

Mercado Nacional y Regional

11 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones financieras y las pérdidas de papeles industriales. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones de la minera polimetálica Volcán. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 168 puntos tras registrar una caída del 0.83%. Colizaron acciones de 43 empresas, de las que diecisiete subieron, otras diecisiete bajaron y nueve se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Southern Perú Copper (14.39%), Alturas Minerales (13.64%), Minera IRL (8.75%) y Facebook (5.33%) y Refinería La Pampilla (3.64%). Bajaron las acciones de Graña y Montero (-2.36%), Rímac Seguros y Reaseguros (-2.0%), Agroindustrial Pomalca (-1.76%), Cervecerías Peruanas Backus (-1.76%) y Corporación Aceros Arequipa (-1.35%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 168	-0.83	6.09	23.13
Lima (ISBVL)	30 479	-1.18	12.04	29.27
Bogotá (IGBC)	11 051	-0.13	-1.81	9.34
Buenos Aires (MERVAL)	26 890	-0.77	11.73	58.94
México (IPC)	50 140	0.31	-0.44	9.85
Santiago (IPSA)	5 466	-0.21	6.09	31.66
Sao Paulo (IBOVSPA)	76 660	-0.31	3.15	27.28

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Banco Mundial advierte que el Perú tiene un limitado espacio fiscal

El tipo de cambio del dólar frente al sol cayó al cierre de la sesión, en sintonía con el desempeño que muestra la moneda estadounidense en la región, ante una mayor preferencia de los inversionistas por las divisas emergentes. El precio de venta del dólar interbancario terminó en 3.259 soles, nivel inferior al de la jornada previa de S/ 3.264. La moneda estadounidense en la que va del 2017 se ha depreciado 2.89%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, en el último año, el MEF se vio obligado a cambiar dos veces el límite de déficit fiscal del país. A finales del 2016, el MEF logró que el Congreso apruebe un aumento de la meta del déficit fiscal para ese año, pasando de 2.5% a 3% del PIB, para el 2017 volver a bajar a 2.5%. Con la llegada de El Niño costero y la necesidad de gastar más para reconstruir las zonas afectadas, el Gobierno decidió hacer un segundo ajuste este año. Así, la meta de déficit subió del 2.5% previsto a 3% del PIB para este año, pero un aumento a 3.5% para el 2018, para luego regresar a la meta original de 1% en el 2021. Esta situación, hizo que el Banco Mundial, a través de su economista jefe, Carlos Végh, advierta que el Perú se encuentra con un "limitado espacio fiscal por lo que es importante llevar a cabo una consolidación fiscal en el mediano plazo. Pese a esta advertencia de mediano plazo, Carlos Végh afirmó que en el Banco Mundial no ven "ninguna preocupación inmediata para el Perú", aunque añadió que sí se necesitará "un ajuste fiscal como en todos los países". En octubre del año pasado, el Gobierno realizó un ajuste fiscal buscando lograr la meta de 3% de déficit fiscal.

