

Mercado Nacional y Regional

12 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores positivos, impulsada por compras de oportunidad de acciones líderes de los sectores financieros. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 290 puntos, tras registrar una subida del 0.43%. Cotizaron acciones de 53 empresas de las que 15 subieron, 19 bajaron y 19 se mantuvieron estables. Cotizaron acciones de 53 empresas de las que 15 subieron, 19 bajaron y 19 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andino Investment Holding comunes (6.25%), Red Eagle Mining comunes (5.0%), Inversiones Centenario comunes (3.23%), Cementos Pacasmayo comunes (2.76%) y Corporación Aceros Arequipa de inversión (2.70%). Bajaron las acciones de Minera Milpo de inversión (-7.46%), PPX Mining comunes (-7.25%), Casa Grande comunes (-4.92%), Austral Group comunes (-4.46%) y Corporación Aceros Arequipa comunes (-3.57%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 290	0.43	-1.99	23.91
Lima (ISBVL)	29 948	-0.03	-3.87	27.02
Bogotá (IGBC)	11 073	0.04	2.89	9.56
Buenos Aires (MERVAL)	27 342	0.13	0.96	61.61
México (IPC)	47 699	0.00	-0.69	4.50
Santiago (IPSA)	5 040	0.42	-6.58	21.40
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 814	1.39	2.28	22.56

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Capeco plantea que subsidio de Mivivienda se dé mes a mes y ya no para la cuota inicial

El tipo de cambio del dólar retrocedió ligeramente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar terminó en 3.233 soles frente a los 3.234 soles de la sesión anterior. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.67% en lo que va del año (Datatec). Por otro lado, en busca de reducir las tasas de crédito hipotecario, el Ministerio de Vivienda (MVCS) está evaluando diferentes alternativas para que esto suceda. En esa línea, Capeco propuso que se sume a estas próximas acciones la posibilidad de cambiar el esquema actual de cómo se entrega el Bono del Buen Pagador (BBP), subsidio que se otorga a través del Fondo Mivivienda (FMV). La alternativa del gremio sugiere que el subsidio habitacional se entregue mes a mes y resulte un premio por el pago puntual de las cuotas del crédito hipotecario, explicó Guido Valdivia, director ejecutivo de Capeco. "Si queremos reducir rápidamente la tasa de interés, apelemos a un mecanismo que sabemos que funciona, el Premio al Buen Pagador, que fue modificado. Si bien es cierto generó una ventaja, que es aumentar la cuota inicial, eso implicó un impacto negativo en las tasas de interés", declaró. Valdivia remarcó que la disminución de la morosidad será un factor importante para que las tasas puedan reducirse. "(El actual) es un subsidio del buen ahorrador más que del buen pagador", anotó. Según Capeco, la tasa de morosidad que registra la cartera hipotecaria del Fondo Mivivienda se cuadruplicó en los últimos años, pasando de 0.96% en enero del 2013 a 4.07% en agosto del 2017. Al 31 de octubre, el FMV ha desembolsado 5,714 créditos por más de S/ 712 millones bajo sus diferentes productos. Según la distribución de ventas por segmento de mercado, el 2017 cerraría con un 56% de viviendas vendidas del tipo no social, mientras que 32% se entregaría a través del FMV y solo 12% sería de Techo Propio, según los resultados de la Encuesta de Expectativas del Informe Económico de la Construcción de Capeco. En promedio, las ventas de viviendas aumentarían un 4.85% este año, respecto al 2017, sostenidas por el crecimiento de la vivienda no social (5.35%). Sin embargo, para el 2018, se prevé que la vivienda social (51% entre FMV y Techo Propio) supere a la vivienda no social (49%) en su participación en el mercado. Además, en promedio, las ventas aumentarían en el 2018 un 5.73%, sostenidas esta vez por las del FMV (6.98%). Respecto al precio, la encuesta reveló que para los próximos seis meses (octubre 2017 - marzo 2018) se elevaría en 2.65%. Aun así, Valdivia detalló que este porcentaje no representa un alza significativa, porque hacia adelante las mayores ventas serán las viviendas sociales.

