

Mercado Nacional y Regional

18 de diciembre de 2017

Los mercados peruanos corrigieron y subieron tras un fuerte retroceso en la sesión anterior, en medio de un escándalo político que podría terminar con la destitución en el Congreso del presidente Pedro Kuczynski por "incapacidad moral". En el mercado bursátil, el índice general avanzó un 2,09% y acabó en 18.977 puntos. En la bolsa, las acciones de las productoras de zinc y plata Volcan, la más líquida del mercado, subieron un 3,36% a S/1,23. En tanto el papel de minera de estaño Minsur trepó un 7,09%, a S/1,66. También subió la acción de la minera de oro y plata Buenaventura, en un 2,03%, a US\$13,08 y de la cuprífera Southern Copper, un 2,95%, a S/44,60, ayudado además por el alza del precio del oro y cobre en el mercado internacional. Asimismo destacó el avance del título de la constructora Graña y Montero, un 5,0%, a S/1,89.

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 977	2.09	-2.77	21.91
Lima (ISBVL)	28 818	2.62	-5.45	22.22
Bogotá (IGBC)	11 100	0.80	2.61	9.83
Buenos Aires (MERVAL)	27 137	0.43	0.03	60.41
México (IPC)	48 635	1.15	1.62	6.55
Santiago (IPSA)	5 596	6.90	3.78	34.79
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 115	0.70	-0.44	21.40

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Aumenta la percepción de riesgo de los que invierten en bonos soberanos locales

El tipo de cambio del dólar retrocedió 0.55% y terminó en S/ 3.281, luego de que el viernes cerrara en S/ 3.299. La moneda estadounidense acumula un descenso del 2.23% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, El pedido de vacancia al presidente Pedro Pablo Kuczynski, presentado por la oposición del Congreso, ocasiona un clima de incertidumbre que afecta al mercado. Así, esta situación se refleja en el aumento del Credit Default Swap (CDS), indicador que mide el costo que asume un inversionista para asegurarse una renta en caso de que el bono soberano local que compró caiga en default (impago), detalló el tesoro de un banco. El 7 de diciembre, previo al ambiente de inestabilidad política, el CDS a cinco años estaba en 71.7 puntos básicos, en tanto que el último viernes último escaló a 78.3 puntos. Este indicador bajó ligeramente a 76.4 puntos, ayer. La mayor percepción de riesgo impulsa a los inversionistas a demandar más CDS, lo que aumenta el precio de este instrumento. Antes de la crisis política, en el mercado de bonos soberanos local predominaba un fuerte apetito por parte de inversionistas extranjeros, reflejado en una demanda que superaba la oferta, señaló una fuente del mercado consultada. No obstante, en la última semana ha primado la fuerza vendedora ante el ruido político, indicó. "La venta de estos papeles lleva a que el precio baje y, en consecuencia, aumenta el rendimiento", detalló. Así, el 7 de diciembre el rendimiento del bono soberano 2031 estaba en 5.48% y el 15 de diciembre subió a 5.72%. El retorno del bono del gobierno con vencimiento en el 2032 aumentó de 5.52% a 5.77%, en tanto que el del título que expira en el 2028 se elevó de 5.25% a 5.37% en la sesión de ayer. Algunos inversionistas aprovecharon para realizar compras de oportunidad ante un menor precio y un mayor rendimiento del bono, lo que atenuó la oferta de estos papeles y, consecuentemente, el rendimiento ha corregido (bajado) ligeramente ayer, refirió el entrevistado. Agregó que pese a la actual incertidumbre política, los inversionistas aún confían en los fundamentos macroeconómicos del país.

