

Mercado Nacional y Regional

20 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores de consumo masivo y minería. En una sesión de reducido movimiento financiero, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 582 puntos, tras subir 0.33%. Cotizaron acciones de 53 empresas, de las que 20 subieron, 17 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Consorcio Cementero del Sur (7.14%), Red Eagle Mining (4.17%), Cervecerías Peruanas Backus clase B (3.08%), Alicorp (2.61%) y ADR de Minas Buenaventura (2.36%). Bajaron las acciones de Tinka Resources (-1.75%), Minera Atacocha clase B (-8.47%), Minera Milpo (-6.94%), Refinería La Pampilla (-4.59%) y Treval Mining (-2.68%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 582	0.33	-0.94	25.79
Lima (ISBVL)	30 376	-0.34	-4.74	28.83
Bogotá (IGBC)	10 818	0.01	-0.79	7.04
Buenos Aires (MERVAL)	27 129	0.00	0.55	60.35
México (IPC)	47 857	0.00	-4.26	4.85
Santiago (IPSA)	5 076	-5.86	-8.11	22.27
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 437	0.00	-3.87	21.93

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / MEF: Beneficios tributarios a mypes cuestan al menos S/ 9,000 millones

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor demanda de moneda local. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.238. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.52% en el año (Datatec).

Por otro lado, las últimas normas aprobadas por el Congreso de la República para otorgarle beneficios tributarios a las mypes, fueron cuestionadas por el MEF. El viceministro de Economía, César Liendo, puso como ejemplo tres medidas que aprobó el Congreso y que preocupan al MEF, que son el IGV Justo, que ya está en funcionamiento, así como el denominado Sello Mype y las Alertas Educativas. Estas últimas evitan que se multe la primera infracción tributaria que cometen las mypes. Según Liendo, los proyectos de este tipo que impulsa el Congreso equivalen a un costo para el Estado de entre S/ 9,000 millones y S/ 15,000 millones. Por ello, dijo que se busca "restringir" este tipo de medidas a las que denominó "exoneraciones tributarias". Entre las preocupaciones del MEF sobre este tema, se encuentra la definición que actualmente se tiene sobre a qué se denomina pequeña y mediana empresa. "Cuando uno se pone a pensar qué es pequeña, es una que factura casi S/ 7 millones y no parece tan pequeña. Y una mediana se va hasta S/ 9 millones y allí también hay un espacio para repensar la definición de tamaños de pequeña y mediana empresa sobre todo", afirmó. En ese sentido, dijo que las definiciones que existen en el Perú están "distorsionadas", respecto de las que se tienen en la Alianza del Pacífico o la OCDE. Según Liendo, es entre las pymes donde se tiene evidencia que se vino incrementando la evasión tributaria en los últimos años. En el caso de las empresas que son las que más tributan por Impuesto a la Renta (IR), que son las grandes compañías que están en la cima de la pirámide tributaria, lo que busca el Gobierno es estandarizar los instrumentos con los que cuenta hoy en día y adecuarlos a los estándares internacionales. Liendo afirmó que el incumplimiento de IGV e IR equivale a ocho puntos del PBI, pero que no se espera reducirlos todos, pero sí una parte importante.

