

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos por segunda sesión consecutiva, apoyada por las alzas de acciones de los sectores financiero y consumo masivo. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores centraron sus operaciones en acciones de empresas ligadas a la demanda interna. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 066 puntos, tras registrar una subida del 0.47%. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 19 subieron, 21 bajaron y 9 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Vectors Junior Gold Miners ETF (5.64%), Financial Select Sector ETF (2.38%), Enel Generación Perú (2.35%), Alicorp (2.28%) y Credicorp (1.54%). Bajaron las de Minera Atacocha clase B (-5.08%), Minera Milpo (-4.93%), Refinería La Pampilla (-4.66%), Graña y Montero (-3.70%) y Minera El Brocal (-3.45%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 066	0.47	-2.32	22.48
Lima (ISBVL)	28 606	-0.73	-6.14	21.32
Bogotá (IGBC)	11 104	0.04	2.65	9.87
Buenos Aires (MERVAL)	27 707	2.10	2.13	63.77
México (IPC)	48 403	-0.48	1.14	6.05
Santiago (IPSA)	5 588	-0.14	3.64	34.61
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 680	-0.60	-1.03	20.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Obras por impuestos ya superó monto del 2016 y llegaría a S/ 900 millones

El tipo de cambio del dólar frente al sol se mantuvo estable al cierre de la sesión cambiaria y terminó en S/ 3.281. La moneda estadounidense acumula un descenso del 2.23% en lo que va del año (Datalec). La crisis política está aún lejos de resolverse y continúa generando incertidumbre en el mercado cambiario local. La salida de PPK de la Presidencia y que Vizcarra sea su reemplazante es el escenario más probable para banca de inversión. En ese caso, tipo de cambio podría volver a niveles de S/ 3.24 y la BVL se mantendría al alza.

Por otro lado, uno de los principales esfuerzos del Gobierno durante el año fue buscar la reactivación de la inversión pública y privada. Uno de los mecanismos en los que se puso énfasis fue en el de obras por impuestos, que logró su mejor resultado desde que se inició en el año 2009. De acuerdo con cifras de Prolinversión al 15 de diciembre de este año, los proyectos vía obras por impuestos sumaron S/ 803.8 millones, con lo que ya se supera en 10% a los S/ 728.9 millones con los que cerró el 2016. Pero esta cifra será mayor, pues desde el MEF aseguraron que hasta ayer el monto comprometido en este tipo de inversión, en el que el responsable de los proyectos es la empresa privada, fue de S/ 828 millones y esperan en los días que quedan del año, se firmen convenios que permitan cerrar el 2018 con S/ 900 millones, aproximadamente. Si bien esta cifra marcará un récord histórico en el esquema de obras por impuestos, estará por debajo de la meta que se puso el MEF, y el superar los S/ 1,000 millones en el 2017. De acuerdo con los datos de Prolinversión, la región con el mayor monto de proyectos bajo el esquema en mención es Cusco, con S/ 175.7 millones, de los cuales S/ 57.8 millones son invertidos en la jurisdicción de la Municipalidad Provincial de Espinar. El segundo lugar en la lista lo ocupa Piura, región que fue una de las más afectadas por el Niño costero en marzo de este año. Aquí se tienen S/ 130.7 millones en compromisos de inversión. El Gobierno Regional de Piura es el que tiene bajo su administración S/ 88.1 millones. Otras regiones con montos de inversión en obras por impuestos este año son Ica, con S/ 99 millones; Ancash, con S/ 84.2 millones; Ucayali, con S/ 73.3 millones; Lambayeque, con S/ 61.5 millones, entre otras. Son 14 regiones donde este año hubo compromisos vía este esquema. Hasta el 15 de diciembre de este año, el BCP fue la empresa más activa en la inversión vía obras por impuestos, con proyectos por S/ 290.9 millones. Históricamente, la entidad financiera también es la que más apuesta por este mecanismo, pues ya suma S/ 1,075 millones invertidos o en compromisos.