Se abre camino para fiscalización de toda cooperativa de ahorro y crédito

La Comisión de Producción, Mypes y Cooperativas del Congreso de la República aprobó, por unanimidad, un proyecto de ley que fija un nuevo marco de regulación y supervisión para las cooperativas de ahorro y crédito que operan en el país. Según la propuesta, SBS asumirá la supervisión de todas estas cooperativas mediante un esquema modular de acuerdo con el tamaño de las mismas. Desde 1993, la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (Fenacrep) es la encargada de esa tarea. Sin embargo, esa facultad tiene limitaciones pues la Fenacrep no puede imponer sanciones y solo puede supervisar a aquellas cooperativas afiliadas voluntariamente. Con información de Registros Públicos, al cierre de setiembre del 2017 se identificó la existencia de al menos 659 cooperativas de ahorro y crédito en todo el país, reveló Socorro Heysen, jefa de la SBS, en el Congreso. De ese número, la Fenacrep supervisa solo a 157, con lo cual hay por lo menos 502 que no están sujetas a ninguna fiscalización, añadió. Por ello, este paso dado en el Legislativo dejó satisfecha a la SBS. "Estamos muy contentos, creo que es un momento histórico, porque es un tema de interés nacional que lleva 15 años esperando. Solo falta que se vote en el pleno, que ojalá ocurra antes de fin de año", afirmó. Heysen explicó que la aprobación del proyecto permitirá a las cooperativas de ahorro y crédito formales crecer y desarrollarse sin la preocupación de que su reputación sea afectada por personas inescrupulosas que organizan cooperativas para estafar a las personas o para lavar dinero ilícito. Destacó también su importancia para el sistema financiero nacional pues los activos de las cooperativas fiscalizadas por la Fenacrep representan alrededor del 24% del sistema financiero no bancario. Manuel Rabines, gerente general de Fenacrep, también expresó su apoyo a la propuesta normativa y destacó el consenso logrado con la SBS y el Congreso. Refirió que las 157 cooperativas reguladas por la Fenacrep cuentan con 1.6 millones de socios a setiembre del 2017. A esa misma fecha, los activos de estas cooperativas suman S/ 12,600 millones, sus créditos ascienden a S/ 9,900 millones, mientras que los depósitos captados totalizan S/ 8,800 millones. Rabines estimó que esta propuesta normativa pondrá fin a la proliferación de cooperativas irregulares. Y es que ahora la SBS tendrá la facultad de disolverlas y liquidarlas directamente. Además, todas las cooperativas de ahorro y crédito deberán registrarse en la SBS y contar con un fondo de seguro de depósitos que proteja a sus socios.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	338	337	348	
Argentina	364	366	356	381	B
Brasil	239	239	236	253	BB
Colombia	179	177	176	190	BBB
Chile	119	122	119	132	AA-
Ecuador	470	474	498	562	-
México	189	189	179	188	BBB+
Panamá	112	113	111	114	BBB
Perú	112	113	114	111	A-
Uruguay	147	147	146	152	BBB-
Venezuela	4 537	4 555	4 982	4 160	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	-0.03	-0.12	-0.31	-3.67
Real Brasileño	3.32	0.47	2.35	1.08	1.97
Peso Mexicano	19.19	0.67	2.22	0.45	-7.43
Peso Chileno	653.92	-0.28	0.02	3.65	-2.46
Peso Argentino	17.35	0.66	0.35	-0.83	9.26
Peso Colombiano	3 029.30	0.52	1.10	0.72	0.91

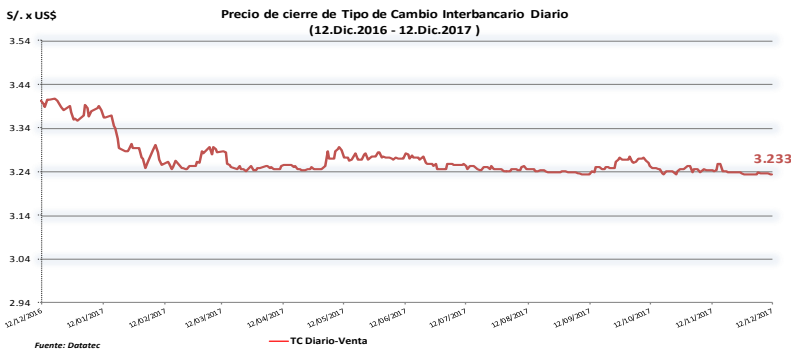
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

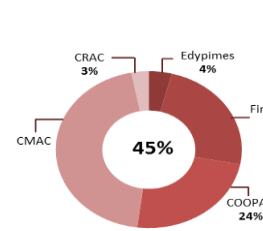
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.95	3.87	4.21	5.72	3.23	3.25	3.64	2.21
Microempresas	36.20	36.21	25.56	36.60	16.35	16.28	15.56	21.03
Consumo	47.77	47.62	47.71	46.20	33.25	33.12	33.53	32.78
Hipotecario	7.80	7.82	7.78	8.51	5.88	5.91	5.84	6.27
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.38	0.38	0.38	0.39	0.14	0.14	0.18	0.17
Plazo	3.01	3.01	3.08	4.28	1.12	1.12	1.22	0.25
CTS	2.51	2.51	3.09	2.38	1.06	1.06	1.26	0.87

