

Mercado Nacional y Regional

20 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) retrocedió por acciones mineras líderes en línea con una baja de los precios de los metales, en una jornada marcada por la publicación del comunicado de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.28% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.09%. Se cotizaron acciones de 54 empresas, de las que diecisiete subieron, otras diecisiete bajaron y veinte se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Milpo (21.11%), Cementos Pacasmayo (7.74%), Panoro Minerals (5.26%), Trevali Mining (2.61%) y Energía del Pacífico (2.55%). Bajaron las acciones de Minera IRL (-6.02%), PXP Mining (-2.99%), ADR de Minas Buenaventura (-2.61%), Southern Copper (-2.22%) y Red Eagle Mining (-1.80%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 050	-0.28	3.86	15.95
Lima (ISBVL)	27 543	-0.09	8.31	16.81
Bogotá (IGBC)	11 079	-0.71	1.34	9.62
Buenos Aires (MERVAL)	24 335	0.50	5.95	43.84
México (IPC)	50 364	0.20	-1.71	10.34
Santiago (IPSA)	5 241	0.76	2.74	26.26
Sao Paulo (BOVESPA)	76 004	0.04	10.74	26.20

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Sunat tiene deudas por cobrar por más de S/ 7,000 mls. en nueve litigios

El tipo de cambio del dólar cerró la jornada con una ligera alza luego que la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que realizaría un alza más de su tasa de referencia, lo cual elevó las expectativas de una recuperación del billete verde. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.249 unidades por dólar, con negocios por US\$ 419 millones (Datalec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 3.19%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, a la fecha, Sunat mantiene cerca de 20,000 litigios por deudas tributarias valorizadas en S/ 8,000 millones, pero la mayoría de ese monto está concentrada en disputas con grandes empresas. Así, Sunat tiene nueve juicios con grandes empresas por una deuda de S/ 7,053 millones, informó el ente tributario. El jefe de la Sunat, Víctor Shiguayama, refirió que entre las empresas involucradas en estos litigios se encuentran Buenaventura, Backus, Telefónica del Perú y Cerro Verde. El funcionario indicó que, entre los 20,000 litigios por deudas tributarias, algunos también se encuentran en la instancia del Tribunal Fiscal del Ministerio de Economía. De otro lado, informó que la Sunat prevé alcanzar ingresos tributarios por S/ 101,622 millones el próximo año, monto que representaría un incremento de 11.6% comparado con la recaudación proyectada para este 2017 (S/ 91,029 millones). Esto significaría una recuperación en la recaudación, pues en el 2016 fue de S/ 92,233 millones. Además, este incremento representará un adicional de S/ 10,594 millones respecto a lo que se registrará en el 2017, que a su vez significa una variación de 9.4% en términos reales, descontando la inflación.

