

Mercado Nacional y Regional

2 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora y finalizó la sesión con indicadores positivos, impulsada por la publicación de buenos resultados financieros al tercer trimestre del año. En una jornada de abultado movimiento financiero, destacaron las ganancias de acciones de los sectores de consumo masivo, construcción y minería. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 083 puntos, tras registrar una subida del 4.77%. Cotizaron acciones de 58 empresas, de las que 31 subieron, diecisiete bajaron y diez se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Industrias del Cobre (16.16%), Refinería La Pampilla (8.36%), Red Eagle Mining (8.23%), Visa (7.18%) y Alicorp (6.60%). Bajaron las acciones de Minera Morococha (-15.18%), Minera Corona (-9.80%), Minera El Brocal (-6.67%) y Andino Investment Holding (-4.76%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	20 083	4.77	5.33	29.01
Lima (ISBVL)	33 032	8.38	9.29	40.09
Bogotá (IGBC)	10 626	-0.06	-4.48	5.14
Buenos Aires (MERVAL)	27 944	0.03	4.77	65.18
México (IPC)	48 334	-0.60	-4.51	5.90
Santiago (IPSA)	5 512	-1.36	1.70	32.78
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 824	-0.65	-3.83	22.58

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Gobierno busca disminuir monto de la cuota mensual de los créditos Mivivienda

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.238. El Banco Central de Reserva (BCR) no intervino directamente en el mercado comprando dólares. La moneda estadounidense en lo que va del 2017 se ha depreciado 3.52% (Datatec).

Por otro lado, el Gobierno busca alternativas para bajar el costo de los créditos Mivivienda. "Estamos trabajando en mecanismos para bajar la cuota mensual para la adquisición de viviendas, para así reducir el costo efectivo del crédito", manifestó el ministro de Vivienda, Carlos Bruce. "Hay que generar viviendas cuya cuota mensual pueda ser pagada por familias de clase media y baja", enfatizó en el Expo Real Estate 2017. El costo efectivo de los créditos hipotecarios involucra, además de las tasas de interés, a los gastos operativos de los bancos, como comisiones y costos de registros del inmueble, entre otros. Una reducción de este costo permitirá que el importe de la cuota mensual de los créditos Mivivienda disminuya, lo que posibilitará que más personas califiquen a estos préstamos. En los bancos, la cuota mensual de un crédito Mivivienda llega a un máximo de S/ 2,608, para un inmueble de S/ 280,000 financiado a 20 años y con una inicial del 20%, según Comparabien. A fin de año se otorgaría un total de 10,500 créditos Mivivienda, y para el 2018 la cifra aumentaría en 29% con un total de 13,500 préstamos colocados, proyectó Bruce. Asimismo, detalló que el próximo año se construirá un total de 81,329 unidades habitacionales, lo que implica un salto frente a las 50,000 del presente año. Los precios de las viviendas aumentaron en 9% el presente año, por las expectativas de metros cuadrados que pueden construirse y por el rebote del sector construcción, que en setiembre creció casi 9%, dijo.

