

**Mercado Nacional y Regional**

14 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró pérdidas al cierre de la sesión por la incertidumbre política generada por el pedido de renuncia del presidente del Perú, Pedro Pablo Kuczynski, por haber ocultado asesorías a la constructora brasileña Odebrecht. En una sesión de abultado volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones de empresas ligadas al sector financiero, minería y consumo masivo. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 18 655 puntos tras registrar una baja de 3.10%. Cotizaron acciones de 59 empresas, de las que 10 subieron, 37 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Corporación Financiera de Inversiones (41.60%), Minera IRL (9.30%), Hudbay Minerals (3.70%), Goodyear (2.94%) y Red Eagle Mining (0.84%). Bajaron las acciones de Andino Investment Holding (-8.82%), Corporación Aceros Arequipa (-8.22%), Candente Copper (-8.16%), Minera Atacocha clase B (-7.94%) y Pesquera Exalmar (-7.55%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 655	-3.10	-4.33	19.84
Lima (ISBVL)	28 545	-3.79	-6.86	21.07
Bogotá (IGBC)	11 096	-0.02	4.02	9.79
Buenos Aires (MERVAL)	27 139	0.39	5.97	60.42
México (IPC)	48 222	-0.11	0.73	5.65
Santiago (IPSA)	5 119	-0.31	-3.57	23.32
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 429	-0.67	2.26	20.26

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Cepal prevé que Perú registrará el tercer mayor avance en Sudamérica en el 2018**

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró al alza al fin de la sesión cambiaria, en un contexto internacional optimista con la economía estadounidense luego que la Fed elevara la proyección de crecimiento de EEUU a 2.5% para el 2018. El precio del dólar terminó en S/ 3.242, nivel superior al de la jornada de ayer que fue de 3.233 soles. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.40% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, la economía del Perú se desaceleró en el 2017, con un crecimiento del 2.5% que se compara con el 4% del año pasado, pero repuntará en el 2018 con una expansión del PIB del 3.5%, indicó la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). La tasa de crecimiento prevista para el Perú es la tercera más alta en Sudamérica, solo detrás de Paraguay y Bolivia (ambas con 4%). La desaceleración se explica por un freno de la demanda interna agravada por el impacto de los casos de corrupción asociados a la constructora Odebrecht y al fenómeno de El Niño, precisó la Cepal en su Balance Preliminar de la Economía Regional. El organismo prevé que la economía peruana cobre fuerza en el 2018 gracias a una mejor combinación entre el sector externo y la demanda interna. Ésta última se verá impulsada por un incremento de la inversión pública del 15%, alentada por la construcción de las obras de los Juegos Panamericanos del 2019, y por la inversión privada estimulada por el sector de la minería. Con respecto a Latinoamérica, en general, la Cepal estimó que crecerá 2.2% en el 2018, más de lo esperado para este año por un repunte de las materias primas y una recuperación de Brasil, la principal economía del bloque. El organismo explicó que un contexto externo más favorable y un mayor dinamismo del consumo e inversión doméstica favorecerían la expansión en la región.

