	- 8.3	1 285.5
Zinc (\$/TM)	3 266.5	3 177.3	89.3	3.8	-55.5	708.8
Estaño (\$/TM)	19 525.0	19 690.0	- 165.0	- 48.0	20.0	-1 680.0
Plomo (\$/TM)	2 547.0	2 470.5	76.5	75.3	144.5	547.5
Aluminio (\$/TM)	2 058.5	2 034.0	24.5	- 58.8	-83.3	354.5
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.3	0.4	2.2
WTI (\$/barril)	58.4	57.4	1.0	-0.5	4.0	4.6
Brent (\$/barril)	63.7	62.8	0.9	0.2	2.7	8.3

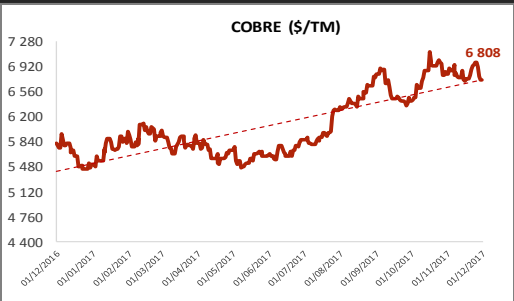
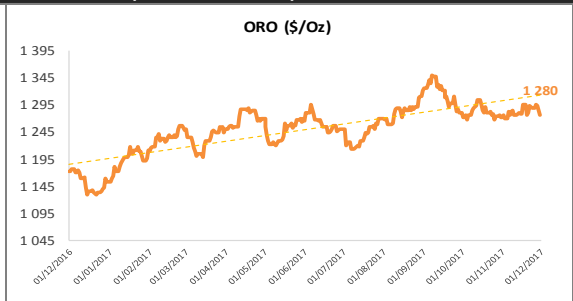
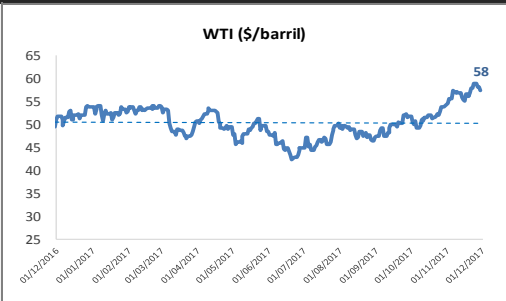
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.77	-1	58	62
3 Años	1.89	-1	43	45
5 Años	2.11	-3	19	21
10 Años	2.36	-5	-8	-9
15 Años	2.42	-5	-15	-19
20 Años	2.54	-6	-25	-29
30 Años	2.76	-6	-30	-35



**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.