Beneficios y exoneraciones tributarias costarán al Estado S/ 16,497 millones

Hace poco se encendió la discusión sobre si desde el Estado se debe seguir otorgando exoneraciones o beneficios tributarios a diferentes sectores de la economía. Esto a raíz de la aprobación, en primera votación, por parte del Congreso, de la reactivación de beneficios tributarios a las líneas aéreas, los cuales vencieron en el año 2015. Desde el Gobierno se cerraron filas en torno a esta medida o cualquier otra que vaya en ese sentido. El MEF le puso cifras al impacto que generan tanto las exoneraciones como los beneficios tributarios sobre las cuentas fiscales. Para el 2018 se estima que se dejará de recaudar S/ 16,497 millones por estos conceptos, lo que equivale al 2.19% del PBI, que está estimado en S/ 754,034 millones para el próximo año. El monto que se dejará de recaudar este 2017 está estimado en S/ 15,493 millones. En el cálculo del MEF, se contabilizan 13 exoneraciones tributarias, que suman casi S/ 8,000 millones. En este rubro, el sector que acumula el mayor monto es el agropecuario, con S/ 4,131 millones que se dejan de pagar. Y dentro del mismo destaca el que corresponde a la exoneración al IGV a los productos agrícolas (S/ 3,305 millones), mientras que los insumos agrícolas se beneficiarán con S/ 160 millones. En el caso de la exoneración del IGV en la Amazonía peruana, hace que en esa zona del país no se recaude S/ 2,272 millones. En el otro lado de la moneda, están los beneficios tributarios que se otorgan a los sectores económicos como las tasas diferenciadas, los créditos fiscales, la inafectación de impuestos, el diferimiento de los tributos y las devoluciones de los mismos. El MEF registró 28 de este tipo de beneficios tributarios, que dejarán de pagar tributos por S/ 8,497 millones a lo largo del 2018. En el sector de aplicación general, se encuentra la inafectación del IRPN por el pago de la CTS, por el cual el próximo año se dejará de recaudar S/ 1,190 millones. En total, son 177 beneficios tributarios puntuales, contando las exoneraciones y los diferentes beneficios tributarios reportados por el MEF.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	323	324	323	317	
Argentina	361	365	361	365	B
Brasil	245	244	242	245	BB
Colombia	185	186	187	184	BBB
Chile	122	118	115	127	AA-
Ecuador	543	548	565	585	-
México	186	187	181	171	BBB+
Panamá	117	117	117	120	BBB
Perú	114	113	111	115	A-
Uruguay	156	154	154	164	BBB-
Venezuela	2 989	3 045	3 349	3 063	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.40	-0.06	-0.77	-3.52
Real Brasileño	3.27	-0.16	-0.95	3.89	0.33
Peso Mexicano	18.98	-0.86	-1.16	4.23	-8.42
Peso Chileno	629.89	-0.86	-0.49	-0.55	-6.04
Peso Argentino	17.53	-0.71	-0.74	0.65	10.38
Peso Colombiano	3 029.29	-0.42	0.48	2.56	0.91

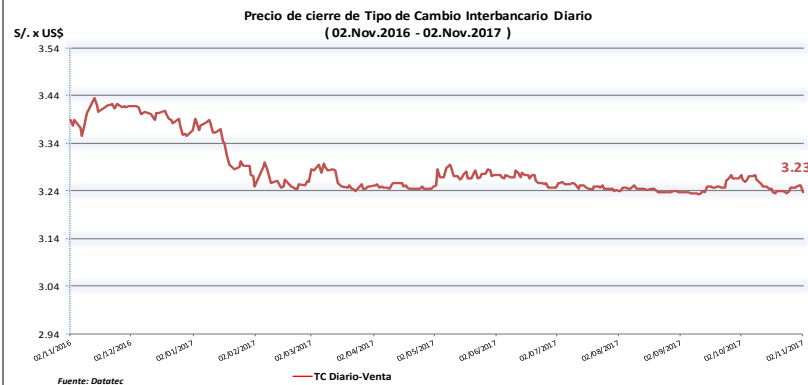
Fuente: Bloomberg - Datatec

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	3.93	4.35	5.88	3.13	3.14	3.13	2.79
Microempresas	24.94	26.46	35.15	36.22	16.44	17.51	13.34	19.87
Consumo	47.48	47.63	48.04	45.49	33.51	33.65	33.34	33.74
Hipotecario	7.79	7.79	8.01	8.63	5.85	5.85	5.89	6.27
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.42	0.43	0.38	0.38	0.23	0.23	0.24	0.16
Plazo	3.05	3.04	3.13	4.20	1.28	1.30	1.15	0.31
CTS	3.41	3.38	3.21	3.27	1.50	1.53	1.57	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Estimación de los principales gastos tributarios 2017-2018

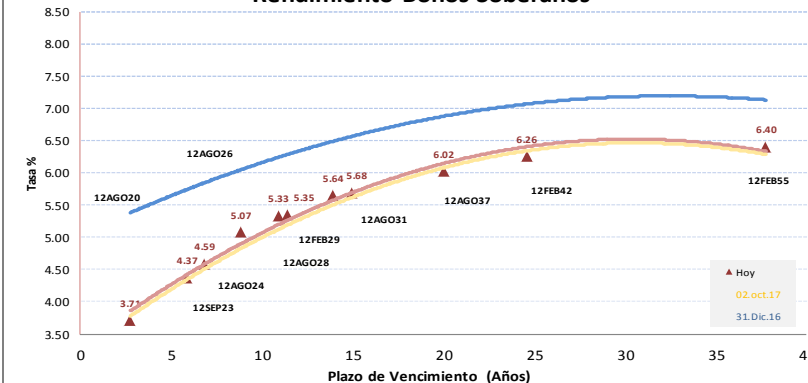
Cuadro resumen comparativo (millones de S/)

