

Mercado Nacional y Regional

5 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con indicadores negativos arrastrada por las bajas de acciones mineras, en línea con la caída de las cotizaciones internacionales de los metales. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 431 puntos, tras registrar una baja del 1,16 por ciento. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 8 subieron, 29 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Graña y Montero comunes (11,76 %), Inversiones Centenario comunes (3,33 %), Luz del Sur comunes (2,92 %), Cementos Pacasmayo de inversión (2,60 %) y Apple comunes (0,61 %). Bajaron las de Panoro Minerals comunes (-8,33 %), Tinka Resources comunes (-5,88 %), Casa Grande comunes (-5,35 %), Austral Group comunes (-4,85 %) y Minera Milpo comunes (-4,79 %).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBV)	19 431	-1.16	-3.33	24.82
Lima (ISBVL)	30 452	-1.28	-7.58	29.15
Bogotá (IGBC)	10 839	0.27	2.50	7.25
Buenos Aires (MERVAL)	26 483	-1.31	-5.34	56.54
México (IPC)	47 463	0.64	-2.21	3.99
Santiago (IPSA)	4 925	-1.78	-10.22	18.64
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 546	-0.74	-1.85	20.45

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / PBI crecería 3.3% en el último trimestre y 4% en el verano

Tipo de cambio cerró en alza porque inversores extranjeros demandaron dólares y bancos locales aumentaron sus posiciones de divisas en medio de un avance global del billete verde y un desplome de los precios internacionales del cobre. El dólar ganó un 0.12% a S/ 3.237 frente a las S/ 3.233 unidades del cierre del lunes. El dólar acumula un descenso del 3.55% en el año (Datatec).

Por otro lado, las últimas proyecciones del consenso de analistas que recoge el LatinFocus Consensus Forecast de este mes, no muestran mayores cambios respecto a los pronósticos sobre el crecimiento anual de nuestra economía que cerraría este año con un incremento de 2.6% del PBI, la segunda tasa más baja desde el 2014 (2.4%) y se recuperaría en el 2018 (3.9%). Asimismo, prácticamente se mantienen sin cambios las proyecciones que hicieron hace un mes en relación al crecimiento trimestral del PBI. El consenso de las últimas estimaciones de 27 entidades entre bancos de inversión, financieras y consultoras, indica que el último trimestre del año el PBI crecería 3.2%, algo menor al 3.3% que estimaron en noviembre pasado. Este ligero ajuste a la baja respondería a que se espera un crecimiento menor en la inversión total en los últimos tres meses de este año (en noviembre se pronosticaba un crecimiento de 4% para el último trimestre y en diciembre se ajustó a 3.2%). Ello se explicaría por los atrasos que se han observado en la ejecución de inversión en las obras de rehabilitación y reconstrucción post El Niño costero, a partir de octubre. Ello contrastó con el crecimiento de la inversión pública en el tercer trimestre. Sin embargo, las últimas proyecciones indican que en el primer trimestre del año 2018 el crecimiento de nuestra economía sería similar a como se esperaba hace un mes, tanto en el total como en sus componentes: 4% el PBI total, 3.3% el consumo privado, 6.3% el consumo público y 5.8% la inversión total. Crecimiento anual A nivel de componentes del PBI por el lado del gasto, se observa un ajuste importante para este año que estamos por cerrar, en las estimaciones de crecimiento del consumo y de la inversión total. En el primer caso, hay un ajuste a la baja (de 2.5% que se proyectó en noviembre, a 2.2% en diciembre) básicamente por un menor optimismo en el desempeño del consumo público (cuyo estimado cae de 2% a 0.6%). Ello se explicaría por el menor gasto que viene mostrando el Gobierno (en sus tres niveles) en cuanto a bienes y servicios, y que se compensaría por la mayor inversión pública que se espera a partir del último trimestre de este año, pero sobre todo en el 2019.

