

Mercado Nacional y Regional

14 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores negativos por tercera sesión consecutiva, afectada por una corriente vendedora de acciones de los sectores de consumo masivo y minería. Los negocios en el mercado de renta variable crecieron un 31% con relación a la víspera, impulsados por las operaciones con acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 499 puntos tras registrar una baja del 0.49 por ciento. Cotizaron acciones de 56 empresas, de las que doce subieron, treinta bajaron y cabrose se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Red Eagle Mining (10.0%), Michell (9.66%), Candente Copper (9.09%), PPX Mining (6.15%) y Credicorp (1.49%). Bajaron las de Trevali Mining (-5.13%), Minera IRL (-4.21%), Corporación Aceros Arequipa (-3.80%), Minera Alacocha clase B (-3.51%) y FreeportMcMoran (-3.44%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 499	-0.49	-0.66	25.26
Lima (ISBVL)	30 649	-1.00	-1.40	29.99
Bogotá (IGBC)	10 667	-0.88	-3.76	5.55
Buenos Aires (MERVAL)	25 611	-4.13	-5.64	51.38
México (IPC)	47 874	-0.27	-4.22	4.89
Santiago (IPSA)	5 309	-0.53	-2.78	27.88
Sao Paulo (IBOVESPA)	70 827	-2.27	-8.01	17.60

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Crecimiento de economía empieza a consolidarse, en setiembre alcanzó 3.18%

El tipo de cambio del dólar frente al sol se mantuvo casi estable al inicio de la sesión cambiaria, para luego cerrar levemente al alza S/ 3.244, en un contexto de debilitamiento global de la divisa norteamericana frente a otras monedas y una ligera alza de la cotización del cobre. En el mercado interbancario la cotización de venta del dólar se situó en S/ 3.243 soles. El BCR no intervino en el mercado bancario. En lo que va del 2017 la moneda estadounidense se ha depreciado 3.37% (Datatec).

Por otro lado, El PBI creció 3.18% en setiembre de este año, según INEI, cifra que resulta superior a las alcanzadas en julio (1.55%) y agosto (2.28%) de 2017. Además, este resultado confirma lo que adelantó el BCR sobre que durante el noveno mes del año, el crecimiento económico del país superaría el 3%, debido al dinamismo que ha empezado a mostrar la demanda interna. El mejor desempeño estuvo sostenido, en parte, por un repunte del sector construcción (8.94%). Esta es la mayor tasa desde junio, cuando dejó de caer y pasó a terreno positivo Cabe recordar que el MEF estimó que esta tendencia continuará por un mejor desempeño en el avance físico de obras registrado en octubre. El sector minería e hidrocarburos creció 7.13% en el noveno mes del año, su mayor tasa desde mayo de 2017, cuando retrocedió 0.63%. En el caso de la manufactura, la actividad que genera el mayor número de empleos en el país, retrocedió 2.55% en setiembre. Con ello, se acumulan tres meses de caída consecutiva (en junio creció 2.02% y luego pasó a terreno negativo). El comercio, por su parte, se alzó en 1.62%. Así se suman cinco meses de crecimiento consecutivo, sin embargo, no logra pasar el 2%. En el caso de la pesca, retrocedió 29.96%. Cabe indicara que aún no se inicia la segunda temporada de pesca en la zona norte - centro.

