

Mercado Nacional y Regional

7 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores financiero e industrial. En una sesión de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la minera productora de zinc Volcán. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 979 puntos tras registrar una baja del 0.89%. Ofizaron acciones de 50 empresas, de las que once subieron, veintinueve bajaron y diez se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Peruna de Energía (6.30%), PPX Mining (4.62%), Alicorp (3.33%), Cervecería San Juan (2.82%) y Cervecerías Peruanas Backus de inversión (1.89%). Bajaron las acciones de Alturas Minerales (-15.79%), Minera IRL (-7.07%), Minsur (-6.02%), Refinería La Pampilla (-5.54%) y Empresa Siderúrgica del Perú (-5.29%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 979	-0.89	2.56	28.34
Lima (ISBVL)	32 695	-0.01	4.85	38.67
Bogotá (IGBC)	10 741	1.58	-3.41	6.28
Buenos Aires (MERVAL)	28 120	0.51	4.93	66.22
México (IPC)	49 005	0.08	-2.58	7.37
Santiago (IPSA)	5 491	-0.66	0.09	32.26
Sao Paulo (BOVESPA)	72 415	-2.55	-4.79	20.24

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Empezan a subir los pronósticos de crecimiento de la economía para el 2018

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaria, en línea con el desempeño mostrado por la moneda estadounidense en los mercados de la región, luego del descenso registrado en la víspera. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.243. La moneda estadounidense en la que va del 2017 se ha depreciado 3.37% (Datalec).

Por otro lado, los resultados positivos que vienen mostrando varios indicadores económicos desde el tercer trimestre han ocasionado que algunas entidades financieras se muestren más optimistas y han empezado a ajustar al alza sus proyecciones de crecimiento de nuestra economía para el 2018. Así, Credicorp anunció que subió su proyección del crecimiento del PIB para el 2018, de un rango de entre 3% a 3.5%, a otro de 4% a 4.5%. La agencia calificadora de riesgo soberano Moody's, también ha anunciado que revisará al alza su actual proyección de 3.9% para el 2018, a una cifra mayor. Las últimas proyecciones oficiales del MEF y del BCR indican que el 2018 la economía crecerá 4% y 4.2%, respectivamente. Sin embargo, el promedio de pronósticos que recoge el LatinFocus Consensus Forecast, se mantuvo en 3.9% de crecimiento para el 2018. Fernando Dasso, director financiero de Credicorp, destacó que la actividad económica y la inversión ya muestran señales de recuperación. Según el reporte de LatinFocus Consensus Forecast, en este mes hay cinco instituciones que han incrementado sus proyecciones de crecimiento del PIB de Perú, si bien tres las han bajado. Las que lo aumentaron (además de Credicorp), son el BCP, de 3.3% en octubre a 4.2% en este mes; EIU, de 3.6% a 3.7%; Euromonitor, de 3.6% a 3.8% en igual periodo, y Macroconsult, de 3.2 a 3.6%.

Ventas de las 100 empresas top de la BVL se aceleran en el tercer trimestre

Señales de reanimación del consumo y la inversión se constatan al evaluar los resultados financieros de las 100 empresas de mayores ventas que listan en la BVL, al 30 de setiembre del 2017. Su desempeño financiero fue de menos a más, entre el segundo y tercer trimestre del año en curso. Las ventas de las top 100 anotaron un avance promedio de 13% en el tercer trimestre del año, tras crecer 9% en el segundo trimestre; y las utilidades netas de este grupo treparon 27% entre julio y setiembre luego de estancarse entre abril y junio. Los inventarios, o stocks de mercaderías, disminuyeron en 35% en el tercer trimestre como reflejo del mayor dinamismo de las ventas. Además, las constructoras y cementeras líderes reportaron ascensos en sus ventas, posteriores a las caídas consecutivas en los trimestres previos. Entre las mineras, destacan los notables resultados de las cupriferas como Southern Perú Copper y, de otra parte, de Shougang Hierro Perú, favorecidos por las importantes subidas de los precios internacionales del cobre y hierro. En tanto, las cotizaciones del oro y la plata tuvieron expansiones más moderadas, por lo que las productoras de esos minerales se esforzaron en ampliar los volúmenes físicos vendidos. En conjunto, las 13 mineras líderes que listan en la BVL acumularon ventas por US\$ 6,228 millones en los primeros nueve meses del año con lo cual superaron en 31% a las de setiembre del año pasado. Las tiendas por departamentos y supermercados también mostraron signos de que están superando el letargo de meses previos al reportar aumentos en sus ventas del orden del 9% al término del tercer trimestre y revertir la caída de sus utilidades netas. A su vez, las empresas fabricantes de alimentos experimentaron una mejora en sus resultados financieros, en especial de sus márgenes de ganancia. Por ejemplo, la utilidad bruta de Alicorp durante el tercer trimestre del 2017 fue 16.9% mayor a la obtenida en igual periodo del 2016, lo que permitió que su margen de ganancia bruta se elevara de 31% a 34%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	355	341	324	317	
Argentina	384	368	365	362	B
Brasil	253	249	244	244	BB
Colombia	195	188	186	188	BBB
Chile	122	120	118	127	AA-
Ecuador	556	547	548	574	-
México	192	188	187	176	BBB+
Panamá	117	118	117	121	BBB
Perú	117	116	113	116	A-
Uruguay	161	156	154	162	BBB-
Venezuela	4 934	4 003	3 045	3 074	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.15	-0.25	-0.83	-3.37
Real Brasileño	3.27	0.65	0.05	3.72	0.54
Peso Mexicano	19.15	0.69	0.02	3.34	-7.61
Peso Chileno	634.45	0.18	-0.14	0.29	-5.36
Peso Argentino	17.66	0.07	0.03	1.23	11.19
Peso Colombiano	3 038.12	-0.08	-0.13	3.35	1.20

Fuente: Bloomberg - Datalec

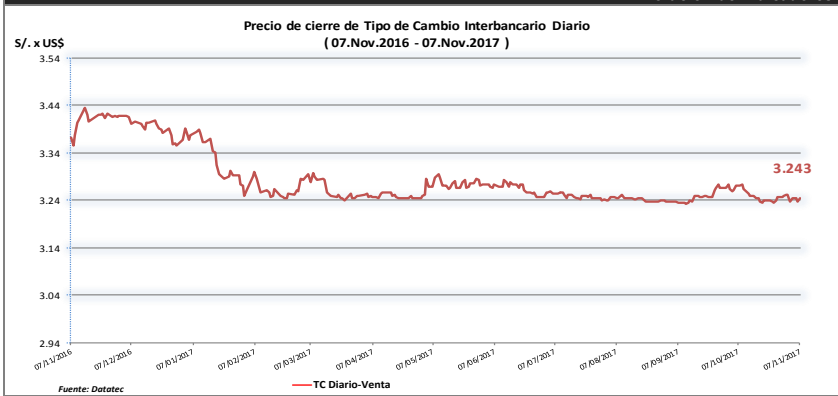
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.13	4.07	4.24	5.69	3.30	3.29	3.20	2.75
Microempresas	24.79	24.80	34.53	35.85	15.64	15.88	14.75	21.39
Consumo	47.41	47.91	48.19	45.43	33.66	33.58	33.30	33.76
Hipotecario	7.79	7.79	7.98	8.63	5.82	5.84	5.89	6.25

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.41	0.41	0.38	0.35	0.22	0.22	0.22	0.16
Plazo	3.07	3.06	3.10	4.21	1.23	1.24	1.21	0.31
CTS	3.36	3.43	3.24	2.78	1.46	1.52	1.57	1.12

Fuente: SBS

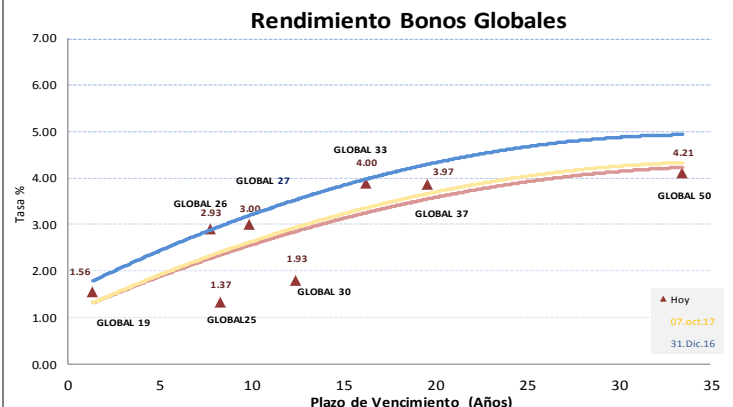
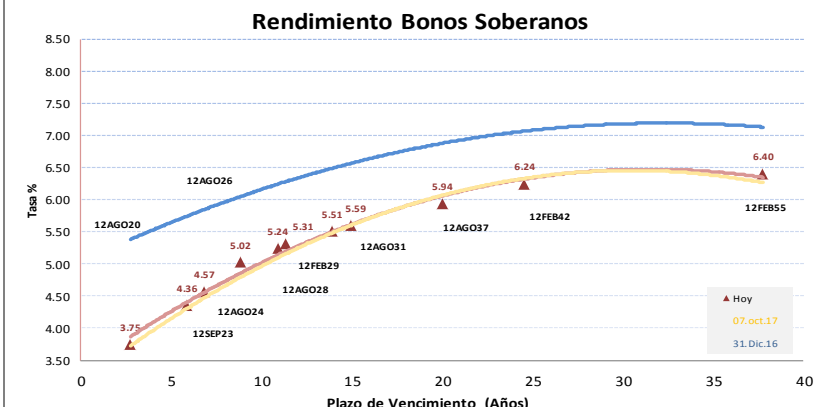
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Principales cuentas financieras de las 100 mayores empresas por ingresos que listan en la BVL (En mlls. de US\$)

Actividad empresarial	Ingresos netos		Var. %	Utilidad Neta		Var. %	Rentabilidad Pat.	
	Ai 30.09.17	Ai 30.09.16		Ai 30.09.17	Ai 30.09.16		Ai 30.09.17	Ai 30.09.16
1 Mineras	6,228.2	4,978.2	25%	925.0	708.2	31%	5.6%	4.5%
2 Hidrocarburos	5,080.4	4,025.8	26%	428.6	276.4	55%	10.7%	8.1%
3 Eléctricas	3,530.4	3,406.1	4%	599.0	605	-1%	11.1%	12.0%
4 Telefonía	1,931.5	2,040.2	-5%	-12.7	241.1	-	-0.7%	12.8%
5 Alimentos	1,890.9	1,777.8	6%	157.1	114.4	37%	10.6%	8.5%
6 Retail	1,856.9	1,709.5	9%	40.6	38.0	7%	8.1%	6.9%
7 Industriales	1,147.2	1,098.9	4%	96.9	111	-13%	6.5%	8.1%
8 Cerveceras	1,114.7	1,007.3	11%	350.8	264.0	33%	44.5%	45.0%
9 Metalúrgicas y siderúrgicas	980.7	919.4	7%	61.8	65.5	-6%	6.9%	8.1%
10 Cementeras	382.2	807.5	3%	204.3	182.6	12%	40.7%	33.1%
11 Construcción	829.8	729.3	13%	104.0	64.8	60%	7.9%	5.4%
12 Bebidas	577.5	545.4	6%	32.1	55.2	-42%	12.6%	21.4%
13 Agua	428.4	383.5	12%	78.6	3.4	2243%	6.0%	0.3%
14 Pesqueras	390.4	205.7	90%	27.3	-10.0	-	7.0%	-2.8%
15 Azucareras	316.4	390.1	-19%	13.7	45.5	-70%	1.2%	4.0%
16 Inmobiliarias	225.9	213.4	3%	49.0	24.9	97%	9.8%	4.5%
17 Textiles	163.5	149.8	9%	6.8	8.2	-16%	1.4%	1.5%
18 Hoteles	123.4	119.0	4%	10.0	9.2	9%	2.0%	1.7%
19 Loterías	121.3	109.3	11%	1.5	3	-51%	3.9%	8.4%
20 Cines	102.3	86.4	18%	16.2	14.5	12%	60.3%	64.8%
21 Maquinarias	85.9	77.4	11%	64.8	48.5	33%	11.2%	9.1%
22 Trano. Blindado	74.2	67.2	10%	9.8	9.0	8%	13.2%	8.5%
23 Educación	53.3	31.5	69%	1.0	-1.2	-	0.7%	-1.1%
Total 111/17	28,079.5	24,884.8	13%	3,266.1	2,881.30	13%	8.1%	7.6%

Fuente: Estados financieros individuales presentados a la SMV al cierre del tercer trimestre 2017



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

La OPEP está tratando de lograr un consenso sobre qué tanto tiempo extender un pacto para limitar la producción de petróleo, antes de su reunión del 30 de noviembre, dijo el secretario general del grupo, quien sostuvo que no hay países que no deseen mantener los recortes. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y otros nueve productores, están limitando su producción de crudo en unos 1,8 millones de barriles por día (bpd) hasta marzo de 2018, en un esfuerzo por erradicar un exceso de oferta que ha pesado sobre los precios. Los comentarios apuntan a una probabilidad cada vez mayor de que en la reunión del 30 de noviembre se decida extender el recorte aún más durante el próximo año. Los precios del petróleo se están negociando en máximos de más de dos años, pero un exceso de inventarios aún no se ha eliminado por completo. "Estamos en consultas entre todos los países participantes para llegar antes del 30 de noviembre a un consenso sobre la duración más allá de marzo", dijo a periodistas Mohammad Barkindo. "Hasta ahora, no he escuchado que ningún país participante se oponga decididamente a la extensión de las medidas". Los productores están en proceso de invitar a otros países a la reunión del 30 de noviembre para que se unan al acuerdo, dijo Barkindo, que no mencionó a ninguno. Reuters informó el mes pasado, citando fuentes de la OPEP, que los productores se están inclinando por extender el trato otros nueve meses, pero que la decisión podría posponerse hasta principios del próximo año dependiendo del mercado. Barkindo, quien habló en una conferencia de prensa para presentar las más recientes Perspectivas Mundiales para el Petróleo de la OPEP, dijo que la reciente alza de los precios refleja mejores fundamentos del mercado y un cumplimiento más estricto del pacto por parte de los productores.

Los ministros de Finanzas de la Unión Europea (UE) pidieron la elaboración de una lista negra de paraísos fiscales que podría ser aprobada el próximo mes, como parte de una campaña contra la evasión de impuestos por parte de ricos y famosos. Sin embargo, destacando las dificultades que tendrá el bloque para aprobar la medida, los miembros se mostraron divididos sobre cómo imponer sanciones a las naciones que ayudan a evadir impuestos, algo que a menudo es legal. Los ministros convirtieron este tema en el principal punto de su reunión mensual después del lanzamiento de los "Papales del Paraíso", una serie de documentos financieros principalmente provenientes del bufete de abogados "offshore" Appleby. Los documentos hicieron públicos los asuntos fiscales de numerosas compañías e inversores. Para reducir el atractivo de las jurisdicciones que cobran poco o ningún impuesto, los ministros de la UE discutieron los planes para crear una lista negra común que podría centrar la atención sobre esos países. "Hubo un fuerte apoyo a la idea de avanzar rápidamente", dijo a periodistas el ministro de Finanzas de Estonia, Toomas Tõniste, que ostenta la presidencia rotativa de la UE. Tõniste añadió que "la mayoría de los países" quería aprobar la lista el próximo mes, pero reconoció tácitamente que los 28 estados miembros de la UE no estaban igualmente dispuestos a ir tan rápido. Entre las jurisdicciones en el centro de atención están centros bancarios internacionales como Jersey y Bermuda. Pero algunos países de la UE, especialmente Luxemburgo y Malta, también han sido criticados por actuar como paraísos fiscales. El principal obstáculo para la UE es si los países incluidos en la lista negra deberían estar sujetos a sanciones. "No estoy seguro de si habrá sanciones", dijo un funcionario de la UE citando diferencias entre los estados miembros, que necesitan respaldar unánimemente las propuestas sobre asuntos tributarios.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 557	0.04	3.44	19.20
NASDAQ (EE.UU)	6 768	-0.27	2.69	25.72
S&P 500 (EE.UU)	2 591	-0.02	1.62	15.71
FTSE (Inglaterra)	7 513	-0.65	-0.13	5.18
DAX (Alemania)	13 379	-0.66	3.27	16.53
NIKKEI (Japón)	22 938	1.73	10.86	20.00
SHANGAI (China)	3 414	0.75	1.93	9.99

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1587	-0.20	-0.51	-1.22	10.17
YEN Japonés (¥/\$)	114.01	0.26	0.33	1.21	-2.52
LIBRA (\$/£)	1.317	-0.04	-0.88	0.77	6.69
FRANCO Suizo (¢/\$)	1.000	0.24	0.22	2.05	-1.88
YUAN Chino (¥/\$)	6.641	0.10	0.08	-0.18	-4.38

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y uno de sus principales indicadores, el Dow Jones de Industriales, logró un nuevo récord con 23 557 puntos. Al término de la sesión, el Dow Jones avanzó un 0.04%, mientras que el S&P 500 retrocedió un 0.02% hasta 2 591 unidades y el índice Nasdaq bajó un 0.27% hasta 6 768 enteros. Los sectores en Wall Street cerraron mayoritariamente en terreno negativo y registraron las pérdidas más altas el financiero (-0.71%), el de los bienes de consumo cíclicos (-0.53%) y el de las materias primas, mientras que avanzaron el de los bienes de consumo no cíclicos (0.80%) y el de los servicios públicos (0.78%). DuPont (1.28%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Procter and Gamble (1.07%), Coca-Cola (1.06%), Walt Disney (0.95%), Boeing (0.81%) y Caterpillar (0.78%). Las acciones de Disney estuvieron en alza a lo largo de la jornada, beneficiándose de las informaciones sobre sus negociaciones para la posible compra de gran parte de los negocios del grupo de medio 21st Century Fox. Al otro lado de la tabla, encabezó las pérdidas JPMorgan Chase (-2.04%), seguido de Nike (-1.59%), Goldman Sachs (-1.53%), American Express (-0.97%) y Merck (-0.53%).

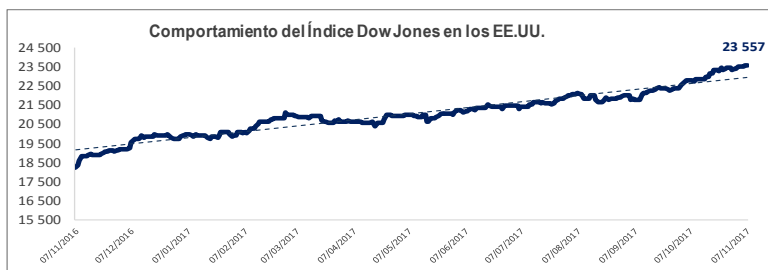
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense avanzó frente al euro y ante el resto de divisas importantes a medida que mejora la perspectiva sobre posibles subidas de los tipos de interés por parte de la Fed. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1587 dólares. La moneda estadounidense subió ante la japonesa, con un cambio de 114.01 yenes por dólar, y también ante la libra esterlina, el dólar canadiense, el franco suizo y el peso mexicano. Aunque los inversores fueron cautos respecto a la reforma fiscal que comienza a tomar forma en EEUU y cuyo proyecto de ley presentarán los republicanos en el Senado el jueves, vieron con optimismo las posibles subidas de los tipos de interés por parte de la Fed a finales de año y en el 2018. El "billete verde" se benefició, en este sentido, de la percepción de que la Fed y otros bancos centrales impulsan políticas divergentes, tras conocerse que el Banco Central Europeo extenderá su compra de bonos hasta el 2018, lo que reduce su probabilidad de subir los tipos de interés.

	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

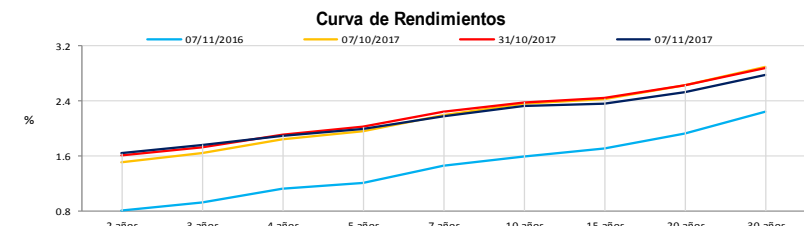
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 275.3	1 282.1	-6.8	4.2	-1.3	123.0
Plata (\$/oz)	16.9	17.2	-0.3	0.2	0.1	1.0
Cobre (\$/TM)	6 792.8	6 937.0	-144.3	-24.0	176.3	1 269.8
Zinc (\$/TM)	3 202.0	3 264.0	-62.0	-120.0	-95.5	644.3
Estaño (\$/TM)	19 620.0	19 567.0	53.0	115.0	-1 040.0	-1 585.0
Plomo (\$/TM)	2 488.5	2 503.0	-14.5	86.0	-28.0	489.0
Aluminio (\$/TM)	2 112.5	2 151.3	-38.8	-29.3	-18.3	408.5
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	0.1	-	1.9
WTI (\$/barril)	57.2	57.4	-0.1	2.8	7.9	3.5
Brent (\$/barril)	63.6	64.1	-0.5	2.7	8.0	8.2

Precios Spot

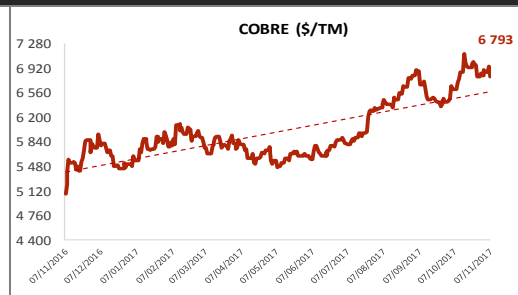
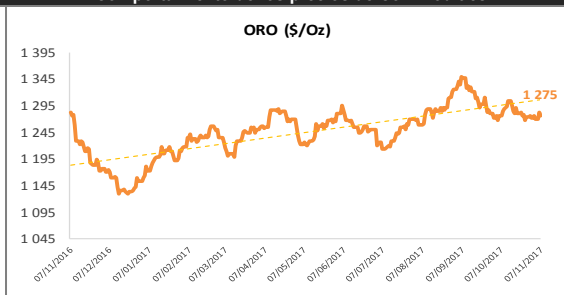
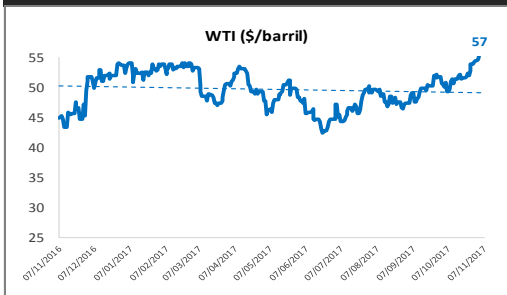


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.63	1	44	81
3 Años	1.76	3	31	78
5 Años	1.99	1	6	70
10 Años	2.32	-0	-13	49
15 Años	2.36	-1	-21	37
20 Años	2.53	-1	-26	25
30 Años	2.78	-2	-29	18



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.