	Gasto tributario 2017 ^{1/}		Gasto tributario 2017 ^{2/}	
	Potencial	Corto plazo	Potencial	Corto plazo
I. Gastos estimados para los años 2017 y 2018	15,493	11,281	16,310	11,666
II. Gastos incorporados por primera vez en la estimación del año 2018			188	188
III. Total gastos tributarios (I+II)	15,493	11,281	16,498	11,854
IV. Como % del PBI (PBI nominal con base año 2007) ^{3/}	2.24	1.63	2.19	1.57

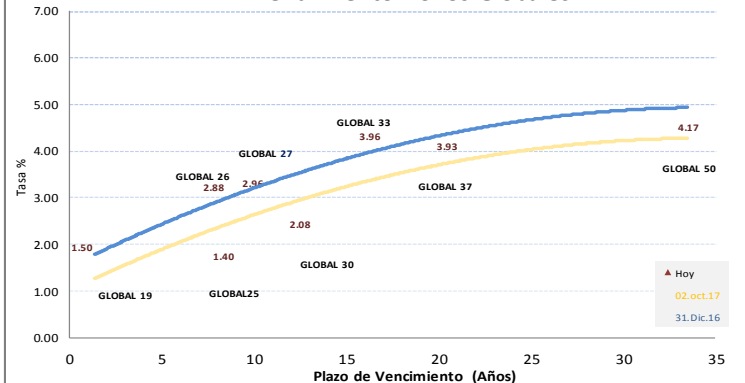
1/ Responde a la estimación de los principales gastos tributarios 2017 en el Marco Macroeconómico Multianual 2017-2019 aprobado en sesión de Consejo de Ministros del 27.04.2016. 2/ Considera los últimos supuestos macroeconómicos remitidos por el MEF el 19.01.2017. 3/ Los porcentajes mostrados para el gasto tributario 2018 han sido calculados sobre la base de un PBI nominal estimado en S/ 754,034 millones para el año 2018 informado por el MEF el 19.01.2017

Fuente: Sunat

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

2 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente estadounidense, Donald Trump, designó formalmente a Jerome Powell como su nominado para dirigir la Reserva Federal (Fed) a partir de febrero del 2018 y en sustitución de la actual presidenta, Janet Yellen. La nominación de Powell, miembro de la junta de gobernadores del Banco central estadounidense desde el 2012, deberá ser ratificada por el Senado, trámite que no se espera que presente obstáculos para su confirmación. "Estoy convencido de que (Powell) tiene el conocimiento y sabiduría necesarios para liderar nuestra economía", afirmó Trump al anunciar su decisión en la Rosalea de la Casa Blanca, acompañado por su nuevo candidato a presidente de la Fed. Trump subrayó que "hay pocos cargos más importantes" que el de dirigir el banco central estadounidense, y agradeció el "maravilloso trabajo" realizado por Yellen en sus cuatro años al frente de la institución. De este modo, el mandatario estadounidense no da sorpresas y cumple con lo esperado por los analistas, que veían a Powell como una figura continuista de la política de Yellen, la presidenta saliente, en la senda de gradual ajuste monetario y retirada del multimillonario estímulo aplicado tras la crisis financiera de 2008-10. En sus cinco años en la junta de gobernadores de la Fed, el ahora aspirante a presidente del banco central votó siempre a favor de las decisiones mayoritarias. Los tipos de interés de referencia en EE.UU. se encuentran actualmente en el rango de entre 1% y 1,25%, tras dos subidas a lo largo de este año, y se espera una nueva alza en su última reunión del año, en diciembre.

