

Mercado Nacional y Regional

11 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones financieras y las pérdidas de papeles mineros. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores liquidaron sus tenencias en acciones de empresas ligadas al consumo interno. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 206 puntos, tras registrar una baja del 0.14%. Cotizaron acciones de 56 empresas de las que 17 subieron, 23 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Hudbay Minerals comunes (5.34%), Energy Select Sector comunes (4.72%), Telefónica comunes (3.09%), Emerging Markets ETF comunes (2.89%) y Freeport McMoran comunes (2.38%). Bajaron las acciones de Alturas Minerals comunes (-12.12%), Minas Buenaventura comunes (-7.80%), Vectors Junior Gold Miners ETF comunes (-4.95%), Enel Generación Perú comunes (-4.76%) y Minera IRL comunes (-4.44%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 206	-0.14	-2.41	23.38
Lima (ISBVL)	29 958	-0.26	-3.84	27.06
Bogotá (IGBC)	11 069	1.81	2.85	9.52
Buenos Aires (MERVAL)	27 307	1.73	0.84	61.41
México (IPC)	47 699	1.52	-0.69	4.50
Santiago (IPSA)	5 019	2.69	-6.97	20.89
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 800	0.43	0.88	20.88

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Ejecución de reconstrucción ahora es vista como riesgo para el crecimiento

El tipo de cambio del dólar frente al sol cayó levemente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar terminó en 3.234 soles frente a los 3.235 soles de la sesión anterior. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.64% en lo que va del año (Datatec). Por otro lado, las proyecciones de crecimiento para el 2018, de todas las entidades públicas y privadas, consideraban que gran parte del impulso se daría por un mayor gasto público, entre otros, por la ejecución de la reconstrucción de las zonas afectadas por El Niño costero. Esta situación ha cambiado. Ahora este gasto en la ejecución ya no aparece como un aspecto que permita tener un sesgo al alza en la economía, sino que la lentitud en la de desarrollan los proyectos, se convierte en un riesgo a la baja para el PBI. "Estamos viendo algunas fricciones en el gasto por el lado de la Reconstrucción con Cambios", afirmó el economista jefe del BBVA Research, Hugo Perea. Dijo que también hay menos optimismo en relación con la ejecución de los grandes proyectos pero se mantiene la previsión del impulso de los Juegos Panamericanos. "Vemos soporte por el lado fiscal, pero menos contributivo", añadió. Una opinión similar la tuvo el economista de Scotiabank, Mario Guerrero, quien afirmó que las proyecciones asumen ciertas complicaciones en la ejecución de los presupuestos vinculados a la reconstrucción en el 2018. Esto a raíz que los cambios que se dieron en la institución, vinculados con la mayor participación de las municipalidades como ejecutoras de estos recursos, lo que "complica" la realización de los proyectos, con respecto del esquema original. "Podría generar ciertas trabas y hacer que la velocidad esperada no sea la previsible", dijo durante el foro Perspectivas Económicas y Políticas. Esta posibilidad de retrasos en la reconstrucción no es ajena al análisis del BCR, pues el gerente de Estudios Económicos de esta entidad, Adrián Armas, afirmó que de darse esta situación, existen alternativas para que el Gobierno pueda contrarrestarlo. "Siempre hay manera de ver qué otras obras públicas están en la lista de espera para activarlas", afirmó. Para ello consideró que es fundamental que se continúe con la coordinación entre las diversas entidades del Estado para destabar y agilizar los proyectos que se tienen en cartera.

