

Mercado Nacional y Regional

19 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró leves pérdidas al cierre de la jornada, afectada por las bajas de acciones de los sectores financiero, industrial y minero. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones de la minera polimetálica Volcán. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 610 puntos, tras registrar una baja del 0.23%. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 17 subieron, 19 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Panoro Minerales (6.06%), Minera Volcán clase B (3.50%), Hidrandina (3.45%) y Minera Milpo (3.08%). Bajaron las acciones de Editora El Comercio de (-6.37%), Empresa Siderúrgica del Perú (-3.03%), Cartavio (-2.78%), Apple (-2.61%) y ADR de Minas Buenaventura (-2.31%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 610	-0.23	8.34	25.97
Lima (ISBVL)	31 394	0.62	13.88	33.15
Bogotá (IGBC)	10 940	-0.66	-1.95	8.25
Buenos Aires (MERVAL)	26 805	2.26	10.70	58.44
México (IPC)	50 000	0.12	-0.53	9.55
Santiago (IPSA)	5 477	-0.74	5.29	31.94
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 283	-0.40	0.41	26.66

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / SBS plantea que todos los sueldos se paguen por bancos

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó ligeramente al cierre de la jornada cambiaria, por segundo día consecutivo, por una mayor demanda de soles por parte de los inversionistas institucionales y empresas para hacer efectivo el pago de impuestos mensual. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.234. En el transcurso del 2017 la moneda estadounidense se ha depreciado 3.64%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, las transacciones en efectivo en Perú son proporcionalmente las más altas comparadas con los países de la región, afirmó la SBS. "Utilizar efectivo genera ineficiencias, costos de transacción, riesgos de seguridad y facilita actividades de ilegales, como el lavado de dinero", dijo Socorro Heysen, superintendente de la SBS. Por ello, la entidad considera importante trabajar en medidas para reducir el uso de efectivo como medio de pago, indicó. Así, propuso establecer la obligación de pagar las planillas y los servicios profesionales a través de medios de pago distintos al efectivo. Destacó que la Comisión de Economía del Congreso aprobó un proyecto de ley que limita el uso de efectivo en transacciones de alto valor. Además, refirió que se ha presentado otra iniciativa legal para regular, tanto el débito directo como instrumento de pago electrónico, como para ampliar y mejorar el servicio de débito que brinda a la banca. La SBS evalúa la posibilidad de que, en algunos casos, el cliente de un débito automático pueda extornar la operación en una ventana de tiempo, adelantó Heysen. Estas medidas compulsivas no funcionarán si al mismo tiempo no se promueve el desarrollo de medios de pagos alternativos, enfatizó.

Se desaceleran préstamos a empresas más grandes

El crecimiento del crédito al segmento corporativo y a la gran empresa se desaceleró en setiembre, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Tras alcanzar avances interanuales de 4.4% y 4.6% en agosto y julio del 2017, respectivamente, en el noveno mes del año solo creció 2.7%. En tanto, el financiamiento a la mediana empresa aumentó su ritmo de expansión al pasar de 1.5% en agosto, a 1.9% en setiembre. Asimismo, el crédito a la pequeña y micro empresa mantuvo sin variación su ritmo de crecimiento anual en 9.3%. En general, los préstamos a empresas crecieron a 3.9% interanual en setiembre, luego de registrar tasas de 4.7% en agosto y de 4.8% en diciembre del 2016, según estadísticas del BCR. Si bien el ritmo de crecimiento del segmento mype se mantuvo constante y el de mediana empresa aumentó, la desaceleración de los préstamos al sector corporativo (grandes compañías), por su mayor envergadura, ralentizó el incremento del crédito total del sistema financiero, explicaron analistas. Añadieron que las grandes empresas aún no retoman el financiamiento para proyectos de inversión, y se dedican en gran medida a refinanciar deudas asumidas anteriormente. Los créditos corporativos y a empresas grandes representan el 60% de la cartera total de préstamos a empresas, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En tanto, los préstamos a personas aceleraron su crecimiento, desde 6.7% interanual en agosto, a 7% en setiembre. El financiamiento para consumo mantuvo su nivel de crecimiento de 8% en dichos meses, según el instituto emisor.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	316	314	318	318	
Argentina	350	342	354	371	B
Brasil	236	236	245	252	BB
Colombia	186	185	190	188	BBB
Chile	126	123	127	126	AA-
Ecuador	564	569	578	627	-
México	179	179	184	180	BBB+
Panamá	121	121	122	120	BBB
Perú	118	116	119	114	A-
Uruguay	158	159	164	164	BBB-
Venezuela	3 193	3 114	3 086	3 126	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	-0.06	-0.58	-0.37	-3.64
Real Brasileño	3.17	0.00	-0.07	1.13	-2.59
Peso Mexicano	18.80	-0.28	-0.54	5.66	-9.28
Peso Chileno	625.25	-0.24	0.13	-0.02	-6.73
Peso Argentino	17.45	0.47	0.18	1.88	9.89
Peso Colombiano	2 919.29	-0.18	-0.78	0.55	-2.76