Personas de altos ingresos y mayores de 50 años son los más dolarizados

Las personas y las empresas con deudas en dólares son las más vulnerables en una coyuntura como la actual, en la que el tipo de cambio registra movimientos bruscos. Si estos deudores reciben sus ingresos en moneda local significa que van a necesitar más soles para pagar el mismo monto de deuda en dólares. La exposición a este riesgo de descalce de monedas es más preocupante en las personas, pues no suelen tener mecanismos de cobertura cambiaria tan desarrollados como las empresas, señaló el BCR en su reporte de Inflación. Un estudio del BCR muestra que la dolarización de los créditos del sistema financiero es muy heterogénea si se toma en cuenta las características de las personas. Así, los deudores del quintil de ingresos más alto tienen un porcentaje de préstamos en dólares hasta tres veces mayor, en número y saldo, que los de otros quintiles. Además, esta relación positiva entre dolarización e ingresos es más fuerte en los créditos hipotecarios, y algo menos intensa en los préstamos de consumo y a microempresas. Asimismo, en promedio, las personas de mayor edad registran índices más elevados de dolarización en sus deudas financieras. Dicho índice alcanza el 20% para los mayores de 50 años, y es de solo 10% para los menores de 30 años, según datos del BCR. Por sector económico, son los trabajadores de empresas de manufacturas, hoteles y transporte, es decir, de sectores altamente transables, los más propensos a endeudarse en dólares. En cambio, el menor nivel de dolarización se da en el sector construcción. El 15% de los préstamos de los trabajadores formales está en dólares, mientras que para los informales ese índice llega a 7.8%, de acuerdo con el reporte del BCR. Lima es, de lejos, la región del país que concentra el mayor porcentaje de deuda en moneda estadounidense. Otro grupo altamente dolarizado es el de las personas que reciben remesas. En una sesión volátil, el dólar llegó a subir ayer a S/ 3.301, pero cerró en S/ 3.281. La demanda inicial de dólares proveniente de inversionistas extranjeros fue compensada por la oferta de empresas locales, que vendieron la divisa para obtener soles con los que pagarán impuestos. La banca espera mayores compras de dólares por parte de extranjeros antes del jueves, lo que llevaría al dólar a niveles de S/ 3.30.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	334	336	338	344	
Argentina	355	358	366	366	B
Brasil	238	241	239	246	BB
Colombia	172	177	177	190	BBB
Chile	119	122	122	131	AA-
Ecuador	447	457	474	552	-
México	184	187	189	187	BBB+
Panamá	112	112	113	117	BBB
Perú	116	119	113	115	A-
Uruguay	147	152	147	153	BBB-
Venezuela	4 609	5 419	4 555	4 173	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	-0.55	1.45	1.23	-2.23
Real Brasileño	3.29	-0.41	-0.45	0.91	1.04
Peso Mexicano	19.08	-0.17	0.13	0.88	-7.93
Peso Chileno	621.42	-2.32	-5.24	-0.87	-7.31
Peso Argentino	17.57	0.33	1.92	0.49	10.63
Peso Colombiano	2 979.20	-0.63	-1.15	-0.74	-0.76