Mora en 9 microfinancieras supera el 8%

Este año, la debilidad de la economía se ha visto reflejada en la menor demanda de créditos y en dificultades de pago de los deudores, las que afectan a instituciones financieras, sobre todo a las más pequeñas. Así, al cierre de setiembre, la morosidad en nueve microfinancieras superó el 8%, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este nivel de mora resulta relevante pues, según advierten analistas, un índice superior al 8% es señal de un deterioro significativo de la calidad de la cartera crediticia. Ello implica que las entidades financieras deberán aumentar el nivel de sus provisiones y/o realizar ajustes en su política crediticia. En efecto, este año, muchas entidades han tomado medidas para controlar la mora. El sistema microfinanciero, que incluye a financieras, cajas municipales, rurales y edpymes, obtuvo ganancias conjuntas por S/520.1 millones a setiembre, mayores en 7% a las reportadas hace un año. Las edpymes mostraron el mejor desempeño el período de análisis, al incrementar sustancialmente sus utilidades; seguidas de las financieras y cajas municipales. Sin embargo, las cajas rurales continúan en rojo. La mitad de estas entidades opera con pérdidas. De las 38 microfinancieras, 16 incrementaron ganancias, 11 las redujeron, y un número similar presentó resultados negativos. Las pérdidas acumuladas por estas 11 instituciones totalizaron S/45.2 millones en la fecha de análisis. En el período de revisión, los créditos de las 38 microfinancieras sumaron S/ 32,912 millones, lo que significó un crecimiento anual de 16.9%, más de cuatro veces el ritmo de expansión de la cartera bancaria (3.5%).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	351	346	355	320	
Argentina	381	380	384	348	B
Brasil	254	251	253	244	BB
Colombia	191	190	195	191	BBB
Chile	126	124	122	129	AA-
Ecuador	562	561	556	576	-
México	191	188	192	189	BBB+
Panamá	115	113	117	125	BBB
Perú	113	111	117	122	A-
Uruguay	154	152	161	166	BBB-
Venezuela	4 361	3 980	4 934	3 116	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.06	0.00	-0.15	-3.37
Real Brasileño	3.32	1.09	1.29	5.38	1.84
Peso Mexicano	19.17	0.20	0.08	1.35	-7.53
Peso Chileno	631.93	0.26	-0.40	1.34	-5.74
Peso Argentino	17.49	-0.10	-0.97	0.83	10.12
Peso Colombiano	3 016.95	0.30	-0.70	2.81	0.50

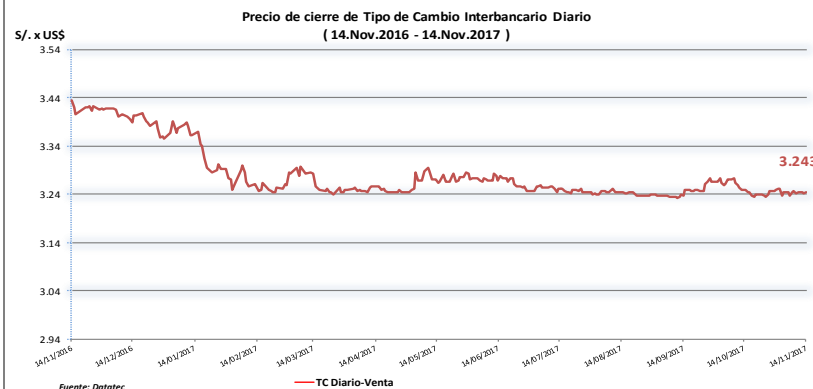
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.19	4.15	4.15	5.60	3.80	3.64	3.01	2.65
Microempresas	26.21	25.78	33.75	36.31	17.80	18.05	18.05	22.54
Consumo	48.12	48.16	48.43	45.81	33.90	33.64	33.62	33.94
Hipotecario	7.76	7.78	7.89	8.62	5.88	5.83	5.83	6.29
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.38	0.37	0.33	0.17	0.18	0.22	0.16
Plazo	3.08	3.08	3.06	4.22	1.21	1.22	1.29	0.30
CTS	2.69	2.83	3.08	2.27	1.08	1.14	1.55	1.04

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Cajas municipales	Utilidades Set-17	Set-16	17 vs. 16	ROE Set-17	Mora Set-17
CMAC Arequipa	76.5	80.5	-4.9%	17.3	5.0
CMAC Huancayo	62.5	49.9	25.3%	22.1	3.7
CMAC Cusco	48.2	41.9	15.0%	16.7	4.6
CMAC Piura	47.0	40.1	17.3%	14.1	6.6
CMAC Sullana	28.2	30.2	-6.7%	13.6	5.2
CMAC Trujillo	18.9	26.7	-29.3%	8.1	6.5
CMAC Ica	12.8	13.1	-2.4%	10.9	6.5
CMAC Tarma	6.3	4.4	45.5%	6.8	9.1
CMAC Maynas	1.2	2.1	-40.2%	3.2	7.9
CMAC Paíta	0.2	0.0	-	0.6	17.3
CMAC del Santa	-1.5	-2.4	-	-15.4	17.7
Total CMAC	300.3	286.5	4.8%	14.2	5.6
Caja de Lima	-5.2	1.6	-7.7	17.0	-
Total cajas municipales	295.1	288.1	2.4%	13.5	5.9