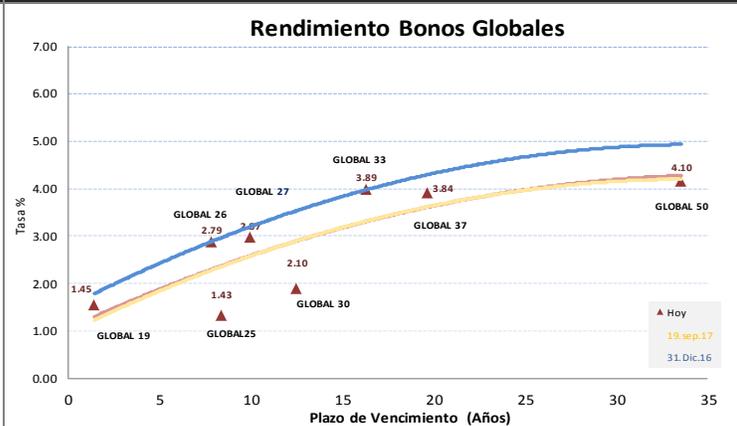
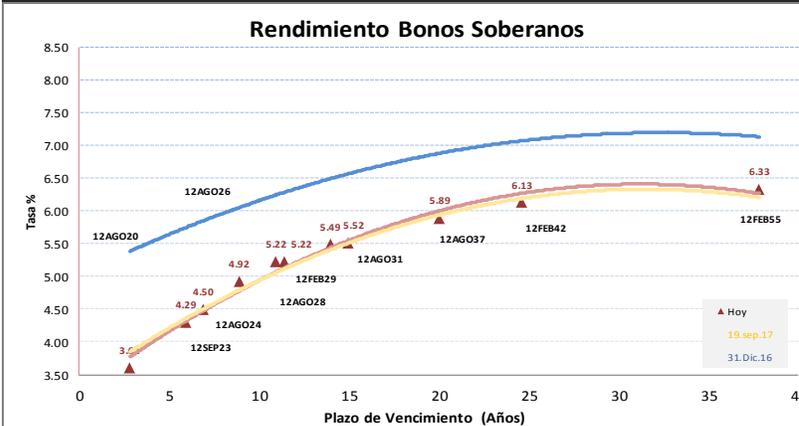
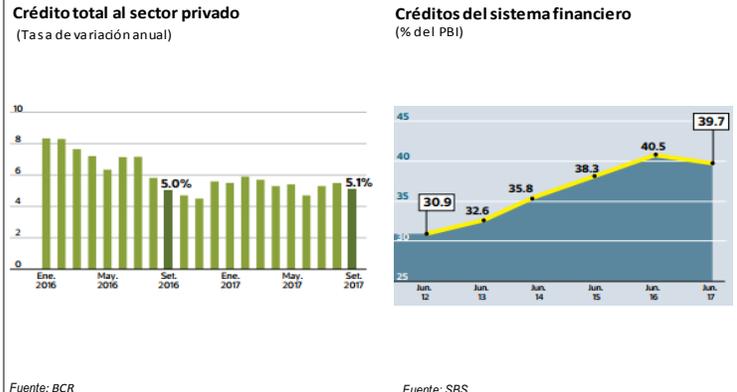
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.10	4.14	4.88	5.90	3.06	3.01	3.04	3.07
Microempresas	32.45	32.75	36.96	36.49	17.68	18.05	13.44	11.09
Consumo	48.44	48.54	48.69	45.29	33.60	33.64	34.02	33.46
Hipotecario	7.87	7.88	8.22	8.71	5.83	5.84	5.95	6.30
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.33	0.35	0.23	0.23	0.20	0.16
Plazo	3.04	3.04	3.29	4.12	1.34	1.33	0.94	0.30
CTS	3.05	3.07	3.19	3.30	1.56	1.55	1.49	1.45

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Casiano Ramirez
mrcasiano@bn.com.pe