**Acciones serán mejor alternativa de inversión que bonos en el 2018**

El 2017 ha sido, en general, un año muy positivo para los mercados financieros globales, incluido el del Perú. Tanto las inversiones en renta fija (bonos) como en renta variable (acciones) registran rentabilidad espectacular, destacó Roberto Melzi, gerente de inversiones de Sura Asset Management. Ganancias de las empresas mucho mejores de lo esperado en países desarrollados y emergentes, cuyo crecimiento repuntó este año, explican el impulso de los mercados accionarios, afirmó el ejecutivo. Además, los bancos centrales de las principales economías del mundo (EE.UU. y Europa) aún mantienen políticas monetarias laxas, con tasa de interés en niveles relativamente bajos, lo que también favorece la inversión en activos de riesgo (como acciones), añadió. En los bonos de mercados emergentes, el elevado flujo de capitales en busca de rentabilidad también favoreció su desempeño en el 2017. La debilidad del dólar es un factor adicional que permitió una buena performance de los bonos soberanos en monedas locales, como el sol, dijo Melzi. Estimó que en el 2018 los retornos de acciones y bonos seguirán siendo positivos, aunque en menor magnitud que los reportados este año. Sin embargo, las acciones son los activos que presentan expectativas de mejores rendimientos. "El impulso del crecimiento global sincronizado seguirá en el 2018, pero a un ritmo menor al de este año. Eso favorece la inversión en activos de riesgo (como acciones), indicó Melzi. En cambio, las probables subidas de las tasas de interés de política monetaria en países desarrollados jugarían en contra de los bonos soberanos, explicó. Si bien el 2018 empezará con bolsas más caras, Melzi consideró que las acciones de Japón tienen espacio para una mayor alza. "Es el mercado menos caro, comparado con Europa y EE.UU.", dijo. Los bonos de países emergentes en dólares y los bonos "high yield" de países desarrollados también representan buenas oportunidades de inversión el próximo año.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	340	339	337	351	B
Argentina	361	363	367	381	BB
Brasil	245	243	241	254	BBB
Colombia	178	180	178	191	BBB
Chile	121	122	120	124	AA-
Ecuador	468	473	482	562	-
México	190	189	185	191	BBB+
Panamá	115	113	112	115	BBB
<b>Perú</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>A-</b>
Uruguay	151	149	148	154	BBB-
Venezuela	4 704	4 703	4 527	4 361	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.28	0.22	-0.03	-3.40
Real Brasileño	3.34	0.54	1.36	0.61	2.46
Peso Mexicano	19.14	0.68	0.89	-0.15	-7.67
Peso Chileno	638.53	-1.25	-2.62	1.04	-4.75
Peso Argentino	17.44	0.78	0.93	-0.28	9.81
Peso Colombiano	2 996.04	-0.57	-0.50	-0.69	-0.20

Fuente: Bloomberg - Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

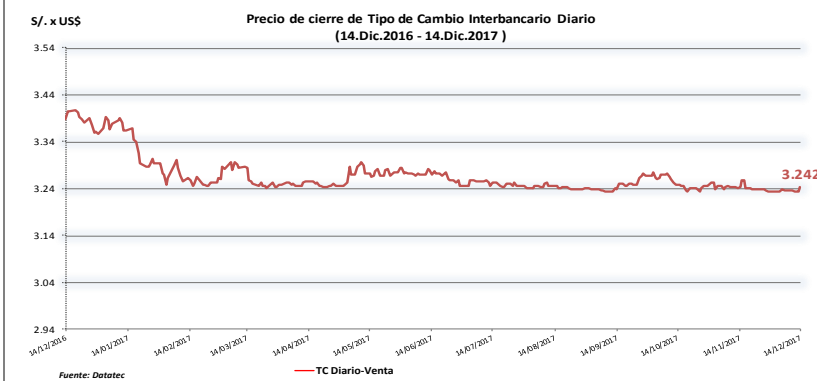
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.94	4.19	5.72	3.30	3.35	3.80	2.19
Microempresas	36.36	36.28	26.21	36.81	16.49	16.17	17.80	20.85
Consumo	47.67	47.46	48.12	46.63	33.13	33.18	33.90	32.87
Hipotecario	7.76	7.78	7.76	8.52	5.90	5.88	5.88	6.22

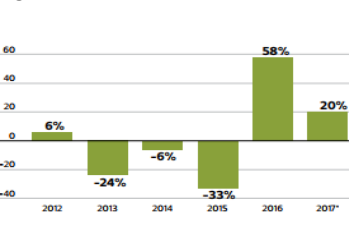
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.35	0.38	0.40	0.38	0.13	0.14	0.17	0.17
Plazo	3.01	3.01	3.08	4.28	1.11	1.12	1.21	0.25
CTS	2.49	2.49	2.69	2.37	1.06	1.06	1.08	0.86

Fuente: SBS

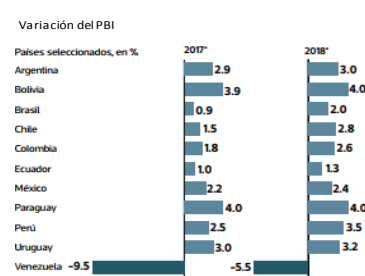
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