Hay 880,000 jóvenes con una alta probabilidad de no pagar sus deudas

Si bien los millennials son un nicho de mercado que en los últimos años ha tomado importante protagonismo y atractivo para la banca, se cuentan también entre los sectores más riesgosos, sobre todo en coyunturas como la actual. Y es que de los 2.2 millones de jóvenes entre 18 y 30 años que están bancarizados, 880,000 (40%) tienen alta probabilidad de incumplir el pago de sus obligaciones financieras, según el buró de crédito Equifax, dueño de Infocorp. Es más probable que a este grupo las entidades financieras no le puedan prestar, advirtió Karin Bär, gerente de Analytics de la central de riesgo. Aunque también hay un 45.9% de jóvenes (más de 1 millón), con buen score crediticio, que podrían acceder a un crédito de forma casi inmediata, destacó. A su vez, un 13.1% está en semáforo amarillo, que es una señal de alerta, ante la cual la banca tiene que hacer un mayor análisis para decidir si le otorga préstamos. Ese 40% de jóvenes bancarizados con baja probabilidad de pagar sus créditos se distancia del promedio del mercado. Que este perfil tenga un poco más de riesgo responde a que se trata de gente que empieza a tener su primer trabajo y ya quiere un crédito, justamente porque tienden a ser más arriesgados, explicó la ejecutiva. La mayoría de jóvenes de este grupo saca préstamos de consumo (32%) para estudiar una maestría o para viajes. Un 23% se endeuda con la tarjeta de crédito por un monto promedio de S/ 3,800. Y el 21% tiene un préstamo de microempresa. Los créditos vehiculares e hipotecarios, a los que solo acceden el 1.4% y 0.8% de jóvenes, son de montos más elevados y requieren mayor experiencia en el sistema financiero, señaló Bär. Detalló que son las empresas de retail, microfinancieras, y últimamente las fintech, las que más se enfocan en este grupo de peruanos. Aunque una crisis como la actual golpea a todos los segmentos, los jóvenes son los más vulnerables por su perfil arriesgado. Son personas que constantemente quieren cambiar a un empleo con más remuneración, y pueden ver frustradas sus expectativas, dijo la ejecutiva de Equifax. El contexto de crisis podría implicar que la banca sea más cauta al prestar, pero no solo a los segmentos vulnerables sino a todos en general, prudencia que dependerá de las políticas de cada entidad financiera, aclaró. Pese a que la inclusión financiera aumentó en los últimos años, hay un 66% de jóvenes (4.3 millones) que no están bancarizados. No obstante, de este grupo hay un 38% con alta probabilidad de pagar las deudas que tiene fuera de sistema financiero.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	330	334	337	344	
Argentina	350	355	364	366	B
Brasil	234	238	239	246	BB
Colombia	169	172	179	190	BBB
Chile	119	119	119	131	AA-
Ecuador	450	447	470	552	-
México	180	184	189	187	BBB+
Panamá	106	112	112	117	BBB
Perú	110	116	112	115	A-
Uruguay	141	147	147	153	BBB-
Venezuela	4 685	4 609	4 537	4 173	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.28	0.00	1.48	1.23	-2.23
Real Brasileño	3.29	0.07	-0.85	0.98	1.10
Peso Mexicano	19.21	0.67	0.13	1.56	-7.31
Peso Chileno	620.18	-0.20	-5.16	-1.06	-7.49
Peso Argentino	17.62	0.29	1.55	0.79	10.96
Peso Colombiano	2 970.62	-0.29	-1.94	-1.03	-1.05

