

Mercado Nacional y Regional

13 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves descensos, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores de construcción y de mineras en etapa de exploración. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar posiciones en acciones del consorcio financiero Intercoop Financial Services. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 594 puntos tras registrar una baja del 0.44%. Cotizaron acciones de 53 empresas, de las que dieciséis subieron, diecisiete bajaron y veinte se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Karmin Exploración (25.71%), Minera Santa Luisa (5.56%), Minera Milpo (3.52%), Casa Grande (3.17%) y Trevali Mining (1.74%). Bajaron las acciones de Andino Investment Holding (-7.50%), Red Eagle Mining (-5.66%), Candente Copper (-5.17%), Graña y Montero (-4.17%) y Minera Volcán clase B (-3.70%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 594	-0.44	-0.17	25.87
Lima (ISBVL)	30 959	-0.62	-0.40	31.30
Bogotá (IGBC)	10 762	0.00	-2.91	6.49
Buenos Aires (MERVAL)	26 715	-1.35	-1.57	57.91
México (IPC)	48 002	-0.05	-3.96	5.17
Santiago (IPSA)	5 337	-1.07	-2.26	28.56
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 475	0.43	-5.86	20.34

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Debilidad fiscal evitará que propuesta de protección social se implemente

El tipo de cambio del dólar cerró con un leve retroceso, pese a su fortaleza global. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.241. En lo que va del 2017 la moneda estadounidense se ha depreciado 3.43% (Datatec).

Por otro lado, La CPS presentó su informe, pero fue cuestionado por el Consejo Fiscal. Las propuestas de la CPS tienen en dos de sus componentes claves, pensiones y salud, al Estado como el actor clave para su financiamiento. Este planteamiento fue cuestionado por el presidente del Consejo Fiscal, Waldo Mendoza, quien consideró que el informe maximiza la participación del Estado, sin tomar en cuenta las restricciones fiscales que enfrenta el país. Puso como ejemplos propuestas como la pensión básica universal, el subsidio individual para aportantes, la garantía limitada a rentas vitalicias y la reducción del aporte de las empresas a Essalud. En todos estos casos, quien corre con el financiamiento es la caja fiscal del Estado. "¿De dónde van a sacar eso?", cuestionó Mendoza. El presidente del Consejo Fiscal cuestionó que un informe de este tipo, en el que se buscan resolver problemas claves para la economía, no haya tenido el encargo de establecer los riesgos fiscales de las medidas. Según Mendoza, la propuesta busca crear un estado de bienestar en el país. Sin embargo, la recaudación tributaria bajó en los últimos años en el Perú y en promedio es de 18% del PBI, por debajo del promedio de América Latina. "Quizá es oportuno crear una comisión para que nos diga cómo se va a subir la presión tributaria en 3 o 4 puntos y después discutimos qué vamos a hacer con la plata, que es otra discusión", dijo. Esta última afirmación fue respondida por el exministro de Economía y Finanzas Alfredo Thorne, quien señaló que es, precisamente, el Consejo Fiscal el que debería dar luces de cómo incrementar la recaudación en el país.