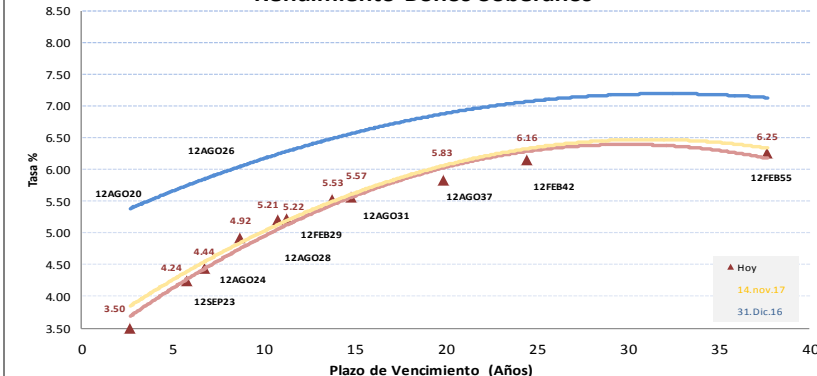
**Rentabilidad del S&P/BVL Perú general de bolsa limeña**



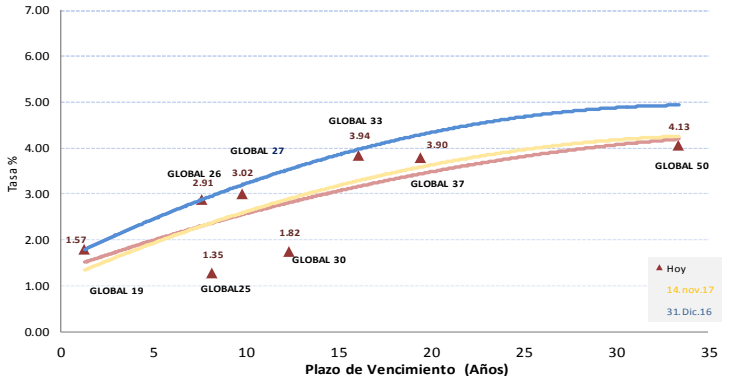
**El crecimiento de América Latina**



**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

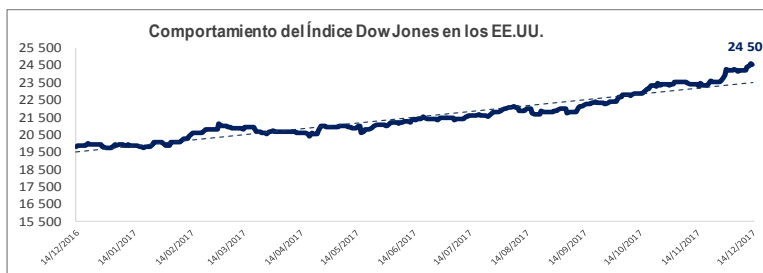
El dólar cedió sus ganancias iniciales después de reportes que sostuvieron que dos congresistas estadounidenses no apoyarán la reforma del código tributario si no se aprueban cambios a la legislación propuesta. Los senadores republicanos Mike Lee y Marco Rubio no han decidido aún si respaldarán el proyecto tributario de su partido y quieren cambios al descuento tributario por hijos, comentó un asesor del primero. Muchos inversores apuestan a que los cambios fiscales ayudarán a estimular la economía e impulsar el crecimiento. "Los mercados quieren ver una reforma impositiva", dijo Steven Englander, director de Rafiki Capital Management en Nueva York. La victoria senatorial conseguida el martes por el demócrata Doug Jones en Alabama estrechó aún más la mayoría republicana en la Cámara alta y podría dificultar la aprobación de la legislación tributaria si las negociaciones no culminan antes del próximo año. "Hay una gran expectativa sobre su aprobación (...)" pero también sabemos que no tienen mucho margen de maniobra si algo va mal", comentó Englander. El índice dólar, que mide al billete verde con una cesta de seis destacadas monedas, no presentó apenas cambios en el día, operando a 93,431, tras haber subido antes a 93,759. La divisa estadounidense había presentado ganancias previas frente al euro, después de que el Banco Central Europeo (BCE) elevó sus pronósticos de crecimiento e inflación para la zona euro, pero ratificó su compromiso de suministrar estímulos monetarios mientras sea necesario. El euro se ha movido en un rango entre 1,196 dólares y 1,172 dólares desde mediados de noviembre.

