

Mercado Nacional y Regional

21 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la sesión de hoy con mínimas alzas, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores financiero y de servicios públicos. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de alimentos Alicorp. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0.21% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.29%. Cotizaron acciones de 54 empresas, de las que 21 subieron, 20 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minsur (4.35 %), Saga Falabella (2.63 %), Minera Milpo (2.29 %), Unión Andina de Cementos (1.53 %) y Ferreycorp (1.47 %). Bajaron las acciones de Agroindustrial Tumán (-17.72 %), Agroindustrial Pomalca comunes (-14.80 %), Graña y Montero (-3.67 %), Hidrandina (-3.57 %) y Cervecerías Peruanas Backus(-2.94 %).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 087	0.21	3.66	16.19
Lima (ISBVL)	27 622	0.29	8.12	17.15
Bogotá (IGBC)	11 075	-0.03	1.06	9.59
Buenos Aires (MERVAL)	24 579	1.00	7.33	45.28
México (IPC)	50 546	0.36	-1.53	10.74
Santiago (IPSA)	5 288	0.89	3.39	27.38
Sao Paulo (IBOVESPA)	75 604	-0.53	7.99	25.53

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Preferencia por depósitos en soles es la más elevada de últimos cuatro años

El tipo de cambio del dólar cierra estable la sesión, debido la mayor demanda por soles de parte de las empresas para el pago mensual de impuestos, mientras la divisa estadounidense se mostró al alza en la región. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.249 unidades por dólar, con negocios por US\$ 503 millones (Datatec). 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% (Datatec). Por otro lado, La preferencia del público por ahorrar en moneda nacional en el sistema financiero se acentúa ante la debilidad del dólar. Así, los depósitos en soles, al cierre de agosto, representan el 56.68% del total de depósitos en el sistema bancario, porcentaje que es el más elevado desde junio del 2013, según datos de la Asbanc. Como reflejo de ello, la dolarización o porcentaje de los depósitos que están en dólares, retrocedió a 43.32%. Hace un año, la dolarización de estas cuentas bancarias llegaba a 48.3%. "Este comportamiento refleja una reducción en la preferencia por el ahorro en dólares ante una coyuntura de fortalecimiento de la moneda local frente al dólar y a las expectativas positivas para los siguientes meses", explicó el gremio bancario. En lo que va del año, el dólar desciende 3.22%, y en los últimos 12 meses, 3.56%, según estadísticas del Banco Central de Reserva (BCR). "Un factor importante también lo constituye el hecho de que se pagan tasas (de interés) más altas por los depósitos en soles", refiere Asbanc. Al calcular su rendimiento en soles, la totalidad de las cuentas de depósitos en dólares que se ofrecen en el sistema financiero arrojan pérdidas en lo que va del año, según la consultora MC&F.

Se planea eliminar el RUS porque no incentiva formalizar empresas

En el año 1994, como una forma de facilitar la tributación y fomentar la formalización de las mypes, se creó el Régimen Único Simplificado. Ahora, 23 años después, se tiene planeada su eliminación. Para la Sunat, el RUS, pese a ser el régimen más simple que existe en el sistema tributario peruano, no ayuda a la formalización de las mypes. El jefe de la Sunat explicó que en el 2016 fueron 680,000 empresas las que tributaron en el RUS. De estas, unas 618,000, que son el 91% del total, declararon impuestos en la categoría 1, es decir, solo S/ 20 al mes. Del resto, 40,000 lo hizo en la categoría 2 y pagó S/ 50 mensuales; 13,000 en la categoría 3, que permite el pago de S/ 200 al mes; 5,000 declararon en la categoría 4, por S/ 400 mensuales, y apenas 3,000 empresas están en la categoría 5, por S/ 600 al mes. Además, del total de empresas mypes que hay en el país, que son cerca de 1.8 millones, de las cuales solo el 2% corresponde a quienes están en el RUS, en el 2016 se recaudaron S/ 16,220 millones. De acuerdo con Shiguyama, los esfuerzos para incrementar la formalización no solo deben venir por el lado de la entidad tributaria, sino también tienen que estar acompañados del incremento de dos factores claves: mayor bancarización y formalización laboral. Esto permitiría acompañar la estrategia de cuatro principios que impulsa la Sunat. El jefe de la Sunat, Víctor Shiguyama, manifestó su confianza en que la meta de recaudación por la repatriación de capitales por US\$ 1,500 millones, se logrará al finalizar el 2017.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	321	319	317	334	
Argentina	370	370	375	409	B
Brasil	255	254	256	276	BB
Colombia	193	190	187	203	BBB
Chile	128	128	127	128	AA-
Ecuador	625	616	624	638	-
México	182	181	179	189	BBB+
Panamá	124	118	124	140	BBB
Perú	119	115	115	135	A-
Uruguay	168	164	166	182	BBB-
Venezuela	3 110	3 209	3 092	3 063	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	0.00	0.34	0.34	-3.19
Real Brasileño	3.14	0.15	0.55	-0.78	-3.59
Peso Mexicano	17.88	0.63	1.21	1.24	-13.74
Peso Chileno	625.02	0.72	0.10	-2.49	-6.77
Peso Argentino	17.27	0.44	1.60	0.33	8.75
Peso Colombiano	2 915.71	0.83	0.57	-2.32	-2.87