Lograr una modernización exitosa del TLCAN será "muy difícil" si Estados Unidos mantiene una serie de propuestas que México y Canadá sienten que son inaceptables, dijo el jueves un negociador de alto rango canadiense. Martín Moen, funcionario del ministerio de Relaciones Exteriores que ayuda al equipo de negociadores de Canadá, aseguró que algunas de las iniciativas estadounidenses "no serán factibles" en el contexto de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Las duras demandas de Estados Unidos han generado una creciente incertidumbre respecto a que Washington se retire del acuerdo de 1994, al que el presidente Donald Trump calificó como un desastre para la economía de su país. Canadá ha dejado en claro que no puede aceptar las demandas de Washington para dejar de lado un mecanismo de acuerdo de disputas, aumentar el contenido estadounidense de autos e introducir una cláusula que limita la duración de un nuevo acuerdo a cinco años. En un encuentro de negocios en Ottawa, Moen dijo que Canadá está preocupado porque "si no podemos aprobar (estas propuestas) y volvemos a un espacio en el que estamos hablando de modernización y un acuerdo basado en el pacto previo (...) va a ser muy difícil que avancemos". Moen agregó que Canadá está dispuesto a seguir trabajando mientras las discusiones se enfoquen en cómo mejorar el acuerdo. Ottawa ha dejado en claro que no abandonará el pacto. Grupos de la industria estadounidense están presionando a Trump para que no abandone el tratado, ya que esa decisión generaría un gran costo en cuanto a puestos de trabajo. Estados Unidos, México y Canadá llevarán adelante la quinta ronda de negociaciones en la capital mexicana del 17 al 21 de noviembre. Las negociaciones seguirán hasta marzo del año próximo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 516	0.59	3.86	18.99
NASDAQ (EE.UU)	6 715	-0.19	2.81	24.74
S&P 500 (EE.UU)	2 580	0.18	1.79	15.23
FTSE (Inglaterra)	7 555	0.83	1.17	5.77
DAX (Alemania)	13 441	1.60	4.17	17.07
NIKKEI (Japón)	22 539	2.40	9.34	17.92
SHANGAI (China)	3 383	-0.30	1.03	9.01

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 0.59% hasta alcanzar un nuevo récord histórico, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq cedió un leve 0.19%. Tras el término de la sesión, el Dow Jones subió 81 puntos y acabó en 23 516 puntos, en niveles nunca vistos, y el selectivo S&P 500 sumó un 0.18% hasta 2 580 puntos, mientras que el índice Nasdaq bajó 2 puntos hasta 6 715 unidades. Los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los avances del financiero (0.56%), el industrial (0.43%), el energético (0.40%), el tecnológico (0.24%) y el de materias primas (0.12%). Hubieron descensos en los sectores de telecomunicaciones (-0.55%) y sanitario (-0.13%). Boeing (1.60%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de United Technologies (1.12%), Goldman Sachs (1.07%), Microsoft (1.05%), McDonald's (1.04%), Walmart (0.98%), Travelers (0.91%), 3M (0.89%) e Intel (0.83%). Al otro de la tabla encabezó las pérdidas Home Depot (-1.61%) por delante de Cisco Systems (-1.18%), Verizon (-0.77%), Walt Disney (-0.69%), Chevron (-0.49%), IBM (-0.44%), Procter & Gamble (-0.44%) y Exxon Mobil (-0.41%).

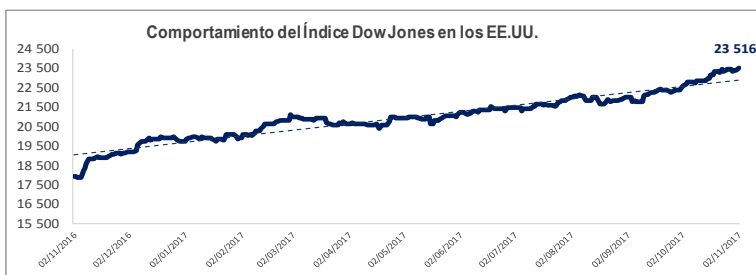
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1658	0.10	0.06	-0.73	10.85
YEN Japonés (\$/¥)	114.08	0.39	0.09	1.09	-2.46
LIBRA (\$/£)	1.306	-1.69	-0.78	-1.34	5.83
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.999	0.18	0.19	2.64	-1.92
YUAN Chino (¥/\$)	6.609	-0.39	-0.50	-0.65	-4.83

