

Mercado Nacional y Regional

6 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores negativos, afectada por una toma de ganancias en acciones líderes de los sectores industrial y financiero, luego de nueve jornadas consecutivas de un mercado alcista. El Índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 479 puntos tras registrar una baja de 0.67%. Cotizaron acciones de 62 empresas, de las que 22 subieron, 25 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andina de Exploraciones (16.67%), Explosivos (4.76%), Minas Buenaventura (4.65%), Empresa Siderúrgica del Perú (3.85%) y Energía del Pacífico (3.73%). Bajaron las acciones de Graña y Montero (-7.08%), Minsur (-5.18%), Minera Volcán clase B (-4.05%), Candente Copper (-3.33%) y Casa Grande (-3.12%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 479	-0.67	7.54	25.13
Lima (ISBVL)	31 182	-1.69	14.59	32.25
Bogotá (IGBC)	11 120	0.09	-1.43	10.03
Buenos Aires (MERVAL)	26 798	-0.81	10.90	58.40
México (IPC)	50 303	-0.35	-0.42	10.21
Santiago (IPSA)	5 486	0.85	7.97	32.14
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 055	-0.73	3.60	26.28

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Expectativas empresariales sobre economía alcanzan sus mejores cifras en el año

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor demanda de la divisa estadounidense de parte de inversionistas institucionales ante la expectativa de un alza de las tasas de interés de la FED en diciembre. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.270. La moneda estadounidense en lo que va del 2017 se ha depreciado 2.56%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec). Por otro lado, Todos los indicadores de expectativas empresariales mejoraron en setiembre (excepto en contratación de personal a tres meses) y se mantuvieron en el tramo optimista (sobre 50 puntos), de acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCR. Por ejemplo, las expectativas sobre la economía nacional a tres meses (60.1) y a 12 meses (75.6) no solo se incrementaron respecto a agosto, sino que fueron los mejores resultados en todo el año. Respecto a las expectativas del sector, las relacionadas a los próximos tres meses alcanzaron los 60.7 puntos en setiembre. Además, a 12 meses, la expectativa del sector se ubicó en 73.7 puntos, mejorando el resultado de agosto (69.5) y creciendo por tercer mes consecutivo. En tanto, la situación de la empresa a tres meses mejoró comparada con agosto. Por otro lado, la expectativa de demanda por los productos en los siguientes tres meses también mejoró y logró 62.8 puntos. Si bien la encuesta muestra que seis indicadores tuvieron mejores resultados que en agosto, uno de ellos retrocedió el mes pasado. El único indicador que cayó en setiembre fue la expectativa de contratación de personal a tres meses. Esta se redujo ligeramente de 51.6 puntos.

Costo de financiamiento de largo plazo para empresas subirá en 2018

Las condiciones de financiamiento para las empresas locales en el 2018 no serán iguales a las actuales, en tanto se espera que EE.UU. continúe ajustando su política monetaria. Las tasas de interés para los préstamos de largo plazo, tanto en soles como en dólares, se elevarían el próximo año, estimó Munir Jalil, jefe de Estudios Económicos para la región Andina de Citibank. "La expectativa para el endeudamiento externo (en dólares) a plazo largo de las empresas es que, seguramente, veamos tasas de interés más altas que las de este año", refirió. Este incremento se daría porque muy probablemente la Fed subirá sus tasas de política monetaria en diciembre y tres veces más en el 2018, explicó Jalil. En los préstamos en soles de menores plazos para las empresas, su costo dependerá de la inflación local y de la política del BCR, precisó Jalil. En este contexto, Citibank estima que las tasas de interés de los créditos a plazos menores a cinco años seguirán estables por lo menos en el primer semestre del 2018. Pero también se empieza a ver señales de recuperación de la inversión privada. Esta mejora en la inversión, que es mucho más temprana de lo previsto, se está dando sobre todo en el sector minero, añadió. A agosto, los préstamos del sistema financiero crecieron 5.5% anual, según el BCR. El segmento de créditos que se reprogramaría primero sería el corporativo, estimó Jalil. "Tan temprano como en este cuarto trimestre del 2017 empezará a darse esa mejora en el crédito corporativo", enfatizó. Luego vendrían el resto de préstamos y, al final, los de consumo, que son los últimos en reaccionar, manifestó el experto.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	317	314	316	326	
Argentina	362	359	366	393	B
Brasil	244	241	246	267	BB
Colombia	188	185	186	195	BBB
Chile	126	126	128	127	AA-
Ecuador	574	574	603	645	-
México	176	173	169	185	BBB+
Panamá	121	120	119	133	BBB
Perú	116	115	114	127	A-
Uruguay	162	161	163	178	BBB-
Venezuela	3 074	3 081	3 094	3 118	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	0.28	0.12	1.05	-2.56
Real Brasileño	3.16	0.05	-0.22	1.78	-3.06
Peso Mexicano	18.53	0.18	1.51	4.17	-10.60
Peso Chileno	632.61	0.64	-1.02	2.28	-5.64
Peso Argentino	17.44	0.28	0.72	1.34	9.84
Peso Colombiano	2 939.67	0.43	0.07	0.92	-2.08