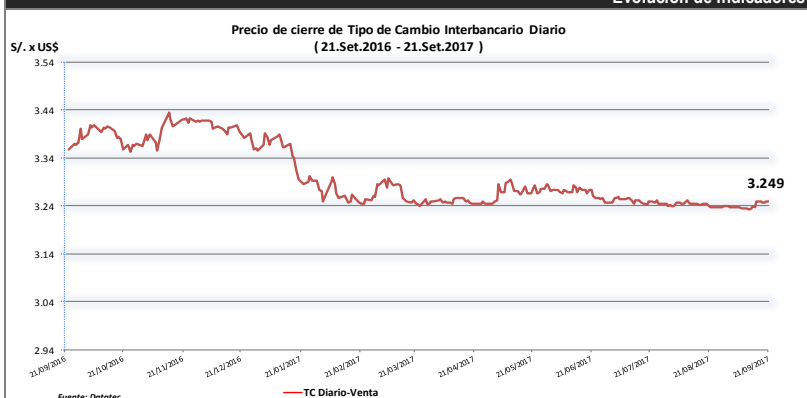
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

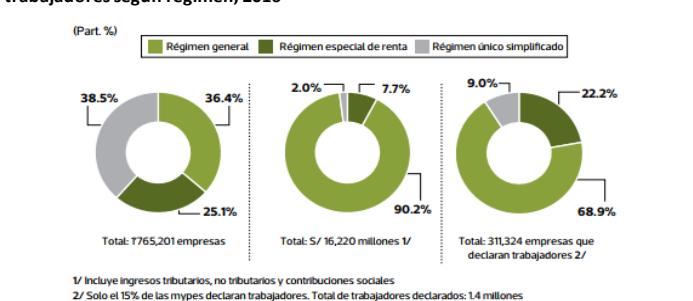
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.81	4.83	4.87	5.84	3.05	3.10	2.77	3.07
Microempresas	36.67	36.81	36.82	36.97	13.45	13.38	16.93	10.36
Consumo	48.62	48.56	48.50	44.26	33.82	33.85	33.88	32.31
Hipotecario	8.18	8.20	8.32	8.86	5.94	5.95	5.98	6.50
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.33	0.39	0.42	0.19	0.20	0.17	0.16
Plazo	3.24	3.26	3.69	3.99	1.01	0.97	0.75	0.25
CTS	3.19	3.19	3.15	3.45	1.50	1.48	1.34	1.55

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

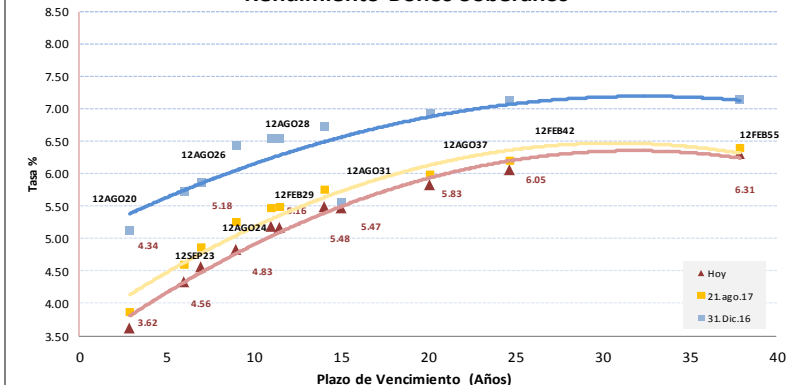


Solo mype: número de empresas, recaudación y empresas que declaran trabajadores según régimen, 2016

