

**Mercado Nacional y Regional**

10 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores negativos al cierre de la sesión, golpeada por una corriente vendedora de acciones del consorcio constructor Graña y Montero. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 2.08 por ciento, arrastrada por las bajas de acciones líderes de los sectores minería y construcción. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 681 puntos, tras registrar una baja del 1.41%. Colizaron acciones de 56 empresas de las que 18 subieron, 28 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Pesquera Exalmar (8.49%), Cementos Pacasmayo (4.62%), Cartavio (2.80%), Amazon.com (1.81%) y Empresa Siderúrgica del Perú (1.69%). Bajaron las acciones de Graña y Montero (-22.58%), Fábrica Peruana Eternit (-14.87%), PPX Mining (-7.14%), Minas Buenaventura (-4.33%) y Enel Generación Perú (-4.19%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 681	-1.41	2.68	26.43
Lima (ISBVL)	31 154	-2.69	2.21	32.13
Bogotá (IGBC)	10 762	-0.42	-2.61	6.49
Buenos Aires (MERVAL)	27 081	-3.12	0.71	60.07
México (IPC)	48 028	-1.41	-4.21	5.23
Santiago (IPSA)	5 395	-0.90	-1.30	29.95
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 166	-1.05	-5.86	19.82

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Sólo tres proyectos mineros, de 48 que están en cartera, inician su operación en el 2018**  
El tipo de cambio del dólar subió levemente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.243. En lo que va del 2017 la moneda estadounidense se ha depreciado 3.37% (Datatec).

Por otro lado, de la cartera de 48 proyectos mineros que están registrados en el país, y requieren en conjunto una inversión de US\$ 51,102 millones, tres de ellos iniciarán operación durante el próximo año, según un reporte elaborado por el MEM. Se trata de los proyectos de ampliación de Toquepala, para producción de cobre, a cargo de Southern Perú en Tacna, por US\$ 550 millones; ampliación de Marcona para producción de hierro, en Ica, por US\$ 1,500 millones, a cargo de Shougang; y el proyecto aurífero Shahuindo, por US\$ 132 millones, en Cajamarca, por la empresa del mismo nombre. Además, según la información que remitieron las empresas mineras al MEM hasta setiembre último, para el 2019 hay otros cuatro proyectos que prevén para ese año haber ya concluido inversiones por US\$ 1,411 millones, e iniciar operación el mismo año. Pero el grueso de proyectos que entrarán en operación, luego de concretarse inversiones por US\$ 5,185 millones en total, se dará en el año 2020, con la puesta en marcha de otro grupo de 12 proyectos, siendo el más ambicioso de ellos la ampliación de Toromochi (US\$ 1,300 millones), a cargo de la Minera Chinalco Perú. Sin embargo, del listado de 48 proyectos, hay once iniciativas mineras, por US\$ 11,714 millones, que hasta el momento no han definido fecha de inicio de operación. Visto de otro ángulo, de los 48 grandes proyectos mineros registrados, nueve de ellos, el 15% de la inversión total, ya cuentan con factibilidad. Es decir, ya tienen identificada la mejor alternativa de inversión, la cual es viable desde el punto de vista financiero, económico, social y ambiental.

