

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima registró leves pérdidas al cierre de la jornada, afectada por ventas selectivas de acciones líderes de los sectores construcción y financiero. En una sesión de moderado volumen de negocios, dominaron las compras de acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreycorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 251 puntos, tras registrar una bajada del 0.20%. Colizaron acciones de 50 empresas, de las que 12 subieron, 21 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Treval Mining (9.80%), Candente Copper (8.89%), Freeport McMoran (4.63%), Red Eagle Mining (3.03%) y Empresa Siderúrgica del Perú (2.13%). Bajaron las acciones de Agroindustrial Pomalca (-7.41%), Minsur (-5.26%), Corporación Aceros Arequipa (-3.95%), Minera Atacocha clase B (-3.08%) y Unión Andina de Cemenos (-3.06%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 251	-0.20	-1.75	23.67
Lima (ISBVL)	29 670	-0.93	-4.16	25.84
Bogotá (IGBC)	11 098	0.23	3.13	9.82
Buenos Aires (MERVAL)	27 035	-1.12	1.20	59.80
México (IPC)	48 277	1.21	0.57	5.77
Santiago (IPSA)	5 135	1.89	-3.78	23.70
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 914	-1.22	0.61	21.07

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Menos del 20% cree que empresas son buenas en transparencia y en lucha anticorrupción

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró invariable la sesión cambiaria. El dólar interbancario terminó en S/ 3.233, nivel similar al de la jornada previa de S/ 3.233. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.67% en lo que va del año (Datalec).

Por otro lado, el 2017 será recordado por los escándalos de corrupción que se destaparon con el caso Lava Jato y que involucraron a la brasileña Odebrecht y sus socios peruanos, que llevaron a que el Poder Judicial ordene prisión preventiva contra sus directivos. Esta situación ha impactado fuertemente en la percepción que tiene la población sobre las empresas peruanas, pues menos del 20% de peruanos cree que estas actúan con transparencia y reportan al Estado con la verdad. Estas cifras, reveladas por la encuesta Pulso Perú realizada por Datum, muestran que apenas el 17% de peruanos considera que las empresas son transparentes y siempre muestran sus resultados operativos. El nivel socioeconómico donde hay menos cantidad de personas que creen en la transparencia de las empresas es el A/B, con solo 15%. De la misma manera, en el C el 16% tiene esta sensación, en el D llega al 17% y en el E a 20%. La población también duda de que las empresas reporten al Estado con la verdad. Solo 13% de los peruanos dice que esto sucede. Las personas del sector E son las que menos creen en que las empresas digan la verdad en sus reportes al Estado. Solo el 10% afirma que si actúan en forma correcta, mientras que en el D la sensación llega al 11%. En el caso del nivel A/B, el 15% cree que si se actúa con la verdad. A nivel regional, en Lima y Callao, solo el 12% cree que los reportes empresariales dicen la verdad. Los peruanos también tienen la sensación de que las empresas tienen acciones por las que buscan beneficiarse, sea a través de los pagos de tributos o por sacarles la vuelta a la ley. Así, para el 62% de la población las empresas siempre buscan la manera de pagar menos impuestos. En el nivel E es más alto aún, el 68% de las personas siente que las compañías no pagan todos sus impuestos, mientras que en el D tiene esa percepción el 64%, en el C el 67% y en el A/B el 56%. De la misma manera, hay un 55% de peruanos que tiene la sensación de que las empresas acostumbran a sacarles la vuelta a las leyes cuando les conviene. En este punto, el sondeo mostró que el 61% de la población del sector C considera que las empresas usan la ley a su conveniencia, al igual que el 57% del sector E, el 56% del D y el 46% del A/B. Más allá de los cuestionamientos, hay opiniones de la población que pueden ser aprovechadas por las empresas para mejorar su imagen. Una de ellas es que para el 72% de la población las empresas deberían apoyar en los lugares donde el Estado no llega. Actualmente una forma que las empresas tienen para realizar proyectos es vía las obras por impuestos (Oxi). Esta idea la tienen principalmente en el nivel E, donde el 78% de las personas cree que las empresas deben apoyar más en espacios sin atención estatal.