Ranking de rentabilidad de MC&F a Noviembre

Las pérdidas para quienes invierten en instrumentos financieros en dólares se acentúan conforme avanza el año y esa divisa sigue depreciándose frente al sol. En los primeros 11 meses del 2017, las alternativas denominadas en la moneda estadounidense acumulan, en promedio, una pérdida de 0.53% debido al retroceso en la cotización del dólar de 3.68% en dicho periodo, según la consultora MC&F. Al mismo tiempo, los instrumentos expresados en soles reportaron una ganancia de 6.09%, en promedio. En los depósitos bancarios en dólares las pérdidas llegan a un máximo de 3.56%; en las cuentas de este tipo en cajas municipales se extienden hasta 3.65%; y en fondos mutuos en esa misma moneda la rentabilidad negativa alcanza el -3.56%. El declive del dólar en el mercado local, este año, obedece a una balanza comercial con amplio superávit ante la subida del precio del cobre, el ingreso de flujos de capital extranjero y la perspectiva de alzas ordenadas de la tasa de interés en EE.UU. El año empezó con un dólar en S/ 3.357 y hoy cotiza en S/ 3.258. Así, ningún depósito a plazo o de ahorros en dólares logró compensar la caída del dólar en el 2017, según MC&F. A noviembre, los fondos mutuos mantienen el liderazgo entre los instrumentos de inversión más rentables disponibles en el mercado local. Esta opción de inversión logra un rédito máximo de 27.35% en dicho periodo. Los fondos mutuos ocupan seis de los 10 primeros puestos del ranking de rentabilidad, a noviembre, elaborado por MC&F. Destacan los fondos mutuos de renta variable, es decir, que invierten en acciones locales y de empresas del extranjero. Les siguen el ETF EPU (canasta de acciones peruanas que cotiza en Wall Street) y los bonos de empresas en soles, con ganancias máximas de 20.55% y 16.34%, respectivamente. Luego figuran los fondos de AFP que, en promedio, rinden 10.09% entre enero y noviembre. El fondo 3—para los más jóvenes o proclives a tomar riesgo—logra la mayor rentabilidad (13.8%), y el fondo 0 (libre de riesgo pues se destina a los que están próximos jubilarse) reporta el menor rédito (4.38%).

Fuente: Gestión

Riesgo Pais (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	338	340	341	
Argentina	356	355	356	368	B
Brasil	236	242	240	249	BB
Colombia	176	178	180	188	BBB
Chile	119	119	127	122	AA-
Ecuador	498	496	509	547	-
México	179	178	174	187	BBB+
Panamá	111	108	110	118	BBB
Perú	114	112	111	116	A-
Uruguay	146	145	147	156	BBB-
Venezuela	4 982	4 978	4 634	4 003	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.12	0.12	-0.22	-3.55
Real Brasileño	3.24	-0.08	0.91	-2.14	-0.38
Peso Mexicano	18.77	0.83	1.23	-2.25	-9.44
Peso Chileno	653.81	0.83	1.91	3.04	-2.47
Peso Argentino	17.29	-0.33	-0.46	-2.01	8.88
Peso Colombiano	2 996.30	0.14	-0.01	-1.37	-0.19

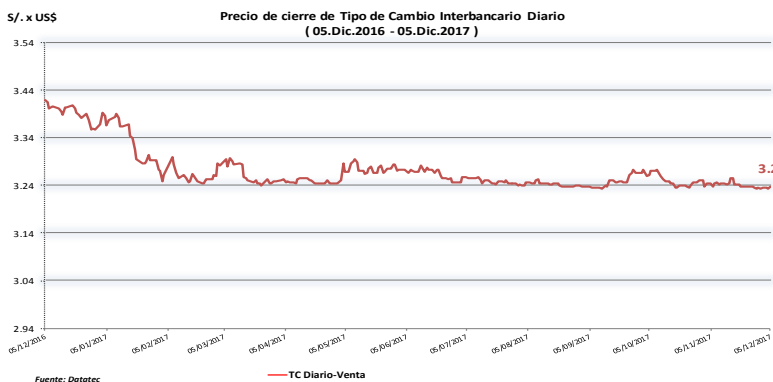
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.85	3.75	4.01	5.65	3.30	3.30	3.21	2.31
Microempresas	36.04	35.96	24.84	36.21	16.29	16.26	15.80	19.81
Consumo	46.62	46.90	47.48	45.72	33.39	33.26	33.53	33.42
Hipotecario	7.83	7.83	7.79	8.53	5.93	5.94	5.85	6.24
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Ahorro	0.39	0.39	0.41	0.43	0.14	0.14	0.23	0.17
Plazo	3.02	3.02	3.05	4.27	1.13	1.14	1.26	0.25
CTS	2.51	2.51	3.38	2.38	1.06	1.06	1.47	0.86