Créditos bancarios se aceleran tras 21 meses de continuo enfriamiento

Una señal más se suma a los recientes indicios de recuperación de la economía. En agosto, los créditos bancarios se aceleraron por segundo mes consecutivo, evolución que contrasta con el enfriamiento continuo de los desembolsos hasta I primer semestre del año. El mes pasado, el financiamiento otorgado por los bancos a familias y empresas ascendió a S/ 236,351 millones, cifra que denota un crecimiento anualizado de 3%, por encima del observado en julio (2.76%) y junio (2.53%), según la Asociación de Bancos (Asbanc). Además, la aceleración de los préstamos por segundo mes consecutivo en agosto, marca diferencia respecto de la constante reducción del ritmo de los desembolsos durante 21 meses (entre setiembre del 2015 y junio del 2017). El gremio bancario afirma que esta mayor tasa de expansión de los préstamos coincide con algunas señales que muestran que la demanda interna recupera dinamismo. En ese orden, destaca que el sector construcción presentó, a julio, dos meses seguidos de crecimiento, luego de una prolongada contracción. Asimismo, dijo que, según cifras del BCR, la demanda interna desestacionalizada subió en abril, mayo y junio, acelerando su ritmo de expansión hasta 6% en el sexto mes del año, la cifra más alta desde agosto del 2016. El aumento de los créditos de 3% en agosto, lo mide Asbanc a tipo de cambio constante, es decir, aísala el efecto de la variación del dólar. Además, no tiene distorsiones de estacionalidad, pues se trata de un incremento anualizado.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	319	318	316	337	
Argentina	370	371	374	412	B
Brasil	254	252	257	279	BB
Colombia	190	188	185	205	BBB
Chile	127	127	127	128	AA-
Ecuador	616	627	627	640	-
México	181	180	176	192	BBB+
Panamá	118	120	123	145	BBB
Perú	115	114	114	136	A-
Uruguay	164	164	165	184	BBB-
Venezuela	3 209	3 126	3 099	3 007	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	0.09	0.31	0.31	-3.19
Real Brasileño	3.13	-0.06	-0.06	-1.00	-3.74
Peso Mexicano	17.77	-0.16	0.12	0.64	-14.27
Peso Chileno	620.54	-0.78	-1.09	-3.43	-7.44
Peso Argentino	17.19	0.37	0.79	-0.40	8.27
Peso Colombiano	2 891.60	-0.41	-0.68	-3.22	-3.68

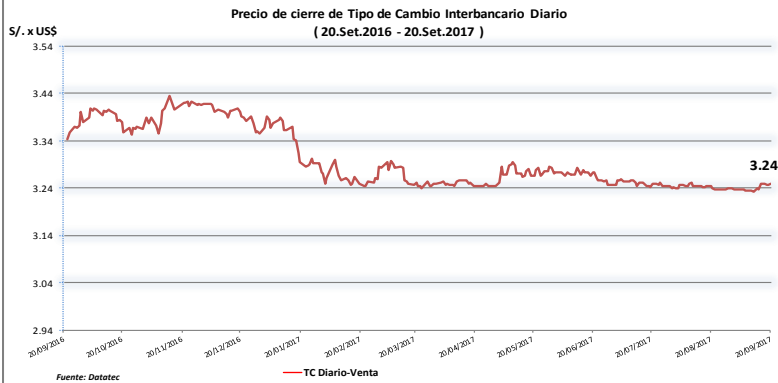
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

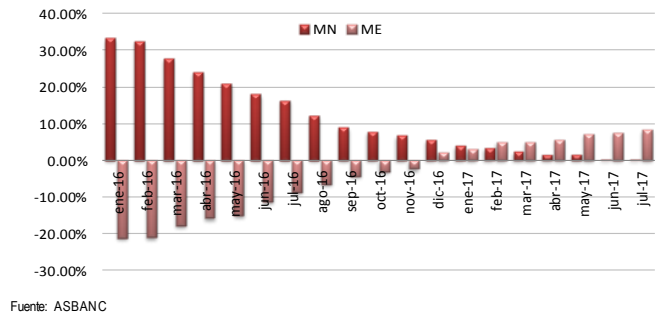
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.83	4.88	4.89	5.83	3.10	3.04	2.78	2.99
Microempresas	36.81	36.96	36.78	37.08	13.38	13.44	16.79	10.28
Consumo	48.56	48.69	48.51	44.00	33.85	34.02	33.97	32.33
Hipotecario	8.20	8.22	8.31	8.87	5.95	5.95	6.00	6.50
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.33	0.39	0.42	0.20	0.20	0.16	0.16
Plazo	3.26	3.29	3.71	3.98	0.97	0.94	0.75	0.25
CTS	3.19	3.19	3.14	3.47	1.48	1.49	1.32	1.54