**Comisión designada por el Gobierno propone cambiar ONP por una AFP pública**

La semana pasada, el MEF hizo las últimas revisiones al informe que hoy hará público la CPS. Según se supo, el MEF no concuerda con algunas de las conclusiones de este grupo de trabajo, pese a que la CPS es independiente de dicho ministerio. En todo caso, si avala que las recomendaciones de la comisión sirvan para iniciar un debate sobre una reforma de los sistemas de pensiones, de salud y la protección contra el riesgo de desempleo. La referida comisión plantea el cierre del sistema de reparto y la conversión de la ONP en una AFP pública. Sobre este punto, analistas advirtieron que el Estado nunca fue un buen administrador de empresas, por lo que su intervención se prestaría a malos manejos. Además, a fin de mejorar la gestión de la capitalización individual, reducir comisiones y alinear a las AFP con los intereses de sus afiliados, la CPS propone la centralización del back office, es decir, la carga administrativa para gestión de aportes y pensiones de las entidades previsionales privadas. Propone también la facilidad de acceso para nuevos competidores. La CPS sugiere un enfoque en la cobertura universal de las pensiones, en el que se propone una pensión mínima de S/ 125. "Quienes no hayan ahorrado podrán acceder a una pensión mínima", plantea. En tanto, habrá un subsidio decreciente para los que hayan ahorrado, según el tamaño del fondo. Uno de los mayores riesgos que observa, es el retiro de los fondos de las AFP. Así, plantea eliminar o desincentivar el retiro del 95.5% del fondo de AFP al momento de la jubilación o antes. De esta forma, propone que quienes retiran perderían el subsidio del Estado a su fondo de pensiones, y serían gravados con un impuesto a las ganancias de capital. Asimismo, la comisión recomienda establecer el sistema de matching a quienes aporten voluntariamente para aumentar su pensión. Según el esquema propuesto por la CPS, para los primeros S/ 170 soles mensuales de aporte voluntario que realice el afiliado, el Estado contribuirá con otros S/ 170; y para los siguientes S/ 170 de aporte voluntario, el fisco pondrá la mitad. Es decir, el Estado podría contribuir con hasta S/ 255 mensuales a los aportes que voluntariamente haga el afiliado hasta S/ 340. Por encima de este último monto no habrá contribución estatal.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	348	352	341	318	
Argentina	381	383	368	358	B
Brasil	253	254	249	247	BB
Colombia	190	192	188	191	BBB
Chile	132	126	122	126	AA-
Ecuador	562	559	547	577	-
México	188	190	187	181	BBB+
Panamá	114	117	118	122	BBB
<b>Perú</b>	<b>111</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>118</b>	<b>A-</b>
Uruguay	152	158	156	163	BBB-
Venezuela	4 160	4 569	4 003	3 074	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.03	-0.03	-0.49	-3.37
Real Brasileño	3.28	1.02	-0.91	3.49	0.88
Peso Mexicano	19.10	0.30	-0.53	2.10	-7.84
Peso Chileno	630.92	0.02	-0.57	0.62	-5.89
Peso Argentino	17.50	-0.07	-0.84	0.45	10.18
Peso Colombiano	3 007.71	-0.14	-1.00	1.81	0.19

