

Mercado Nacional y Regional

12 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones mineras, en línea con la subida de las cotizaciones internacionales de los metales preciosos. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 473 puntos tras registrar una subida del 1.59%. Cotizaron acciones de 50 empresas, de las que veintisiete subieron, once bajaron y doce se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Panoro Minerals (6.45%), Minera Atacocha clase B (3.23%), Corporación Aceros Arequipa (2.74%), ADR de Minas Buenaventura (2.56%) y Minera Santa Luisa (2.25%). Bajaron las acciones de PPX Mining (-8.47%), Minera Milpo (-5.17%), Minera IRL (-2.30%), Scotiabank Perú (-2.22%) y Agroindustrial Pomalca (-1.80%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 473	1.59	7.88	25.09
Lima (ISBVL)	31 013	1.75	14.44	31.53
Bogotá (IGBC)	11 061	0.09	-1.24	9.45
Buenos Aires (MERVAL)	27 060	0.63	15.00	59.95
México (IPC)	49 963	-0.35	-1.03	9.46
Santiago (IPSA)	5 435	-0.56	5.15	30.92
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 660	0.00	2.85	27.28

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / La economía peruana crecerá hasta 4% en el cuarto trimestre del 2017

El tipo de cambio del dólar frente al sol cayó al cierre de la sesión cambiaria, ante la preferencia de las empresas por los soles, de la mano del buen desempeño de los metales en el exterior y en una jornada un tanto volátil y mixta en la región. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.253, nivel superior al de la jornada previa de 3.259 soles. La moneda estadounidense en lo que va del 2017 se ha depreciado 3.07%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec). Por otro lado, en el cuarto trimestre, la actividad económica tendrá su mejor desempeño del año, con un crecimiento del PBI que podría llegar al 4%. Esta proyección la tuvo el director del BCR, Elmer Cuba, quien explicó que este resultado se logró gracias a que se elevaron los precios de las materias primas, la entrada de capitales al Perú y una política fiscal expansiva. Algo menos optimista es el BBVA Research, que estima que el PBI crecerá entre 2.5% y 3% en los tres últimos meses del 2017, explicado principalmente por la inversión en infraestructura. En ese sentido, el economista de la entidad financiera, Francisco Grippa, afirmó que se espera que la inversión pública crezca alrededor de 30% en dicho periodo, explicó. Estas proyecciones están cerca de lo que espera el BCR, que en setiembre estimó una expansión de 2% en el cuarto trimestre, con una fuerte aceleración del PBI no primario que crecerá 3.3%. Mientras el BBVA Research espera que la economía crezca 2.4% en el 2017 y 3.9% en el 2018, el BCR prevé un avance de 2.8% este año y de 4.2% el próximo. Como parte de sus acciones para lograr un crecimiento económico sostenible, el Gobierno apuntó a combatir la informalidad en el país.

Créditos del sistema financiero ya llegan a 2.7 millones de informales

El número de informales con algún crédito en el sistema financiero llegó a 2.7 millones a agosto último, según la central de riesgos Sentinel. Además, estos peruanos, que no cuentan con un RUC, adeudan en total S/ 29,120 millones. Contra lo que podría pensarse, la informalidad no es un obstáculo para acceder a préstamos de entidades financieras reguladas. Un estudio del BCR revela que los créditos obtenidos por los informales son otorgados principalmente por financieras, cajas municipales y bancos. Incluso, una buena parte de las carteras de préstamos de las cajas corresponde a este tipo de clientes. Los montos más importantes desembolsados para los informales están referidos a financiamiento a las mypes, préstamos de consumo y tarjetas de crédito, según la investigación. "El sistema financiero siempre les ha prestado a los informales, porque el grupo de trabajadores formales es muy pequeño", explicó Yanina Cáceres, directora general de Negocios Financieros de Sentinel. En un país con altos niveles de informalidad, una de las tareas de las instituciones financieras es lograr una mayor inclusión financiera, resaltó la ejecutiva. Sentinel destacó que al término de agosto, se empezaron a recuperar los créditos, que avanzaron 3.9% anual. En setiembre y en lo que va de octubre, han seguido mejorando las colocaciones de créditos en general, reveló Cáceres. Los préstamos para los comercios son los que muestran ahora una expansión más fuerte, precisó. Las entidades financieras están tomando más riesgo y ampliando su oferta de crédito, en línea con una mayor demanda de financiamiento de las empresas para elevar sus stocks. El optimismo generado por los resultados de la selección de fútbol y la campaña navideña hacen prever que en este trimestre habrá un repunte de los créditos a las mypes y de consumo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	318	318	314	319	
Argentina	354	358	359	384	B
Brasil	245	247	241	260	BB
Colombia	190	191	185	189	BBB
Chile	127	126	126	130	AA-
Ecuador	578	577	574	630	-
México	184	181	173	180	BBB+
Panamá	122	122	120	125	BBB
<b>Perú</b>	<b>119</b>	<b>118</b>	<b>115</b>	<b>118</b>	<b>A-</b>
Uruguay	164	163	161	169	BBB-
Venezuela	3 086	3 074	3 081	3 092	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.18	-0.25	0.59	-3.07
Real Brasileño	3.17	0.00	0.61	1.50	-2.53
Peso Mexicano	18.91	1.06	2.22	6.65	-8.78
Peso Chileno	624.43	-0.41	-0.66	0.34	-6.86
Peso Argentino	17.42	0.01	0.14	2.06	9.69
Peso Colombiano	2 942.29	-0.41	0.52	1.15	-1.99