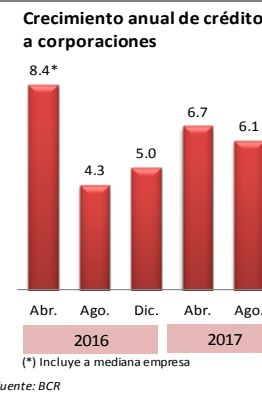
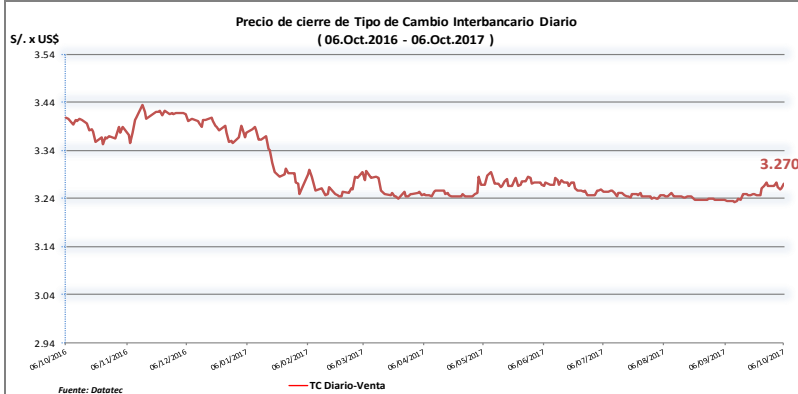
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.24	4.41	4.83	6.08	3.20	3.14	3.01	3.05
Microempresas	34.53	34.93	36.57	36.55	14.75	14.75	13.34	10.57
Consumo	48.19	48.31	48.60	44.61	33.30	33.51	33.69	32.42
Hipotecario	7.98	7.98	8.22	8.76	5.89	5.88	5.99	6.35
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.40	0.41		0.22	0.22	0.19
Plazo	3.10	3.11	3.50	4.07	1.21	1.19	0.79	0.28
CTS	3.24	3.23	3.29	3.30	1.57	1.57	1.44	1.56