El BCE sigue con su guion. La institución presidida por Mario Draghi ha mantenido sin cambios las tasas de interés en el mínimo histórico del 0% horas después de que el Banco de China subiera sus tasas en 5 puntos básicos, hasta 3.25%, y la Fed hiciera lo propio en la jornada del miércoles pero en 25 puntos básicos, hasta un rango de entre 1.25% y 1.50%. Asimismo, la institución ratifica la continuidad del programa de compras de activos desde enero a septiembre de 2018 a 30,000 millones de euros, según ha anunciado la institución en un comunicado tras la última reunión de 2017 de la entidad para abordar la política monetaria de la eurozona. De este modo, la tasa de interés vigente en las operaciones de refinanciación de la entidad se mantiene en el 0%, mínimo histórico en el que la tasa permanece estable desde marzo de 2016, mientras que la tasa aplicada a la facilidad de préstamo continuará en el 0.25% y el interés de la facilidad de depósito seguirá en el -0.40%. En cuanto a las medidas de política monetaria no estándar, las compras en el marco del programa de compra de activos (APP) continuarán al ritmo mensual actual de 60,000 millones de euros hasta finales de diciembre de 2017 mientras que, a partir de enero de 2018, se reducirán a 30,000 millones hasta finales de septiembre de 2018. La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en octubre en el 1.4%, con lo que retrocede una décima respecto a la registrada el mes precedente, según datos de Eurostat, que sitúa la inflación subyacente en su nivel más bajo desde hace cinco meses, hasta el 1.1%, lejos del objetivo de estabilidad de precios del BCE de una subida ligeramente inferior al 2%. La economía de la zona euro experimentó un crecimiento del 2.6% en el tercer trimestre de 2017 frente al mismo periodo de un año antes, dos décimas más respecto al dato interanual del trimestre anterior, según la primera estimación del Producto Interior Bruto (PIB) realizada por Eurostat. El BCE decidió a finales de octubre reducir a la mitad, a partir de 2018, los estímulos monetarios en la zona del euro, hasta 30,000 millones de euros mensuales, durante nueve meses más. La entidad monetaria europea compra grandes cantidades de deuda pública y privada de la zona del euro, especialmente deuda soberana. Hasta ahora el BCE se ha dejado la puerta abierta para continuar el programa de expansión cuantitativa en el cuarto trimestre de 2018 y no subirá los tipos de interés antes de primavera o verano de 2019, según prevén los analistas. El economista jefe de UniCredit, Erik F. Nielsen, prevé que antes de finales de 2019 ya no habrá tipos de interés negativos. Desde marzo de 2016 el BCE presta a los bancos al 0% semanalmente y desde junio de 2014 les cobra por el exceso de sus reservas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 509	-0.31	4.70	24.02
NASDAQ (EE.UU)	6 857	-0.28	1.76	27.37
S&P 500 (EE.UU)	2 652	-0.41	2.84	18.46
FTSE (Inglaterra)	7 448	-0.65	0.45	4.27
DAX (Alemania)	13 068	-0.44	0.27	13.82
NIKKEI (Japón)	22 694	-0.28	1.41	18.73
SHANGAI (China)	3 292	-0.32	-4.00	6.08

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1778	-0.41	0.04	-0.17	11.99
YEN Japonés (¥/\$)	112.39	-0.13	-0.62	-0.94	-3.91
LIBRA (\$/£)	1.343	0.08	-0.32	2.02	8.84
FRANCO Suizo (¢/\$)	0.989	0.38	-0.53	-0.02	-2.93
YUAN Chino (¥/\$)	6.609	-0.15	-0.09	-0.40	-4.83