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	4.18	4.18	5.09	5.97	2.99	3.08	3.01	3.01
Microempresas	33.82	33.88	36.80	36.66	18.10	18.06	13.52	10.61
Consumo	48.24	48.29	48.26	45.08	33.54	33.44	33.79	33.17
Hipotecario	7.93	7.94	8.22	8.72	5.87	5.88	5.98	6.32
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.36	0.36	0.35	0.35	0.22	0.22	0.19	0.15
Plazo	3.07	3.08	3.41	4.09	1.27	1.25	0.83	0.29
CTS	3.21	3.21	3.29	3.32	1.54	1.53	1.43	1.47

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



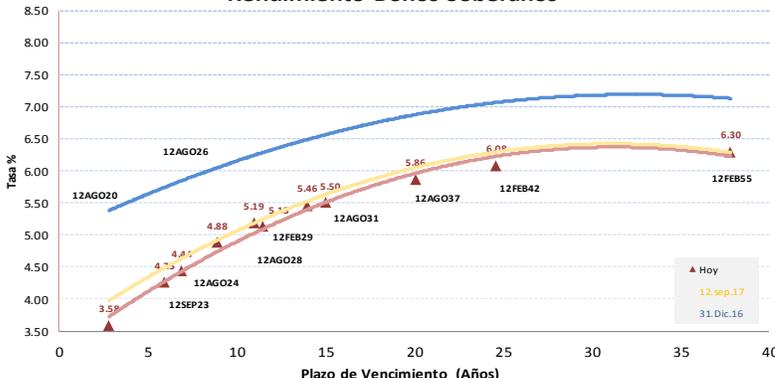
Créditos directos por actividad económica

Comparativo agosto 2016-augosto 2017

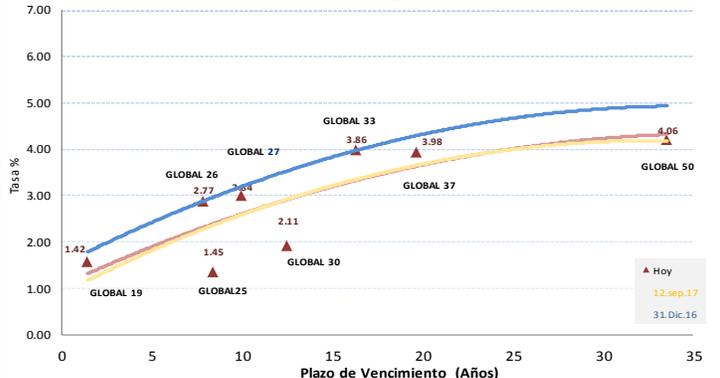
Actividad económica	Agosto 2017		Var. % (ago. 16-ago. 17)
	N° clientes	Saldo capital	
Actividad inmobiliaria y empresarial	7099,086	55,607,201,466	4.36
Agropecuaria	39,849	8,539,317,025	6.05
Comercio	789,240	53,666,200,166	4.12
Construcción	44,493	5,240,432,285	-2.78
Electricidad y agua	1,101	9,919,990,873	4.26
Enseñanza	98,864	5,568,081,819	9.31
Financiero y seguros	5,307	3,463,715,353	23.61
Hogares con servicio doméstico	1,094	16,628,147	16.86
Hoteles y restaurantes	139,062	6,617,714,850	3.91
Manufactura	142,022	40,712,496,639	-0.46
Minería e hidrocarburos	9,103	5,916,595,533	-6.23
Organizaciones extraterritoriales	125	3,850,638	14.13
Otros servicios	1,341,742	26,042,198,549	9.06
Pesca	3,322	87,118,015	-11.92
Serv. gubernamentales	46,715	4,539,474,657	-24.30
Servicios sociales y salud	111,227	6,388,316,572	6.11
Transporte y comunicaciones	133,918	16,732,081,344	4.92
Sin RUC	2,727,564	29,120,554,936	11.14
<b>Total</b>	<b>278,232,030,869</b>	<b>278,232,030,869</b>	<b>3.97</b>

Fuente: Sentinel

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.