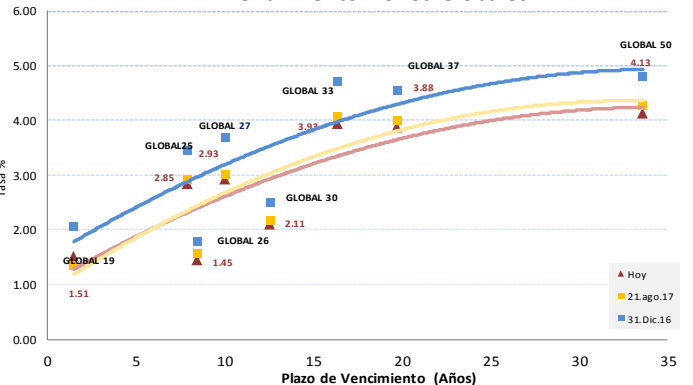


Fuente: Sunat

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

21 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajó inesperadamente otra vez la semana pasada, pero el dato continuaba afectado por el impacto de los huracanes Harvey e Irma, que impedía establecer con precisión el estado del mercado laboral. Otro reporte mostró el jueves que la actividad manufacturera en la región del Atlántico se aceleró en septiembre por un aumento de los pedidos. Pero la contratación en las fábricas disminuyó y los empleados trabajaron menos horas en comparación con agosto. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 23.000, a una cifra desestacionalizada de 259.000, en la semana que terminó el 16 de septiembre, dijo el jueves el Departamento del Trabajo. Un funcionario señaló que Harvey e Irma habían afectado las solicitudes en Texas y Florida. Las peticiones no ajustadas en Texas cayeron 23.549 la semana pasada, la segunda baja semanal consecutiva, tras haber subido a raíz de Harvey, que interrumpió la producción de petróleo, de gas natural y del sector petroquímico. En cambio, en Florida subieron en 5.133 la semana pasada. Economistas consultados en un sondeo de Reuters habían proyectado un alza de los pedidos del beneficio por desempleo a 300.000 la semana pasada. El promedio móvil de cuatro semanas de las solicitudes, considerado una mejor medida de tendencia en el mercado de trabajo porque elimina la volatilidad semanal, subió en 6.000 a 268.750 la semana pasada. Existe el temor de que los problemas por Harvey e Irma frenen el crecimiento del empleo en septiembre. Texas y Florida representan alrededor de un 14 por ciento del empleo en Estados Unidos. La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, dijo a periodistas el miércoles que "el empleo podría verse afectado en septiembre" por las tormentas, pero añadió que esperaba que las condiciones del mercado de trabajo se fortalecieran algo más. En otro informe, la Fed de Filadelfia dijo que su índice de actividad manufacturera para la región del Atlántico aumentó unos 5 puntos a 23,8 en septiembre. Casi el 39 por ciento de las empresas informó aumentos de actividad este mes, mientras que el 15 por ciento reportó una disminución.

El Banco de Japón mantuvo estable su política monetaria el jueves y conservó su visión optimista de la economía, señalando su convicción que una recuperación sólida acelerará gradualmente la inflación hacia su objetivo de 2% sin estímulos adicionales. En una decisión inesperada, el nuevo miembro del consejo del Banco de Japón (BoJ, siglas en inglés) Goushi Kataoka, discrepó de la decisión de mantener sin cambios los objetivos para el tipo de interés del banco central y argumentó que las medidas actuales de alivio no son suficientes para lograr la meta de precios. "Dado el excedente de capacidad de oferta que queda en el capital social y en el mercado laboral, los efectos de alivio monetario obtenidos en la actual curva de rentabilidades no son suficientes para lograr una inflación de un 2 por ciento en torno al año fiscal 2019" como proyecta el BoJ, dijo Kataoka en el comunicado del banco central. Kataoka, considerado como un defensor de una flexibilización monetaria agresiva, no propuso bajar los tipos de interés ni expandir el estímulo monetario, pero dijo que la inflación probablemente no se aceleraría hacia el 2% a partir del próximo año. Como se esperaba ampliamente, el BoJ mantuvo su objetivo para el tipo de interés a corto plazo en 0,1% y la meta a 10 años del rendimiento de los bonos soberanos en alrededor de cero por ciento, tras una reunión de dos días que acabó el jueves. El BoJ también mantuvo una promesa de seguir comprando bonos para que sus posiciones aumenten a un ritmo anual de 80 billones de yenes (717.600 millones de dólares).