MEF busca abaratar crédito y elevar retorno de los ahorros

El desarrollo del mercado de capitales es clave en la estrategia de crecimiento del país, resaltó el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). En tal sentido, el MEF se ha propuesto bajar el costo de financiamiento y elevar los rendimientos de los ahorros, señaló el viceministro de Economía, César Liendo. Hoy, el mercado de capitales local presenta algunas distorsiones que afectan su adecuado funcionamiento, dijo Liendo durante el VI Foro de Política Económica y Mercado de Capitales, organizado por Procapitales. Por un lado, el ahorro de los peruanos se ha incrementado de forma importante en los últimos años, "y no solo el ahorro obligatorio, sino también el voluntario, a través de depósitos, fondos mutuos o de las AFP", destacó. Esta oferta de fondos, que podría prestarse a familias y empresas, crece a un ritmo anual de S/ 30,000 millones y representa alrededor del 62% del PBI, estimó Liendo. "Entonces, uno podría pensar que el mercado de capitales funciona bien porque ahí están esos fondos", sostuvo. Sin embargo, hay una descalce entre la oferta y la demanda que genera distorsiones en el acceso al financiamiento y se traduce en altas tasas de interés de los créditos, advirtió. Así, las empresas grandes y corporativas sí tienen un financiamiento prácticamente asegurado y tasas de interés relativamente bajas. Para las micro y pequeñas empresas, en cambio, el acceso a crédito es muy bajo y el costo del mismo bastante alto. "La peor parte de la foto es que somos un país de pequeñas y microempresas; entonces, más del 91% de las empresas puede estar sin financiamiento", indicó Liendo. Otra distorsión se da también por el lado de los ahorros y las inversiones, cuyos rendimientos son sumamente bajos. "Alguien se está perdiendo la fiesta", manifestó. La intención del MEF es ayudar a canalizar los fondos de ahorro hacia instrumentos de inversión de forma tal que los costos de financiamiento empiecen a bajar y la rentabilidad de esas inversiones, sobre todo para las personas, comience a subir. "Así, vamos acercándonos a una tasa de interés óptima para todos", afirmó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	345	344	346	316	
Argentina	368	366	380	349	B
Brasil	248	246	251	233	BB
Colombia	189	190	190	185	BBB
Chile	133	131	124	124	AA-
Ecuador	543	552	561	542	-
México	187	187	188	177	BBB+
Panamá	114	117	113	188	BBB
Perú	115	115	111	115	A-
Uruguay	154	153	152	154	BBB-
Venezuela	4 215	4 173	3 980	3 315	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.09	-0.09	-0.03	-3.52
Real Brasileño	3.26	-0.06	-0.67	1.99	0.07
Peso Mexicano	19.00	0.41	-0.69	-0.00	-8.35
Peso Chileno	637.42	1.69	1.13	1.33	-4.92
Peso Argentino	17.48	0.00	-0.12	0.31	10.09
Peso Colombiano	3 014.35	0.43	0.21	2.62	0.41

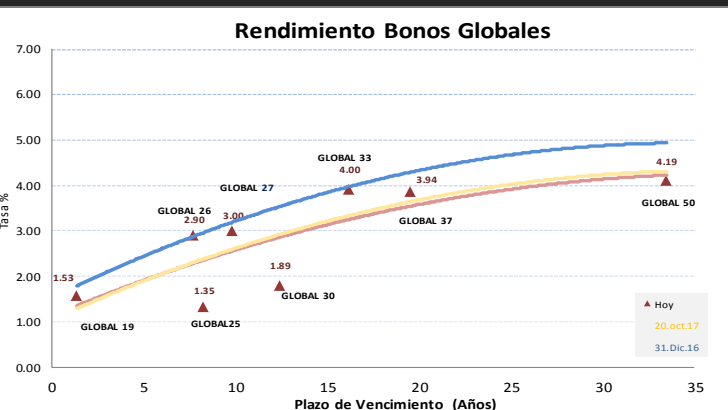
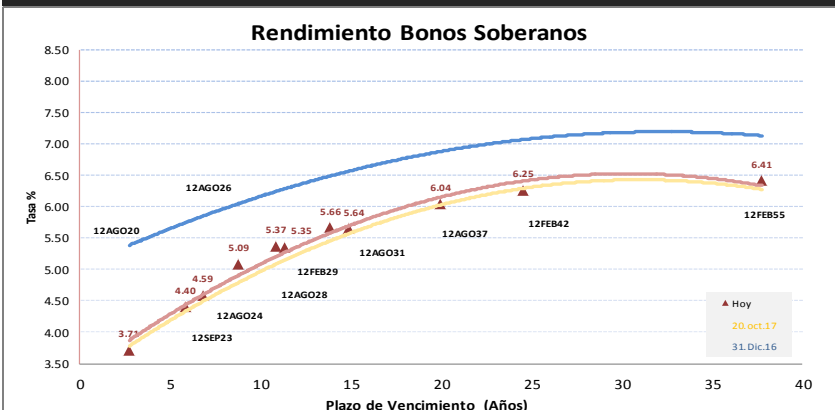
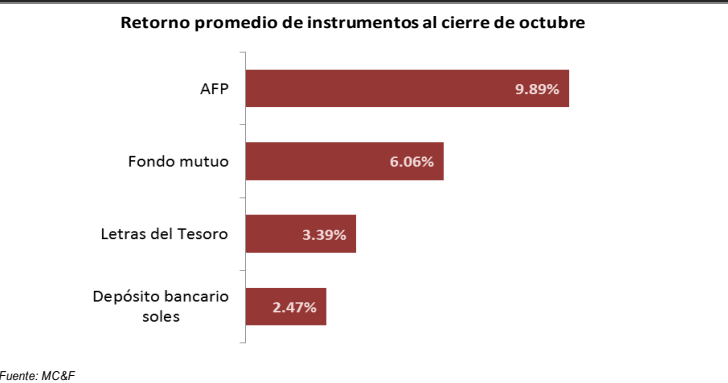
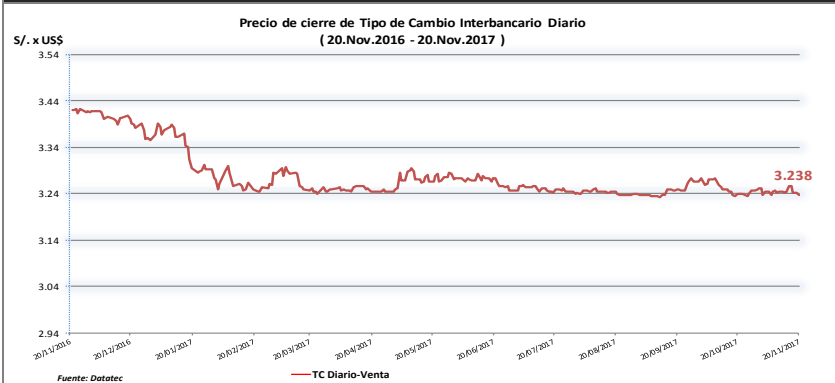
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.14	4.12	4.10	5.60	3.59	3.58	3.07	2.60
Microempresas	25.85	26.05	31.97	36.32	17.63	17.45	17.89	20.93
Consumo	48.14	47.80	48.33	45.70	33.68	33.70	33.67	33.82
Hipotecario	7.75	7.77	7.86	8.60	5.92	5.89	5.83	6.24
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.40	0.38	0.36	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.06	3.07	3.03	4.21	1.19	1.20	1.35	0.28
CTS	2.51	2.47	3.09	2.38	1.05	1.05	1.59	0.86

