

Mercado Nacional y Regional

6 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores negativos por tercera jornada consecutiva, arrastrada por las pérdidas de acciones de los sectores minería y construcción. En una sesión dominada por las ventas, los inversores liquidaron sus tenencias en acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreyr Corp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 243 puntos tras registrar una baja del 0,97 por ciento. Colizaron acciones de 54 empresas, de las que 13 subieron, 29 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Citigroup (6,62 %), Dow Jones Industrial Average ETF (2,63 %), Enel Generación Perú (2,50 %), Casa Grande (2,16 %) y Electro Sur Este (1,41 %). Bajaron las acciones de Copper (-9,0 %), Minsur (-5,73 %), Empresa Siderúrgica del Perú (-5,07 %), Vectors Gold Miners ETF (-3,75 %) y All Perú Capped ETF (-3,61 %).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 243	-0.97	-4.54	23.61
Lima (ISBVL)	29 943	-1.67	-8.42	26.99
Bogotá (IGBC)	10 843	0.04	2.55	7.29
Buenos Aires (MERVAL)	26 470	-0.05	-5.39	56.46
México (IPC)	46 973	-1.03	-4.07	2.91
Santiago (IPSA)	4 888	-0.75	-11.57	17.75
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 268	1.00	-1.40	21.65

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / BCR: Tasas de interés de créditos continuarán bajando en el 2018

La moneda peruana subió levemente, debido a que algunas empresas mineras ofertaron dólares adelantándose a sus requerimientos de soles para pagar sus obligaciones de fin de año, pese a un avance global del dólar. El dólar cedió un 0.06% a S/ 3.235 frente a los S/ 3.237 de la sesión anterior. El dólar acumula un descenso del 3.61% en el año (Datalec).

Por otro lado, en lo que va del año, el costo de todos los tipos de crédito se ha venido reduciendo y dicha tendencia decreciente en las tasas de interés seguirá el próximo año. Así lo estimó Renzo Rossini, gerente general del BCR. Esta reducción es más marcada en el costo del préstamo corporativo, aunque las tasas de créditos de consumo también han bajado pero de forma más lenta, pues los bancos son más prudentes en ese segmento, explicó. En efecto, la tasa promedio anual del crédito corporativo en soles cayó de 5.88% al cierre del 2016 a 3.85% al 5 de diciembre del presente año, según SBS. En similar periodo, en el segmento de consumo, la tasa de interés promedio anual pasó de 46.77% a 46.62%. Esto fue precedido por los cuatro recortes a la tasa de interés referencial del BCR -en el 2017-, que es tomada como guía para el costo de los créditos de la banca comercial. "Creemos que esto va a continuar", dijo Rossini. En esa misma línea, el gerente general del BCR afirmó que las tasas de las hipotecas también continuarán bajando. Al ser un financiamiento de períodos largos, la tasa de interés del crédito hipotecario toma como referencia el rendimiento del bono soberano peruano, pues este muestra el costo de oportunidad de los préstamos de largo plazo. El rendimiento del bono peruano a 10 años está en 4.97%, bajo en comparación a la región, gracias a la posición fiscal sólida del país, destacó Rossini. Ello trae un gran beneficio para el sector privado porque permite que las tasas de interés de largo plazo se mantengan bajas, incluso las de hipotecas, sostuvo. "Esto (tasa del bono) es el piso para (la tasa de) una hipoteca", explicó. Otro de los instrumentos que este año ha utilizado el Banco Central es el encaje en moneda extranjera. En seis oportunidades, el ente monetario redujo el encaje marginal en dólares este año, y así pasó de 48% a 40%. "Si bien ha venido bajando, está en un nivel bastante alto", admitió Rossini. El BCR tiene toda la disposición para seguir recortando el encaje en dólares, sobre todo en un contexto en que la Fed subirá las tasas en EE. UU., dijo. De esa forma, habrá mayor disponibilidad de crédito en moneda extranjera, agregó.