Ranking de utilidades de cajas municipales al cierre de setiembre

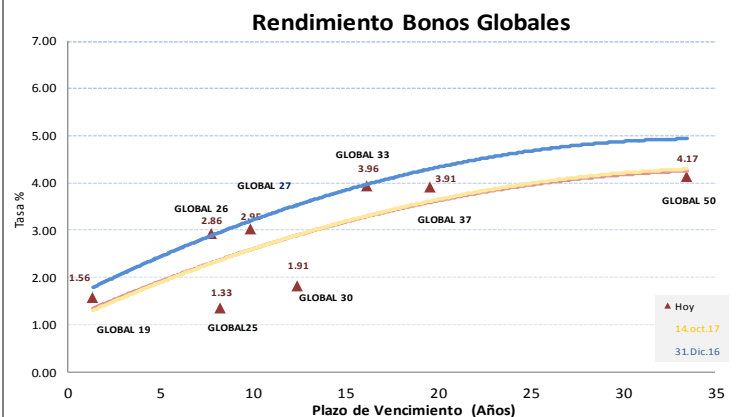
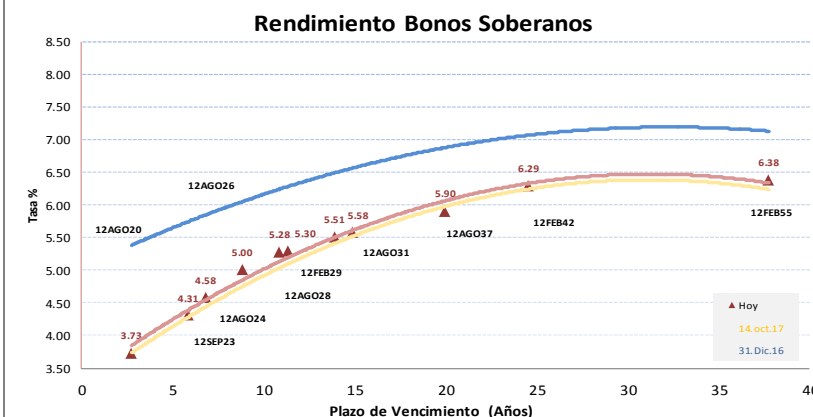
En millones de soles

Financieras	Utilidades Set-17	Set-16	17 vs. 16	ROE Set-17	Mora Set-17
Crediscotia Financiera	143.6	115.6	24.2%	4.6	5.8
Mitsui Auto Finance	11.4	22.1	-48.5%	3.0	14.6
Financiera Oh!	27.5	20.0	37.6%	3.8	3.9
Compartamos Financiera	24.2	18.8	28.3%	2.1	4.6
Financiera Efectiva	12.3	13.9	-11.2%	4.0	4.7
Financiera Confianza	11.4	8.7	30.6%	1.0	3.0
Financiera Proempresa	3.7	3.4	8.0%	1.3	6.9
Financiera Qapaq	0.2	0.7	-69.0%	0.0	8.1
Financiera TFC S.A.	2.0	0.3	-	0.4	5.6
América Financiera	-0.1	-0.3	-	-1.2	-
Financiera Credinka	-30.5	-1.1	-	-0.5	4.0
Total empresas financieras	225.5	202.1	11.6%	2.6	5.4

Ranking de utilidades de financieras a setiembre

En millones de soles

Fuente: SBS



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

14 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El ritmo de crecimiento económico anual de la zona euro superó al de Estados Unidos en el tercer trimestre, con lo que el 2017 se encamina a convertirse en el mejor año para el bloque de la moneda única desde el desplome de los mercados financieros de hace una década y la crisis económica posterior. Alemania fue un factor principal detrás del desempeño del área monetaria, pero incluso algunos de los más rezagados del bloque, como Italia, mostraron señales de reactivación. Eurostat, la oficina de estadísticas de la UE, confirmó una estimación preliminar de que el PIB de la zona euro se expandió el 0,6% en julio-septiembre respecto del trimestre anterior y un 2,5% en términos anuales. Esta tasa superó el 2,3% anual de la economía de Estados Unidos, que había estado creciendo más rápido que la zona euro. Sin embargo, con un ritmo de 0,7%, los números trimestrales estadounidenses fueron ligeramente mejores que los de la zona euro. "Una robusta recuperación del mercado laboral, el crecimiento de los mercados de exportación, una postura monetaria expansiva, la mejora de las condiciones del crédito y una inflación modesta son solo algunos de los vientos a favor que experimenta la economía de la zona euro", dijo Bert Colijn, economista de ING. "Por lo tanto, este año bien podría ser el más fuerte para el crecimiento desde 2007. La zona euro probablemente superará el ritmo tanto de Estados Unidos como de Reino Unido en términos de crecimiento del PIB en 2017", dijo. En 2007 el PIB de la zona euro había crecido un 3,0%, bajando a tasas de 2,1% en 2010 y 2015. En parte como resultado de la expansión, las inversiones en la zona euro han tenido uno de sus mejores años desde que nació la moneda única en 1999, en contra de las apuestas de muchos que creían que el bloque sería una jugada financiera desastrosa en 2017.