Pensiones de AFP bajarían por aumento de expectativa de vida de los afiliados

La SBS publicó un proyecto de norma con el que actualiza las tablas de mortalidad que son utilizadas para el cálculo de las pensiones en el sistema de AFP. Con la nueva tabla, aumenta la esperanza de vida de los afiliados de AFP, y ello tendrá impacto en las pensiones si es que las demás variables se mantienen inalterables, explicaron los analistas. Al aumentar la esperanza de vida de los jubilados, el dinero que han acumulado en su fondo se distribuirá en un mayor número de años, por lo que la pensión tiene que reducirse necesariamente, advirtió Enrique Díaz, presidente de MC&F. Las nuevas tablas, que entrarán en vigencia el 1 de enero del 2019, exigen a las aseguradoras guardar los recursos necesarios para asegurar el pago de la pensión hasta el último día de la vida de la persona, explicó la SBS. Además, se aplicará gradual y obligatoriamente para el cálculo anual del retro programado de las AFP, cuyas solicitudes estén disponibles para cotizar desde el 2019, dijo. El proyecto contempla que la expectativa de vida de los hombres afiliados al SPP a los 65 años, sube de 83.5 a 87.5 años, mientras que para las mujeres aumenta de 87.2 a 90.8 años, precisó Carlos Izaguirre, superintendente adjunto de Seguros de la SBS. Izaguirre evitó confirmar que la mayor esperanza de vida en la futura tabla implique una reducción en las pensiones que reciban los jubilados. "Es muy aventurado decir cuál será el resultado en las pensiones con la futura tabla, pues en el cálculo de la pensión influyen una serie de variables como el grupo familiar, la inflación esperada, la rentabilidad del portafolio inversiones", indicó. La SBS indicó que para compensar el efecto de la mayor esperanza de vida en las pensiones, modificará la norma de "calce", que introduce un "factor de conservadurismo" en el cálculo de pensiones. Izaguirre explicó que había una "tasa de descuento" aplicado al cálculo de las pensiones, pues no había certeza de que la tabla del 2004 se ajuste a la realidad del mercado. "Entonces, podemos trabajar una norma sin factores de conservadurismo. Habrá un efecto mitigante entre la mayor esperanza de vida, y esa mayor tasa de descuento para traer al presente los flujos de las pensiones", subrayó. No obstante, Díaz sostuvo que el cambio de la esperanza de vida es un hecho concreto y cierto, mientras los posibles efectos de la norma que propondrá la SBS en el portafolio de las aseguradoras es un evento de expectativas. "Las compañías de seguros seguirán siendo cautelosas al invertir hasta no ver resultados en la rentabilidad y eso toma tiempo; no es de inmediato", dijo. Tanto Díaz como González Izquierdo se mostraron a favor de la introducción de las nuevas tablas de mortalidad presentadas ahora por la SBS, pues reconocen una nueva realidad en el Perú, aunque precisaron que se deben crear mecanismos compensatorios para que mitigar el impacto negativo en las pensiones. Para González Izquierdo, otro posible impacto es que los pocos afiliados que ahora se inclinan por jubilarse a través de la AFP o la compañía de seguro, podrían cambiar su decisión y, a los 65 años, disponer del 95.5% de su fondo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	339	337	339	346	
Argentina	363	364	363	380	B
Brasil	243	239	238	251	BB
Colombia	180	179	179	190	BBB
Chile	122	119	116	132	AA-
Ecuador	473	470	496	561	-
México	189	189	186	188	BBB+
Panamá	113	112	114	113	BBB
Perú	114	112	115	111	A-
Uruguay	149	147	150	152	BBB-
Venezuela	4 703	4 537	4 826	3 980	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	0.00	-0.06	-0.25	-3.67
Real Brasileño	3.32	-0.05	2.54	1.16	1.91
Peso Mexicano	19.01	-0.93	0.74	-0.62	-8.29
Peso Chileno	646.63	-1.11	-1.19	2.59	-3.55
Peso Argentino	17.30	-0.27	0.28	-1.14	8.97
Peso Colombiano	3 013.21	-0.53	0.10	0.18	0.37