Fuente: SBS

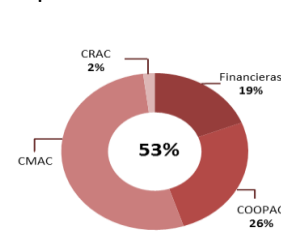
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Participación de cooperativas en créditos

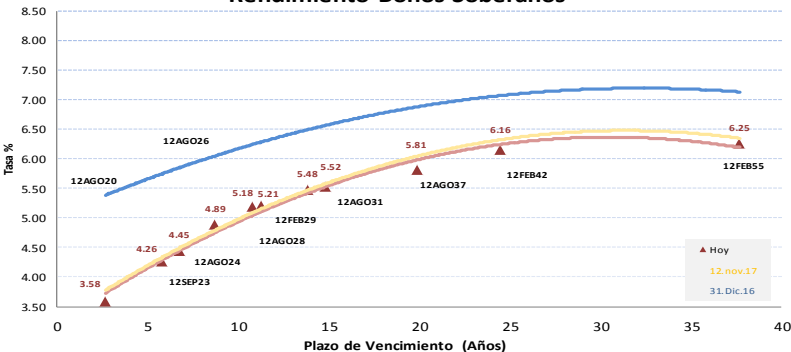


Participación de cooperativas en depósitos

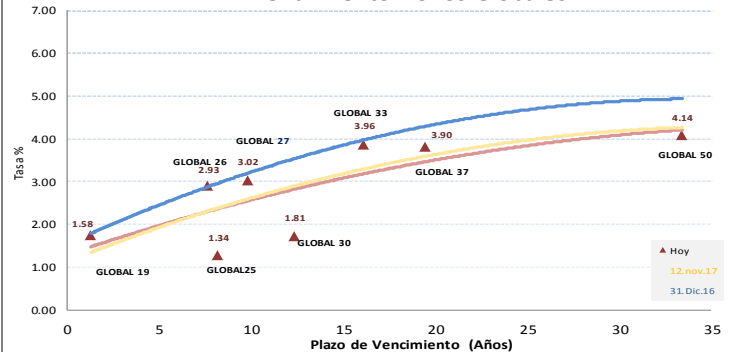


Fuente: SBS

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.

Mercado Internacional

12 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

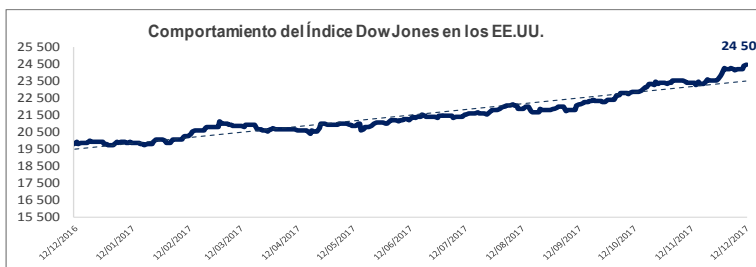
Los precios al productor en Estados Unidos subieron en noviembre por un incremento del costo de la gasolina y de otros bienes, lo que llevó al mayor aumento interanual en casi seis años. La solidez del reporte publicado el martes por el Departamento de Trabajo apuntó a una amplia aceleración de las presiones sobre los precios mayoristas, lo que podría aliviar las preocupaciones que tienen algunas autoridades de la Reserva Federal sobre la inflación persistentemente baja. El informe señaló que el índice de precios al productor para demanda final (IPP) subió un 0,4% el mes pasado, en su tercer mes consecutivo de avances en la misma magnitud. En los 12 meses hasta noviembre, el IPP se disparó un 3,1%, el mayor avance desde enero de 2012 y tras un incremento de 2,8% en octubre. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban un alza del 0,3% el mes pasado en el IPP y un 2,9% en la comparación interanual. Una medida clave que refleja las presiones subyacentes de los precios al productor excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales trepó un 0,4% el mes pasado. El IPP subyacente se incrementó un 0,2% durante dos meses seguidos. Asimismo, se elevó un 2,4% en los 12 meses hasta noviembre, su mayor ganancia desde que comenzó la serie en agosto de 2014, tras subir un 2,3% en octubre. La amplia alza de los precios al productor respalda la visión de que las débiles lecturas inflacionarias de la primera mitad del año probablemente han llegado a su fin. Algunas autoridades de la Fed estaban preocupadas por la posibilidad de que los factores que mantuvieron baja la inflación más temprano en el año pudieran hacerse más persistentes. Los expertos prevén que el banco central estadounidense suba las tasas de interés por tercera vez este año al término de su reunión de dos días, ya que se espera que la robustez del mercado laboral y el fortalecimiento de la economía opaquen las dudas previas sobre la inflación débil. La Fed sigue al índice de precios de gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) excluyendo alimentos y energía, que lleva casi cinco años y medio por debajo del objetivo del 2% de la institución. El mes pasado, los precios de la gasolina subieron un 15,8%, su mayor avance desde agosto de 2009, tras caer un 4,6% en octubre. La gasolina contribuyó en dos tercios al alza del 1% en el índice de demanda final de bienes.