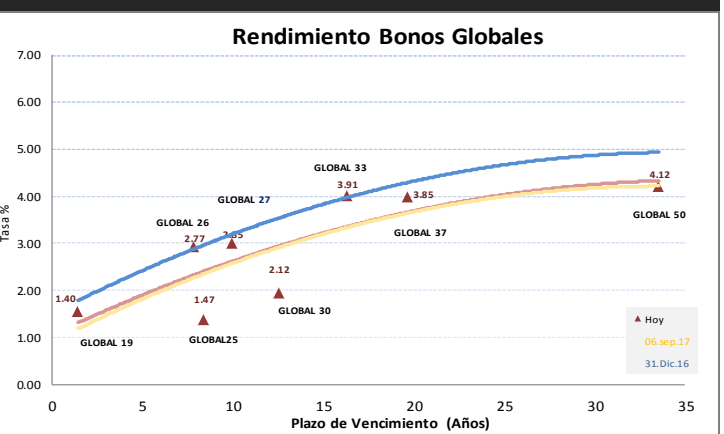
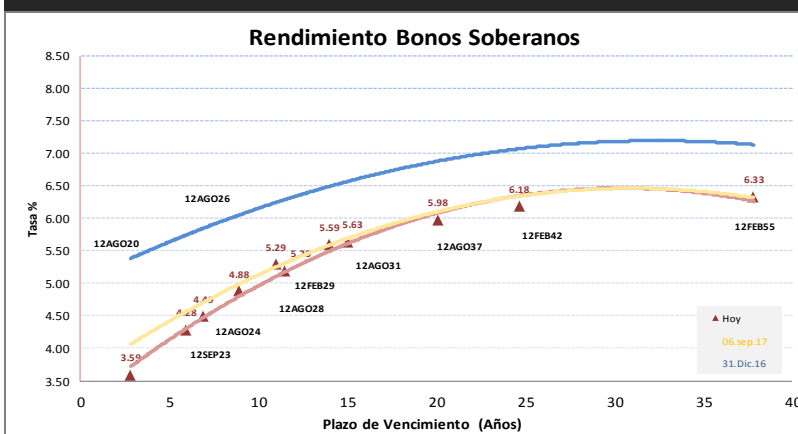
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

Expectativas	Agosto 2017	Setiembre 2017
Expectativa de la economía a 3 meses	56.3	60.1
Expectativa de la economía a 12 meses	71.0	75.6
Expectativa del sector a 3 meses	57.8	60.7
Expectativa del sector a 12 meses	69.5	73.7
Expectativa de la situación de su empresa a 3 meses	61.8	63.5
Expectativa de demanda de sus productos a 3 meses	62.0	62.8
Expectativa de contratación de personal a 3 meses	51.6	51.5



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

6 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Estados Unidos publicará la próxima semana sus cifras de inflación de septiembre, que animarían el debate entre los inversores y economistas sobre la posibilidad que la Fed aplique a fin de año una subida de tasas que sería la tercera de 2017. El consenso en un sondeo de Reuters indica un leve avance de la medición anual de la inflación a un ritmo de 2%, en línea con la meta de la Fed. Para la lectura subyacente se espera una tasa menor, de 1,8%, por lo que el cuadro general aún sería de alzas de precios moderadas. "La próxima medición tiene que presentar un repunte a una inflación normal", dijo Steven Englander, de Rafiki Capital, en un informe. "Si (el dato) resulta flojo, habrá que prever que el lenguaje de la Fed y las expectativas del mercado cambien en forma considerable", agregó. El mercado de futuros casi da por descontado un aumento de tasas en diciembre, luego de una serie de comentarios de autoridades del banco central estadounidense que parecieron apuntar en ese sentido. Esto llevó a avances del dólar y de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Otro factor detrás de estos movimientos, que también alienta a las acciones, es el progreso del plan de rebajas impositivas del presidente estadounidense. Esta semana, los republicanos en el Congreso avanzaron para acelerar una reforma del código impositivo estadounidense. En la zona euro los inversores siguen mirando con atención los eventos en Cataluña, aunque la situación dio señales de encaminarse luego de que el Tribunal Constitucional de España ordenó suspender una sesión del Parlamento catalán, sembrando dudas sobre una declaración de independencia. Entre los indicadores del bloque, los más importantes serán los números de inflación de Alemania y Francia. Para el índice de precios al consumidor alemán, los análisis sondeos por Reuters anticipan una medición anual de 1,8%, parecida a las lecturas recientes.