Créditos que se descuentan del sueldo son los que más aumentan

El crédito que se descuenta de los sueldos de los trabajadores presenta un mayor dinamismo en los últimos meses. El sistema financiero ha colocado S/ 10,325 millones de créditos por convenio a setiembre, lo que implica un crecimiento de 11% respecto al mismo periodo del año previo, según estadísticas del sistema financiero. Este es el tipo de crédito que más crece en lo que va del año. Los créditos de consumo crecen por un aumento en la cartera de préstamos que se descuentan de la nómina de trabajadores del sector público y privado, indicó Michela Casassa, vicepresidente de finanzas de Interbank e IFS. En un contexto en el que no hay todavía una clara recuperación de la demanda interna, las entidades financieras están impulsando los préstamos que se descuentan de la planilla de sueldos, ya que son menos riesgosos, indicó Jorge Carrillo Acosta, catedrático de la Escuela de Posgrado de la UP. En el tercer trimestre, los desembolsos de estos créditos aumentaron en 75% respecto al primer trimestre, estimó Walter Rojas, gerente central de crédito de Caja Cusco. El crédito por descuento de planilla en las cajas municipales puede obtenerse a una tasa de interés de 16%, mientras que para las mYPES la tasa promedio es de 37%, dijo. Además, hay personas que laboran en el Estado que están optando por este tipo de crédito para financiar sus gastos de fin de año, ya que las entidades públicas otorgan un aguinaldo que no es suficiente para cubrir tales egresos, a diferencia del sector privado, que sí entrega gratificaciones, explicó Rojas. En la banca, la tasa de interés de los créditos por convenio que se descuentan del sueldo es de 12%, mientras que si la persona toma un crédito de consumo el costo puede ser tres veces mayor, pues su tasa de interés promedio es de 47%, indicó Carrillo. En general, las entidades cuando prestan al cliente le generan una cuota de pago hasta por el 30% del sueldo, pero con el crédito por convenio se puede llegar hasta 40%, y los plazos han llegado a extenderse hasta siete años, dijo el especialista. "Es decir, con el crédito por convenio se otorga más financiamiento y a un menor costo para el cliente", destacó. Algunos bancos, incluso, ofrecen préstamos por convenio hasta de 20 veces el sueldo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	346	348	341	320	
Argentina	380	381	368	348	B
Brasil	251	253	249	244	BB
Colombia	190	190	188	191	BBB
Chile	124	132	120	129	AA-
Ecuador	561	562	547	576	-
México	188	188	188	189	BBB+
Panamá	113	114	118	125	BBB
Perú	111	111	116	122	A-
Uruguay	152	152	156	166	BBB-
Venezuela	3 980	4 160	4 003	3 116	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.06	0.09	-0.22	-3.43
Real Brasileño	3.28	-0.13	0.85	4.24	0.74
Peso Mexicano	19.13	0.14	0.58	1.15	-7.71
Peso Chileno	630.28	-0.10	-0.48	1.07	-5.98
Peso Argentino	17.50	0.04	-0.80	0.93	10.23
Peso Colombiano	3 007.93	0.01	-1.07	2.50	0.20

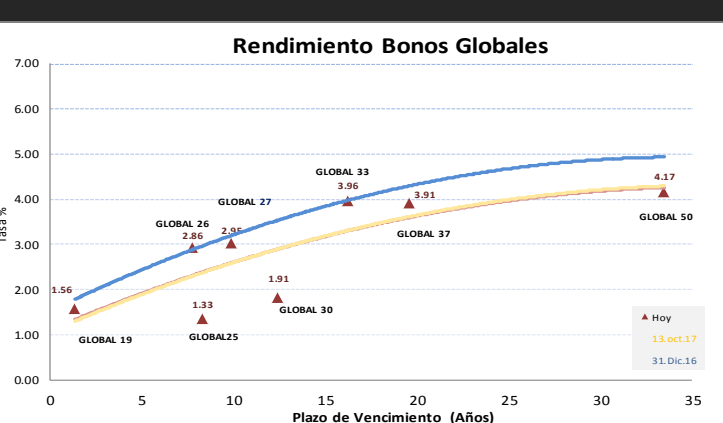
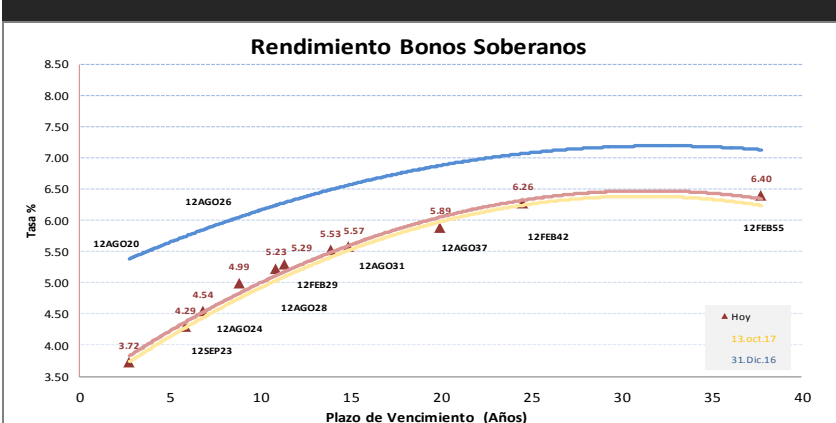
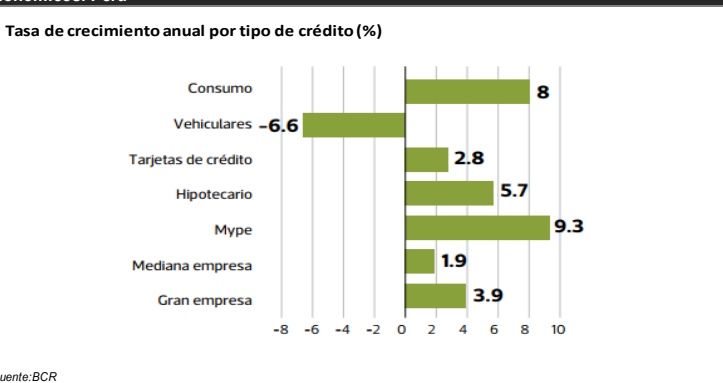
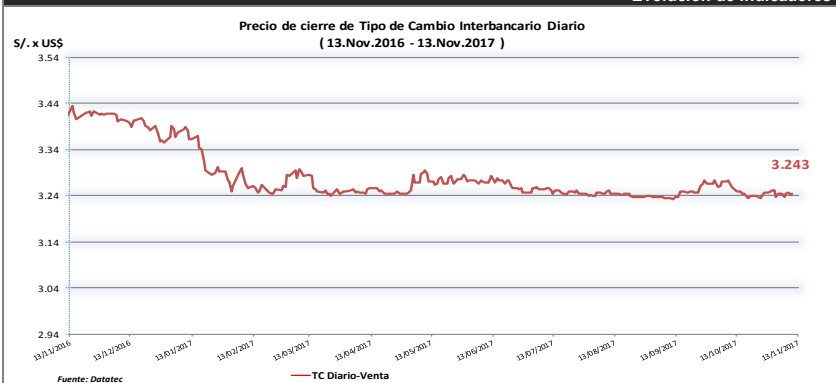
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.15	4.21	4.15	5.60	3.64	3.64	3.01	2.65
Microempresas	25.78	25.56	33.75	36.31	18.05	15.56	18.05	22.54
Consumo	48.16	47.71	48.43	45.81	33.64	33.53	33.62	33.94
Hipotecario	7.78	7.78	7.89	8.62	5.83	5.84	5.83	6.29
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.37	0.33	0.18	0.18	0.22	0.16
Plazo	3.08	3.08	3.06	4.22	1.22	1.22	1.29	0.30
CTS	2.83	3.09	3.08	2.27	1.14	1.26	1.55	1.04