Fuente: SBS

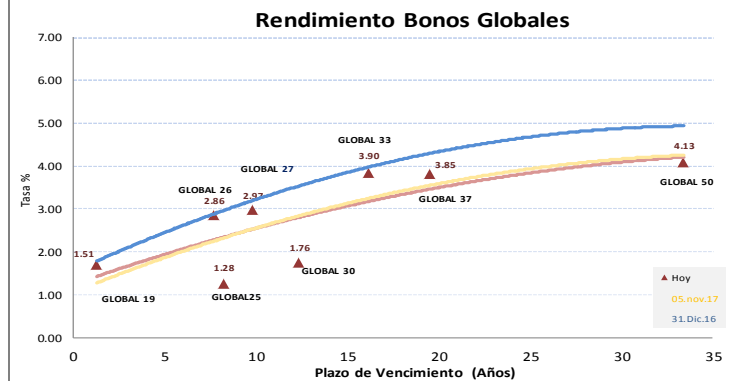
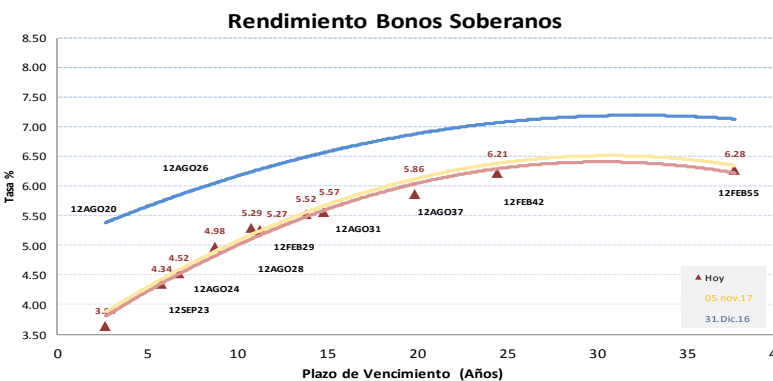
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Rentabilidad acumulada calculada en S/ (dic. 2016-nov. 2017)

Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Lima25	32.21
Fondo mutuo renta variable soles Sura acciones fondos Sura SAF	27.35
Fondo mutuo renta variable dólares Promoinvest Fondo Selectivo Promoinvest SAF	27.11
Fondo mutuo renta variable soles Promoinvest ST IncaSol Promoinvest SAF	27.10
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú General	26.51
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select	24.13
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IGBG	22.80
Fondo mutuo internacional Sura acc de merc. Emergente Fondos Sura SAF	22.21
Fondo mutuo renta variable dólares Credicorp Capital Acciones Credifondo SAF	21.35
Fondo mutuo renta variable soles IF Acciones Interfondo	21.29
Fondo mutuo renta variable soles Cred acciones soles VSC Credifondo SAF	21.09
Instrumento bursátil EPU	20.55
Fondo mutuo renta variable dólares BBVA agresivo D Continental FM	19.81
Fondo mutuo renta variable soles BBVA agresivo S Continental FM	19.46
Fondo mutuo renta mixta soles Cred crecimiento VCS Credifondo SAF	17.34
Fondo mutuo internacional Sura acciones europeas Fondos Sura SAF	16.61
Mercado de instrumentos de deuda bonos corporativos soles	16.34
AFP Fondo 3 Habitata	15.57
AFP Fondo 3 Integra	14.37
Fondo mutuo internacional Credicorp acciones global Credifondo SAF	14.25
AFP Fondo 2 Habitata	14.24
Fondo mutuo fondo de fondos Fondos Sura SAF Sura capital estratégico III serie B	13.54
Fondo mutuo renta mixta soles Cred. Equilibrado Credifondo SAF	13.53
Fondo mutuo fondo de fondos Fondos Sura SAF Capital estratégico III Serie A	13.29
AFP Fondo 3 Prima	12.96