Fuente: SBS

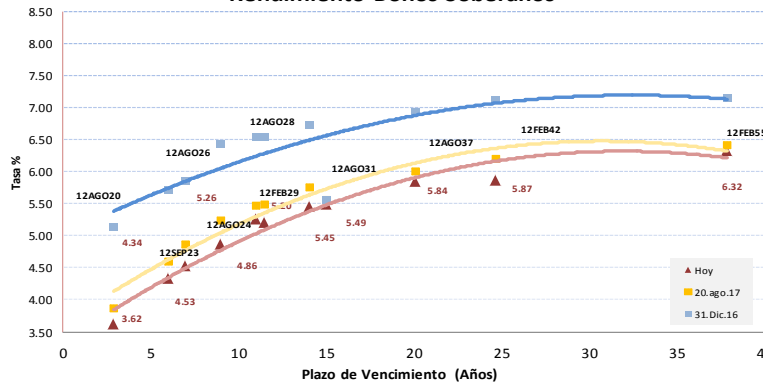
Evolución de Indicadores Económicos de Perú



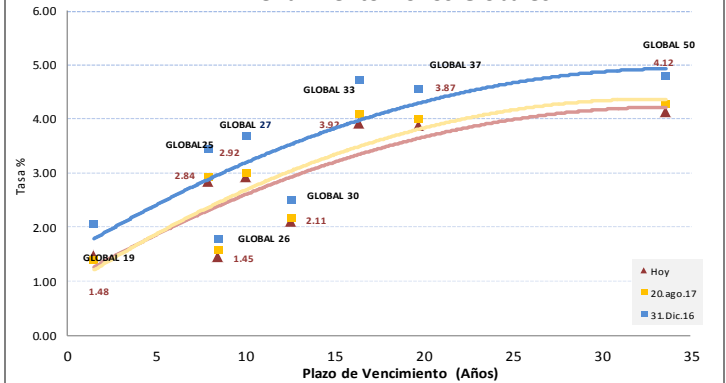
Crédito total: Enero 16 - Julio 17 (Variación porcentual anual según moneda)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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.

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos ha decidido de forma unánime mantener los tipos de interés en un rango objetivo de entre el 1% y el 1,25%, al tiempo que ha anunciado que en octubre iniciará el proceso de reducción del balance que ya había anticipado en pasadas reuniones. El órgano responsable de la política monetaria de Estados Unidos, que subió los tipos por cuarta vez en el mandato de la actual presidenta el pasado mes de junio y la quinta vez en lo que va de año, ha destacado en su comunicado la fortaleza del mercado laboral estadounidense desde que comenzó el año y el gasto de los hogares, que ha seguido aumentando. Al mismo tiempo, el banco central ha anunciado que su plan de reducción de balance se iniciará en octubre, de una manera gradual y por fechas de vencimiento de los activos. La cartera de la Fed, compuesta fundamentalmente por bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas, asciende hasta los 4,5 billones de dólares, resultado del programa de política monetaria acomodaticia conocido como "Quantitative Easing" (QE). La economía de EEUU experimentó en el segundo trimestre 2017 una expansión anualizada del 3%, frente al 1,2% del trimestre anterior, según la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, que lo atribuyó al mayor gasto en consumo por parte de los hogares, un incremento de la inversión fija no residencial, de las exportaciones y del gasto del gobierno federal. La tasa de paro se sitúa en el 4,4%, lo que implica pleno empleo y situarse en niveles de marzo 2007. Solo en el pasado mes de agosto, el mercado laboral estadounidense creó hasta 166.000 nuevos puestos de trabajo. Los precios, por su parte, registraron durante el pasado mes de agosto un avance de 0,4% con respecto al mes de julio, cuando el IPC (Índice de Precios al Consumo) se incrementó 0,1%, según el Departamento de Trabajo, que situó la inflación interanual en el 1,9%, prácticamente al nivel del objetivo de la Fed del 2%. Esta subida de precios se debió principalmente al repunte de los precios de la energía, que registró su mayor avance desde enero, al aumentar un 2,8% en agosto, y hasta un 6,3% la gasolina.