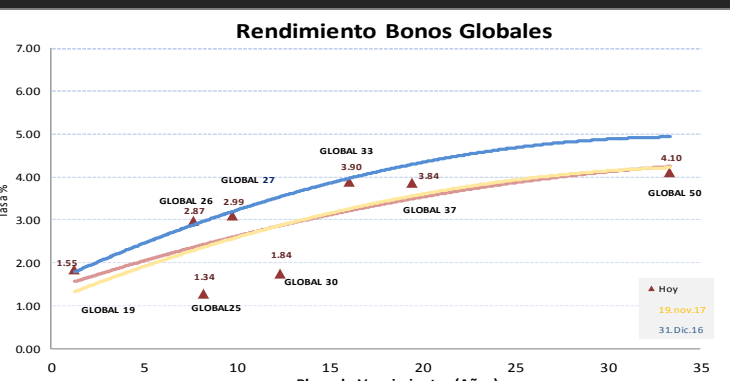
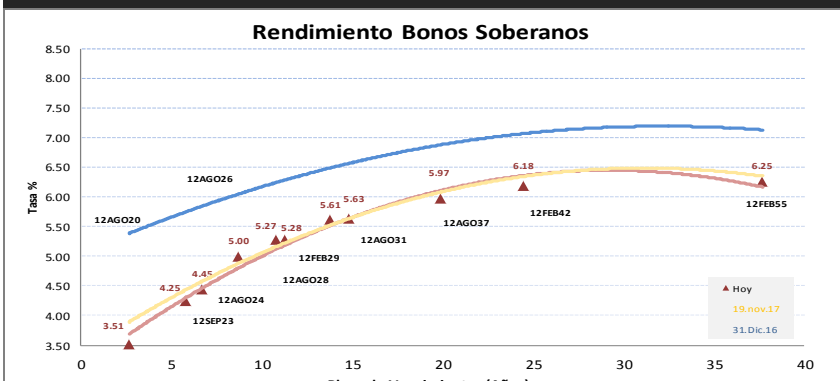
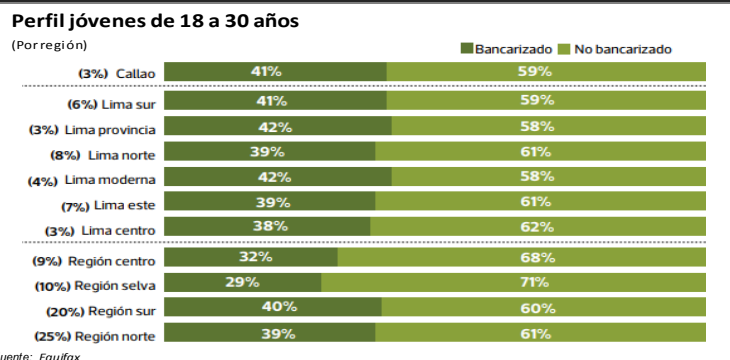
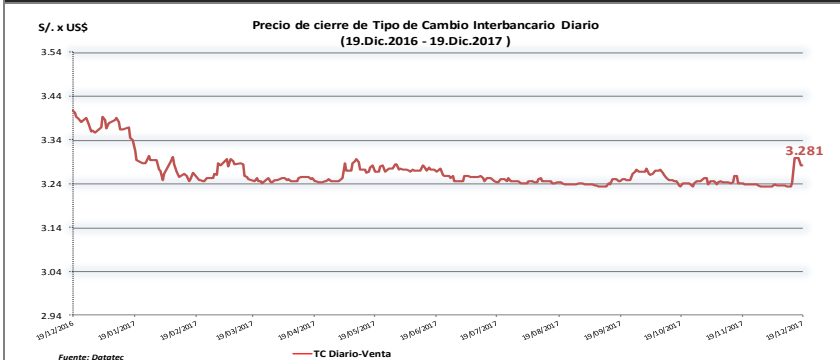
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.87	3.88	4.12	5.83	3.54	3.12	3.58	2.24
Microempresas	36.54	36.47	26.05	36.74	17.24	17.25	17.45	20.29
Consumo	47.69	48.14	47.80	46.51	33.19	33.14	33.70	32.52
Hipotecario	7.68	7.70	7.77	8.53	5.95	5.92	5.89	6.20
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.40	0.38	0.14	0.14	0.16	0.17
Plazo	3.00	3.01	3.07	4.30	1.11	1.11	1.20	0.26
CTS	2.48	2.48	2.47	2.33	1.05	1.06	1.05	0.85