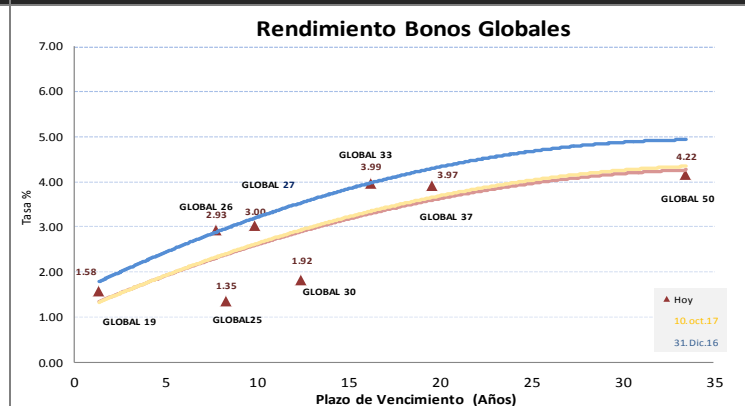
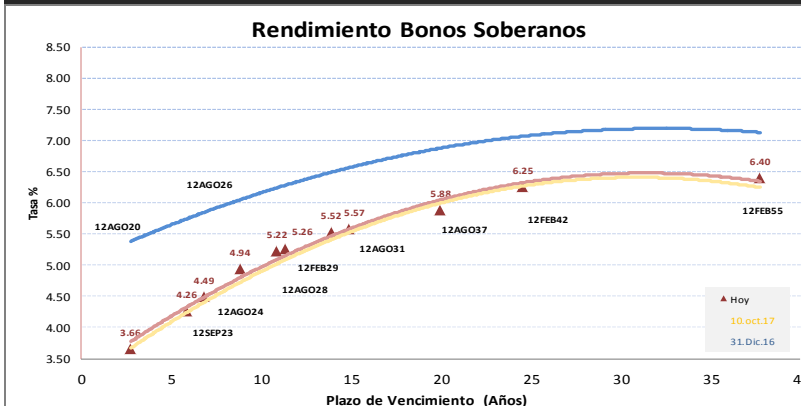
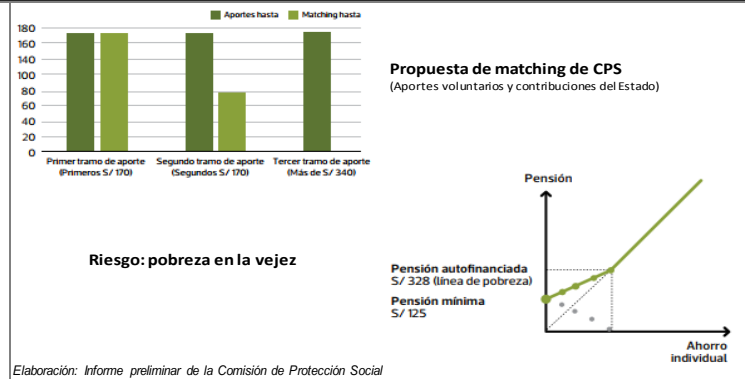
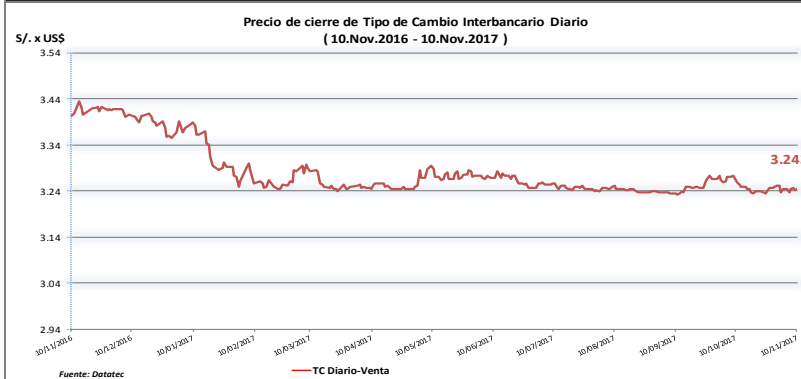
Fuente: Bloomberg - Datalec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.21	4.16	4.18	5.60	3.64	3.64	3.08	2.65
Microempresas	25.56	24.99	33.88	36.29	15.56	15.75	18.06	22.79
Consumo	47.71	47.58	48.29	45.91	33.53	33.55	33.44	33.93
Hipotecario	7.78	7.78	7.94	8.63	5.84	5.84	5.88	6.28
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.36	0.33	0.18	0.19	0.22	0.16
Plazo	3.08	3.08	3.08	4.22	1.22	1.22	1.25	0.30
CTS	3.09	3.20	3.21	2.43	1.26	1.35	1.53	1.06