Sunat busca revisión del régimen de exoneraciones e inafectaciones

El jefe de la Sunat Víctor Shiguíyama, manifestó que para cambiar el actual sistema tributario se requiere de amplios consensos resultado del diálogo democrático. Asimismo, expresó la urgencia de empezar a dialogar sobre los cambios en el régimen tributario en el mediano y largo plazo. "Con el modelo actual, la presión tributaria en su mejor escenario solo alcanzaría el 15% del PBI y sería insuficiente para atender las demandas del país", señaló. Shiguíyama dijo que existen 200 beneficios tributarios, entre exoneraciones (suspensión temporal del pago de impuestos) e inafectaciones (eliminación del pago de impuestos), con los cuales no está de acuerdo. Explicó que tienen un impacto negativo anual en la recaudación de S/ 16, 498 millones o 2.2% del PBI, sin que se verifiquen ventajas en su aplicación. En las inafectaciones se tienen el beneficio en IGV en sectores como juegos de azar, seguros de vida, cooperativas, instituciones deportivas, arrendamientos, bienes usados, entre otros. En cuanto al pago del IR, están inafectos los centros educativos, asociaciones sin fines de lucro, cooperativas, fideicomisos, entre otros. Respecto a las exoneraciones en IGV, lo son medicamentos, muestras médicas, combustible, importaciones, amazonía, entre otros. De otro lado, explicó que no existe un sistema más simplificado que el Nuevo RUS (paga un monto único) pero que no incentiva la formalidad. La mayoría de las pequeñas unidades empresariales se concentra en el nivel 1 con una cuota de S/ 20 mensuales monto que fue definido en el año 1994 y que no ha sido actualizado. Preciso que el 83% de las empresas en el Perú reportan menos de 24 UIT o S/ 97,200 en ventas al año y apenas el 1% de las empresas reportan más de 1,700 UIT o S/ 6.6 millones al año. Comentó que si bien a nivel de contribuyentes hay un tercio en cada régimen (NRUS, RER y Régimen General), el 90% de la recaudación se concentra en el Régimen General así como el 86% de los trabajadores formales. Solo el 17% de las mypes declaran tener trabajadores con lo cual hay un alto nivel de informalidad laboral además de la tributaria. "Existe un mal uso del régimen simplificado debido a que un tercio de los inscritos en el RUS se crean para fraccionar sus ventas", indicó. El 91% de los contribuyentes del Nuevo Régimen Único Simplificado tributa S/ 20 mensuales. El régimen no incentiva a la compra formal, dijo Shiguíyama.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
<b>Mdos. Emergentes</b>	<b>339</b>	<b>337</b>	<b>340</b>	<b>341</b>	
Argentina	363	356	356	368	B
Brasil	238	236	239	249	BB
Colombia	179	176	179	188	BBB
Chile	116	119	124	122	AA-
Ecuador	496	498	508	547	-
México	186	179	174	188	BBB+
Panamá	114	111	109	118	BBB
<b>Perú</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>116</b>	<b>A-</b>
Uruguay	150	146	147	156	BBB-
Venezuela	4 826	4 982	4 587	4 003	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.06	0.03	-0.09	-3.61
Real Brasileño	3.24	-0.23	-0.27	-0.51	-0.61
Peso Mexicano	18.87	0.52	1.64	-0.79	-8.97
Peso Chileno	654.40	0.09	1.67	3.33	-2.39
Peso Argentino	17.26	-0.20	-1.00	-2.21	8.66
Peso Colombiano	3 010.23	0.46	0.11	-1.00	0.27