Las acciones europeas cerraron el viernes su cuarta semana consecutiva con avances gracias a que la confianza en la recuperación económica de la región contrarrestó los temores provocados por la tensión en Cataluña, cuyo impacto siguió circunscripto a la bolsa española. Mientras que el índice IBEX de la bolsa de Madrid terminó una semana ajetada con un retroceso del 1,9% luego del amplio apoyo a la independencia en el referendo catalán. Las liquidaciones en fondos en acciones españolas tocaron su nivel más alto en casi tres años la última semana, ante la alarma de los inversores por la confrontación entre el Gobierno español y Cataluña, mostraron datos de EPFR Global. Pero los flujos hacia fondos en acciones europeas excedieron los 1.000 millones de dólares por tercera semana consecutiva porque la recuperación económica de la región sigue sosteniendo su impulso, añadió EPFR. El jefe de gestión de inversión de riquezas de Credit Suisse International, Michael O'Sullivan, dijo que él no esperaba cambiar su estrategia de inversión por los sucesos en España. "Es muy fácil embrollarse en estos debates, pero nosotros miramos su impacto en el mercado y en la macroeconomía", señaló. Las acciones de CaixaBank y Banco Sabadell cayeron un 0,6 y un 1,9%, respectivamente, tras el fuerte repunte de la víspera por noticias de que ambos bancos evaluaban mudar sus oficinas centrales de Barcelona. Los bancos italianos volvieron a ser castigados por los planes del BCE de pedir a las entidades financieras que previsionen más dinero para cubrir los nuevos préstamos clasificados como tóxicos. Los más golpeados fueron Credito Valtellinese, BPER y UBI.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 774	-0.01	4.43	15.24
NASDAQ (EE.UU)	6 590	0.07	3.08	22.42
S&P 500 (EE.UU)	2 549	-0.11	3.40	13.87
FTSE (Inglaterra)	7 523	0.20	2.29	5.32
DAX (Alemania)	12 956	-0.09	6.07	12.85
NIKKEI (Japón)	20 691	0.30	6.88	8.25
SHANGAI (China)	3 349	0.00	-1.08	7.90

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y con un nuevo récord histórico del índice compuesto del mercado Nasdaq, mientras que sus otras dos referencias, el Dow Jones de Industriales y el selectivo S&P 500 acabaron en números rojos. Al cierre de las operaciones, el índice Nasdaq sumó 0.07% y acabó en 6 590 puntos, en niveles nunca vistos, mientras que el Dow Jones cedió un leve 0.01% hasta 22 774 enteros y el S&P 500 bajó 0.11% hasta 2 549 unidades. De esta forma, el índice Nasdaq logró acumular su quinto máximo histórico consecutivo, mientras que el S&P 500 interrumpió una racha alcista de ocho días seguidos de ganancias. Al final casi todos los sectores en Wall Street cerraron en rojo. Entre ellos el sector energético (-0.99%), el de materias primas (-0.11%), el financiero (-0.05%) y el industrial (-0.04%), mientras que solo subieron el tecnológico (0.35%) y el sanitario (0.22%). La petrolera Chevron (-1.31%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Verizon (-0.75%), General Electric (-0.61%), Walmart (-0.52%), Exxon Mobil (-0.38%), JPMorgan (-0.18%), IBM (-0.16%), Home Depot (-0.16%) y Boeing (-0.13%). Al otro lado de la tabla encabezó los avances Travelers (0.51%) por delante de McDonald's (0.50%), Cisco Systems (0.48%), Visa (0.46%), American Express (0.46%), Nike (0.46%), Caterpillar (0.46%) y Procter & Gamble (0.33%).

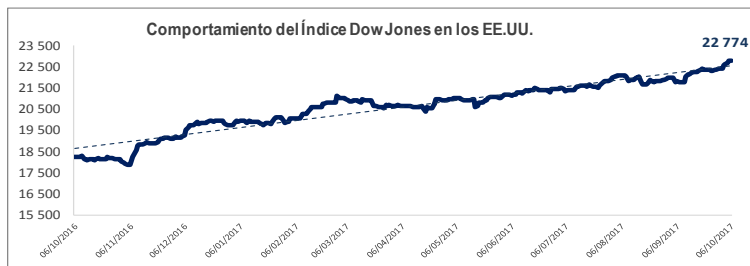
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1730	0.16	-0.71	-1.57	11.53
YEN Japonés (¥/\$)	112.65	-0.15	0.12	3.14	-3.69
LIBRA (\$/£)	1.307	-0.40	-2.48	0.18	5.88
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.980	0.14	1.18	2.40	-3.86
YUAN Chino (¥/\$)	6.653	0.00	0.00	1.97	-4.21