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	25	25	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 con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 0.31% un día después de la subida de los tipos de interés y tras una importante operación empresarial de Disney. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones acabó en 24 509 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 0.41% hasta 2 652 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq retrocedió un 0.28% hasta 6 857 puntos. El gigante del entretenimiento Disney (2.70%) anunció la compra de distintos activos de 21st Century Fox (5.81%) por 52,400 millones de dólares, en un acuerdo por el que asume también parte de su deuda, lo que eleva la operación a 66,100 millones. Al final todos los sectores en Wall Street acabaron teñidos de rojo. Entre los sectores figuran el sanitario (-1.02%), el de materias primas (-0.93%), el industrial (-0.61%), el financiero (-0.55%), el energético (-0.38%) y el tecnológico (-0.04%). Merck (-1.62%), Caterpillar (-1.53%) y UnitedHealth (-1.38%) lideraron las pérdidas entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, mientras que al otro lado subieron Walt Disney (2.70%), Boeing (0.71%) y Nike (0.34%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense se apreció ante el euro y se comportó mixto frente a otras divisas, en medio de informes que dan cuenta de una reducción en los subsidios de desempleo en Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban hoy 1.1778 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 112.40 yenes por dólar, y ante la libra esterlina y el dólar canadiense, aunque avanzó frente al franco suizo y el peso mexicano. El Departamento de Trabajo informó que la semana pasada una reducción de 11,000 solicitudes de desempleo, hasta situarse en 225,000, muy por debajo de lo que esperaban los analistas. Ese dato hizo que el dólar avanzara hoy un 0.1% respecto a una canasta de dieciséis monedas que calcula The Wall Street Journal. Se trata del octavo avance en nueve sesiones en ese índice.

	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

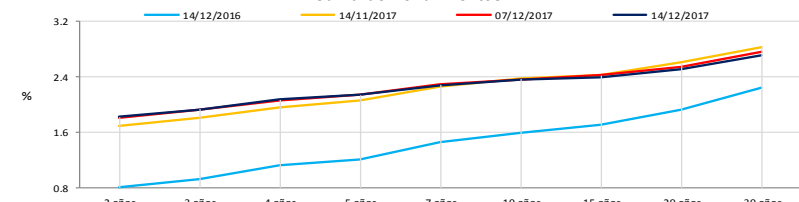
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 252.9	1 255.6	- 2.7	5.7	- 27.5	100.7
Plata (\$/oz)	15.9	16.1	-0.2	0.2	-1.1	-0.0
Cobre (\$/TM)	6 761.0	6 691.8	69.3	231.0	41.0	1 238.0
Zinc (\$/TM)	3 187.0	3 152.5	34.5	86.3	3.0	629.3
Estaño (\$/TM)	18 962.0	18 848.0	114.0	-533.0	-606.0	-2 243.0
Plomo (\$/TM)	2 491.5	2 531.8	-40.3	60.3	34.5	492.0
Aluminio (\$/TM)	2 033.3	1 988.8	44.5	41.3	-27.8	329.3
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.5	-6.6
WTI (\$/barril)	57.0	56.6	0.4	0.4	1.3	3.3
Brent (\$/barril)	64.0	63.3	0.8	1.7	3.1	8.6

Precios Spot

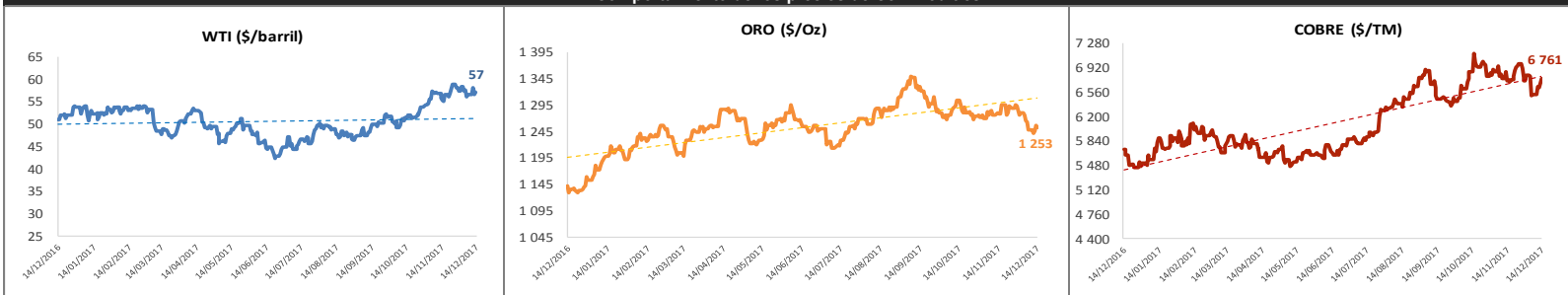
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.82	4	62	54
3 Años	1.93	3	47	34
5 Años	2.14	3	21	9
10 Años	2.35	1	-10	-22
15 Años	2.40	0	-17	-31
20 Años	2.50	-1	-29	-41
30 Años	2.71	-2	-36	-47

**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