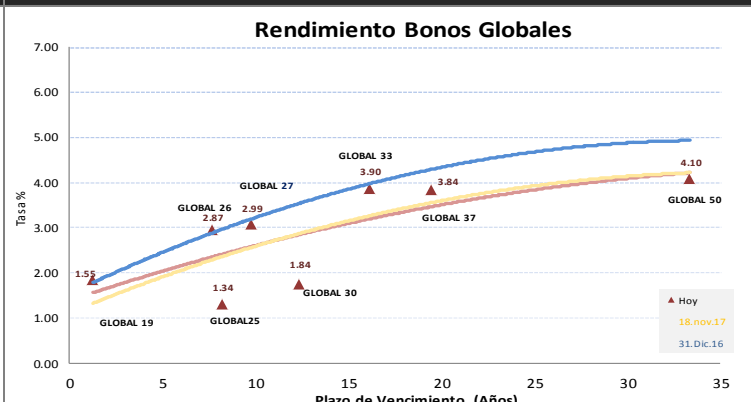
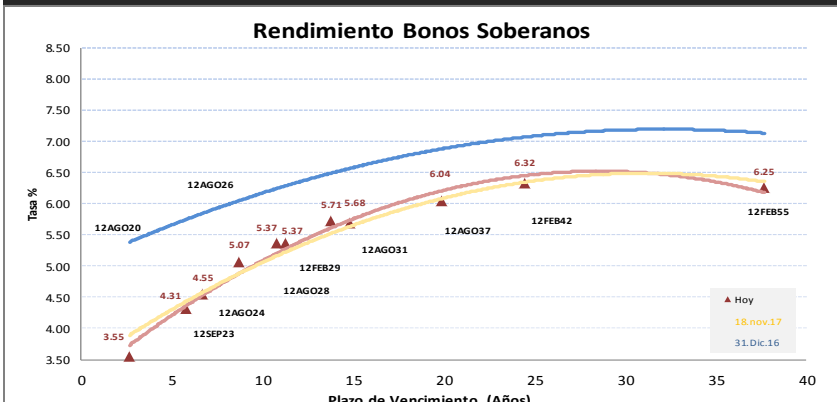
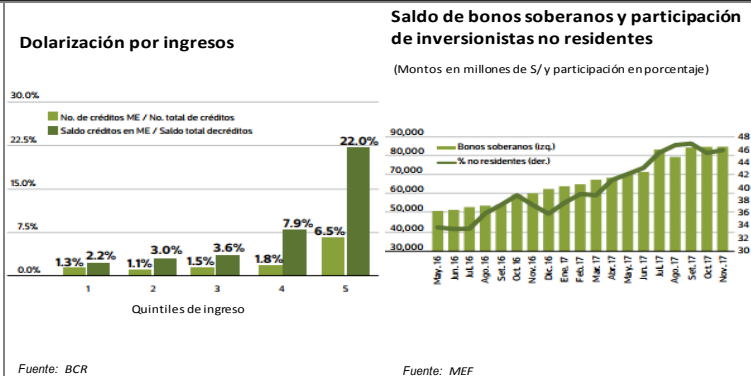
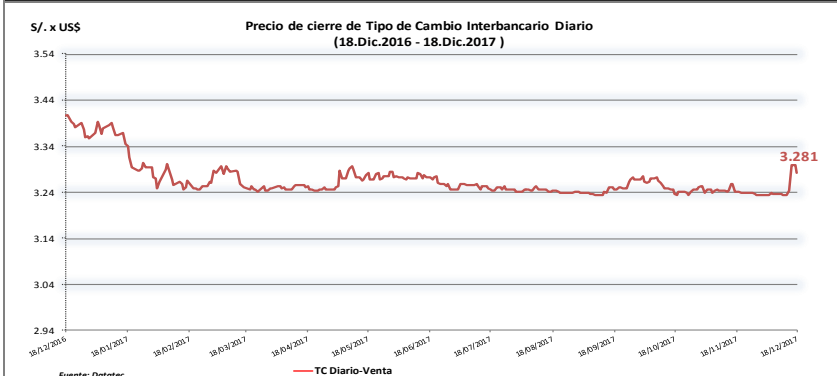
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.88	3.87	4.12	5.83	3.12	3.25	3.58	2.24
Microempresas	36.47	36.47	26.05	36.74	17.25	16.53	17.45	20.29
Consumo	48.14	47.76	47.80	46.51	33.14	33.14	33.70	32.52
Hipotecario	7.70	7.70	7.77	8.53	5.92	5.92	5.89	6.20
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.34	0.34	0.40	0.38	0.14	0.13	0.16	0.17
Plazo	3.01	3.00	3.07	4.30	1.11	1.11	1.20	0.26
CTS	2.48	2.48	2.47	2.33	1.06	1.06	1.05	0.85

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

HECHOS DE IMPORTANCIA

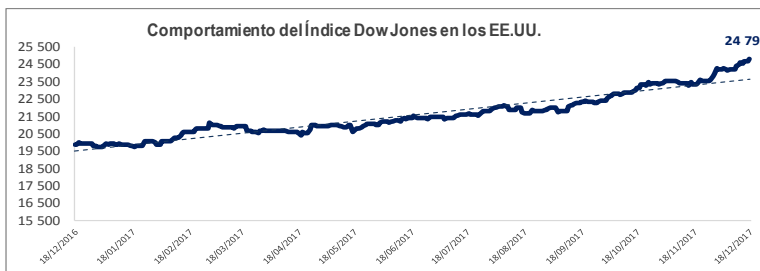
El Congreso de Estados Unidos, controlado por los republicanos, se encamina a aprobar esta semana un proyecto de ley de reforma fiscal después de que dos senadores de ese partido aceptaron apoyar la iniciativa impulsada por el presidente Donald Trump. Al acercarse un plazo de votación fijado para el viernes, los senadores Susan Collins y Mike Lee dijeron que decidieron respaldar la legislación acordada la semana pasada entre los republicanos del Senado y la Cámara de Representantes. "Como la primera revisión importante de nuestro código impositivo desde 1986, esta legislación brindará rebajas fiscales a las familias trabajadoras, alentará la creación de empleos en Estados Unidos y estimulará un crecimiento económico que beneficiará a todos los estadounidenses", dijo Collins en el Senado al anunciar su apoyo. La senadora por Maine había estado indecisa sobre la legislación. Lee, republicano por Utah, también había dudado hasta que tuiteó más temprano en el día que votaría "con orgullo" por el proyecto de ley. La Cámara de Representantes, que también se espera que apoye el proyecto de ley, debía votar primero alrededor de la 13.30 hora local (1830 GMT) el martes, dijeron asesores republicanos. Se espera que la votación del Senado se realice más tarde el martes o el miércoles. "Lo pondremos en el escritorio del presidente para que promulgue la ley antes de Navidad, como prometimos", pronosticó el segundo republicano de mayor rango del Senado, John Cornyn, quien dijo que el cuerpo legislativo comenzaría 10 horas de debate después de recibir la medida aprobada por la Cámara baja. Funcionarios de la Casa Blanca dijeron el lunes que el vicepresidente Mike Pence, quien emitiría un voto de desempate en el Senado si fuera necesario, retrasará un viaje a Egipto e Israel esta semana para estar en Washington en el momento de la votación del plan fiscal. "La votación fiscal todavía está en muy buena forma, pero no queremos arriesgarlos", dijo un funcionario de la Casa Blanca.