Mercado Internacional

19 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

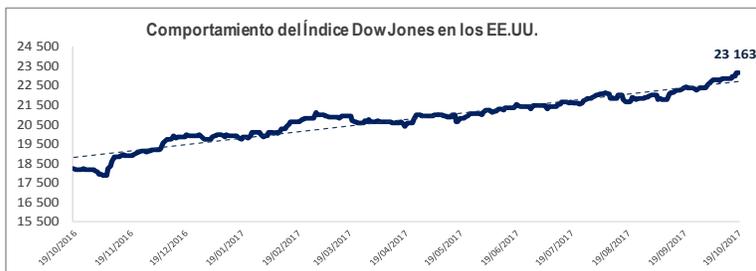
La cantidad de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó a su nivel más bajo en 44 años y medio la semana pasada, lo que apunta a una recuperación del crecimiento laboral tras el deterioro registrado en septiembre por el paso de potentes huracanes. El panorama del mercado de trabajo también se vio alentado por otro reporte que mostró una medición del empleo en las fábricas de la región centro-este del país escaló a un récord en octubre. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 22,000, a una cifra desestacionalizada de 222,000, en la semana que terminó el 14 de octubre, a su nivel más bajo desde marzo de 1973, dijo el Departamento del Trabajo. Pero la caída en los pedidos, la mayor desde abril, probablemente fue exagerada por el feriado en honor a Cristóbal Colón. Las solicitudes cayeron ante el retro de los datos del efecto de los huracanes Harvey e Irma. Las tormentas, que azotaron Texas, Florida y las Islas Vírgenes, aumentaron los pedidos a un máximo en tres años de 298,000 a inicios de septiembre. Economistas encuestados en un sondeo de Reuters habían proyectado una caída de los pedidos de subsidios por desempleo a 240,000 la semana pasada. Los datos de la semana previa fueron revisados para mostrar 1.000 solicitudes más de las reportadas inicialmente. El mercado de trabajo está cerca del pleno empleo. La tasa de desocupación se encuentra en un mínimo de más de 16 años y medio del 4,2 por ciento. Estas buenas condiciones probablemente mantendrán a la Fed en su camino de aumentar las tasas de interés por tercera vez este año, aún cuando la inflación sigue contenida.

El jefe del banco central de China advirtió el jueves sobre el riesgo que representan las burbujas de activos para la segunda mayor economía del mundo, que se apresta a anotar su primera aceleración del crecimiento anual desde el 2010, impulsada por el gasto público y niveles récord de créditos bancarios. El gobernador del Banco Popular de China, Zhou Xiaochuan, habló sobre la amenaza de un "Momento Minsky", un derrumbe en los precios de los activos en la economía que puede ocurrir tras largos períodos de crecimiento y que se desatan por elevadas deudas y presiones monetarias. Los comentarios de Zhou se refieren a la teoría de los precios derivada del economista estadounidense Hyman Minsky y se producen luego de datos que indicaron que el crecimiento de la economía china se desaceleró en el tercer trimestre respecto a un año atrás, tal como se esperaba, pero sigue en camino a anotar su primer repunte anual en siete años. En el aniversario 30 de la crisis del "Lunes Negro" de Wall Street, las declaraciones del gobernador chino se asemejan a las preocupaciones emitidas en el pasado por otras instituciones internacionales sobre los niveles de deuda corporativa e individual en China y su efecto en la economía. Pero aunque a veces los fondos de cobertura hablan del riesgo de un "momento Minsky" porque las burbujas crediticias de China amenazan a la economía mundial, el país asiático ha probado cada vez que los expertos se equivocan. "Yo dudaría de que él realmente piense que China está a punto a sufrir un 'momento Minsky', pero quizás está tratando de impresionar (a otros líderes en Pekín) ante la necesidad de empezar a controlar el crecimiento del crédito", dijo Louis Kuijs, analista de Oxford Economics en Hong Kong. Si bien la economía creció a un ritmo sólido de 6,8 por ciento respecto del tercer trimestre del año anterior, tal como estaba previsto, la expansión de las nuevas construcciones se ralentizó y las ventas de propiedades bajaron por primera vez en dos años y medio en septiembre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 163	0.02	3.54	17.21
NASDAQ (EE.UU)	6 605	-0.29	2.22	22.70
S&P 500 (EE.UU)	2 562	0.03	2.21	14.44
FTSE (Inglaterra)	7 523	-0.26	3.41	5.32
DAX (Alemania)	12 990	-0.41	3.41	13.14
NIKKEI (Japón)	21 449	0.40	5.66	12.21
SHANGAI (China)	3 370	-0.34	0.40	8.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1852	0.55	0.19	-1.18	12.69
YEN Japonés (¥/\$)	112.54	-0.35	0.23	0.85	-3.78
LIBRA (\$/£)	1.316	-0.35	-0.78	-2.55	6.64
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.976	-0.54	0.08	1.41	-4.19
YUAN Chino (¥/\$)	6.614	-0.21	0.40	0.46	-4.77