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

**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

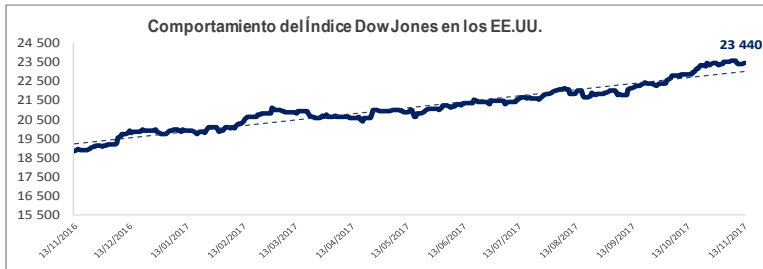
La economía europea está alcanzando su velocidad de crucero, dijo el FMI, pero un Brexit perturbador podría traducirse en un crecimiento "considerablemente" menor para el Reino Unido y la zona euro. Las últimas perspectivas económicas regionales del Fondo indican que la actual recuperación parece cada vez más garantizada. En parte esto se debe a los estímulos monetarios y a los bajos tipos de interés, pero también a una mejora de los fundamentales como es palpable en el repunte de la inversión en un amplio rango de economías. "Esta recuperación parece cada vez más duradera", dijo el subdirector del departamento europeo del FMI, Joerg Decressin, en la presentación del informe. "El crecimiento en la zona del euro ha sido positivo durante 18 trimestres, últimamente en torno al 2,5%. Muchos países de Europa oriental llevan teniendo un crecimiento cercano al 3% desde hace algún tiempo. Por tanto, esta recuperación no sólo se ha ampliado sino que también se ha fortalecido", añadió. Las Perspectivas Económicas Mundiales del FMI publicadas en septiembre en Washington prevén un crecimiento en la región del 2,4% este año y el 2,1% el año que viene, pero la coyuntura ha variado mucho desde entonces. Decressin dijo que apoyaba el cauteloso enfoque del BCE para bajar el estímulo. También dijo que la inflación justificaba que el Banco de Inglaterra subiese sus tipos de interés por primera vez desde la crisis financiera. La principal incertidumbre en el horizonte sigue siendo el Brexit y el tipo de relación comercial que establezca Reino Unido con los 27 países que quedarán. Decressin dijo que la expectativa del FMI sigue siendo la de que se alcance un acuerdo con un período de transición. Sus economistas no tienen previsiones para una falta de acuerdo, pero un Brexit "disruptivo" probablemente tendría un impacto perjudicial. "En tales circunstancias, nuestra preocupación es que el crecimiento económico sufrirá, sobre todo en Reino Unido, pero también en el área del euro", dijo. "Entonces posiblemente veríamos un crecimiento considerablemente inferior al que proyectamos en el presente".