35,000 personas dejarán de pagar deudas por S/ 5,080 mlls. este año

El menor dinamismo que registra la economía local en los últimos años afectó la creación de empleo y de ingresos de las familias. En ese escenario, más deudores del sistema financiero han tenido problemas para cumplir con sus obligaciones. El incremento de la tasa de morosidad de los créditos y de los montos de préstamos castigados refleja el deterioro de la capacidad de pago de los peruanos. Así, a la fecha, hay unas 800,000 personas que dejaron de pagar deudas con instituciones financieras por un monto total de S/ 35,000 millones, estimó José Luis Roncal, gerente general de la empresa de cobranza Prosol. Es decir, tales deudas se declararon en pérdida y fueron provisionadas al 100% por las instituciones financieras, con el objetivo de sacarlas de sus balances. La cartera de créditos castigada en el sistema financiero ha venido creciendo y en los últimos siete años aumentó en S/ 29,350 millones, refirió el ejecutivo. Prosol proyecta que en este 2017 se castigarán otros S/ 5,080 millones de préstamos, que corresponden a unos 35,000 deudores. Además, prevé que en este mismo año unas 30,000 personas recuperarían su condición de sujetos de crédito tras ponerse al día en sus pagos. Las entidades financieras mantienen la propiedad de cerca del 80% de los S/ 35,000 millones de créditos castigados, pero realizan la cobranza de los mismos a través de empresas especializadas, detalló Roncal. El monto restante ha sido adquirido por terceros, como fondos de inversión o las mismas empresas de cobranza, añadió. El mayor porcentaje de recuperación está en deudas con atrasos de entre uno y tres años. En general, es factible recuperar alrededor de 3% del total de una cartera vencida hace cinco años, dijo Roncal. A mayor tiempo de atraso la probabilidad de recuperación baja. Solo el 0.4% de las deudas mayores a 13 años se recupera, reveló.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	318	319	316	319	B
Argentina	358	363	362	385	BB
Brasil	247	248	245	259	BBB
Colombia	191	191	185	189	BBB
Chile	-	126	127	131	AA-
Ecuador	577	577	576	634	-
México	181	180	171	181	BBB+
Panamá	122	123	120	126	BBB
Perú	118	118	115	118	A-
Uruguay	163	164	161	171	BBB-
Venezuela	3 074	3 076	3 087	3 081	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.26	-0.15	0.00	0.84	-2.89
Real Brasileño	3.17	-0.23	1.22	2.26	-2.53
Peso Mexicano	18.71	-0.64	2.41	5.85	-9.74
Peso Chileno	627.03	-0.35	-0.73	0.69	-6.47
Peso Argentino	17.42	-0.04	0.35	1.47	9.68
Peso Colombiano	2 954.35	-0.02	0.55	1.08	-1.59

Fuente: Bloomberg - Datatec

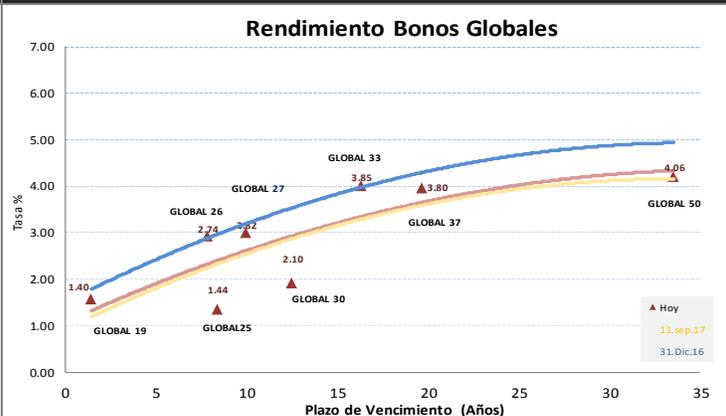
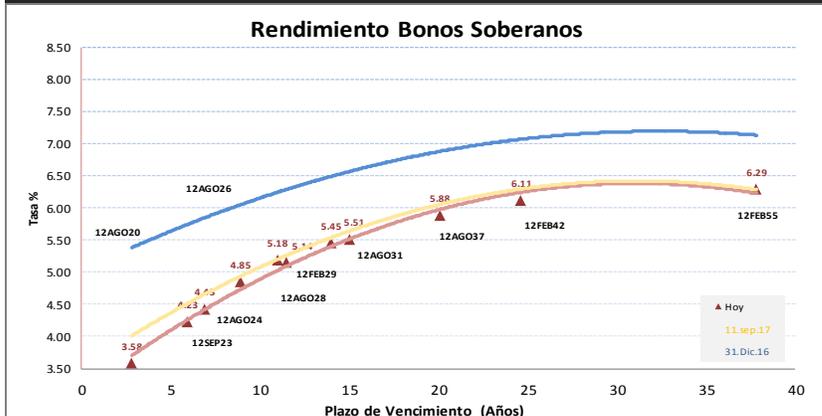
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.18	4.21	5.11	5.97	3.08	3.34	3.04	3.03
Microempresas	33.88	34.21	36.63	36.70	18.06	17.77	13.27	10.49
Consumo	48.29	48.28	48.62	45.08	33.44	33.50	33.69	33.07
Hipotecario	7.94	7.97	8.22	8.73	5.88	5.88	5.99	6.34

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.37	0.35	0.35	0.22	0.22	0.19	0.15
Plazo	3.08	3.09	3.43	4.08	1.25	1.24	0.82	0.29
CTS	3.21	3.22	3.31	3.32	1.53	1.53	1.44	1.43