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

10 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

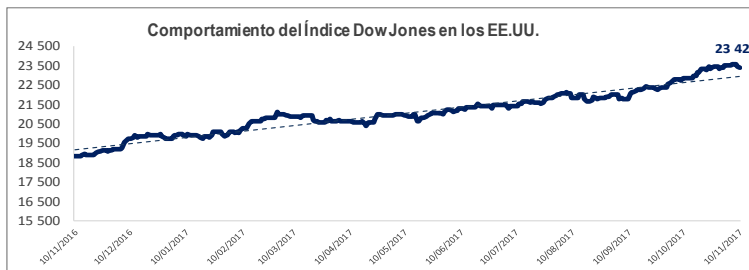
Las 11 naciones que integran el Acuerdo TPP acordaron los pasos para mantener vivo el pacto pese a la resistencia de Canadá, en una ronda de conversaciones en Vietnam que ha generado nuevas dudas sobre su supervivencia. De acuerdo a un borrador de la declaración final, los países llegaron a un consenso sobre los puntos centrales de un pacto, aunque reconocieron que queda trabajo pendiente. Los países tenían el importante desafío de revivir un pacto cuya supervivencia quedó en duda cuando el presidente Donald Trump decidió retirar a Estados Unidos de él en una de sus primeras decisiones al llegar a la Casa Blanca, buscando favorecer los acuerdos bilaterales. El borrador sostiene que los ministros acordaron los elementos centrales del pacto, que suspenderá "una cantidad limitada de provisiones" del acuerdo original. El documento señala que se necesita desarrollar más trabajo técnico en tópicos que requieren consenso "para preparar un documento final que quede listo para su firma". El escrito no informa el momento en que eso podría ocurrir. Un funcionario canadiense dijo: "Hemos acordado un marco para un acuerdo, con un programa de tareas para afrontar los temas pendientes". Las conversaciones quedaron en suspenso el viernes cuando el primer ministro de Japón, Shinzo Abe, canceló una reunión de líderes de países del TPP debido a que su par canadiense, Justin Trudeau, no se presentó. Pero el ministro de comercio canadiense, François-Philippe Champagne, dijo que lo ocurrido "se debió a un malentendido sobre la agenda". El TPP apunta a eliminar aranceles sobre productos industriales y agrícolas en un bloque cuyo comercio sumó 356.000 millones de dólares el año pasado. También tiene disposiciones para proteger todo, desde derechos laborales al medioambiente y la propiedad intelectual, uno de los puntos más conflictivos. En parte para contrarrestar el creciente predominio de China en Asia, Japón ha estado trabajando duro por el TPP, que apunta a eliminar aranceles a productos industriales y agrícolas en un bloque de 11 países cuyo intercambio comercial totalizó 356.000 millones de dólares en 2016.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, emitió un fuerte mensaje sobre comercio en una reunión de los países de Asia-Pacífico en Vietnam y afirmó que su país ya no puede seguir tolerando abusos comerciales crónicos y que insistirá en políticas justas y equitativas. Trump dijo que Estados Unidos estaba listo para firmar acuerdos bilaterales con cualquier país de la región del Indo-Pacífico, pero sólo sobre la base del "respeto y el beneficio mutuo". "Cuando Estados Unidos entre en una negociación con otros países o pueblos, desde ahora esperamos que nuestros socios sigan fielmente las normas", dijo en el complejo turístico costero de Danang. "Esperamos que los mercados estén abiertos a un grado igualitario en ambas partes y que la inversión privada, no los planificadores gubernamentales, dirijan la inversión", dijo en un discurso en la cumbre de líderes del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC). Trump llegó a Vietnam desde China en la cuarta etapa de una gira de 12 días por Asia. Abordar el equilibrio en el comercio entre Estados Unidos y Asia está en el centro de su política de "Estados Unidos primero", que sostiene que protegerá a los trabajadores estadounidenses. La diferencia entre las posturas de Trump y China quedó más patente con comentarios posteriores del presidente chino, Xi Jinping, quien dijo que la globalización era una tendencia irreversible y manifestó apoyo a acuerdos de comercio multilaterales. Aunque China tiene por lejos el mayor superávit comercial con Estados Unidos, Vietnam también está en la lista de esos superávits que el Gobierno de Trump busca reducir.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 422	-0.17	2.40	18.52
NASDAQ (EE.UU)	6 751	0.01	2.23	25.41
S&P 500 (EE.UU)	2 582	-0.09	1.06	15.34
FTSE (Inglaterra)	7 433	-0.68	-1.34	4.06
DAX (Alemania)	13 127	-0.42	1.21	14.34
NIKKEI (Japón)	22 681	-0.82	8.62	18.66
SHANGAI (China)	3 433	0.14	1.31	10.60

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1665	0.20	0.49	-1.64	10.92
YEN Japonés ( ¥/\$ )	113.53	0.05	-0.47	0.92	-2.93
LIBRA ( \$/£ )	1.320	0.39	0.91	-0.20	6.94
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.996	0.21	-0.46	2.32	-2.25
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.641	0.01	0.03	0.77	-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	0	25	25
CANADÁ	1.00	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con resultados mixtos y un descenso del 0.17% en el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, con el mercado pendiente de las noticias de Washington sobre la anunciada reforma tributaria. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones acabó en 23 422 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 perdió un 0.09% y acabó en 2 582 unidades. El índice compuesto del mercado Nasdaq quedó casi plano, con un avance del 0.01% y quedó en 6 751 unidades. Por sectores, el avance mayor lo tuvo el de bienes de consumo no cíclico, un 0.90%, mientras que el descenso más pronunciado fue para el energético, un 0.55%. En el grupo del Dow Jones las alzas quedaron encabezadas por la firma General Electric (2.60%), seguida por el consorcio Walt Disney (2.05%). Detrás quedaron el grupo de equipos industriales Caterpillar (0.88%), la aseguradora Travelers (0.71%) y la cadena minorista Walmart (+0.70%). Los retrocesos mayores dentro del Dow Jones fueron los de la compañía tecnológica Intel (1.56%), la farmacéutica Merck (1.25%) y McDonald's (-0.84%). Wall Street reaccionó negativamente a la propuesta de reforma fiscal que está analizando el Senado, distinta del proyecto que inicialmente había dado a conocer la Cámara de Representantes.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió ante el euro y se comportó mixto frente a otras divisas, afectado otra vez por la intención del Senado de Estados Unidos de aplazar hasta el 2019 un recorte en los impuestos a las ganancias corporativas. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1665 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 113.53 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el peso mexicano, aunque perdió terreno frente a la libra esterlina y el dólar canadiense. De nuevo el dólar se vio impactado en su valor por las discrepancias en cuanto a la reforma tributaria que está impulsando la Casa Blanca, con un proyecto del Senado distinto al de la Cámara de Representantes en lo relacionado 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