UIF podrá rastrear operaciones bancarias a partir de US\$ 1,000

Los lavadores de dinero sucio siempre están buscando la manera de burlar los controles del sistema financiero. Así, para no levantar sospechas de los bancos suelen realizar varias operaciones de montos pequeños en periodos de tiempo relativamente cortos. La SBS emitió una norma que fija el monto a partir del cual estas operaciones múltiples deben ser registradas por las empresas financieras, incluyendo tanto la identificación de la persona que realiza estas transacciones como del beneficiario de la misma. Esta información estará a disposición de la SBS y permitirá que la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), adscrita al regulador, pueda seguir la pista de sospechosos de lavado de activos. La modificación del reglamento de Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo establece que, ahora, los bancos, aseguradoras, AFP y el resto de entidades financieras deberán registrar las operaciones que realice una persona o empresa en una o varias de sus oficinas o a través de cualquier dispositivo electrónico, que individualmente superen los US\$ 1,000 (o su equivalente en soles). Pero, adicionalmente, en conjunto, estas transacciones deben igualar o superar los US\$ 50,000. Sin embargo, hay dos situaciones en las que el límite de US\$ 50,000 no aplica. En el caso de operaciones múltiples de transferencias o de entrega de fondos en efectivo de un cliente, estas deben sumar US\$ 10,000 o más para ser registradas, mientras que para transacciones realizadas en cooperativas de ahorro y crédito el umbral será de US\$ 20,000. La norma aprobada también obliga a las empresas financieras a solicitar a sus clientes información adicional sobre el origen del dinero, cuando se trate de operaciones en efectivo en dólares, y a adoptar medidas cuando estos le nieguen tal información. Hoy, solo se requiere que los clientes presenten una declaración jurada donde se detalle el origen del efectivo. Pero ahora la norma precisa que para las transferencias de fondos iguales o superiores a US\$ 7,500, y para la compra y/o venta de divisas desde US\$ 10,000, deberán presentar información que permita determinar y sustentar el origen de ese dinero. Para las operaciones restantes, la exigencia es a partir de los US\$ 50,000. Cada entidad financiera tendrá la libertad de establecer el tipo de información que solicitará para cumplir con esta disposición. Expertos estiman que se podrían pedir recibos por honorarios, declaración de herederos o documentos que acrediten la venta de inmuebles o vehículos. En adelante, las empresas del sector financiero tendrán solo 24 horas para reportar a la UIF una operación sospechosa de lavado de dinero, desde que fue calificada como tal. En la regulación previa, dicho plazo era de hasta 15 días.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	337	338	348	
Argentina	366	367	355	381	B
Brasil	239	241	242	253	BB
Colombia	177	178	178	190	BBB
Chile	122	120	119	132	AA-
Ecuador	474	482	496	562	-
México	189	185	178	188	BBB+
Panamá	113	112	108	114	BBB
Perú	113	112	112	111	A-
Uruguay	147	148	145	152	BBB-
Venezuela	4 555	4 527	4 978	4 160	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	-0.03	0.03	-0.28	-3.64
Real Brasileño	3.30	0.40	1.80	0.61	1.49
Peso Mexicano	19.06	0.47	2.38	-0.23	-8.05
Peso Chileno	655.76	0.01	1.13	3.94	-2.18
Peso Argentino	17.24	-0.23	-0.63	-1.48	8.55
Peso Colombiano	3 013.75	0.08	0.73	0.20	0.39

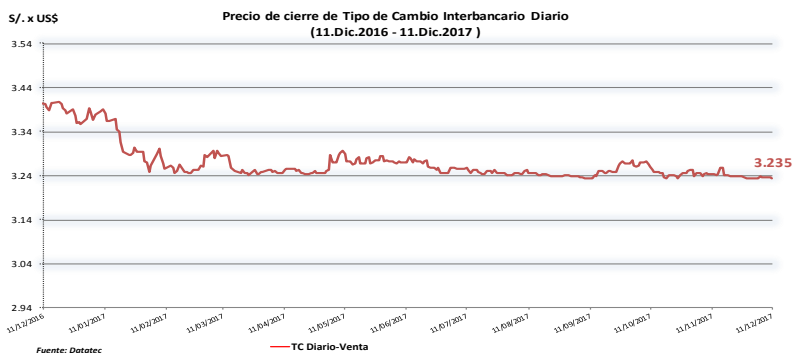
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

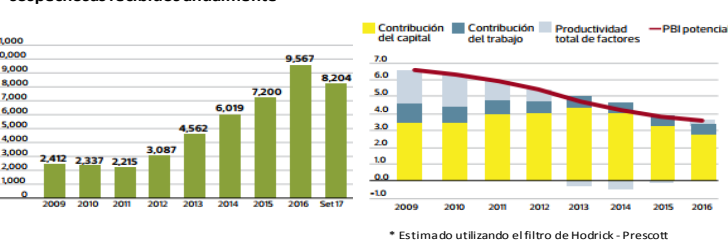
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.87	3.88	4.21	5.72	3.25	3.22	3.64	2.21
Microempresas	36.21	36.16	25.56	36.60	16.28	16.39	15.56	21.03
Consumo	47.62	46.77	47.71	46.20	33.12	33.33	33.53	32.78
Hipotecario	7.82	7.82	7.78	8.51	5.91	5.91	5.84	6.27
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.38	0.39	0.38	0.39	0.14	0.14	0.18	0.17
Plazo	3.01	3.01	3.08	4.28	1.12	1.13	1.22	0.25
CTS	2.51	2.51	3.09	2.38	1.06	1.06	1.26	0.87