La retórica proteccionista del mandatario de Estados Unidos, Donald Trump, se está volviendo una amenaza sistemática contra la OMC, dijo el ex presidente de la entidad Pascal Lamy en una entrevista. Desde la llegada de Trump al poder, Estados Unidos ha bloqueado nombramientos de jueces en lo que es la corte suprema a nivel mundial para temas de comercio. Eso podría no ser demasiado importante en momentos de normalidad, pero la OMC ya sufría la falta de esos funcionarios y los litigios se acumulan. Funcionarios comerciales de todo el mundo están sorprendidos por las tácticas estadounidenses y no dudan de que sean parte del intento de Trump de inclinar el sistema comercial mundial a favor de su país. "Para ponerlo en términos simples, no hemos sido tratados con justicia por la OMC", dijo el líder republicano la semana pasada. Lamy dijo que la visión de Trump sobre comercio está dictada por su eslogan "Compre estadounidense". "Es simplemente una política comercial, cuyo propósito es que las empresas inviertan en Estados Unidos", sostuvo en una entrevista. De todas las iniciativas de Trump, que incluyen renegociar los términos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) con México y Canadá y retirar al país del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP), la amenaza real es la desestabilización del sistema de solución de disputas de la OMC, destacó Lamy. "Hasta ahora esa es la única manifestación de un peligro claro para el sistema (de comercio mundial)", agregó Lamy, quien lideró la OMC entre 2005 y 2013. Muchos representantes comerciales comparten la preocupación de Lamy. El embajador de China ante la OMC dijo que la postura estadounidense podría llevar a la entidad a una "crisis de supervivencia".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 409	-0.13	2.35	18.45
NASDAQ (EE.UU)	6 738	-0.29	2.00	25.17
S&P 500 (EE.UU)	2 579	-0.23	1.01	15.19
FTSE (Inglaterra)	7 414	-0.01	-1.61	3.80
DAX (Alemania)	13 033	-0.31	0.32	13.52
NIKKEI (Japón)	22 380	-0.00	5.79	17.08
SHANGAI (China)	3 430	-0.53	1.15	10.50

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, bajó un 0.13% arrastrado por General Electric y nuevos datos en China que reflejan una ralentización de su economía. Tras el término de la sesión, ese índice acabó en 23 409 enteros, el selectivo S&P 500 cedió un 0.23% hasta 2 579 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq se dejó un 0.29% hasta 6 738 puntos. Al final casi todos los sectores en Wall Street cerraron en negativo, entre los que destacaron el energético (-1.61%), el de materias primas (-1.19%), el sanitario (-0.30%), el industrial (-0.19%), el financiero (-0.18%) y el tecnológico (-0.12%). General Electric (-5.91%) lideró las pérdidas entre la mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Apple (-1.51%), Walt Disney (-1.51%), Goldman Sachs (-1.29%), Verizon (-1.12%), Exxon Mobil (-0.78%) y JPMorgan Chase (-0.58%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Coca-Cola (1.57%) por delante de United Technologies (1.47%), Home Depot (1.40%), Caterpillar (0.74%), 3M (0.50%), Visa (0.50%), Travelers (0.45%), McDonald's (0.42%) e IBM (0.30%).