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

Análisis: Miguel J. Lauro Riquelme
mrlauro@bni.com.pe

Mercado Internacional

11 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La recuperación económica global ha fortalecido la estabilidad financiera, pero el alivio monetario y otras condiciones en un contexto de desaceleración de la inflación elevan los riesgos a mediano plazo, dijo el FMI. El organismo multilateral, cuya reunión de otoño con el Banco Mundial comenzará en Washington esta semana, agregó que los riesgos están rotando desde los bancos, que han fortalecido sus balances, hacia los mercados financieros, a medida que los márgenes de crédito se comprimen, la volatilidad disminuye y suben los precios de los activos. "Si bien el aumento del apetito por el riesgo y la búsqueda de rendimientos son una consecuencia bienvenida y prevista de las medidas de política monetaria no convencionales, hay riesgos si estas tendencias se extienden demasiado", advirtió el FMI en su actualización bianual sobre la estabilidad financiera global. Una búsqueda prolongada de ganancias ha trasladado la sensibilidad del sistema financiero hacia los riesgos de mercado y de liquidez, argumentó el Fondo, manteniéndolos elevados. El FMI instó a los reguladores nacionales a considerar cuidadosamente cualquier propuesta que alivie sustancialmente el capital, la liquidez o las normas prudenciales, "a la luz de su potencial para dañar la agenda de la armonización regulatoria global". La mejora en la estabilidad financiera a corto plazo se ha visto respaldada por una amplia recuperación económica global. El FMI mejoró el martes su pronóstico de crecimiento económico global para el 2017 en 0,1 punto porcentual, a 3,6% y al 3,7% para el 2018, desde su perspectiva de abril y julio, por el impulso del comercio, la inversión y la confianza del consumidor.

La Comisión Europea propuso hoy medidas menos estrictas para proteger al sector bancario del bloque ante futuras crisis. Las propuestas diluidas están diseñadas para satisfacer a Alemania, la mayor economía del bloque y que rechaza la idea de compartir los riesgos del sector bancario entre los estados de la UE. Sin embargo, éstas podrían crear fricciones con el Banco Central Europeo sobre la necesidad de reducir la exposición de los prestamistas a créditos incobrables. El saliente ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, ha expresado reiteradamente sus preocupaciones respecto a que la distribución de los riesgos implique que los bancos germanos básicamente apañen a rivales más débiles en otros países de la UE, como Italia, Portugal o Grecia. Para convencer a Alemania, cuyo nuevo ministro de Finanzas podría mostrarse igualmente reticente, la Comisión presentó un plan que disminuye la distribución de los riesgos bancarios y prevé condiciones más estrictas que los estados deben cumplir para que sus prestamistas puedan acceder a programas de rescate financiados por la UE. El plan, revelado por Reuters la semana pasada, descarta propuestas iniciales para que la protección de los ahorristas en casos de quiebra de bancos sea asumida equitativamente por el bloque y deja la carga financiera mayormente sobre los hombros de cada estado miembro. Las normas de la UE garantizan todos los depósitos por hasta 100.000 euros, una provisión que busca reforzar la confianza en el sector bancario tras una crisis de una década en la que varios bancos importantes tuvieron que ser rescatados por el bloque. Según la nueva propuesta que la Comisión desea aprobar el próximo año, el Esquema de Seguros de Depósitos Europeos intervendrá sólo después que los programas nacionales de seguros hayan agotado completamente sus recursos para devolver el dinero a los ahorristas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 873	0.18	3.70	15.74
NASDAQ (EE.UU)	6 604	0.25	2.66	22.67
S&P 500 (EE.UU)	2 555	0.18	2.70	14.13
FTSE (Inglaterra)	7 534	-0.06	1.62	5.47
DAX (Alemania)	12 971	0.17	3.97	12.97
NIKKEI (Japón)	20 881	0.28	6.83	9.24
SHANGAI (China)	3 388	0.16	0.35	9.17