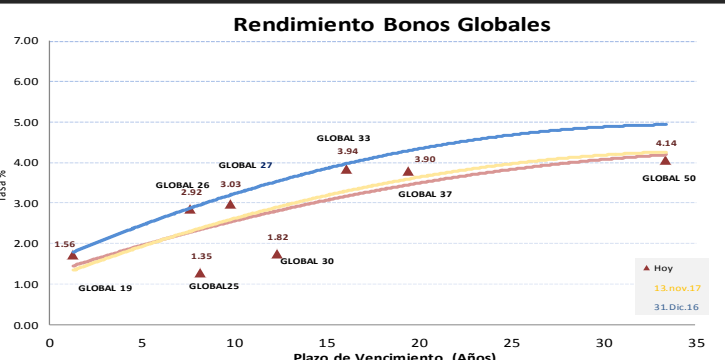
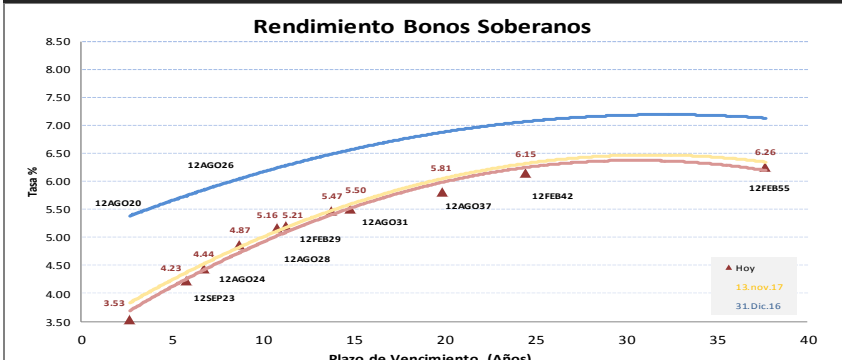
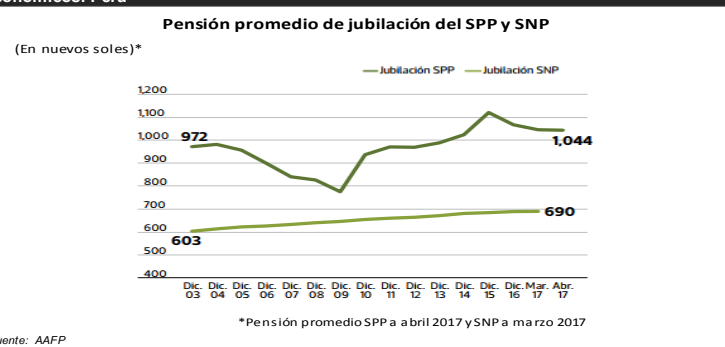
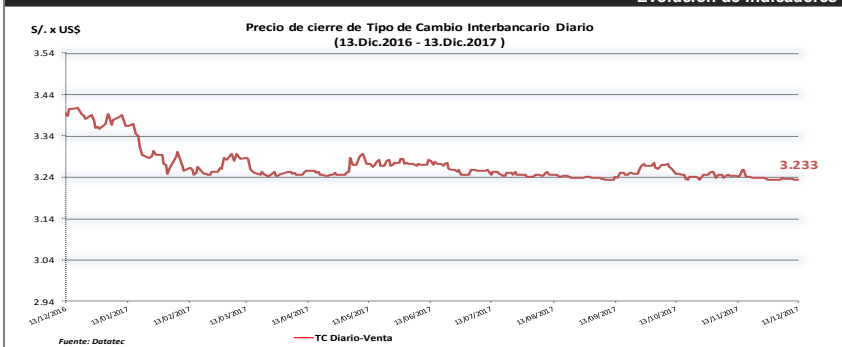
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.95	4.15	5.72	3.35	3.23	3.64	2.21
Microempresas	36.28	36.20	25.78	36.60	16.17	16.35	18.05	21.03
Consumo	47.46	47.77	48.16	46.20	33.18	33.25	33.64	32.78
Hipotecario	7.78	7.80	7.78	8.51	5.88	5.88	5.83	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	2.49	2.51	2.83	2.38	1.06	1.06	1.14	0.87