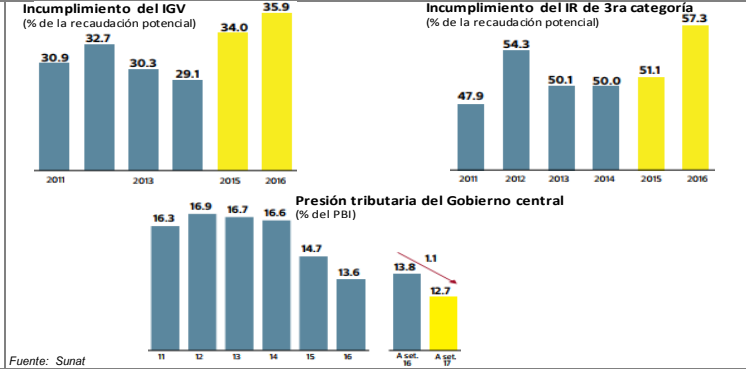
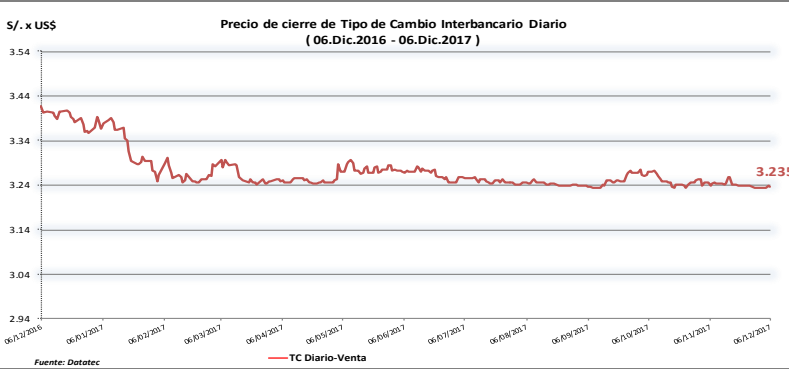
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.86	3.85	4.07	5.65	3.29	3.30	3.29	2.31
Microempresas	36.11	36.04	24.80	36.21	16.31	16.29	15.88	19.81
Consumo	46.67	46.62	47.91	45.72	33.32	33.39	33.58	33.42
Hipotecario	7.83	7.83	7.79	8.53	5.92	5.93	5.84	6.24
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.39	0.39	0.41	0.43	0.14	0.14	0.22	0.17
Plazo	3.01	3.02	3.06	4.27	1.13	1.13	1.24	0.25
CTS	2.51	2.51	3.43	2.38	1.06	1.06	1.52	0.86

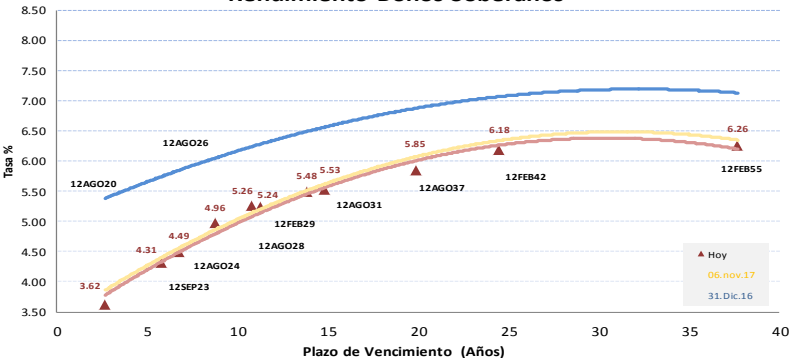
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