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreció ante el euro y la mayoría de divisas importantes después de conocerse los nuevos datos del desempleo, que cayó en septiembre, aunque se perdieron 33,000 puestos de trabajo debido a los huracanes Harvey e Irma. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York por un euro se pagaban 1.1730 dólares. La moneda estadounidense retrocedió también ante la japonesa, con un cambio de 112.65 yenes por dólar, el franco suizo y el dólar canadiense, mientras que avanzó ante la libra esterlina y el peso mexicano. La tasa de desempleo bajó el mes pasado hasta el 4.2%, una cifra mejor de la que esperaban los analistas, a pesar de que la pérdida de puestos de trabajo ligada a los huracanes supuso el primer dato negativo en la creación de empleo desde el año 2010. El "billete verde" se benefició del aumento de los salarios pero esas ganancias cayeron al final del día ante las tensiones con Corea del Norte y la incertidumbre política en España.

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	0.25	0	0	0
CANADÁ	1.00	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

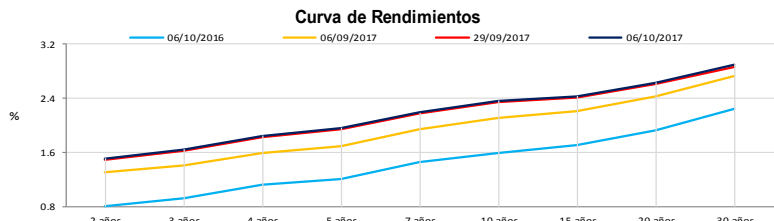
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



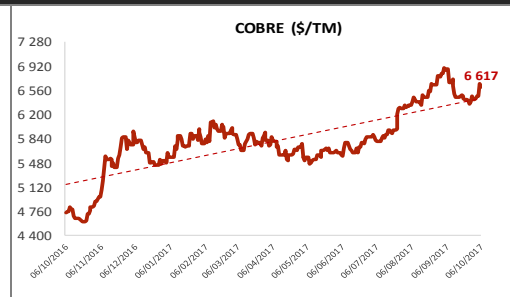
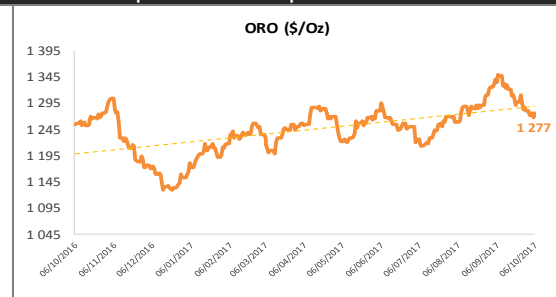
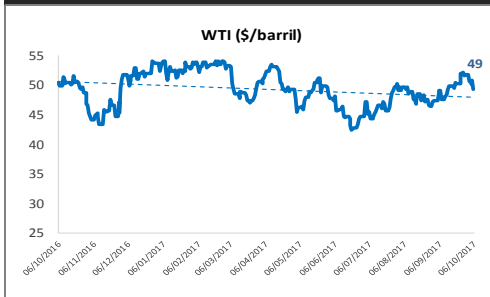
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 276.6	1 267.4	9.2	-3.6	-57.6	124.3
Plata (\$/oz)	16.8	16.6	0.2	0.2	-1.1	0.9
Cobre (\$/TM)	6 616.5	6 658.3	-41.8	184.3	-259.0	1 093.5
Zinc (\$/TM)	3 297.5	3 353.5	-56.0	92.3	206.0	739.8
Estaño (\$/TM)	20 660.0	21 125.0	-465.0	-185.0	-260.0	-545.0
Plomo (\$/TM)	2 516.5	2 582.8	-66.3	24.5	204.8	517.0
Aluminio (\$/TM)	2 130.8	2 148.3	-17.5	50.8	50.5	426.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-0.2	-0.2	1.9
WTI (\$/barril)	49.3	50.8	-1.5	-2.4	0.1	-4.4
Brent (\$/barril)	55.7	57.1	-1.4	-0.9	1.8	0.2

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.51	2	32	65
3 Años	1.64	1	19	65
5 Años	1.96	1	3	68
10 Años	2.36	1	-9	62
15 Años	2.43	1	-15	55
20 Años	2.63	1	-16	47
30 Años	2.89	0	-17	44



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