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.

Mercado Internacional

13 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

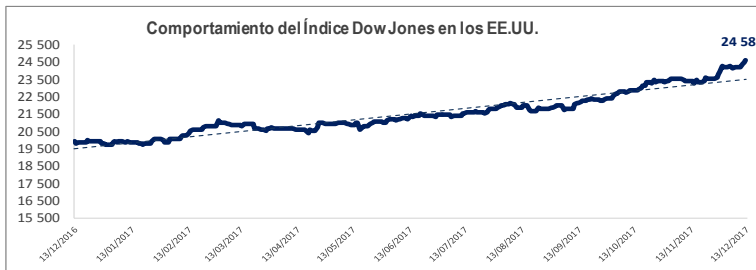
El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed ha decidido elevar los tipos de interés en un cuarto de punto porcentual, hasta un rango objetivo de entre el 1,25% y el 1,50%, cumpliendo así las expectativas del consenso del mercado, que confiaba en que el banco central estadounidense seguiría al pie de la letra su hoja de ruta, que anticipaba tres subidas de tipos en 2017. La Fed ha concluido, tras el cónciave celebrado entre el martes y el miércoles, que la posición de su política monetaria continúa siendo "acomodaticia", proporcionando así un fuerte respaldo a las condiciones del mercado laboral y hacia un retorno sostenido de la inflación al 2%. En su análisis, la entidad señala que los datos recibidos durante el pasado mes de noviembre señalan que el mercado laboral ha continuado fortaleciéndose y que el crecimiento de la actividad ha seguido produciéndose a un ritmo "sólido", mientras la tasa de inflación intranual, tanto la inflación como la inflación subyacente se mantiene por debajo del 2%. "El Comité sigue considerando que con ajustes graduales de su posición monetaria, la actividad económica se expandirá a un ritmo moderado y las condiciones del mercado laboral seguirán fuertes", explicó la entidad, que confía en que la inflación se estabilizará a medio plazo alrededor del objetivo del 2%. En este sentido, el FOMC subrayó que el momento y la magnitud de futuros ajustes de la política monetaria de EEUU dependerán del análisis de las condiciones económicas y las expectativas en relación con sus metas de máximo empleo y una tasa de inflación del 2%. La decisión de elevar un cuarto de punto porcentual el precio del dinero en EEUU fue tomada por una mayoría de siete votos, incluidos el de Janet Yellen y el de su sucesor al frente de la Fed a partir del próximo mes de febrero, Jerome Powell, frente a dos, ya que los gobernadores Neel Kashkari y Charles Evans votaron a favor de mantener los tipos. Janet Yellen comparece este jueves por última vez en rueda de prensa para explicar las decisiones del banco central, así como las proyecciones macroeconómicas de la institución, ya que a partir de febrero de 2018 asumirá el cargo Jerome Powell, candidato propuesto por la Casa Blanca para presidir la Reserva Federal (Fed). La presidenta de la Fed, que aún presidirá una última reunión del FOMC los días 30 y 31 de enero de 2018, culmina así el ciclo inicial de normalización de la política monetaria estadounidense, después de acometer cinco subidas de tipos durante su mandato, las tres últimas en 2017.