Fuente: SBS

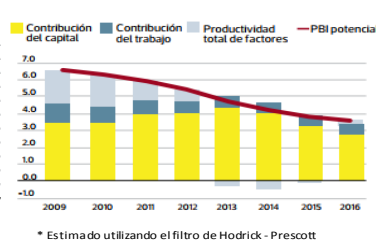
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



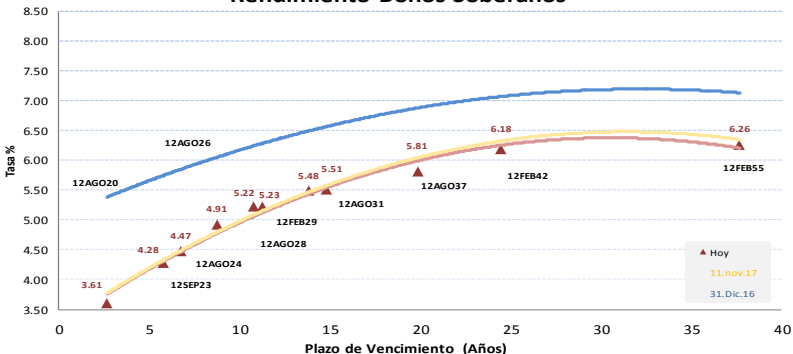
Número de reportes de operaciones sospechosas recibidos anualmente



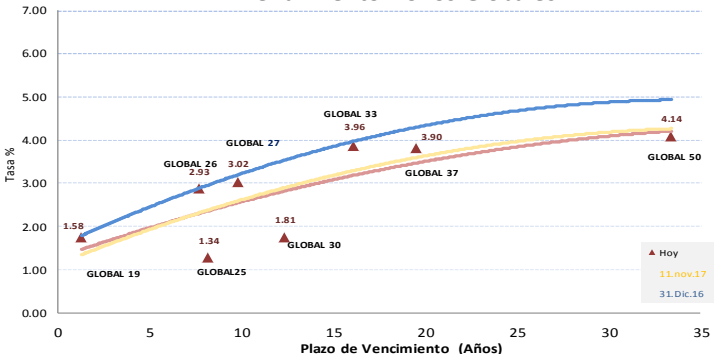
PBI potencial* (Variación porcentual)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El diferencial entre los rendimientos de los bonos a 10 años de Alemania y Estados Unidos se acercó a un máximo desde abril, en momentos en que las políticas fiscales y monetarias de dos de las principales economías del mundo se distancian. Los responsables de la política monetaria de Estados Unidos y de la zona euro se reunirán esta semana y si bien ambas economías están mejorando, se espera que sus caminos se distancien en la medida en que el presidente estadounidense Donald Trump promueve una reforma tributaria que podría poner en riesgo de sobrecalentamiento a la mayor economía del mundo. Los inversores están comenzando a incorporar en los precios múltiples alzas de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos en 2018, después de un casi seguro aumento del tipo esta semana. Si bien la presión de las alzas de tasas de interés se siente con más fuerza en los vencimientos cortos, los papeles largos también se han visto afectados, especialmente luego del riesgo la semana pasada de un cierre parcial del Gobierno de Estados Unidos. "Los riesgos políticos están limitando los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos en los plazos largos, pero (...) se esperan tres alzas de tasas (el año próximo)", dijo el estratega de DZ Bank René Albrecht. "Lo contrario es cierto para la zona del euro. La tendencia es a tasas más bajas y espero que los bonos gubernamentales se consoliden en estos niveles hacia fin de año", agregó. El Banco Central Europeo extendió en octubre sus compras de activos hasta al menos septiembre de 2018 y las expectativas son que las tasas se mantengan en el nivel actual hasta bien entrado 2019. El diferencial entre los rendimientos de bonos a 10 años de Estados Unidos y Alemania llegó a 208,5 puntos básicos, apenas por debajo del máximo de ocho meses de 209 puntos básicos que se alcanzó a principios de diciembre.