Las tasas de crecimiento de las principales economías del mundo se están sincronizando a niveles no vistos en años y la zona euro se puso al ritmo de Estados Unidos, dijo el miércoles la OCDE en una actualización de sus pronósticos. La economía mundial anularía este año una expansión de 3,5% antes de alcanzar 3,7% en 2018, debajo de las estimaciones de junio y la mejor tasa desde el 2011, dijo la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). "Tenemos un impulso a corto plazo, se ha vuelto de una base amplia y una forma de medirlo es mirar en el mundo y ver que nadie se está contrayendo por primera vez desde el 2008", dijo la economista jefe de la OCDE, Catherine Mann. "Sabemos que una recuperación sincronizada es una señal importante para que las empresas inviertan", declaró Mann a Reuters en entrevista. El organismo con sede en París elevó su perspectiva para el crecimiento de la zona euro este año a 2,1% frente al 1,8% en su previsión anterior, dejándolo a la par con Estados Unidos, cuyo pronóstico de 2,1 permaneció sin cambios. Los rezagados de la zona euro, Francia e Italia, son los principales responsables de este mejor panorama. El crecimiento de Francia fue revisado al alza a 1,7% desde un anterior 1,3, mientras que el de Italia subió a 1,4 de un pronóstico previo de 1%. Ni siquiera el fortalecimiento de 13 por ciento del euro frente al dólar desde inicios de este año haría retroceder el crecimiento de la zona euro ya que la sólida demanda global impulsa las exportaciones, dijo Mann. Superado por una renaciente zona euro, Reino Unido retrasará a las mayores economías con un crecimiento de apenas 1,6 por ciento este año -ni mejor ni peor de lo estimado en junio- mientras lidia con su salida de la UE.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 413	0.19	3.27	13.41
NASDAQ (EE.UU)	6 456	-0.08	3.91	19.93
S&P 500 (EE.UU)	2 508	0.06	3.29	12.03
FTSE (Inglaterra)	7 272	-0.05	-0.64	1.81
DAX (Alemania)	12 569	0.06	4.17	9.48
NIKKEI (Japón)	20 310	0.05	4.73	6.26
SHANGAI (China)	3 366	0.27	2.41	8.45

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con nuevos máximos históricos del Dow Jones de Industriales, su principal referencia, y del selectivo S&P 500, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq terminó en números rojos. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió un 0.19%, el S&P 500 progresó un 0.06% y el Nasdaq se dejó un 0.08%. Los operadores en el parque neoyorquino reaccionaron así a la decisión de la Reserva Federal (Fed) de comenzar a partir de octubre la reducción gradual de su abultada cartera de deuda, de unos 4.5 billones de dólares, adquirida tras la crisis financiera del 2008. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los avances del energético (0.72%), el industrial (0.37%) o el financiero (0.21%) y los descensos del tecnológico (-0.52%) o el de materias primas (-0.16%). McDonald's (1.56%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Pfizer (1.47%), Boeing (1.19%), Travelers (1.10%), IBM (1.03%), Walt Disney (0.79%), JPMorgan Chase (0.70%), Home Depot (0.65%), UnitedHealth (0.57%) y Walmart (0.56%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Apple (-1.68%), por delante de Johnson & Johnson (-1.48%), 3M (-1.43%), Microsoft (-0.66%), American Express (-0.64%), Coca-Cola (-0.43%), Intel (-0.43%), Visa (-0.42%) y Merck (-0.24%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1892	-0.85	0.06	0.65	13.07
YEN Japonés (¥/\$)	112.22	0.56	1.57	2.97	-4.05
LIBRA (\$/£)	1.350	-0.06	2.15	4.61	9.36
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.970	0.74	0.59	0.82	-4.83
YUAN Chino (¥/\$)	6.575	-0.13	0.51	-1.37	-5.33