Mercado Internacional

12 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La normalización de la política monetaria en Estados Unidos y otras economías avanzadas debería de ser manejable para los mercados emergentes, dijo el jueves el gobernador de la Reserva Federal, Jerome Powell, pero advirtió sobre el alto endeudamiento de las empresas. "El resultado más probable es que los desafíos que planteará la normalización de las condiciones financieras globales (a los mercados emergentes) serán manejables", dijo Powell en un evento del Instituto de Finanzas Internacionales en Washington en el marco de una reunión bianual del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial. El influyente gobernador de la Fed señaló que si bien la vulnerabilidad de los mercados emergentes ha aumentado, sigue siendo menor que en las crisis de décadas pasadas, y que los flujos de capital se han estado moviendo de acuerdo con los fundamentos. Sin embargo, advirtió que si bien la reacción a la subida de las tasas de interés en Estados Unidos ha sido hasta ahora benigna en los mercados emergentes, persisten riesgos significativos. "La situación de la deuda corporativa en (mercados emergentes) ha empeorado, particularmente en China, y las reacciones del mercado a sorpresas, incluso pequeñas, pueden ser impredecibles y excesivas", dijo Powell. El funcionario también dijo que el banco central de Estados Unidos seguirá aumentando las tasas de interés de forma gradual en la medida en que los datos económicos se mantengan. Powell está en una lista corta que el presidente estadounidense, Donald Trump, considera para liderar la Fed en caso de que no se renueve el mandato de Janet Yellen a principios de febrero.

Salirse de la UE sin un acuerdo comercial no va a resultar barato. Según el análisis de Rabobank, un llamado Brexit duro costaría alrededor del 18% del crecimiento del PIB para 2030. Esto equivale a unos 400.000 millones de libras (US\$530.000 millones) en términos absolutos, o lo que es lo mismo, 11.500 libras por persona. Para los investigadores, un Brexit duro significa salir de la UE sin haber llegado a un acuerdo comercial. Los ministros han detallado esta semana algunos planes de contingencia para ese supuesto, lo que sugiere que lo consideran una clara posibilidad. Las barreras al comercio, la reducción de la inversión, la pérdida de servicios financieros y la disminución de la inmigración afectarían al crecimiento, según el informe de economistas, entre los que figuran Hugo Erken y Raphie Hayat. "Nos desviamos significativamente de estudios anteriores en nuestro enfoque y supuestos, y encontramos costes mucho más altos", dijeron. En una evaluación especialmente pesimista, Rabobank dijo que incluso si el Reino Unido logra llegar a un acuerdo con el bloque, entrará en una recesión de dos años cuando abandone la UE en 2019. Se anticipa una caída del PIB del 1,1% en ese período si hay un acuerdo de libre comercio con los 27 países restantes de la UE, y más del doble -de un 2,4%- sin un pacto. El ministro de Hacienda, Philip Hammond, dijo el miércoles que empezaría a liberar más dinero para prepararse para un Brexit "sin acuerdo" si no hay señales claras de progreso en las conversaciones para principios del próximo año. El Gobierno también ha elaborado planes para dejar el bloque sin un acuerdo aduanero a principios de esta semana. El Reino Unido tiene hasta marzo de 2019 para asegurar una nueva relación comercial con el bloque, y la primera ministra Theresa May ha prometido un período de transición de dos años tras la salida. Sin embargo, las negociaciones con la UE están actualmente bloqueadas, lo que aumenta las posibilidades del peor de los supuestos, en el que no se llegue a ningún acuerdo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 841	-0.14	3.26	15.58
NASDAQ (EE.UU)	6 592	-0.18	2.13	22.45
S&P 500 (EE.UU)	2 551	-0.17	2.18	13.94
FTSE (Inglaterra)	7 556	0.30	2.10	5.79
DAX (Alemania)	12 983	0.09	3.66	13.08
NIKKEI (Japón)	20 955	0.35	5.96	9.63
SHANGAI (China)	3 386	-0.06	0.20	9.10