Fuente: MC&F



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

5 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

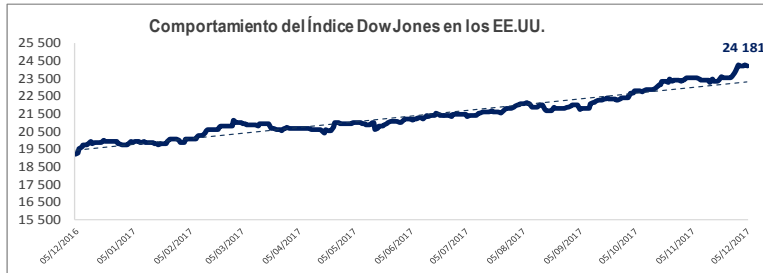
El déficit comercial en Estados Unidos se incrementó en octubre a un máximo de nueve meses debido a un aumento de los precios del petróleo y una ampliación de las brechas del país con China y México. El empeoramiento del déficit comercial se produjo pese a que las exportaciones a China y México fueron las más sólidas en más de tres años, lo que algunos economistas dicen desafía el argumento del Gobierno de Donald Trump de que Estados Unidos estaba en desventaja en sus acuerdos con sus socios comerciales. El Departamento de Comercio dijo que el déficit comercial se amplió un 8,6% a 48.700 millones de dólares, la cifra más alta desde enero. El déficit con China se incrementó un 1,7% a 35.200 millones de dólares, mientras que la brecha con México aumentó 15,9% a 6.600 millones de dólares. Economistas consultados en un sondeo de Reuters esperaban un déficit comercial de 47.500 millones de dólares en octubre. Trump ha culpado al déficit de comercio por las enormes pérdidas de empleos en las manufacturas de su país, así como por un crecimiento económico moderado. El mandatario ordenó la renegociación del TLCAN, firmado en 1994 por Estados Unidos, México y Canadá. En un almuerzo con senadores republicanos a favor del TLCAN, Trump dijo que Estados Unidos tiene brechas comerciales con "todos". "Y eso va a tener que cambiar -ya está cambiando- pero va a cambiar rápido", afirmó Trump, agregando que las negociaciones sobre el TLCAN "van a tener mucho éxito". Al ajustarse por inflación, el déficit comercial se incrementó a 65.300 millones de dólares, también el mayor desde enero. El denominado déficit comercial real en octubre se ubicó por sobre el promedio del tercer trimestre de 62.000 millones de dólares, sugiriendo que el comercio podría ser un lastre para el Producto Interno Bruto del trimestre octubre-diciembre. Las importaciones de bienes y servicios crecieron un 1,6% a un récord de 244.600 millones de dólares en octubre, el mayor nivel desde mayo del 2014 ante un alza de 1.500 millones de dólares en las compras de petróleo. Los precios de importación de crudo promediaron 47,26 dólares por barril en octubre, un techo desde agosto del 2015. Mientras, las exportaciones no presentaron cambios en el décimo mes a 195.900 millones de dólares. Los envíos a China registraron su mayor nivel desde diciembre del 2013, mientras que a México alcanzaron sus máximos en tres años.

Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea adoptaron una lista negra de paraísos fiscales que incluye 17 jurisdicciones de fuera de la UE consideradas como no cooperativas en asuntos fiscales, dijo el ministro de Finanzas francés, Bruno Le Maire. Samoa Americana, Baréin, Barbados, Granada, Guam, Corea del Sur, Macao, Islas Marshall, Mongolia, Namibia, Palaos, Panamá, Santa Lucía, Samoa, Trinidad y Tobago, Túnez y los Emiratos Árabes Unidos son los países incluidos en la lista, según responsables europeos. Le Maire dijo que otras 47 jurisdicciones están incluidas en una lista "gris" pública de países que actualmente no cumplen con los estándares de la UE pero que se han comprometido a cambiar sus normas fiscales. Tras una serie de revelaciones de sistemas de evasión fiscal en el extranjero por parte de empresas e individuos adinerados, los estados de la UE lanzaron en febrero una iniciativa para hacer una lista de paraísos fiscales y tratar de desincentivar la creación de estructuras pantalla en el extranjero que, en muchos casos, son legales pero podrían ocultar actividades ilícitas. Los países de la lista negra podrían perder el acceso a los fondos de la UE. Otras posibles medidas serán decididas en las próximas semanas, dijo Le Maire.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 181	-0.45	2.73	22.36
NASDAQ (EE.UU)	6 762	-0.19	-0.03	25.62
S&P 500 (EE.UU)	2 630	-0.37	1.61	17.45
FTSE (Inglaterra)	7 328	-0.16	-3.08	2.59
DAX (Alemania)	13 049	-0.08	-3.19	13.65
NIKKEI (Japón)	22 622	-0.37	0.37	18.35
SHANGAI (China)	3 304	-0.18	-2.02	6.45