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

20 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Canadá y México rechazarán la demanda estadounidense de reglas más estrictas para el contenido automotriz en el TLCAN, dijeron funcionarios de alto rango, en momentos en que las negociaciones para modernizar el acuerdo se ralentizan a sólo unos meses de un plazo final. El presidente estadounidense, Donald Trump, ha amenazado con sacar a su país del TLCAN, que ha regido el contenido regional del sector automotriz en los últimos 23 años, a menos que se hagan grandes cambios que permitan regresar empleos a la industria manufacturera de Estados Unidos. Representantes canadienses y mexicanos abordarán la propuesta de Estados Unidos el día final de la quinta ronda de renegociación del TLCAN, que se celebra en Ciudad de México, dijo el jefe negociador de México, Kenneth Smith. Pese a que está pactado que las negociaciones se extiendan hasta marzo del 2018, los avances han sido pocos y no hay señales de compromisos respecto a una serie de demandas exigentes que Estados Unidos presentó en la cuarta ronda. "Definitivamente hay una desaceleración frente a la ronda anterior", dijo una fuente canadiense con conocimiento directo de las conversaciones. "No ha habido avances en los capítulos difíciles", añadió. Funcionarios canadienses y mexicanos se han quejado repetidamente acerca de lo que consideran como una posición inflexible de Estados Unidos. Una portavoz del Representante Comercial de Estados Unidos declinó hacer comentarios. Negociadores dicen que necesitan terminar su trabajo antes de que arranquen en marzo las campañas para las elecciones presidenciales en México. El equipo de campaña del líder izquierdista Andrés Manuel López Obrador, favorito en los sondeos hacia los comicios, reiteró los llamados para que las negociaciones del TLCAN se pospongan hasta que se resuelva la elección presidencial de julio. La fuente canadiense dijo que la sexta ronda se llevaría a cabo en Montreal a fines de enero del 2018. Políticos estadounidenses y grupos industriales han empezado a presionar a la Casa Blanca para que no adopte medidas drásticas que podrían generar pérdidas de empleos. El representante del sector privado mexicano en las pláticas, Moisés Kalach, dijo a la prensa que se han hecho avances en las áreas de telecomunicaciones, mejora regulatoria y medidas sanitarias y fitosanitarias, aunque es muy pronto para decir si esos capítulos podrán cerrarse en esta ronda.