El ministerio de Relaciones Exteriores de China defendió el comercio con Estados Unidos antes de un discurso del presidente estadounidense, Donald Trump, que esbozará una nueva estrategia de seguridad y dejará en claro que el país asiático es un competidor. Trump ha elogiado al presidente chino, Xi Jinping, aunque también ha pedido que Pekín aumente la presión sobre Corea del Norte por su programa nuclear y que se produzcan cambios en las prácticas comerciales para hacerlas más favorables a Estados Unidos. La portavoz del ministerio chino Hua Chunying dijo que no podía comentar sobre la estrategia estadounidense hasta que sea revelada. En principio China espera que la estrategia sea constructiva para promover la paz y la estabilidad mundial y promocionar la confianza estratégica mutua entre los dos países, dijo Hua en una conferencia de prensa diaria. La esencia de los lazos comerciales y económicos entre China y Estados Unidos es beneficiosa mutuamente y da soporte directa e indirectamente a 2,6 millones de empleos en Estados Unidos, indicó. En 2015, los beneficios de empresas estadounidenses que invirtieron en China alcanzaron los 36.200 millones de dólares, y China seguirá apoyando la liberalización comercial e inversora, añadió Hua. "Queremos trabajar con Estados Unidos para construir una relación comercial y económica sólida, estable y sana", dijo, añadiendo que eso beneficiaba a ambas partes y era lo que esperaba la comunidad internacional. La estrategia de seguridad nacional que se revelará en el discurso de Trump no se debería ver como un intento de contener a China, sino como una visión clara de los desafíos que supone, dijeron funcionarios de Estados Unidos que hablaron bajo condición de anonimato. Trump realizó su primera visita como presidente a China el mes pasado, calificando sus reuniones sobre comercio y Corea del Norte como "muy productivas". Washington ha evitado presionar más en el asunto comercial porque necesita la cooperación china sobre Corea del Norte, aunque Xi, al menos en público cuando Trump estaba en Pekín, no pasó de reiterar la determinación de China a lograr la desnuclearización mediante la negociación. China y Estados Unidos han chocado varias veces por asuntos comerciales como el apoyo a empresas chinas y las violaciones de los derechos de propiedad intelectual.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 792	0.57	6.14	25.45
NASDAQ (EE.UU)	6 995	0.84	3.13	29.94
S&P 500 (EE.UU)	2 690	0.54	4.32	20.16
FTSE (Inglaterra)	7 537	0.62	2.12	5.52
DAX (Alemania)	13 312	1.59	2.45	15.95
NIKKEI (Japón)	22 902	1.55	2.25	19.81
SHANGAI (China)	3 268	0.05	-3.40	5.29

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1782	0.28	0.11	-0.07	12.03
YEN Japonés (¥/\$)	112.55	-0.04	-0.89	0.40	-3.77
LIBRA (\$/£)	1.338	0.47	0.31	1.27	8.45
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.986	-0.48	-0.62	-0.34	-3.27
YUAN Chino (¥/\$)	6.616	0.11	-0.03	-0.16	-4.73