La OPEP elevó la estimación de demanda de su petróleo en 2018 y dijo que el acuerdo de reducción del bombeo con otros productores estaba bajando el exceso de crudo almacenado, lo que generaría un déficit global de oferta en el mercado el año que viene. La Organización de Países Exportadores de Petróleo recorrió además en su reporte mensual la proyección de oferta de los productores fuera del grupo para el 2018, y agregó que el consumo de crudo crecería más rápido de lo previsto debido a una economía mundial más fuerte de lo estimado. La OPEP manifestó que el mundo requeriría 33,42 millones de barriles por día (bpd) de su crudo el año próximo, un incremento de 360.000 bpd respecto a su pronóstico de octubre y el cuarto incremento mensual consecutivo en la proyección desde su primera estimación hecha en julio. "La dinámica de crecimiento económico global ha continuado a su ritmo relativamente potente", dijo la OPEP. "El ritmo actual podría incluso acelerarse levemente", agregó. Los precios del petróleo, que han estado operando cerca de máximos desde el 2015, subieron hacia los 64 dólares el barril luego de la difusión del reporte. El crudo aún cotiza casi a la mitad de su valor a mediados del 2014, cuando una acumulación de exceso de oferta llevó al colapso de los precios. El cartel integrado por 14 productores dijo además que su bombeo de octubre, evaluado por fuentes secundarias, fue de 32,59 millones de bpd, lo que implica una caída de unos 150.000 bpd desde septiembre. Las estadísticas de producción de la OPEP indican que el cumplimiento de las metas de recortes al bombeo acordadas por 11 miembros superó el 100 por ciento, desde el 98 por ciento en septiembre, según cálculos de Reuters. "Los elevados niveles de conformidad de los participantes de la OPEP y países productores fuera de la OPEP han jugado un rol clave para respaldar la estabilidad del mercado de petróleo y ponerlo en un sendero de mayor sostenibilidad", indicó el reporte. Si la OPEP mantiene su bombeo a la tasa de octubre, habría un déficit de la oferta en 2018, según el informe.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 440	0.07	2.48	18.61
NASDAQ (EE.UU)	6 758	0.10	2.30	25.53
S&P 500 (EE.UU)	2 585	0.10	1.24	15.45
FTSE (Inglaterra)	7 415	-0.24	-1.60	3.81
DAX (Alemania)	13 074	-0.40	0.64	13.88
NIKKEI (Japón)	22 381	-1.32	5.79	17.09
SHANGAI (China)	3 448	0.44	1.69	11.09

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1667	0.02	0.49	-1.29	10.93
YEN Japonés (¥/\$)	113.62	0.08	-0.08	1.61	-2.86
LIBRA (\$/£)	1.312	-0.61	-0.42	-1.27	6.29
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.996	0.02	-0.11	2.24	-2.23
YUAN Chino (¥/\$)	6.641	-0.01	0.10	0.93	-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 al alza y el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, avanzó un leve 0.07% pese a la incertidumbre en torno a la reforma tributaria en Estados Unidos y a una fuerte caída de General Electric. Tras el término de la sesión, ese índice acabó en 23 440 enteros, el selectivo S&P 500 progresó un 0.10% hasta 2 585 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.10% hasta 6 758 puntos. Al final los sectores cerraron divididos entre los avances del de empresas de servicios públicos (0.70%) y el financiero (0.02%) y los descensos del energético (-0.84%), el industrial (-0.29%), el de materias primas (-0.09%) y el tecnológico (-0.01%). Junto a General Electric, también bajaron United Technologies (-0.88%), Merck (-0.68%), IBM (-0.51%), Visa (-0.43%), Apple (-0.40%), Nike (-0.32%), Verizon (-0.29%), Cisco Systems (-0.12%), Exxon Mobil (-0.06%) y Walt Disney (-0.04%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias McDonald's (1.07%) por delante de Procter & Gamble (0.95%), Home Depot (0.76%), UnitedHealth (0.75%), Boeing (0.60%), American Express (0.41%), Coca-Cola (0.39%), Intel (0.37%) y JPMorgan Chase (0.36%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense retrocedió ante el euro y avanzó frente al resto de divisas, impulsado por una subida en los títulos del Tesoro estadounidense y a la espera de nuevos datos económicos que se conocerán esta semana. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1667 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 113.62 yenes por dólar, y ante el franco suizo, el peso mexicano, la libra esterlina y el dólar canadiense. Los títulos del Tesoro a 10 años están en su nivel más alto desde finales de octubre, algo que impacta positivamente en el "billeto verde", ya que la divisa resulta más atractiva para los inversores. No obstante, el dólar continúa siendo sensible al devenir de la reforma tributaria impulsada por el presidente Donald Trump.