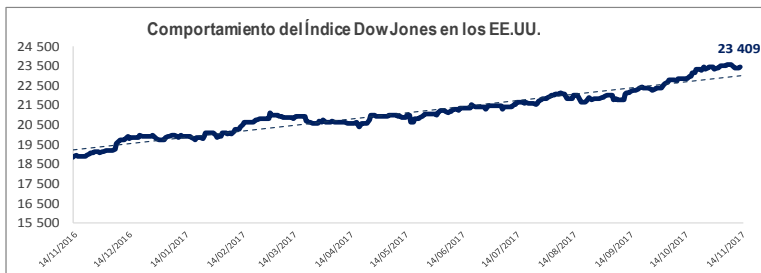
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1798	1.12	1.82	-0.19	12.18
YEN Japonés (¥/\$)	113.46	-0.14	-0.48	1.47	-2.99
LIBRA (£/€)	1.317	0.37	-0.01	-0.90	6.69
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.989	-0.70	-1.05	1.52	-2.91
YUAN Chino (¥/\$)	6.636	-0.07	-0.07	0.86	-4.45

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió ante el euro y la mayoría de divisas importantes en otra jornada marcada por la incertidumbre sobre el devenir del plan de reforma fiscal que impulsa la Casa Blanca. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1798 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 113.46 yenes por dólar, y ante el franco suizo, la libra esterlina y el dólar canadiense, mientras que avanzó frente al peso mexicano. La incertidumbre de los analistas hacia el plan de reforma fiscal del presidente Donald Trump, para el que la Cámara de Representantes y el Senado han elaborado sendas propuestas legislativas, afectó al "billete verde", que bajó a niveles no vistos en casi tres semanas.

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

	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

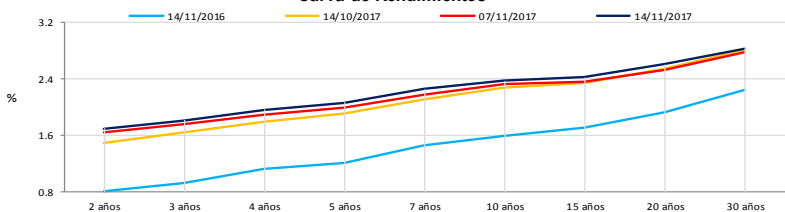


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 280.4	1 278.4	2.0	5.1	-24.2	128.1
Plata (\$/oz)	17.0	17.1	-0.0	0.1	-0.4	1.1
Cobre (\$/TM)	6 720.0	6 860.8	-140.8	-72.8	-139.0	1 197.0
Zinc (\$/TM)	3 184.0	3 242.0	-58.0	-18.0	-110.0	626.3
Estañó (\$/TM)	19 568.0	19 606.0	-38.0	-52.0	-1 167.0	-1 637.0
Plomo (\$/TM)	2 457.0	2 514.0	-57.0	-31.5	-61.3	457.5
Aluminio (\$/TM)	2 061.0	2 089.1	-28.1	-51.5	-48.8	357.0
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-	-	1.9
WTI (\$/barril)	55.7	56.8	-1.1	-1.5	4.3	2.0
Brent (\$/barril)	61.0	62.8	-1.9	-2.7	3.9	5.6

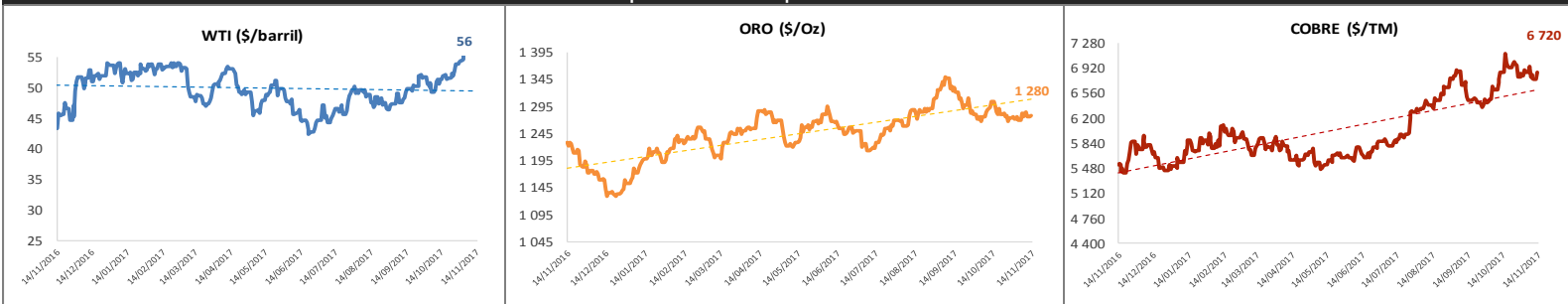
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.69	1	50	69
3 Años	1.81	-0	36	53
5 Años	2.06	-2	13	38
10 Años	2.37	-3	-7	11
15 Años	2.42	-3	-15	1
20 Años	2.60	-4	-19	-7
30 Años	2.83	-4	-24	-18

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