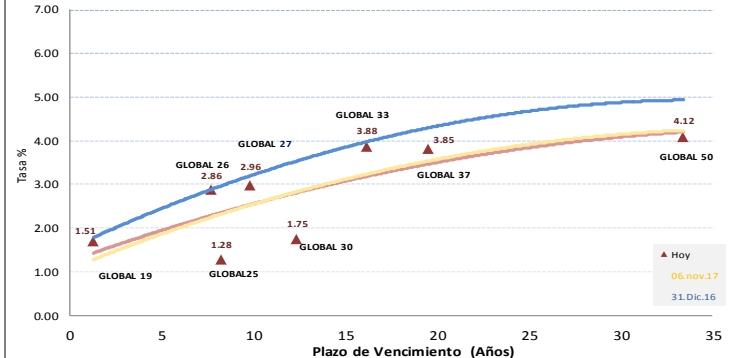


Fuente: Sunat

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

6 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los costos laborales en Estados Unidos fueron mucho más débiles a lo previsto en el segundo y tercer trimestre, lo que sugiere que la inflación podría permanecer benigna por un tiempo. El Departamento del Trabajo dijo que los costos laborales unitarios, o el precio del trabajo por cada unidad de producción, bajaron a una tasa anualizada de 0,2% en el tercer trimestre en vez de subir un 0,5%, como se informó el mes pasado. Eso tuvo lugar tras un declive de 1,2% en el segundo trimestre, en vez de incremento de 0,3% reportado previamente. Las revisiones a la baja de los costos laborales unitarios podrían intensificar el debate sobre el camino futuro de la inflación en la reunión de política monetaria de la Fed de la próxima semana. La inflación ha sido menor en forma consistente a la meta de la Reserva Federal de 2% por casi cinco años y medio, pese a que el mercado laboral está cerca del empleo pleno. En comparación al tercer trimestre de 2016, los costos laborales unitarios bajaron a una tasa de 0,7%. El incremento de la compensación horaria por trabajador fue revisado a la baja a un 2,7% desde la tasa de 3,5% reportada previamente en el tercer trimestre. Un reporte por separado de un procesador de nóminas mostró el miércoles que los empleadores privados en Estados Unidos crearon 190.000 empleos en noviembre, una fuerte baja respecto a las 235.000 posiciones de octubre. El reporte de empleo nacional de ADP es desarrollado en conjunto con Moody's Analytics. Las cifras de ADP son divulgadas antes del reporte más abarcar de nóminas no agrícolas del Departamento del Trabajo de Estados Unidos que será publicado el viernes y que incluye tanto al empleo público como al privado. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectan que el empleo privado estadounidense haya subido en 190.000 plazas en noviembre, una baja frente a las 252.000 de octubre, y que el empleo no agrícola en su totalidad haya aumentado en 200.000 puestos de trabajo. Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron tras la divulgación de los datos, mientras que el dólar operaba sin mayores variaciones frente a una cesta de monedas. El Departamento del Trabajo también afirmó que el crecimiento en la productividad de los trabajadores permaneció sin revisión en una tasa de 3,0% en el tercer trimestre, el ritmo más veloz desde el tercer trimestre de 2014. La productividad creció a un ritmo de 1,5% en el segundo trimestre.

China ampliará "significativamente" el acceso al mercado para los inversores extranjeros, informó un radio estatal, citando al vicepresidente Wang Yang, tras una reciente medida para elevar los límites de la participación foránea en las firmas financieras locales. "El desarrollo de China en el pasado se ha beneficiado de la apertura y es necesario expandir más la apertura mientras tomamos el camino del desarrollo de alta calidad impulsado por las innovaciones", dijo Wang en un foro de negocios en la ciudad sureña de Guangzhou. "Expandiremos significativamente el acceso al mercado y aceleraremos la redacción de un cronograma y una hoja de ruta para abrir sectores clave", declaró. China atraerá inversiones extranjeras "activa y efectivamente", protegerá los derechos legales e intereses de inversores extranjeros y creará un ambiente para la competencia justa, sostuvo Wang. En octubre, durante un congreso del Partido Comunista que se celebra dos veces por década, el presidente Xi Jinping llamó a "crear nuevos espacios en la búsqueda de la apertura en todos los frentes" y prometió permitir un mayor acceso a los mercados de China para los inversores foráneos. En noviembre, China dijo que elevará los límites de participación extranjera en la propiedad de las firmas financieras domésticas, un paso largamente anticipado que otorga un mayor acceso a los inversores foráneos en el mercado de servicios financieros del gigante asiático. China ha sido acusada de subsidiar deslealmente las exportaciones y de restringir el acceso extranjero a su mercado doméstico. El presidente estadounidense Donald Trump se ha quejado varias veces del enorme superávit comercial de China con Estados Unidos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 141	-0.16	2.52	22.15
NASDAQ (EE.UU)	6 776	0.21	-0.15	25.88
S&P 500 (EE.UU)	2 629	-0.01	1.47	17.44
FTSE (Inglaterra)	7 348	0.28	-2.83	2.87
DAX (Alemania)	12 999	-0.38	-3.49	13.22
NIKKEI (Japón)	22 177	-1.97	-1.65	16.02
SHANGAI (China)	3 294	-0.29	-2.78	6.13

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1796	-0.25	-0.43	1.60	12.16
YEN Japonés (¥/\$)	112.29	-0.28	0.32	-1.25	-3.99
LIBRA (\$/£)	1.339	-0.37	-0.12	1.69	8.53
FRANCO Suizo (f/\$)	0.990	0.25	0.54	-0.75	-2.86
YUAN Chino (¥/\$)	6.615	-0.07	-0.03	-0.28	-4.75