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y otras divisas, coincidiendo con la difusión de algunos detalles sobre la reforma fiscal que está impulsado la Casa Blanca y que debe ser analizada próximamente por el Congreso. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1658 dólares. La moneda estadounidense retrocedió también ante la japonesa, con un cambio de 114,08 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el dólar canadiense, aunque avanzó frente a la libra esterlina. El grupo republicano en la Cámara de Representantes presentó los puntos de la reforma tributaria que prometió el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y que, de momento, ha recibido críticas de parte de la oposición democrática. Los analistas acogieron positivamente que se avance en este tema, aunque creen que el proyecto va a encontrar tropiezos políticos antes de que se convierta en ley, lo que terminó por afectar al valor del dólar en los mercados de divisas.

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	25	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

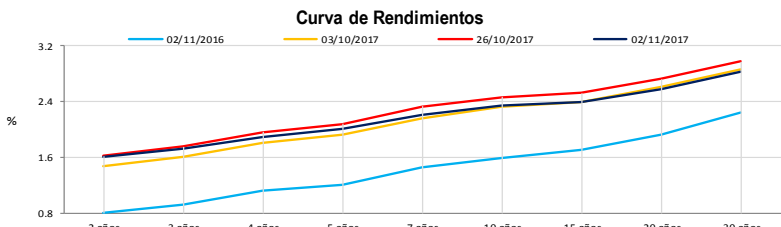


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 276.1	1 271.1	5.0	9.1	4.4	123.8
Plata (\$/oz)	17.1	16.7	0.4	0.3	0.5	1.2
Cobre (\$/TM)	6 898.0	6 816.8	81.3	-63.0	429.3	1 375.0
Zinc (\$/TM)	3 296.0	3 322.0	-26.0	22.0	-17.5	738.3
Estaño (\$/TM)	19 780.0	19 505.0	275.0	-200.0	-1 174.0	-1 425.0
Plomo (\$/TM)	2 436.8	2 402.5	34.3	-38.8	-148.3	437.3
Aluminio (\$/TM)	2 154.9	2 141.8	13.1	-20.7	40.6	450.9
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	0.1	0.1	-0.2	1.9
WTI (\$/barril)	54.5	54.4	0.2	1.9	4.1	0.8
Brent (\$/barril)	60.6	60.9	-0.3	1.5	4.8	5.2

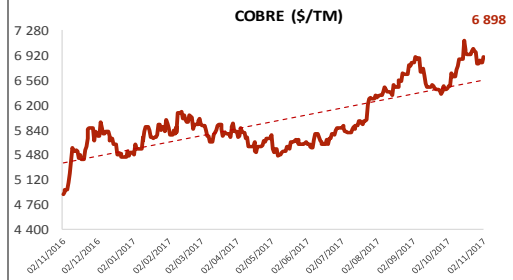
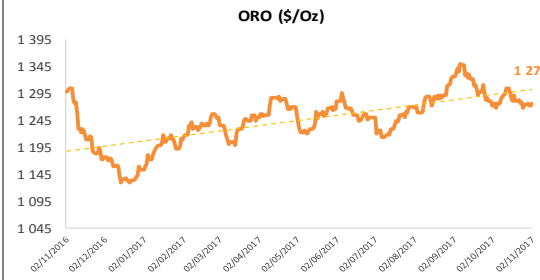
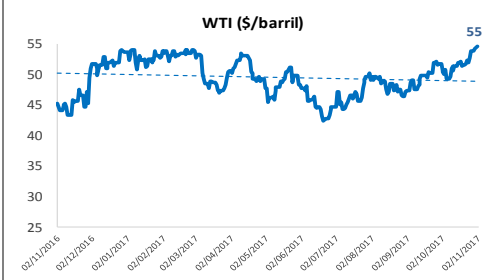
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.61	1	42	79
3 Años	1.72	-1	27	76
5 Años	2.00	-2	7	74
10 Años	2.35	-3	-10	54
15 Años	2.40	-4	-17	44
20 Años	2.58	-6	-22	33
30 Años	2.83	-5	-24	26



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: Miguel I. Labrador Ramirez
mlabrador@bn.com.pe