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	0.25	0	0	0
CANADÁ	1.00	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street remontó las pérdidas en la recta final y el Dow Jones de Industriales y el selectivo S&P 500 acabaron con dos nuevos récords históricos, mientras que el índice Nasdaq terminó en rojo. Tras el cierre de los activos en la economía que puede ocurrir tras largos períodos de crecimiento y que se desatan por elevadas deudas y presiones monetarias. Los comentarios de Zhou se refieren a la teoría de los precios derivada del economista estadounidense Hyman Minsky y se producen luego de datos que indicaron que el crecimiento de la economía china se desaceleró en el tercer trimestre respecto a un año atrás, tal como se esperaba, pero sigue en camino a anotar su primer repunte anual en siete años. En el aniversario 30 de la crisis del "Lunes Negro" de Wall Street, las declaraciones del gobernador chino se asemejan a las preocupaciones emitidas en el pasado por otras instituciones internacionales sobre los niveles de deuda corporativa e individual en China y su efecto en la economía. Pero aunque a veces los fondos de cobertura hablan del riesgo de un "momento Minsky" porque las burbujas crediticias de China amenazan a la economía mundial, el país asiático ha probado cada vez que los expertos se equivocan. "Yo dudaría de que él realmente piense que China está a punto a sufrir un 'momento Minsky', pero quizás está tratando de impresionar (a otros líderes en Pekín) ante la necesidad de empezar a controlar el crecimiento del crédito", dijo Louis Kuijs, analista de Oxford Economics en Hong Kong. Si bien la economía creció a un ritmo sólido de 6,8 por ciento respecto del tercer trimestre del año anterior, tal como estaba previsto, la expansión de las nuevas construcciones se ralentizó y las ventas de propiedades bajaron por primera vez en dos años y medio en septiembre.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar perdió terreno frente al euro y otras divisas, en un descenso ligado a varios factores, entre ellos el próximo nombramiento del nuevo presidente de la Fed. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1,1852 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 112.54 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el peso mexicano, aunque avanzó frente a la libra esterlina y el dólar canadiense. Según los analistas, entre los factores que influyeron en la depreciación del dólar se encuentra la posibilidad de que Janet Yellen deje la Presidencia de la Fed cuando termine su mandato, en febrero próximo. En el descenso del dólar frente a otras divisas influyó también un estancamiento en el rendimiento de los títulos del Tesoro a diez años, después de las alzas de los últimos días.

	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

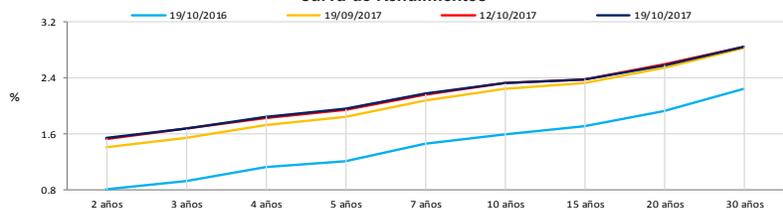
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 290.1	1 281.1	9.0	-3.6	-21.0	137.8
Plata (\$/oz)	17.3	17.0	0.3	0.0	-0.1	1.3
Cobre (\$/TM)	6 934.0	6 949.0	-15.0	72.8	445.8	1 411.0
Zinc (\$/TM)	3 170.0	3 179.0	-9.0	-171.0	44.8	612.3
Estaño (\$/TM)	19 927.0	20 160.0	-233.0	-938.0	-833.0	-1 278.0
Plomo (\$/TM)	2 462.0	2 506.8	-44.8	-84.5	64.3	462.5
Aluminio (\$/TM)	2 145.0	2 101.5	43.5	23.3	49.3	441.0
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.5	0.1	0.1	-0.2	2.0
WTI (\$/barril)	51.3	52.0	-0.8	0.7	1.8	-2.4
Brent (\$/barril)	57.6	58.4	-0.9	1.3	2.7	2.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.53	-3	34	74
3 Años	1.67	-4	21	71
5 Años	1.96	-4	3	73
10 Años	2.32	-3	-13	58
15 Años	2.38	-3	-19	48
20 Años	2.58	-2	-22	38
30 Años	2.84	-2	-23	33

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

mauricio@bn.com.pe