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

19 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

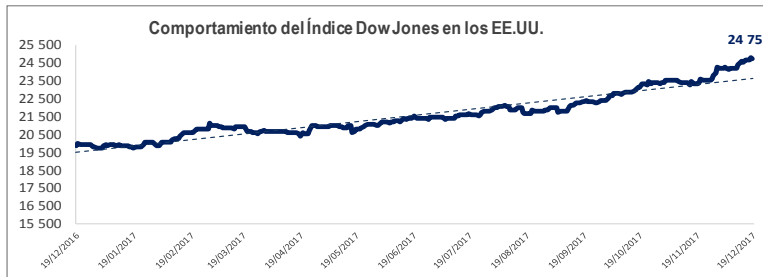
La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó una gran reforma fiscal impulsada por el presidente Donald Trump, la cual, de ser aprobada por el Senado como se espera, supondrá la primera victoria legislativa del magnate. Apoyada con 227 votos a favor, todos republicanos, y 203 en contra (los demócratas y 12 votos conservadores), la ley es polémica porque no es habitual que el Congreso apruebe leyes de tanto peso sin un acuerdo bipartidista, ya que se trataría de la primera reforma fiscal desde 1986. El texto fundamentalmente está dirigido a recortar impuestos a las grandes rentas y las empresas, reduciendo de forma significativa los aportes al fisco para las compañías de 35% a 21%, mientras que genera siete horquillas de pago fiscal para los individuos. El proyecto de ley, que será votado seguidamente en la Cámara Alta, no deroga el impuesto al patrimonio o el impuesto mínimo alternativo para individuos, ambos objetivos a largo plazo para los republicanos, pero sí aumenta las cantidades de la exención. Entre los aspectos más controvertidos, más allá de la reducción impositiva a las rentas más altas, la legislación deroga también el mandato de seguro individual requerido por la reforma sanitaria del expresidente Barack Obama a partir de 2019, y permite la perforación en una parte del Refugio Nacional de Vida Silvestre del Ártico. Trump, que lleva meses presionando a los republicanos del Congreso para anotarse su primera victoria en el Legislativo tras varios sonados fracasos, podría aprobar una gran reforma tributaria antes de que concluya el año. Para ello, no obstante, los republicanos han tenido que echar mano de una técnica legislativa poco ortodoxa para una reforma legal de este calado, impidiendo cualquier tipo de obstrucción de los demócratas en el Senado, donde los conservadores tienen una mayoría muy ajustada. Con mayoría en ambas Cámaras y habiendo subsanado las diferencias internas, se espera que los republicanos no cuenten con un solo voto demócrata a favor, lo que también muestra la impopularidad que puede generar este proyecto en una gran parte del país.

En una semana donde el presidente Donald Trump y los republicanos en el Congreso celebran un avance de su proyecto de ley de reforma fiscal, hay poco apetito por una paralización de partes del Gobierno dentro de unos días. Pero los republicanos sonaban resignados a tener que atravesar algo de conflicto sobre un paquete que incluye tantos componentes dispares, lo que podría generar un proceso complicado hasta el final. "Voy a votar por lo que sea necesario para mantener funcionando al Gobierno", dijo a periodistas el representante republicano Chris Collins. Los líderes republicanos en el Senado y la Cámara de Representantes expresaron su optimismo de que un proyecto de ley de financiamiento, junto con un gran paquete nuevo de ayuda para mitigación de desastres, finalmente se apruebe antes del plazo del viernes. Pero algunos pronostican que los legisladores chocarán hasta la fecha límite. La Cámara baja podría votar tan pronto como el miércoles sobre una legislación que amplía la mayor parte del financiamiento para programas domésticos hasta el 19 de enero. Es probable que los demócratas se opongan al proyecto de ley, argumentando que sus prioridades fueron ignoradas. Los republicanos conservadores insisten en un mayor financiamiento militar durante el resto del año fiscal que finaliza el 30 de septiembre, como parte del proyecto de ley de la Cámara de Representantes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 755	-0.15	5.98	25.26
NASDAQ (EE.UU)	6 964	-0.44	2.67	29.36
S&P 500 (EE.UU)	2 681	-0.32	3.98	19.77
FTSE (Inglaterra)	7 544	0.09	2.21	5.62
DAX (Alemania)	13 216	-0.72	1.71	15.11
NIKKEI (Japón)	22 868	-0.15	2.10	19.64
SHANGAI (China)	3 297	0.88	-2.55	6.22

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1840	0.49	0.83	0.42	12.58
YEN Japonés (\$/¥)	112.89	0.30	-0.58	0.70	-3.48
LIBRA (\$/£)	1.339	0.01	0.50	1.29	8.47
FRANCO Suizo (\$/fr)	0.985	-0.08	-0.68	-0.42	-3.35
YUAN Chino (\$/¥)	6.605	-0.18	-0.25	-0.33	-4.90