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1826	-0.34	-0.12	1.88	12.45
YEN Japonés (¥/\$)	112.60	0.17	1.00	-1.29	-3.73
LIBRA (\$/£)	1.344	-0.27	0.78	2.80	8.94
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.987	0.24	0.33	-1.33	-3.10
YUAN Chino (¥/\$)	6.619	-0.01	0.17	-0.30	-4.69

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	0	25
CANADÁ	1.00	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 0,45 %, después de una sesión volátil en la que los inversores optaron al final por recoger beneficios. Tras el cierre de la sesión, ese índice bajó 109 puntos y terminó en 24 181 enteros, mientras el selectivo S&P 500 perdió un 0,37 % hasta 2 630 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq cedió un 0,19 % hasta 6 762 puntos. Al final casi todos los sectores cerraron en rojo, entre los que destacaron el de materias primas (-0,94 %), el de telecomunicaciones (-0,88 %), el industrial (-0,68 %), el financiero (-0,50 %) y el energético (-0,38 %), mientras que subió el tecnológico (0,10 %). Disney (-2,74 %) lideró las pérdidas entre más de dos tercios de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Intel (-2,36 %), Verizon (-1,55 %), Pfizer (-1,19 %), JPMorgan (-1,15 %), Home Depot (-1,11 %), Cisco Systems (-1,09 %) y General Electric (-1,06 %). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias McDonald's (1,37 %), por delante de Visa (1,07 %), Walmart (0,85 %), Microsoft (0,63 %), Nike (0,53 %), Johnson & Johnson (0,47 %), United Technologies (0,21 %), American Express (0,12 %) y Coca-Cola (0,06 %).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió por segunda sesión consecutiva, la moneda siguió beneficiándose del optimismo que rodea la reforma fiscal en Estados Unidos. En las últimas operaciones en Nueva York, el índice dólar subió 0,2% a 93,329. Frente al yen, la moneda estadounidense ganó también 0,17% a 112,60 unidades, mientras que por un euro se pagaban 1,1826 dólares. Aunque el dólar se ha recuperado tras caer la semana pasada a un mínimo en dos meses, algunos estrategas del mercado esperan que las ganancias de la divisa sean limitadas el próximo año. Mientras, en un reporte de panorama para el 2018, estrategas de ING dijeron que esperan que el euro suba a 1,30 dólares el próximo año, un nivel no visto desde septiembre del 2014. La libra esterlina recorrió sus pérdidas para negociarse con una baja de 0,2% a 1,3435 dólares, luego que la decepción sobre la falta de un acuerdo sobre el denominado Brexit llevó a algunos inversores a reducir sus apuestas largas sobre la moneda.

	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

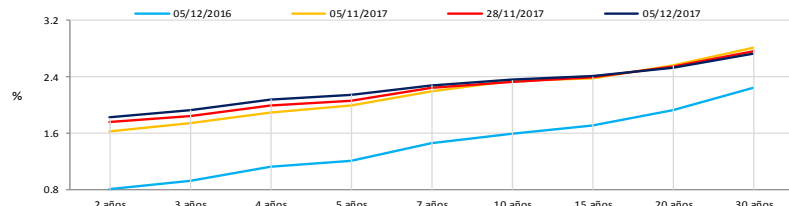
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 265.9	1 276.1	- 10.2	- 28.0	- 3.8	113.7
Plata (\$/oz)	16.1	16.3	- 0.2	- 0.8	- 0.7	0.2
Cobre (\$/TM)	6 513.0	6 800.8	- 287.8	- 263.3	- 351.5	990.0
Zinc (\$/TM)	3 130.0	3 188.0	- 58.0	- 48.0	- 121.0	572.3
Esterado (\$/TM)	19 582.0	19 582.0	-	- 28.0	- 100.0	- 1 623.0
Plomo (\$/TM)	2 500.0	2 508.0	- 8.0	85.5	42.3	500.5
Aluminio (\$/TM)	2 035.5	2 052.0	- 16.5	- 52.8	- 130.3	331.5
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.3	0.3	2.2
WTI (\$/barril)	57.6	57.5	0.1	- 0.4	2.0	3.9
Brent (\$/barril)	62.6	62.4	0.2	- 0.4	0.6	7.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.82	1	63	70
3 Años	1.93	1	48	53
5 Años	2.14	0	22	30
10 Años	2.35	- 2	- 9	- 4
15 Años	2.41	- 2	- 16	- 14
20 Años	2.52	- 3	- 28	- 26
30 Años	2.73	- 3	- 34	- 33

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

Analista Miguel Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe