

Mercado Nacional y Regional

9 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados mixtos en medio de las alzas de acciones del sector construcción y las bajas de papeles mineros. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 962 puntos, tras registrar una subida del 0.02%. Por otro lado, el BCR sigue orientando su política a consolidar la recuperación de la economía. Así, el directorio del instituto emisor decidió reducir de 3.50% a 3.25% su tasa de interés clave, luego de tomar una pausa en octubre. Esta es la cuarta vez en el año en que el instituto emisor decide rebajar su tasa. El comunicado del BCR señala que las expectativas de inflación a 12 meses continúan dentro del rango meta (tasa anual de inflación entre 1% y 3%), y prevé que seguirán bajando en los próximos meses. Asimismo, la inflación en octubre continuó disminuyendo y se ubicó en el medio del rango meta. Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria continúan reduciéndose y están también dentro del rango meta. El BCR proyecta que ambas mediciones continuarán dentro del rango en el 2017 y 2018.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 962	0.02	3.28	28.23
Lima (ISBVL)	32 016	-0.49	3.80	35.79
Bogotá (IGBC)	10 807	0.74	-2.34	6.93
Buenos Aires (MERVAL)	27 952	-0.46	3.15	65.22
México (IPC)	48 714	-0.25	-2.54	6.73
Santiago (IPSA)	5 444	-0.76	-0.61	31.13
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 931	-1.93	-5.16	21.09

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / SMV auditará a casas de bolsa y evaluará inversión de fondos mutuos

El tipo de cambio del dólar bajó levemente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.242. En lo que va del 2017 la moneda estadounidense se ha depreciado 3.40% (Datatec).

Por otro lado, el superintendente del Mercado de Valores habló fuerte sobre los problemas que aquejan a su sector. En un diagnóstico, José Manuel Peschiera reconoció la fuerte concentración que existe en el mercado de capitales peruano. Hizo una crítica al comparar los reducidos volúmenes de negociación en el mercado de valores local frente a lo que se observa en países como Colombia y Chile. Al enfocarse en la negociación en el mercado bursátil, cuestionó que el 65% de esta se concentre en solo cinco sociedades agentes de bolsa (SAB), de las 24 corredoras que operan en el país. "Es una concentración fortísima. Hay riesgo sistémico", sostuvo. Por ello, consideró necesario crear un comité conformado por el BCR, SBS y la propia SMV, que se ocupe de monitorear dicho riesgo. En esa línea, la SMV también mirará de cerca los resultados de las casas de bolsa. Luego, el funcionario se centró en la evolución de los fondos mutuos. Empezó por ponderar el crecimiento del monto administrado que casi se duplicó a S/ 28,000 millones en el último lustro. Destacó, además, el surgimiento de 31 nuevos fondos mutuos este año, una cifra "espectacular que abre el abanico para los clientes", el 78% de los cuales son personas. Sin embargo, criticó que la gran parte del patrimonio administrado por estos fondos se invierta en depósitos en el sistema financiero. "Voy a investigar eso, porque no suena lógico", dijo, sumándose así a anteriores cuestionamientos de analistas que critican que la mayor parte de los fondos mutuos se invierta en depósitos, sin añadir valor a su labor como gestores de inversión.

Préstamos de la banca crecerán en 2018 tres veces más que este año

A pocas semanas de terminar el año, el crédito bancario viene registrando un crecimiento modesto. La agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service proyectó que estos préstamos terminarán el año con una expansión de 2.8%. Pero las expectativas son mejores para el 2018. "Para el próximo año, proyectamos que la cartera de préstamos crecerá 10%", refirió Valeria Azconegui, VP Senior Analyst Banking Group de Moody's. Si bien dicho nivel de expansión sería el triple del que se espera para este 2017, se puede calificar como un avance moderado para el sistema financiero peruano, dijo la analista. "Hace tres años, los créditos crecieron 16%", dijo. El mejor desempeño de los préstamos permitirá que los bancos mantengan buenos niveles de rentabilidad en el 2018. Azconegui destacó que a pesar de los eventos negativos que enfrentó este año la economía peruana, las entidades bancarias registraron, en conjunto, la rentabilidad por activos más alta de la región. Moody's estima que los destacados niveles de rentabilidad, junto con unos moderados ratios de distribución de dividendos, permitirán a los bancos la reinversión de sus utilidades y, por tanto, aumentar su capital en el 2018. El sistema bancario del Perú se ubicó como el segundo de mayor tasa de morosidad en la región, solo superado por Brasil, indicó Azconegui. La mora a 90 días de los bancos locales se situó en 3.1% al cierre del primer semestre del año, según Moody's. "Esa morosidad refleja, sobre todo, el deterioro de los préstamos a las pequeñas empresas y también algo de la mora de las hipotecas", refirió la ejecutiva. El deterioro de los créditos ha venido mostrando una tendencia al alza en los últimos años, que no necesariamente se ha estado reflejado en el costo de los mismos, añadió. El avance de 10% los préstamos llevará a la mora a cerrar el 2018 en niveles de 3.5%, estimó Azconegui. Resaltó el aumento de los depósitos en soles, que permite a los bancos disponer de fondos más baratos para sus préstamos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
<b>Mdos. Emergentes</b>	352	354	323	319	
Argentina	383	383	361	363	B
Brasil	254	253	245	248	BB
Colombia	192	191	185	191	BBB
Chile	129	129	122	125	AA-
Ecuador	559	560	543	577	-
México	190	192	186	180	BBB+
Panamá	117	117	117	123	BBB
<b>Perú</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>118</b>	<b>A-</b>
Uruguay	158	158	156	164	BBB-
Venezuela	4 569	4 770	2 989	3 076	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.12	0.12	-0.67	-3.40
Real Brasileño	3.25	0.00	-0.47	2.20	-0.14
Peso Mexicano	19.04	-0.21	0.33	1.15	-8.12
Peso Chileno	630.78	-0.27	0.14	0.24	-5.91
Peso Argentino	17.51	-0.06	-0.10	0.49	10.26
Peso Colombiano	3 011.90	-0.24	-0.57	1.93	0.33

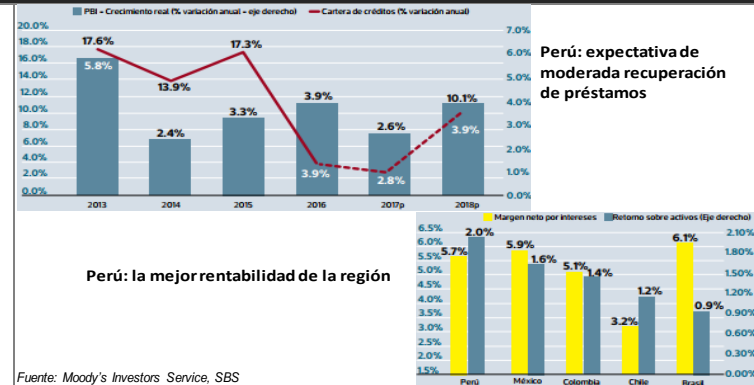
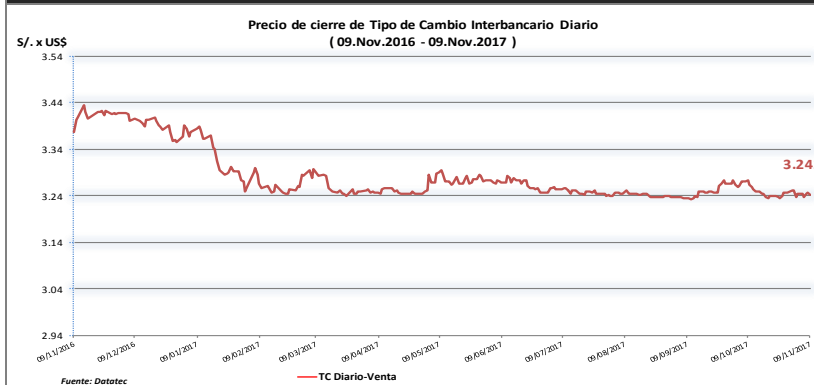
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.16	4.17	4.21	5.62	3.64	3.65	3.34	2.75
Microempresas	24.99	24.82	34.21	36.03	15.75	15.62	17.77	21.77
Consumo	47.58	47.44	48.28	45.86	33.55	33.51	33.50	33.81
Hipotecario	7.78	7.79	7.97	8.63	5.84	5.85	5.88	6.26
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.39	0.37	0.35	0.19	0.20	0.22	0.16
Plazo	3.08	3.07	3.09	4.21	1.22	1.22	1.24	0.31
CTS	3.20	3.38	3.22	2.60	1.35	1.38	1.53	1.09

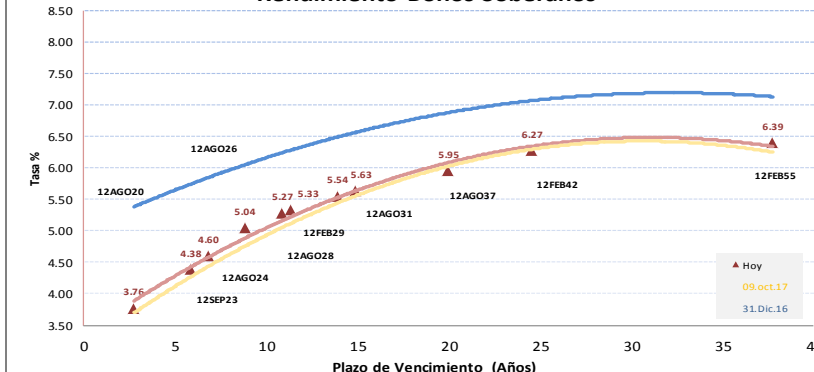
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

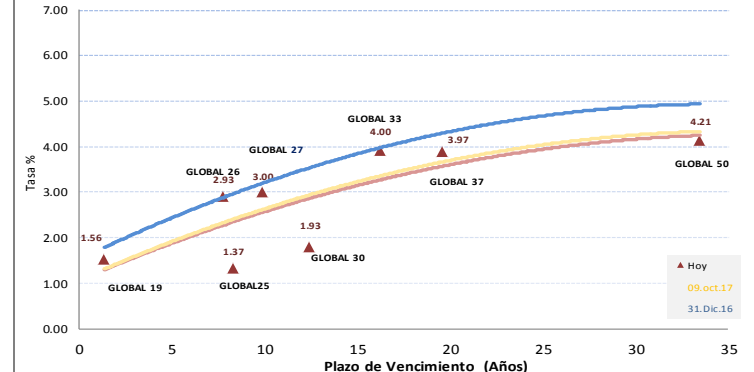


Fuente: Moody's Investors Service, SBS

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

**Mercado Internacional**

9 de noviembre de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El presidente Donald Trump puede volver a Estados Unidos diciendo que logró negociar más de 250.000 millones de dólares en acuerdos en su primer viaje a Pekín. Bajo la mirada de Trump y el presidente chino, Xi Jinping, en una ceremonia de rúbrica en Pekín, el fabricante de aviones Boeing Co, General Electric Co y el gigante de chips Qualcomm Inc firmaron lucrativos acuerdos multimillonarios. "Realmente esto es un milagro", dijo el ministro de Comercio chino, Zhong Shan, en una reunión con la prensa en Pekín. El botín de un cuarto de billón de dólares subraya cómo Trump busca ser visto ocupándose del déficit comercial con la segunda mayor economía del mundo, el cual ha criticado largamente y calificado como "escandalosamente elevado". Pero las empresas estadounidenses todavía tienen reclamos históricos para quejarse, que incluyen un acceso sin restricciones al mercado chino, la ciberseguridad y la creciente presencia del gobernante Partido Comunista dentro de firmas extranjeras. William Zarit, presidente de la Cámara de Comercio de Estados Unidos en China, dijo que los acuerdos apuntaban a una "fuerte, vibrante relación económica bilateral". Compañías tecnológicas de Estados Unidos como Facebook Inc y Google están mayormente bloqueadas en China. Las automotrices Ford Motor Co y General Motors deben operar a través de una empresa mixta, mientras que las películas de Hollywood enfrentan un sistema de cupo estricto. "Estos acuerdos" permiten a Trump mostrarse como un maestro para sellar acuerdos, mientras distrae de la falta de progreso sobre reformas estructurales para la relación comercial bilateral", dijo en una nota Hugo Brennan, analista para Asia de la consultora Verisk Maplecroft. Algunos grandes acuerdos fueron anunciados. Entre ellos, una inversión de 83.700 millones de dólares de China Energy Investment Corp en desarrollos de gas de esquisto y proyectos químicos en West Virginia.

Las negociaciones para forjar el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) sin Estados Unidos tocaron un punto crucial, luego de que los ministros de los 11 países involucrados lograron un compromiso inicial. Las conversaciones sobre el TPP, rechazado por el presidente estadounidense, Donald Trump, en una de sus primeras medidas al llegar a la Casa Blanca, se han desarrollado en los márgenes del encuentro del Foro de Cooperación Económica del Asia-Pacífico (APEC) que se lleva a cabo en la ciudad vietnamita de Danang. El consenso para seguir adelante sin Estados Unidos será reforzado por compromisos en principio para sellar pactos comerciales multilaterales, por sobre las negociaciones bilaterales que desea impulsar el Gobierno de Trump. Pero aunque Japón ha estado realizando una intensa campaña para firmar rápidamente un acuerdo, Canadá, Nueva Zelanda y Malasia están entre las naciones que parecen menos entusiastas por apresurarse. "Hemos alcanzado colectivamente el punto en el que podemos discutir una propuesta para un paquete final de acuerdo en principio del TPP", dijo el ministro japonés de Economía, Toshiimitsu Motegi, a los ministros de los otros países negociadores. "Me gustaría enfatizar nuevamente la importancia de haber alcanzado el principio de acuerdo que tenemos aquí", declaró. Motegi dijo que los negociadores intentaron alcanzar una conclusión satisfactoria para todos, "o poniéndolo de otra forma, una conclusión que deje a todo el mundo igualmente disconforme". El acuerdo TPP busca eliminar las tarifas a productos agrícolas e industriales en el bloque, cuyo comercio alcanzó 356.000 millones de dólares el año pasado. También establece cláusulas de protección en torno a propiedad intelectual, derechos de los trabajadores y el medioambiente. Hacia el final de sus discusiones, los ministros dijeron que era necesario sostener más negociaciones. En tanto, el secretario de Economía mexicano, Idelfonso Guajardo, afirmó que las discusiones fueron "muy productivas". La posición de México, al igual que la de Canadá, se ha complicado por el hecho de que también está renegociando el TLCAN con el Gobierno de Trump. Canadá, cuya economía es la segunda más grande entre las 11 naciones restantes del TPP después de Japón, dijo el miércoles que preferiría no apresurarse por finalizar un acuerdo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 462	-0.43	2.76	18.72
NASDAQ (EE.UU)	6 750	-0.58	2.47	25.39
S&P 500 (EE.UU)	2 585	-0.38	1.33	15.45
FTSE (Inglaterra)	7 484	-0.61	-0.72	4.78
DAX (Alemania)	13 183	-1.49	1.80	14.82
NIKKEI (Japón)	22 869	-0.20	9.82	19.64
SHANGAI (China)	3 428	0.36	1.32	10.44

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1642	0.41	-0.14	-1.41	10.70
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.47	-0.35	-0.53	0.91	-2.98
LIBRA (\$/£)	1.315	0.22	0.66	-0.44	6.52
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.994	-0.61	-0.54	1.93	-2.45
YUAN Chino ( ¥/\$)	6.640	0.18	0.47	1.00	-4.39

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

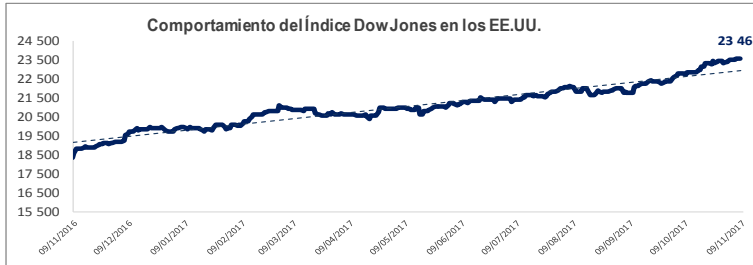
**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 0.43% arrastrado por el sector tecnológico y pendientes de las últimas novedades sobre la reforma fiscal en Estados Unidos. Tras el cierre de la sesión, ese índice acabó en 23 462 puntos, mientras que el selectivo S&P 500 perdió un 0.38% hasta 2 585 enteros y el índice compuesto del mercado Nasdaq cayó un 0.58% hasta 6 750 unidades. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del de materias primas (-1.15%), el tecnológico (-0.87%), el industrial (-0.84%) y el financiero (-0.32%) y los avances del de telecomunicaciones (0.33%) y el energético (0.25%). McDonald's (-1.82%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de United Technologies (-1.59%), American Express (-1.45%), Caterpillar (-1.42%), Cisco Systems (-1.30%), Verizon (-0.86%), Intel (-0.86%), Johnson & Johnson (-0.69%) o Merck (-0.65%). Al otro lado encabezó las ganancias Disney (1.48%), por delante de Travelers (0.76%), Nike (0.66%), Exxon Mobil (0.60%), Pfizer (0.51%), Chevron (0.49%), UnitedHealth (0.37%), Procter & Gamble (0.23%), IBM (0.15%), Coca-Cola (0.11%) y Walmart (0.04%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense retrocedió ante el euro y otras divisas, en medio de preocupaciones en el mercado por el retraso que puede haber en la aplicación de una medida de la reforma fiscal que está proponiendo el Gobierno. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1642 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 113.47 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense, aunque ganó terreno frente al peso mexicano. Los analistas atribuyeron el retroceso de hoy a informes que indican que se retrasará en un año, hasta el 2019, un punto clave de la reforma fiscal que promueve la Casa Blanca, referido al descenso en la tasa tributaria que se aplica a las ganancias corporativas.

	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

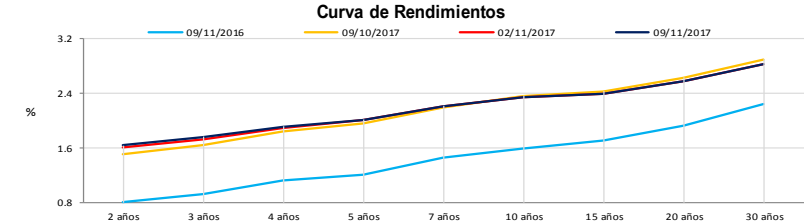


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 285.1	1 281.4	3.8	9.1	-2.9	132.9
Plata (\$/oz)	17.0	17.0	-0.0	-0.1	-0.1	1.1
Cobre (\$/TM)	6 778.0	6 825.5	-47.5	-120.0	71.8	1 255.0
Zinc (\$/TM)	3 228.5	3 236.5	-8.0	-67.5	-123.5	670.8
Estaño (\$/TM)	19 520.0	19 559.5	-39.5	-260.0	-1 320.0	-1 685.0
Plomo (\$/TM)	2 510.5	2 502.0	8.5	73.8	-31.8	511.0
Aluminio (\$/TM)	2 075.8	2 090.3	-14.5	-79.1	-62.3	371.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-	-	1.9
WTI (\$/barril)	57.2	56.8	0.4	2.6	6.3	3.5
Brent (\$/barril)	63.7	63.4	0.3	3.1	7.2	8.3

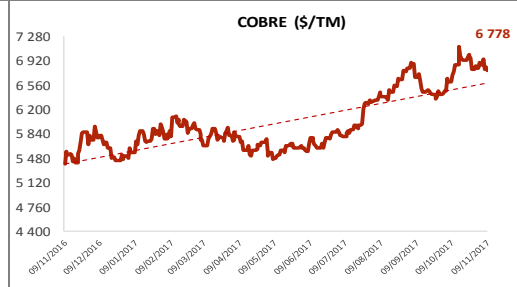
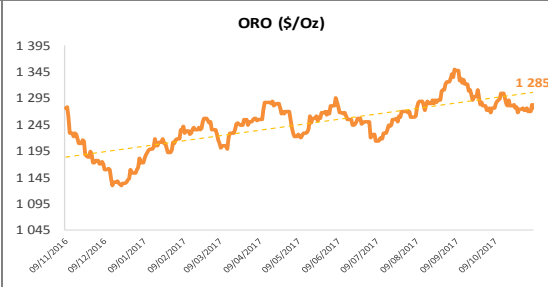
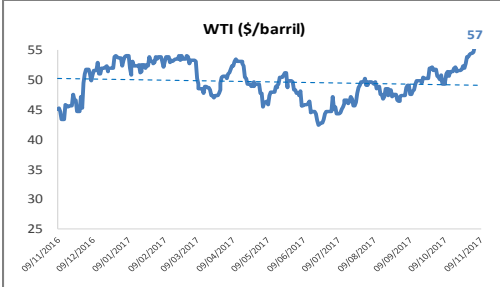
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.64	-1	45	75
3 Años	1.76	-1	31	64
5 Años	2.01	0	8	54
10 Años	2.34	2	-10	29
15 Años	2.40	2	-17	18
20 Años	2.57	3	-22	6
30 Años	2.82	3	-25	-3



**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

www.bancomin.com.ar  
maurano@bn.com.ar