La Unión Europea, Estados Unidos y Japón criticaron a los países con exceso de capacidad de producción, aunque no mencionaron directamente a China, en el marco de una reunión de la Organización Mundial de Comercio. La medida fue una rara muestra de solidaridad con Estados Unidos en un encuentro de la OMC dominado por las diferencias sobre el programa comercial del presidente Donald Trump y los esfuerzos de Washington para detener el nombramiento de jueces de la entidad multilateral. La iniciativa refleja la creciente frustración entre los principales países industriales sobre las prácticas comerciales de China, que abarcan desde subsidios para empresas estatales hasta pedidos de transferencia tecnológica para compañías extranjeras, que se suma a la preocupación de que otros países en desarrollo podrían hacer lo mismo. "Para abordar esta preocupación crítica, acordamos mejorar la cooperación trilateral en la OMC y en otros foros, según corresponda, para eliminar estas y otras prácticas desleales de protección y distorsión del mercado por parte de terceros países", dijo el comunicado. La secretaria de Comercio de la UE, Cecilia Malmström, señaló que los subsidios de China a su industria, incluyendo el aluminio y el acero, están dañando a trabajadores europeos de una forma "muy, muy dramática". "No es un secreto que creemos que China es el mayor peccador aquí, pero hay otros países que también lo son", dijo Malmström a periodistas al margen de un foro empresarial paralelo al evento de la OMC. En la sesión de apertura de la conferencia ministerial de la OMC que se realiza en Buenos Aires, Estados Unidos y Japón criticaron la falta de transparencia en las prácticas comerciales de algunos miembros del organismo, una crítica indirecta hacia China. Pekín apeló a los miembros a "unirse" y defender las reglas de la OMC para proteger a la globalización de cara al creciente proteccionismo. La declaración conjunta surgió después de que Japón se acercara a la UE y a Estados Unidos por el exceso de capacidad, según una fuente del bloque. Las partes están preocupadas por la posibilidad de que Washington pueda actuar unilateralmente. "Existe la idea de que si los llevamos al rodeo podemos trabajar conjuntamente con ellos, entonces se reduce el riesgo de que vayan solos", dijo la fuente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 505	0.49	4.62	24.00
NASDAQ (EE.UU)	6 862	-0.19	1.65	27.48
S&P 500 (EE.UU)	2 664	0.15	3.17	19.00
FTSE (Inglaterra)	7 500	0.63	0.91	5.01
DAX (Alemania)	13 184	0.46	0.43	14.83
NIKKEI (Japón)	22 866	-0.32	0.81	19.63
SHANGAI (China)	3 281	-1.25	-4.42	5.71

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1742	-0.23	-0.71	0.66	11.65
YEN Japonés (¥/\$)	113.55	-0.01	0.84	0.02	-2.92
LIBRA (\$/£)	1.332	-0.17	-0.93	0.92	7.93
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.992	-0.02	0.43	-0.45	-2.69
YUAN Chino (¥/\$)	6.622	0.04	0.03	-0.29	-4.66