El representante comercial de Estados Unidos dijo en Argentina que la Organización Mundial de Comercio (OMC) se está enfocando en los litigios en lugar de hacerlo en las negociaciones comerciales, y que está siendo demasiado laxa con países en vías de desarrollo ricos como su rival China. La posición del presidente estadounidense Donald Trump, cuyo el lema es "Primeros Estados Unidos", chocó con la de importantes socios de la OMC como China y la Unión Europea, que pidieron fortalecer las reglas del organismo y criticaron el proteccionismo durante la undécima conferencia ministerial de la OMC en Buenos Aires. El representante estadounidense, Robert Lighthizer, se quejó en tono combativo de que demasiados países están evitando las reglas de la OMC y de que muchos miembros ricos se han beneficiado de excepciones injustas para países en vías de desarrollo. "Necesitamos aclarar lo que entendemos por 'desarrollo' dentro de la OMC. No podemos sostener una situación en la que nuevas reglas solo pueden aplicarse a unos pocos y otros reciben en nombre del autodenominado estatus de 'en vías de desarrollo'", dijo Lighthizer en la apertura de la cumbre. Recientemente, el funcionario estadounidense pidió reformas a lo que considera un sistema de solución de controversias de la OMC "deficiente" y demasiado interpretativo. Lighthizer dijo que es imposible negociar nuevas reglas comerciales porque muchas de las actuales no se cumplen y agregó que demasiados miembros ven las exenciones a las normas de la OMC como un camino al crecimiento rápido, pero no hizo nuevas amenazas contra el organismo. En una crítica evidente a las prácticas comerciales de China, Lighthizer dijo que Estados Unidos está liderando negociaciones para "corregir el triste desempeño de muchos miembros en notificación y transparencia". Antes del encuentro, Estados Unidos obstaculizó los esfuerzos para lograr un comunicado conjunto que enfatizara en la "centralidad" del sistema mundial de comercio y la necesidad de impulsar el desarrollo. Los detractores de la política comercial de Estados Unidos se mostraron preocupados de no poder siquiera alcanzar en Buenos Aires modestos objetivos como negociar una reducción de los subsidios a la pesca y del sector agrario. "Necesitamos tener un objetivo claro en mente", dijo la Comisaria de Comercio en la Comisión Europea, Cecilia Malmström. "Para la Unión Europea, es claro: preservar y fortalecer el sistema de comercio multilateral basado en reglas". Para el ministro de Comercio de China, Zhong Shan, aunque el proteccionismo económico está en alza ningún país podrá tener éxito de forma aislada, por lo que las reglas de la OMC son clave para proteger la globalización. "Unámonos y actuemos de verdad para defender la autoridad y eficacia de la OMC", dijo el ministro chino.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 386	0.72	4.11	23.39
NASDAQ (EE.UU)	6 875	0.91	1.84	27.72
S&P 500 (EE.UU)	2 660	0.87	3.01	18.81
FTSE (Inglaterra)	7 453	1.81	0.28	4.35
DAX (Alemania)	13 124	0.60	-0.03	14.31
NIKKEI (Japón)	22 939	1.96	1.13	20.01
SHANGAI (China)	3 322	1.53	-3.22	7.04

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1769	-0.03	-0.82	0.89	11.90
YEN Japonés (¥/\$)	113.56	0.42	1.02	0.03	-2.91
LIBRA (\$/£)	1.334	-0.99	-1.03	1.10	8.11
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	-0.26	0.69	-0.43	-2.67
YUAN Chino (¥/\$)	6.619	0.05	-0.02	-0.34	-4.70

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 con ganancias y con nuevos récords en el Dow Jones de Industriales y el selectivo S&P 500, a la espera que los anuncios que surjan tras la reunión de dos días que celebrará esta semana la Fed. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió 0.72% hasta 24 386 enteros, mientras que el S&P 500 avanzó un 0.87% hasta 2 660 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq subió 0.91% hasta 6 875 unidades. En las ganancias influyó, por una parte, el avance del sector energético, del 0.74%, ligado al aumento en los precios internacionales del crudo. Pero el sector que más subió fue el tecnológico, un 0.80%, por avances como el de Apple, que ganó un 1.95%. Además de los avances en el sector tecnológico y del energético, destacó asimismo la subida de las firmas de telecomunicaciones, un 0.57%, mientras que solo terminó en rojo el sector financiero (-0.14%). Entre los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, las subidas mayores fueron para el grupo Walt Disney (+2.49%), seguido de Apple y del grupo de telecomunicaciones Verizon (+1.47%). Los retrocesos más pronunciados dentro de ese grupo fueron los de la firma aeronáutica Boeing (-0.96%) y la cadena de bicloaje Home Depot (-0.63%).