	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

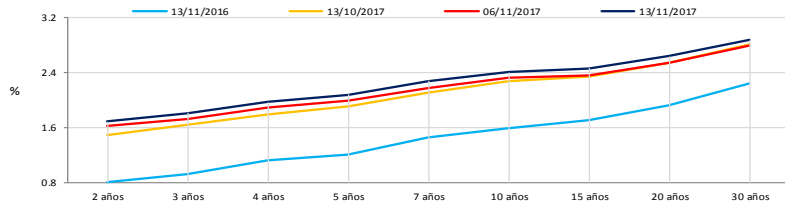
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 278.4	1 275.5	2.9	-3.7	-26.2	126.1
Plata (\$/oz)	17.1	16.9	0.2	-0.2	-0.4	1.1
Cobre (\$/TM)	6 860.8	6 753.8	107.0	-76.3	1.8	1 337.8
Zinc (\$/TM)	3 242.0	3 267.3	-25.3	-22.0	-52.0	684.3
Estaño (\$/TM)	19 606.0	19 520.0	86.0	39.0	-1 129.0	-1 599.0
Plomo (\$/TM)	2 514.0	2 514.3	-0.3	11.0	-4.3	514.5
Aluminio (\$/TM)	2 089.1	2 084.5	4.6	-62.2	-20.7	385.1
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-	-	1.9
WTI (\$/barril)	56.8	56.7	0.0	-0.6	5.3	3.0
Brent (\$/barril)	62.8	63.5	-0.7	-1.3	5.8	7.4

Precios Spot

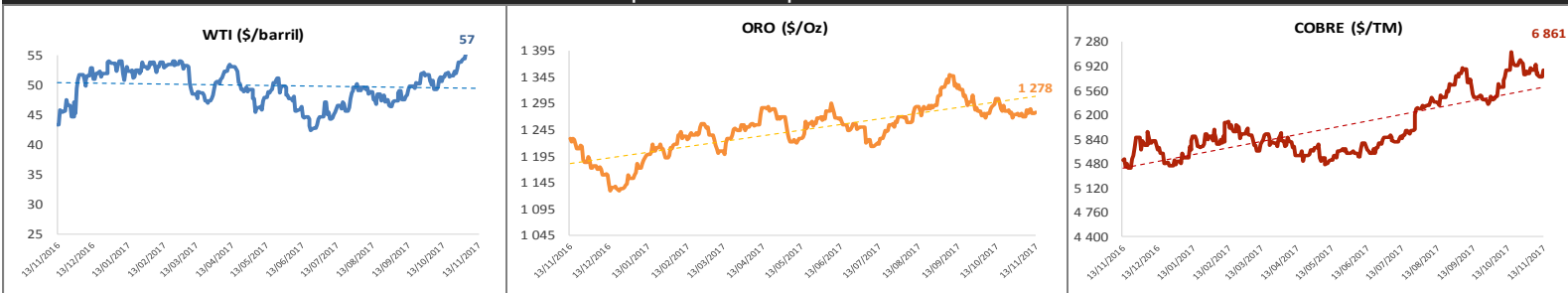
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.69	3	49	77
3 Años	1.81	3	36	64
5 Años	2.08	2	15	52
10 Años	2.41	1	-4	26
15 Años	2.46	1	-11	14
20 Años	2.64	0	-15	5
30 Años	2.87	-1	-20	-7

**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