La presidenta de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, Janet Yellen, dejará su puesto en la junta de gobernadores del organismo en febrero de 2018, cuando haya jurado el cargo su sucesor Jerome Powell, quien forma parte del banco central estadounidense desde 2012, anunció la institución. El mandato de Yellen como presidenta de la Fed concluye en febrero de 2018, pero técnicamente podría continuar en la junta de gobernadores hasta el 31 de enero 2024. El banco central estadounidense anunció la decisión de Yellen, que la propia presidenta hizo llegar en una breve carta de cinco párrafos al presidente de EEUU, Donald Trump. "Le escribo para informarle que planeo renunciar como miembro de la junta de gobernadores del sistema de la Reserva Federal, que será efectivo una vez jure el cargo mi sucesor como presidente", anunció Yellen en su misiva, en la que considera "un privilegio y un honor" haber trabajado para la Fed durante tres décadas. Presidenta de la Fed desde 2014, cuando reemplazó a Ben Bernanke, Yellen ocupó la vicepresidencia de la junta de gobernadores entre octubre de 2010 y 2014 y trabajó como presidenta del banco de la Reserva en San Francisco, con jurisdicción en un amplio abanico de estados, incluidos Oregón, California, Arizona y Alaska. Fue nombrada para la junta de gobernadores de la Fed en agosto de 1994 por el entonces presidente Bill Clinton (1993-2001) y, posteriormente, trabajó directamente para él como asesora en la Casa Blanca. A principios de este mes, Trump nominó formalmente a Powell para dirigir la Fed y, aunque debe ser ratificado por el Senado, no se espera que haya obstáculos en su confirmación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 430	0.31	0.44	18.56
NASDAQ (EE.UU)	6 791	0.12	2.44	26.15
S&P 500 (EE.UU)	2 582	0.13	0.27	15.33
FTSE (Inglaterra)	7 389	0.12	-1.78	3.45
DAX (Alemania)	13 059	0.50	0.52	13.74
NIKKEI (Japón)	22 262	-0.60	3.75	16.47
SHANGAI (China)	3 392	0.28	0.41	9.30

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1733	-0.48	0.57	-0.43	11.56
YEN Japonés (¥/\$)	112.62	0.46	-0.88	-0.79	-3.71
LIBRA (\$/£)	1.324	0.15	0.91	0.34	7.25
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.993	0.43	-0.29	0.93	-2.51
YUAN Chino (¥/\$)	6.637	0.16	-0.05	0.25	-4.43

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	0.50	0	25	25
CANADÁ	1.00	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

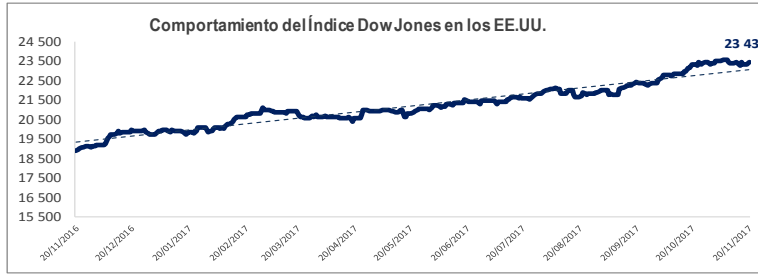
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró al alza y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó un 0.31% a la espera de novedades sobre la reforma fiscal en Estados Unidos. Tras el término de la sesión, ese índice terminó en 23 430 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.13% hasta 2 582 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.12% hasta 6 791 unidades. Al final del día los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los avances del industrial (0.51%), el tecnológico (0.30%) y el financiero (0.19%) y los descensos del de materias primas (-0.93%) y el energético (-0.38%). Verizon (1.72%) lideró las ganancias entre más de la mitad de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Cisco Systems (1.67%), Home Depot (1.62%), IBM (1.03%), 3M (0.93%), Boeing (0.90%), JPMorgan (0.89%) y Caterpillar (0.57%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Merck (-1.99%), por delante de General Electric (-1.26%), Walt Disney (-0.67%), Coca-Cola (-0.55%), Procter & Gamble (-0.18%), United Technologies (-0.13%), Travelers (-0.12%) y Apple (-0.10%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense avanzó frente al euro y otras divisas, impulsado por preocupaciones políticas en Alemania que han terminado perjudicando al valor de la moneda europea. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1733 dólares. La moneda estadounidense subió también ante la japonesa, con un cambio de 112.62 yenes por dólar, y ante el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió ante la libra esterlina. Los analistas atribuyeron el avance de hoy del dólar a las dificultades que está encontrando la canciller alemana, Angela Merkel, para formar una coalición de gobierno, después de semanas de conversaciones tras las elecciones generales del 24 de septiembre. Merkel anticipó la posibilidad de convocar unos nuevos comicios, como alternativa ante la eventualidad de tener que gobernar en minoría.