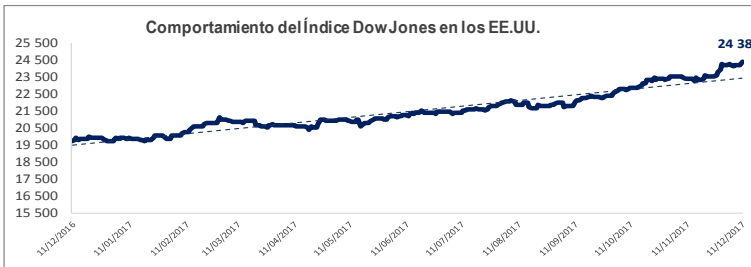
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció frente al euro y la mayoría de divisas un día antes de que la Reserva Federal celebre su última reunión del año, que los inversores esperan resulte en otra subida de las tasas de interés en EEUU. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1769 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 113.56 yenes por dólar, y también frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, mientras que solo se depreció frente al franco suizo. Las expectativas hacia posibles subidas de los tipos de interés tienden a favorecer al "billete verde", pero los analistas señalan que serán las proyecciones económicas de la Reserva Federal (Fed) para el 2018 las que centren la reunión, que comienza este martes.

	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

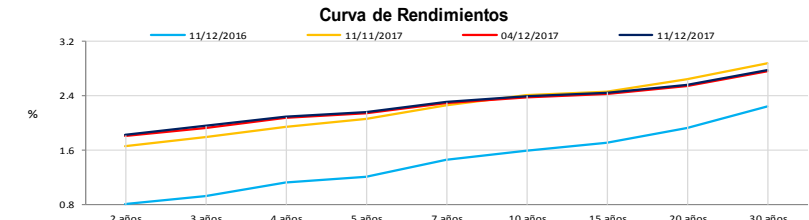
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 241.9	1 247.3	- 5.3	- 34.2	- 33.5	89.7
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	- 0.0	- 0.6	- 1.2	- 0.2
Cobre (\$/TM)	6 634.5	6 530.0	104.5	- 166.3	- 119.3	1 111.5
Zinc (\$/TM)	3 129.5	3 100.8	28.8	- 58.5	- 137.8	571.8
Estaño (\$/TM)	19 477.0	19 495.0	- 18.0	- 105.0	- 43.0	- 1 728.0
Plomo (\$/TM)	2 494.3	2 431.3	63.0	- 13.8	- 20.0	494.8
Aluminio (\$/TM)	2 000.5	1 992.0	8.5	- 51.5	- 84.0	296.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	- 8.8	- 8.5	- 6.6
WTI (\$/barril)	58.0	56.7	1.3	0.5	1.3	4.3
Brent (\$/barril)	65.2	62.3	2.9	2.8	1.7	9.8

Precios Spot

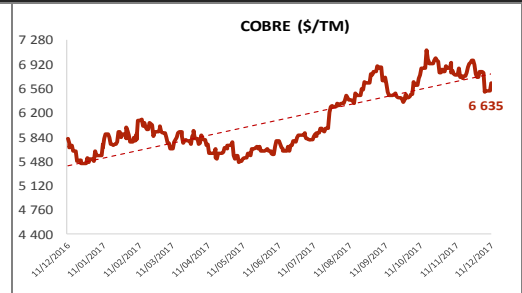
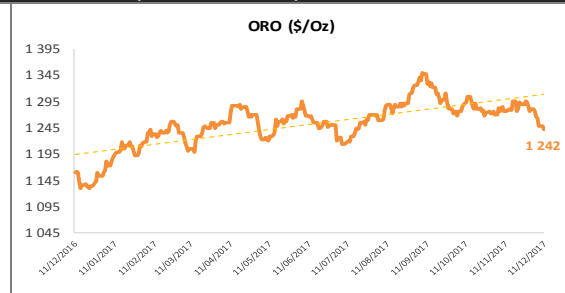
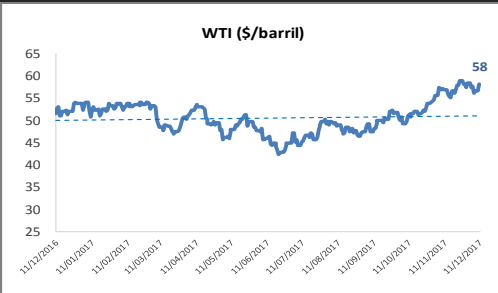


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.82	2	63	69
3 Años	1.96	4	50	53
5 Años	2.16	2	23	27
10 Años	2.39	2	-6	-8
15 Años	2.44	2	-13	-19
20 Años	2.56	1	-24	-32
30 Años	2.78	2	-29	-38



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