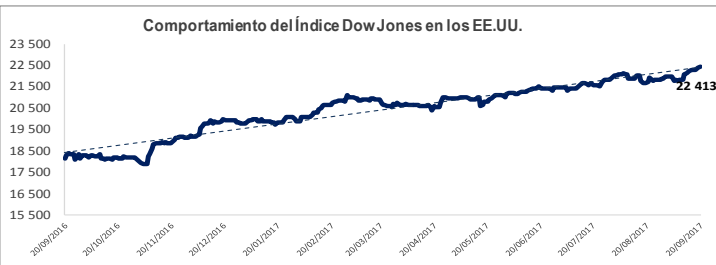
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió frente al euro y frente a la mayoría de divisas importantes después de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) anunciara hoy una reducción gradual de la cartera su deuda y mantuviera intactas las tasas de interés. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1892 dólares. La moneda estadounidense se apreció además ante la japonesa, con un cambio de 112.22 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el franco suizo, y retrocedió solo ante el peso mexicano. Los resultados positivos del "billete verde" se producen después de una reunión celebrada por la Fed, tras la que anunciaron que comenzarán a partir del próximo mes con la reducción de su abultada deuda, situada en unos 4.5 billones de dólares y que se adquirió con la crisis financiera iniciada en el 2008.

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	25	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/	1.2	0.9	0.8	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
1.Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización n del año de referencia de 2005 a 2011. (*) Proyección



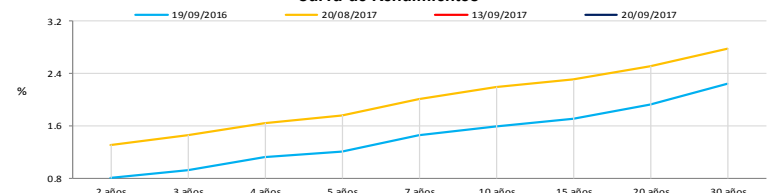
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 301.2	1 311.1	- 9.9	- 22.1	9.3	148.9
Plata (\$/oz)	17.2	17.3	- 0.2	- 0.6	0.1	1.2
Cobre (\$/TM)	6 482.0	6 488.3	- 6.3	- 29.3	- 69.3	959.0
Zinc (\$/TM)	3 149.3	3 125.3	24.0	127.0	30.3	591.5
Estaño (\$/TM)	20 725.0	20 760.0	- 35.0	122.0	87.0	- 480.0
Plomo (\$/TM)	2 445.0	2 397.8	47.3	186.0	124.8	445.5
Aluminio (\$/TM)	2 149.8	2 095.8	54.0	71.5	60.5	445.8
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.1	0.4	2.2
WTI (\$/barril)	50.4	49.5	0.9	1.1	3.0	- 3.3
Brent (\$/barril)	55.7	54.9	0.8	0.8	4.4	0.3

Precios Spot

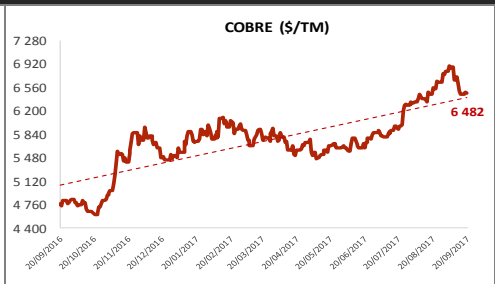
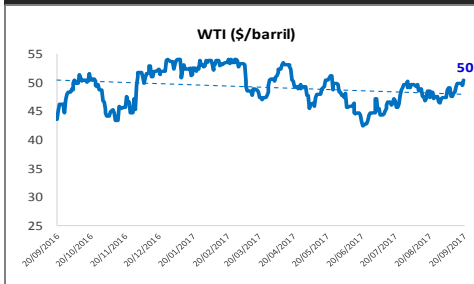
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.44	4	25	66
3 Años	1.59	4	14	67
5 Años	1.88	4	- 5	67
10 Años	2.27	2	- 18	58
15 Años	2.35	2	- 22	50
20 Años	2.55	1	- 25	44
30 Años	2.81	- 1	- 26	38

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.