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 a la baja y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0.15% arrastrado por el sector tecnológico y a la espera de la votación final de la reforma fiscal en Estados Unidos. Tras el cierre de la sesión, ese índice bajó 0.15% y terminó en 24 755 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 restó un 0.32% hasta 2 681 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0.44% hasta 6 964 puntos. Al final casi todos los sectores en Wall Street cerraron en rojo, entre los que destacaron el financiero (-0.49%), el tecnológico (-0.45%), el de materias primas (-0.25%), el industrial (-0.11%) y el energético (-0.03%). Goldman Sachs (-1.38%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Visa (-1.24%), Apple (-1.07%), General Electric (-1.01%), Nike (-0.89%), Verizon (-0.83%), Microsoft (-0.64%), Exxon Mobil (-0.60%), American Express (-0.54%) y Pfizer (-0.51%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Intel (1.69%), por delante de Walmart (0.95%), Caterpillar (0.77%), Home Depot (0.65%), Walt Disney (0.64%), Coca-Cola (0.41%), Boeing (0.37%), Travelers (0.23%), Chevron (0.14%) y United Technologies (0.06%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y acabó mixto frente a otras divisas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban 1.1840 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 112.89 yenes por dólar, y ante el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió ante la libra esterlina y el franco suizo. Se espera que el proceso legislativo para que sea promulgada la reforma fiscal prometida por el presidente de EEUU, Donald Trump, quede completado este miércoles. Cuando entre en vigor esta ley, las corporaciones estadounidenses que tienen fondos fuera del país para reducir su carga fiscal podrán repatriarlos con descuentos, lo que a la larga puede beneficiar al valor del dólar.

	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

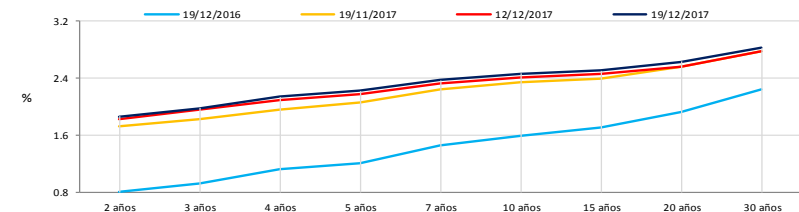
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 261.8	1 262.4	-0.7	17.2	-32.5	109.5
Plata (\$/oz)	16.1	16.1	-0.0	0.4	-1.2	0.2
Cobre (\$/TM)	6 905.8	6 874.3	31.5	279.3	162.3	1 382.8
Zinc (\$/TM)	3 192.3	3 190.0	2.3	38.3	-23.3	634.5
Estaño (\$/TM)	19 390.0	19 370.0	20.0	158.0	-165.0	-1 815.0
Plomo (\$/TM)	2 558.8	2 584.5	-25.8	38.5	134.8	559.3
Aluminio (\$/TM)	2 080.5	2 056.5	24.0	86.0	-6.0	376.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	57.5	57.2	0.3	0.3	0.9	3.7
Brent (\$/barril)	64.0	63.6	0.4	-0.8	1.7	8.6

Precios Spot

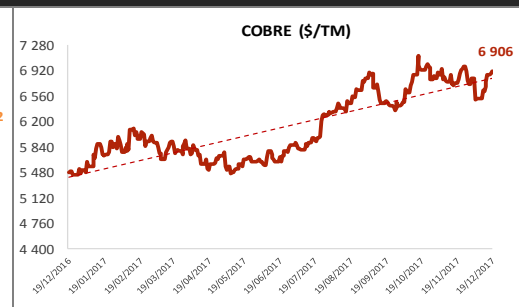
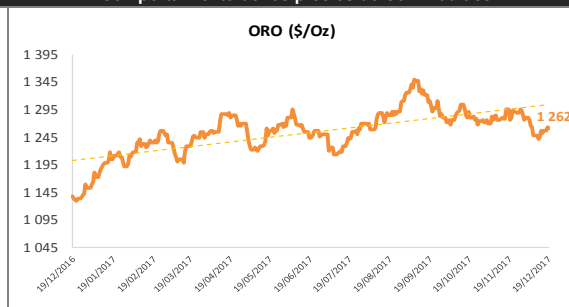
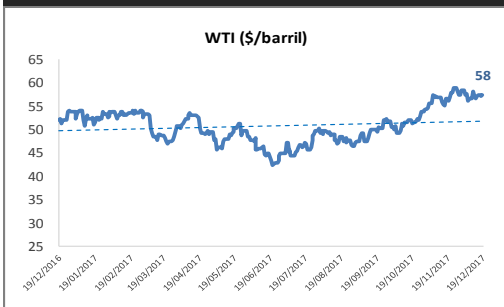
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.86	3	67	63
3 Años	1.98	3	52	43
5 Años	2.22	5	29	20
10 Años	2.47	7	2	-7
15 Años	2.51	7	-6	-15
20 Años	2.63	8	-17	-24
30 Años	2.82	8	-25	-30

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

www.bancomn.com.pe