Reino Unido no puede renegar de sus compromisos pactados para asegurar que las negociaciones del "Brexit" con la Unión Europea den paso a discusiones sobre la futura relación entre ambos, dijo el miércoles al Parlamento Europeo el negociador jefe del bloque para el divorcio. Se prevé que los líderes de la Unión Europea juzguen esta semana que se ha hecho un "avance suficiente" sobre los derechos de los ciudadanos, el proyecto de ley del Brexit y la frontera de Irlanda para permitir que las negociaciones avancen a la próxima fase. El acuerdo, presentado en un reporte conjunto el viernes pasado, ha sido minado desde entonces por un comentario del ministro británico del Brexit, David Davis, de que era más una "declaración de intenciones" que un documento legalmente vinculante. "No aceptaremos ningún retroceso sobre este reporte conjunt. Este avance ha sido acordado y se traducirá rápidamente en un acuerdo de salida que sea legalmente vinculante en las tres áreas y en algunas otras que aún deben ser negociadas", dijo el negociador jefe de la Unión Europea para el Brexit, Michel Barnier, a legisladores del bloque. El Parlamento Europeo votará el miércoles sobre una moción que llama a los líderes de la Unión Europea a permitir que comience la próxima fase de negociaciones del bloque. Barnier afirmó que son necesarios muchos más pasos para asegurar una salida ordenada. "No estamos al fin del camino, ni respecto a los derechos de los ciudadanos ni en los otros temas de la salida ordenada. Seguimos alentos", sostuvo. El funcionario afirmó que la próxima fase de las conversaciones se concentrará en un período de transición "corto y definido" y discusiones iniciales sobre una relación futura, que, remarco, no erosionará al mercado común europeo y sus cuatro libertades, incluyendo la libertad de movimiento de las personas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 585	0.33	4.89	24.40
NASDAQ (EE.UU)	6 876	0.20	1.75	27.73
S&P 500 (EE.UU)	2 663	-0.05	3.02	18.94
FTSE (Inglaterra)	7 497	-0.05	1.10	4.95
DAX (Alemania)	13 126	-0.44	0.39	14.32
NIKKEI (Japón)	22 758	-0.47	1.68	19.06
SHANGAI (China)	3 303	0.68	-4.20	6.42

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1826	0.72	0.25	1.36	12.45
YEN Japonés (¥/\$)	112.54	-0.89	0.22	-0.95	-3.78
LIBRA (\$/£)	1.342	0.77	0.20	2.32	8.75
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.985	-0.63	-0.45	-1.09	-3.30
YUAN Chino (¥/\$)	6.620	-0.03	0.07	-0.32	-4.69

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	25	25	100
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 hoy con el tercer récord histórico consecutivo del Dow Jones de Industriales, su principal referencia, después de que la Reserva Federal (Fed) subiera los tipos de interés. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0.33% hasta 24 585 puntos, en niveles nunca vistos, y el índice compuesto del mercado Nasdaq progresó un 0.20% hasta 6 876 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.05% hasta 2 663 unidades. Salvo el sector financiero, que bajó un 0.52%, el resto terminó la sesión con ganancias, entre los que destacaron el de materias primas (0.76%), el industrial (0.35%), el tecnológico (0.17%) y el energético (0.14%). Caterpillar (3.59%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Nike (3.43%), Coca-Cola (1.35%), Procter & Gamble (1.15%), Walmart (1.10%), 3M (1.07%), UnitedHealth (0.84%), McDonald's (0.77%), Home Depot (0.68%) y United Technologies (0.66%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas IBM (-1.81%), por delante de American Express (-1.60%), JPMorgan Chase (-1.25%), General Electric (-0.84%), Goldman Sachs (-0.82%), Travelers (-0.59%), Verizon (-0.56%), Merck (-0.28%) y Microsoft (-0.27%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció frente al euro y otras divisas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1826 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 112.54 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. La Fed elevó desde el 1.25% al 1.50 la tasa de interés de referencia, una decisión que esperaban los mercados financieros. Pero también anunció que para el año próximo mantiene su idea de aplicar otras tres subidas de interés graduales, y dijo que seguía sin cambios su previsión de inflación del 1.9% en el 2018. Estos dos últimos datos generaron retrocesos del dólar en los mercados de divisas, que ya se había notado horas antes, después de que se diera a conocer la evolución de la inflación durante noviembre pasado, hasta un aumento interanual del 2.2%.