	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

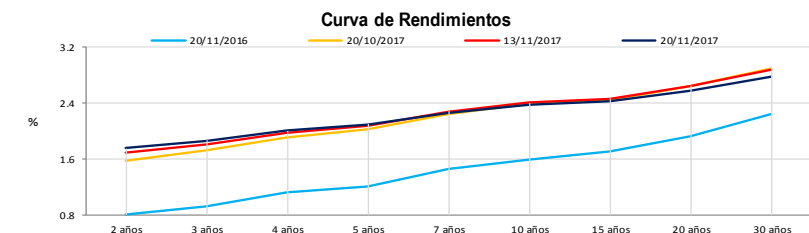


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 276.9	1 294.2	-17.3	-1.5	-3.6	124.6
Plata (\$/oz)	16.9	17.3	-0.4	-0.2	-0.1	1.0
Cobre (\$/TM)	6 797.3	6 743.5	53.8	-63.5	-124.3	1 274.3
Zinc (\$/TM)	3 196.0	3 215.5	-19.5	-46.0	44.0	638.3
Estaño (\$/TM)	19 555.0	19 555.0	-	-51.0	-102.0	-1 650.0
Plomo (\$/TM)	2 452.3	2 424.0	28.3	-61.8	-6.8	452.8
Aluminio (\$/TM)	2 068.8	2 086.5	-17.8	-20.3	-55.5	364.8
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	0.1	-0.0	2.0
WTI (\$/barril)	56.1	56.6	-0.5	-0.7	4.6	2.4
Brent (\$/barril)	62.0	62.3	-0.4	-0.9	3.8	6.6

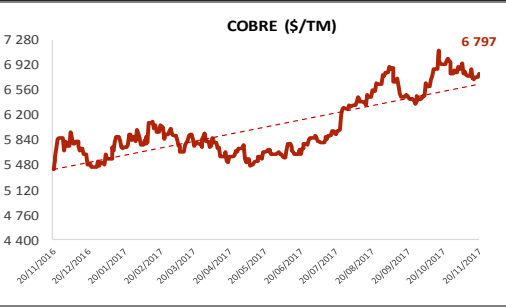
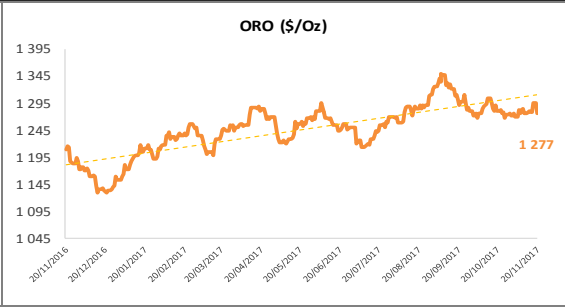
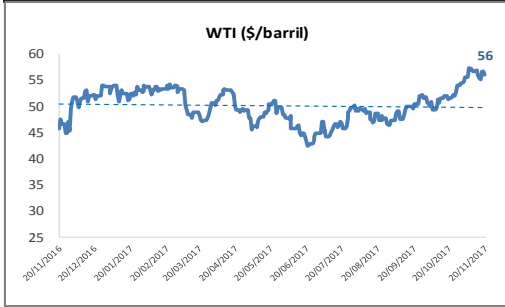
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.76	3	56	68
3 Años	1.86	3	40	50
5 Años	2.09	4	17	30
10 Años	2.37	2	-8	1
15 Años	2.42	2	-15	-7
20 Años	2.57	1	-23	-16
30 Años	2.78	0	-29	-25



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.