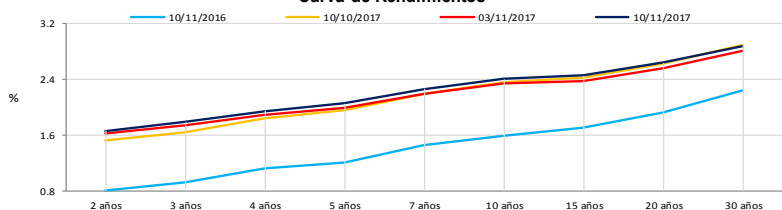
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 275.5	1 285.1	- 9.7	5.8	- 16.2	123.2
Plata (\$/oz)	16.9	17.0	- 0.1	0.0	- 0.3	1.0
Cobre (\$/TM)	6 753.8	6 778.0	- 24.3	- 110.8	- 2.3	1 230.8
Zinc (\$/TM)	3 267.3	3 228.5	38.8	16.3	- 27.8	709.5
Eslañón (\$/TM)	19 520.0	19 520.0	-	- 162.0	- 1 470.0	- 1 685.0
Plomo (\$/TM)	2 514.3	2 510.5	3.8	56.5	- 38.5	514.8
Aluminio (\$/TM)	2 084.5	2 075.8	8.8	- 81.3	- 20.3	380.5
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-	-	1.9
WTI (\$/barril)	56.7	57.2	- 0.4	1.1	5.4	3.0
Brent (\$/barril)	63.5	63.7	- 0.2	1.5	6.9	8.1

Precios Spot

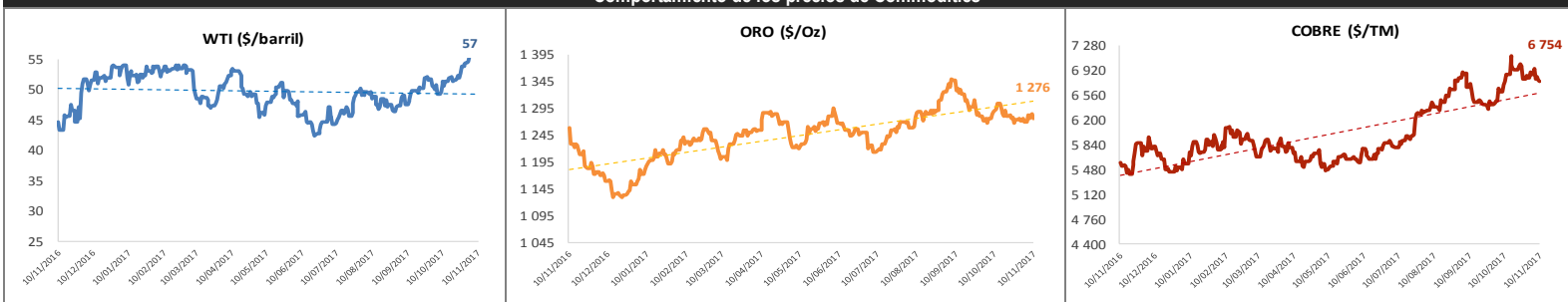
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.66	2	47	74
3 Años	1.79	3	33	62
5 Años	2.05	4	12	49
10 Años	2.40	6	- 5	25
15 Años	2.45	6	- 12	14
20 Años	2.64	7	- 15	5
30 Años	2.88	6	- 19	- 6

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