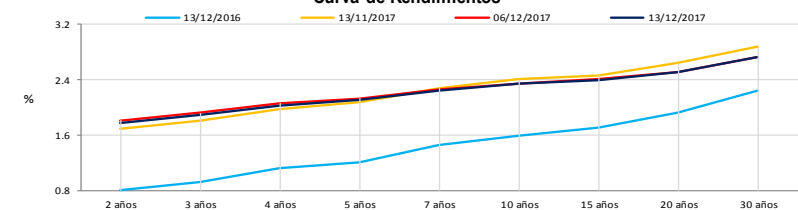
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 255.6	1 244.6	11.0	-7.7	-22.8	103.3
Plata (\$/oz)	16.1	15.7	0.3	0.1	-1.0	0.2
Cobre (\$/TM)	6 691.8	6 626.5	65.3	174.3	-169.0	1 168.8
Zinc (\$/TM)	3 152.5	3 154.0	-1.5	53.0	-89.5	594.8
Estaño (\$/TM)	18 848.0	19 232.0	-384.0	-707.0	-758.0	-2 357.0
Plomo (\$/TM)	2 531.8	2 520.3	11.5	23.3	17.8	532.3
Aluminio (\$/TM)	1 988.8	1 994.5	-5.8	-13.3	-100.4	284.8
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.5	-6.6
WTI (\$/barril)	56.6	57.1	-0.5	0.6	-0.2	2.9
Brent (\$/barril)	63.3	64.8	-1.5	1.9	0.4	7.8

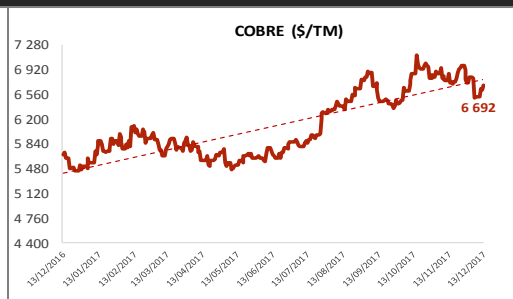
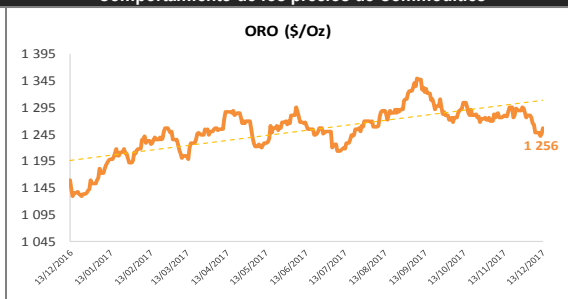
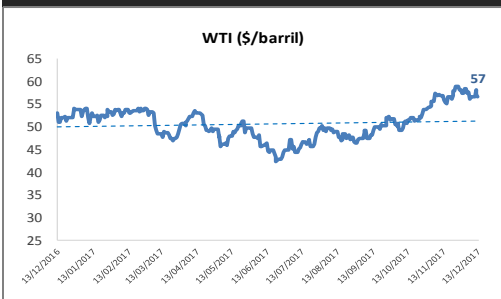
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.78	-5	59	61
3 Años	1.89	-6	44	43
5 Años	2.11	-7	18	20
10 Años	2.34	-6	-10	-13
15 Años	2.40	-6	-17	-23
20 Años	2.52	-5	-28	-34
30 Años	2.73	-5	-34	-41

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

Asesor: Miguel J. Lozano, Rolo y
Teléfono: 5192000 - anexo 96052