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1830	-0.24	1.02	-1.14	12.48
YEN Japonés (\$/¥)	112.28	-0.20	-0.48	1.92	-4.00
LIBRA (\$/£)	1.326	0.29	1.09	-0.16	7.47
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.976	0.21	-0.29	1.57	-4.27
YUAN Chino (¥/\$)	6.588	-0.04	-0.98	0.80	-5.15

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

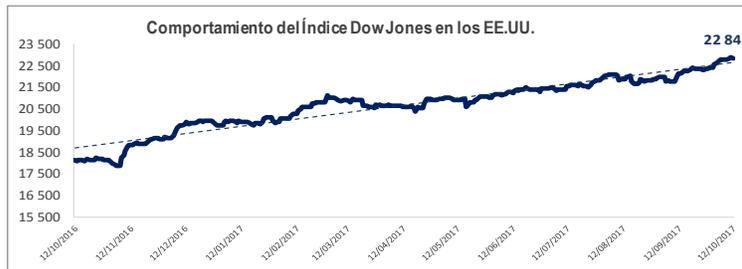
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, retrocedió un 0.14% en una jornada de recogida de beneficios pese a los buenos resultados de JPMorgan y Citigroup. Al cierre de las operaciones el Dow Jones terminó en 22 841 puntos, mientras que el selectivo S&P 500 retrocedió un 0.17% hasta 2 551 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0.18% hasta 6 592 enteros. Al final los sectores cerraron divididos entre los descensos del de telecomunicaciones (-1.40%), el energético (-0.61%) y el financiero (-0.35%) y los avances del industrial (0.51%), el de materias primas (0.32%) y el tecnológico (0.01%). Disney (-1.64%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de UnitedHealth (-1.20%), Goldman Sachs (-1.07%), Verizon (-1.04%), Cisco Systems (-0.98%), JPMorgan (-0.88%), Nike (-0.40%), IBM (-0.40%), Home Depot (-0.40%) y American Express (-0.38%). Al otro lado encabezó las ganancias Caterpillar (1.08%) junto a Microsoft (0.92%), United Technologies (0.91%), Procter & Gamble (0.79%), 3M (0.55%), McDonald's (0.47%), Walmart (0.43%), Travelers (0.27%), Boeing (0.18%) y Johnson & Johnson (0.13%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y tuvo un comportamiento mixto frente a otras divisas importantes, en un comportamiento irregular. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1830 dólares. La moneda estadounidense se desprecio frente a la japonesa, con un cambio de 112.28 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, pero ganó terreno ante el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los operadores están a la expectativa del informe que se dará a conocer este viernes sobre la variación en el índice de precios al consumidor y cómo puede influir ese dato en las decisiones de política monetaria. La Reserva Federal (Fed) está siguiendo de cerca el nivel de inflación para que se acerque a su meta del 2% con el fin de continuar con el progresivo aumento en las tasas de interés que se ha marcado.

	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



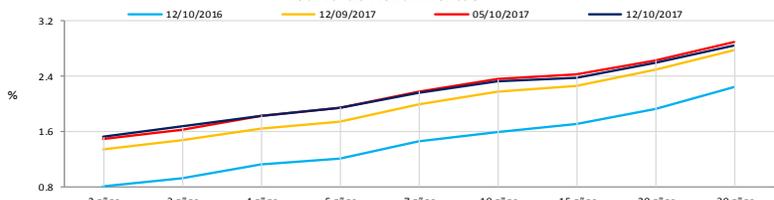
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 293.7	1 291.7	2.0	26.3	-38.1	141.4
Plata (\$/oz)	17.3	17.2	0.1	0.7	-0.7	1.3
Cobre (\$/TM)	6 861.3	6 756.0	105.3	203.0	234.0	1 338.3
Zinc (\$/TM)	3 341.0	3 295.0	46.0	-12.5	285.0	783.3
Estaño (\$/TM)	20 865.0	20 990.0	-125.0	-260.0	61.0	-340.0
Plomo (\$/TM)	2 546.5	2 552.8	-6.3	-36.3	267.8	547.0
Aluminio (\$/TM)	2 121.8	2 104.8	17.0	-26.5	17.8	417.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-	-0.2	1.9
WTI (\$/barril)	50.6	51.3	-0.7	-0.2	2.4	-3.1
Brent (\$/barril)	56.3	56.6	-0.3	-0.8	2.2	0.9

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	65
3 Años	1.67	-1	21	65
5 Años	1.94	-2	1	65
10 Años	2.32	-3	-13	55
15 Años	2.38	-3	-19	47
20 Años	2.59	-4	-21	39
30 Años	2.85	-4	-22	35

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