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 por segundo día consecutivo con dos nuevos récords históricos del Dow Jones de Industriales y el selectivo S&P 500. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0.49%, hasta 24 505 puntos, y el S&P 500 avanzó un 0.15% hasta 2 664 enteros, ambos en niveles nunca vistos, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq bajó un 0.19% hasta 6 862 puntos. Al final los sectores cerraron divididos entre los avances del de telecomunicaciones (1.05%), el financiero (0.59%), el energético (0.20%) y el industrial (0.04%) y los descensos del de empresas de servicios públicos (-1.34%) y el tecnológico (-0.28%). Goldman Sachs (3.01%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Verizon (2.60%), Boeing (2.42%), General Electric (1.47%), Merck (1.28%), JPMorgan (1.19%), Johnson & Johnson (1.04%), Pfizer (0.99%), Visa (0.97%) y Travelers (0.89%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas 3M (-1.12%), por delante de Intel (-0.76%), Chevron (-0.61%), Apple (-0.56%), McDonald's (-0.55%), Procter & Gamble (-0.43%), Exxon Mobil (-0.33%), Caterpillar (-0.25%), Walmart (-0.24%) y Home Depot (-0.20%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense ganó terreno frente al euro y otras divisas, con los inversores pendientes de la última reunión del año de la Reserva Federal (Fed), que se espera anuncie una nueva subida de los tipos de interés. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1742 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante otras divisas como la libra esterlina, el dólar canadiense o el peso mexicano. Sin embargo, retrocedió ligeramente ante el franco suizo y la moneda japonesa, con un cambio de 113.55 yenes por dólar. Los inversores están atentos a los avances en la negociación sobre el proyecto definitivo de reforma fiscal por parte del Congreso estadounidense, que esperan tenga un impacto positivo en el ritmo de crecimiento de la economía.

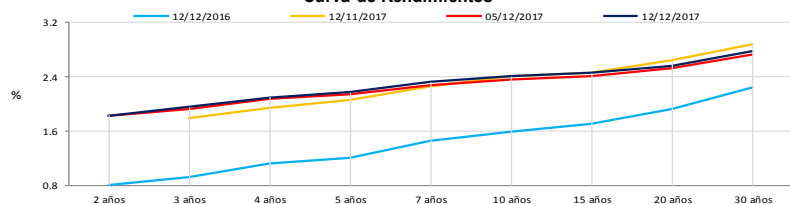
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 244.6	1 241.9	2.7	-21.3	-30.9	92.3
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	0.0	-0.4	-1.2	-0.2
Cobre (\$/TM)	6 626.5	6 634.5	-8.0	113.5	-127.3	1 103.5
Zinc (\$/TM)	3 154.0	3 129.5	24.5	24.0	-113.3	596.3
Estaño (\$/TM)	19 232.0	19 477.0	-245.0	-350.0	-288.0	-1 973.0
Plomo (\$/TM)	2 520.3	2 494.3	26.0	20.3	6.0	520.8
Aluminio (\$/TM)	1 994.5	2 000.5	-6.0	-41.0	-90.0	290.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-8.8	-8.5	-6.6
WTI (\$/barril)	57.1	58.0	-0.9	-0.5	0.4	3.4
Brent (\$/barril)	64.8	65.2	-0.4	2.2	1.3	9.4

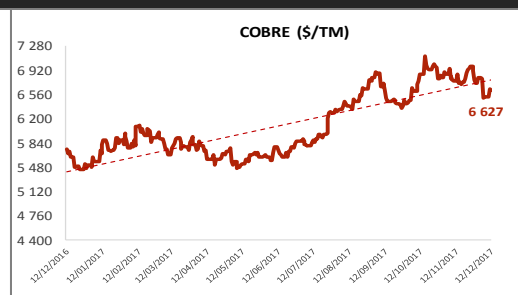
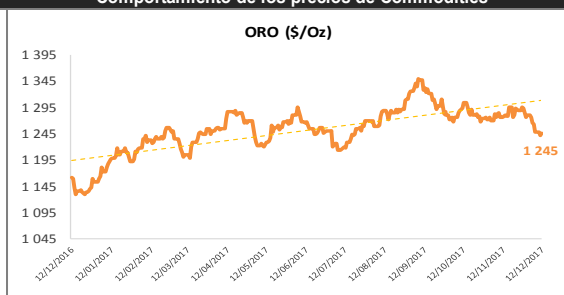
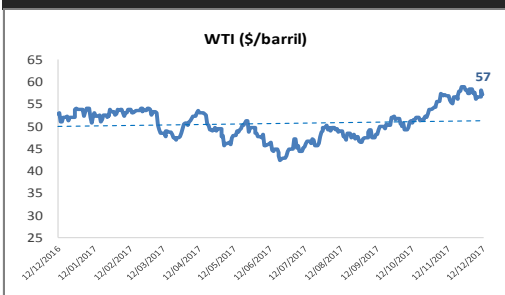
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.83	1	64	69
3 Años	1.96	0	50	52
5 Años	2.17	2	24	29
10 Años	2.40	1	-4	-7
15 Años	2.45	1	-12	-18
20 Años	2.57	1	-23	-30
30 Años	2.78	0	-29	-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

www.bancomsn.com.pe