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 nuevos récords de sus tres principales referencias, el Dow Jones, el S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq, en una sesión en la que el último índice tocó por primera vez los 7 000 puntos. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0.57% y terminó en 24 792 puntos, el selectivo S&P 500 avanzó un 0.54% hasta 2 690 enteros y el índice Nasdaq sumó un 0.84% hasta 6 995 unidades. Al final casi todos los sectores en Wall Street cerraron al alza. Lo encabezó el sector de materias primas (1.46%), el tecnológico (1.03%), el financiero (0.85%), el energético (0.82%) y el industrial (0.68%), mientras solo bajo el de empresas de servicios públicos (-0.66%). Intel (3.82%) encabezó los avances entre la mayoría de valores del Dow Jones, por delante de Caterpillar (2.10%), Apple (1.41%), American Express (1.19%), Home Depot (1.18%), Goldman Sachs (1.11%), Verizon (1.10%), Walmart (0.81%) y JPMorgan Chase (0.77%). Coca-Cola (-0.56%) lideró las pérdidas junto a Microsoft (-0.54%), Johnson & Johnson (-0.46%), General Electric (-0.34%), Visa (-0.24%), Disney (-0.22%), Pfizer (-0.19%), Exxon Mobil (-0.11%), Merck (-0.04%), Chevron (-0.03%) y Procter & Gamble (-0.01%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció frente al euro y otras divisas, con los mercados enfocados en la aprobación final de la reforma fiscal propuesta por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8488 euros, y por un euro se pagaban 1.1782 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 112.55 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. El retroceso del dólar sigue a los avances de los últimos días, con el mercado enfocado, según los analistas, en la aprobación final de parte del Congreso de EEUU del proyecto de recorte fiscal a partir del texto consensuado por las dos cámaras.

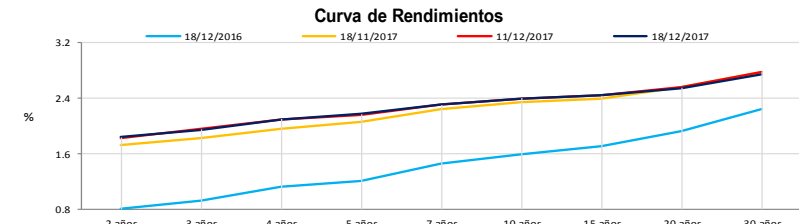
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 262.4	1 255.5	7.0	20.5	-31.8	110.1
Plata (\$/oz)	16.1	16.1	0.1	0.4	-1.2	0.2
Cobre (\$/TM)	6 874.3	6 855.0	19.3	239.8	130.8	1 351.3
Zinc (\$/TM)	3 190.0	3 204.5	-14.5	60.5	-25.5	632.3
Estaño (\$/TM)	19 370.0	19 174.0	196.0	-107.0	-185.0	-1 835.0
Plomo (\$/TM)	2 584.5	2 546.0	38.5	90.3	160.5	585.0
Aluminio (\$/TM)	2 056.5	2 050.5	6.0	56.0	-30.0	352.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	57.2	57.3	-0.1	-0.8	0.6	3.4
Brent (\$/barril)	63.6	63.8	-0.3	-1.7	1.2	8.1

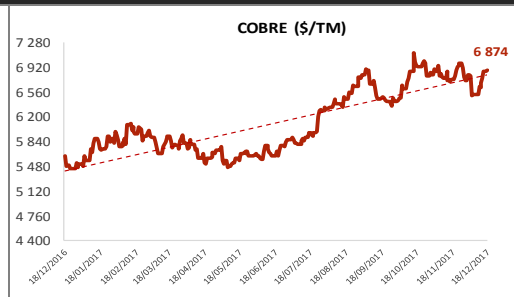
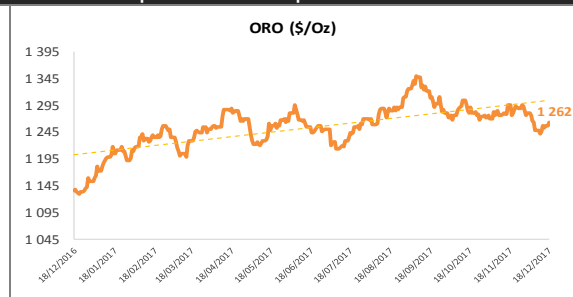
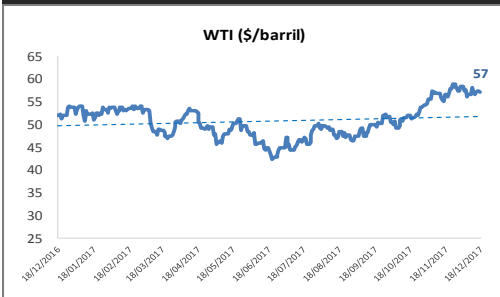
Precios Spot

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	58
3 Años	1.95	-0	49	35
5 Años	2.17	1	24	10
10 Años	2.40	4	-5	-20
15 Años	2.43	4	-14	-28
20 Años	2.54	5	-25	-37
30 Años	2.74	5	-33	-44



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

Analista: Miguel J. Luciano Román
mluciano@bn.com.pe