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y nuevos máximos históricos de sus tres principales referencias, el Dow Jones de Industriales, el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq. Al cierre de la jornada, el Dow Jones subió un 0.18% y terminó en 22 873 puntos, el S&P 500 avanzó un 0.18% hasta 2 555 unidades y el índice Nasdaq subió un 0.25% hasta 6 604 enteros, todos en niveles récord. Al final los sectores cerraron divididos entre los avances del tecnológico (0.51%) y los descensos del de telecomunicaciones (-0.31%) y el de materias primas (-0.18%). Johnson & Johnson (2.05%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Walmart (1.90%), McDonald's (1.60%), Visa (1.05%), Coca-Cola (0.50%), Chevron (0.45%), Apple (0.42%), Exxon Mobil (0.41%), Caterpillar (0.32%) y UnitedHealth (0.30%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas General Electric (-1.24%) por delante de Merck (-1.05%), Walt Disney (-1.03%), Nike (-0.97%), Intel (-0.88%), IBM (-0.59%), Verizon (-0.57%), United Technologies (-0.31%) y JPMorgan (-0.30%).

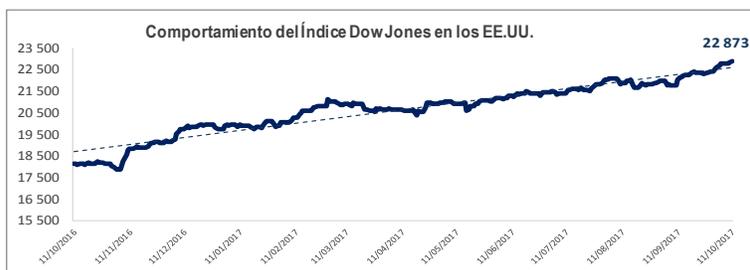
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1859	0.43	0.85	-0.79	12.76
YEN Japonés (¥/\$)	112.50	0.04	-0.23	2.84	-3.81
LIBRA (\$/£)	1.322	0.15	-0.19	0.46	7.16
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.974	-0.17	-0.18	1.80	-4.47
YUAN Chino (¥/\$)	6.590	0.24	-0.94	0.94	-5.11

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreció ante el euro y otras divisas en medio de la incertidumbre sobre un posible incremento en las tasas de interés que, en principio, se espera para diciembre próximo. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1859 dólares. La moneda estadounidense, en cambio, se apreció ante la japonesa, con un cambio de 112.50 yenes por dólar, pero perdió terreno ante el franco suizo, el dólar canadiense, la libra esterlina y el peso mexicano. La Fed dio a conocer las actas de su reunión de septiembre y ahí se reflejó que las autoridades monetarias están siguiendo de cerca la evolución de la inflación con el fin de decidir si en diciembre hay un nuevo aumento en las tasas. La Fed considera que es necesaria "paciencia" para proseguir con el plan de subidas graduales de las tasas.

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



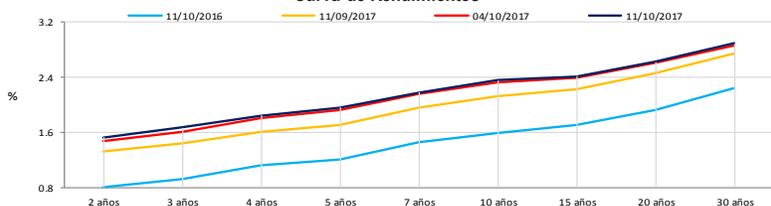
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 291.7	1 288.0	3.7	16.7	-35.8	139.4
Plata (\$/oz)	17.2	17.1	0.1	0.5	-0.6	1.3
Cobre (\$/TM)	6 756.0	6 706.3	49.8	284.8	26.8	1 233.0
Zinc (\$/TM)	3 295.0	3 352.0	-57.0	-69.5	214.3	737.3
Estaño (\$/TM)	20 990.0	20 840.0	150.0	61.0	110.0	-215.0
Plomo (\$/TM)	2 552.8	2 542.3	10.5	1.0	307.8	553.3
Aluminio (\$/TM)	2 104.8	2 138.0	-33.3	-39.0	13.5	400.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-0.2	-0.2	1.9
WTI (\$/barril)	51.3	50.9	0.4	1.3	3.2	-2.4
Brent (\$/barril)	56.6	56.5	0.1	0.8	2.8	1.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.52	1	33	66
3 Años	1.67	3	22	65
5 Años	1.96	-0	3	66
10 Años	2.35	-1	-10	58
15 Años	2.41	-1	-16	50
20 Años	2.62	-1	-17	42
30 Años	2.88	-1	-18	38

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

Analista: Miguel I. Llanusa Romero
mllanusa@bn.com.pe