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 en terreno mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0,16%, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq subió un 0,21%. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones cedió 40 puntos y terminó en 24 141 enteros y el selectivo S&P 500 se dejó un leve 0,01% hasta 2 629 unidades, mientras que el índice Nasdaq subió 14 puntos hasta 6 776 enteros. Al final, los sectores en Wall Street terminaron divididos entre los descensos del energético (-1,32%), el de materias primas (-0,60%) y el financiero (-0,25%), hubieron avances en el tecnológico (0,40%) y el industrial (0,08%). Merck (-2,55%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Walt Disney (-1,64%), Nike (-1,16%), Home Depot (-1,12%), Goldman Sachs (-0,96%), IBM (-0,80%), JPMorgan Chase (-0,75%), Exxon Mobil (-0,74%) y Chevron (-0,65%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Microsoft (1,46%) por delante de Visa (1,07%), Johnson & Johnson (1,00%), Boeing (0,99%), United Technologies (0,76%), Coca-Cola (0,41%), McDonald's (0,28%) y Cisco Systems (0,27%).

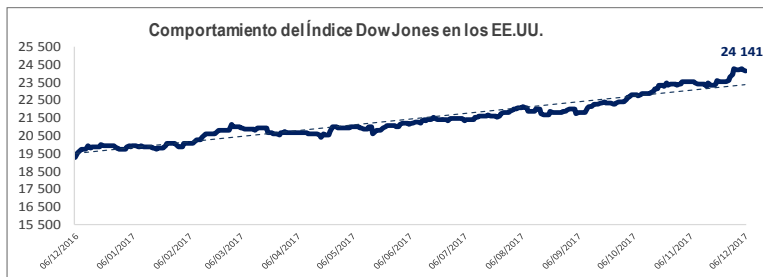
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció ante el euro y otras divisas, impulsado por datos sobre un aumento en el nivel de empleo del sector privado. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban 1.1796 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 112.29 yenes por dólar, pero avanzó frente al franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. El avance del dólar frente a la mayoría de las divisas fue atribuido por los analistas a datos de la firma ADP que dieron cuenta de que en noviembre pasado el sector privado tuvo un crecimiento neto de 190.000 puestos de trabajo. Ese aumento está por encima de los 175.000 nuevos empleos que habían calculado los analistas.

	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)	1 263.3	1 265.9	-2.6	-20.6	-18.7	111.1
Plata (\$/oz)	16.0	16.1	-0.1	-0.6	-1.3	0.0
Cobre (\$/TM)	6 517.5	6 513.0	4.5	-213.3	-419.5	994.5
Zinc (\$/TM)	3 099.5	3 130.0	-30.5	-79.8	-164.5	541.8
Estaño (\$/TM)	19 555.0	19 582.0	-27.0	-25.0	-12.0	-1 650.0
Plomo (\$/TM)	2 508.5	2 500.0	8.5	82.8	5.5	509.0
Aluminio (\$/TM)	2 002.0	2 035.5	-33.5	-51.5	-149.3	298.0
Molibdeno (\$/lb)	0.0	8.8	-8.8	-8.6	-8.5	-6.6
WTI (\$/barril)	56.0	57.6	-1.7	-1.3	-1.4	2.2
Brent (\$/barril)	61.3	62.6	-1.3	-1.4	-2.8	5.9

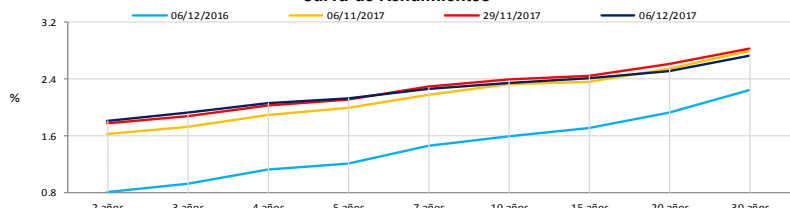
Precios Spot



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.81	-1	62	69
3 Años	1.92	-1	47	53
5 Años	2.13	-1	20	29
10 Años	2.34	-1	-11	-5
15 Años	2.40	-1	-17	-14
20 Años	2.51	-1	-28	-27
30 Años	2.73	-0	-34	-35

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

mailto:banco@banco.com.pe