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 359	-0.24	2.10	13.14
NASDAQ (EE.UU)	6 423	-0.52	1.99	19.31
S&P 500 (EE.UU)	2 501	-0.30	1.96	11.69
FTSE (Inglaterra)	7 264	-0.11	-1.60	1.69
DAX (Alemania)	12 600	0.25	3.03	9.75
NIKKEI (Japón)	20 347	0.18	4.97	6.45
SHANGAI (China)	3 358	-0.24	2.05	8.19

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy a la baja y el Dow Jones de Industriales, su principal referencia, retrocedió un 0.24%, con lo que interrumpió una racha alcista de nueve días consecutivos de ganancias. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones retrocedió 53,36 puntos y terminó en 22.359,23 puntos, el selectivo S&P 500 bajó un 0.30% hasta 2.500,60 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0.52% hasta 6.422,69 puntos. El pesimismo se instaló entre los inversores después de que el banco central estadounidense dejara entrever también que podría volver a subir los tipos de interés después de su reunión sobre política monetaria de diciembre. Al final de la jornada los sectores en Wall Street cerraron divididos. Entre los descensos figuran el sector tecnológico (-0.54%), el de telecomunicaciones (-0.49%), el de materias primas (-0.38%) o el energético (-0.05%) y los avances del financiero (0.12%) y el industrial (0.08%). Procter & Gamble (-1.86%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Apple (-1.72%), Johnson & Johnson (-1.10%), Verizon (-1.09%), Microsoft (-0.97%), Coca-Cola (-0.83%), Exxon Mobil (-0.82%), Nike (-0.69%) y Walmart (-0.61%). Al otro lado de la tabla encabezó los avances General Electric (1.77%) por delante de Goldman Sachs (0.65%), JPMorgan (0.45%), Intel (0.35%), United Technologies (0.35%), Visa (0.32%), Home Depot (0.32%) y Cisco Systems (0.31%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1941	0.41	0.18	1.52	13.54
YEN Japonés (¥/\$)	112.48	0.23	2.03	2.66	-3.83
LIBRA (£/€)	1.358	0.63	1.35	5.90	10.05
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.971	0.08	0.77	0.26	-4.75
YUAN Chino (¥/\$)	6.590	0.24	0.52	-1.08	-5.11

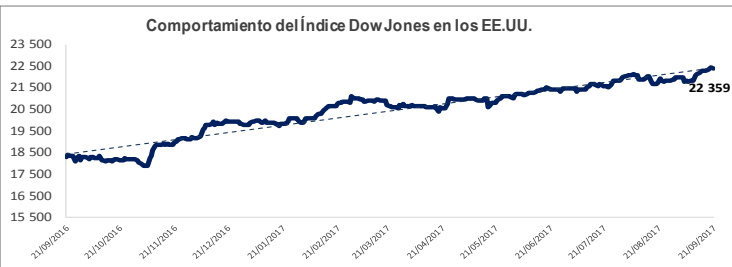
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el jueves frente a una cesta de destacadas monedas, retrocediendo desde un máximo en más de dos semanas ante el descenso de las apuestas generadas por la indicación de la Reserva Federal de Estados Unidos de que podría subir las tasas de interés en diciembre. El índice dólar, que mide al billete verde frente a otras seis monedas, perdió un 0,29 por ciento, a 92,238, tras subir el miércoles a 92,697, su cota más elevada desde el 5 de septiembre. Luego que el miércoles concluyó su reunión de política monetaria de dos días, la Fed mantuvo las tasas de interés estables, como esperaba el mercado, pero señaló que espera un alza adicional antes de fin de año, a pesar de la reciente debilidad de la inflación. El euro subió un 0,35 por ciento, a 1,1933 dólares, mientras que la libra esterlina se afirmó contra el billete verde.

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

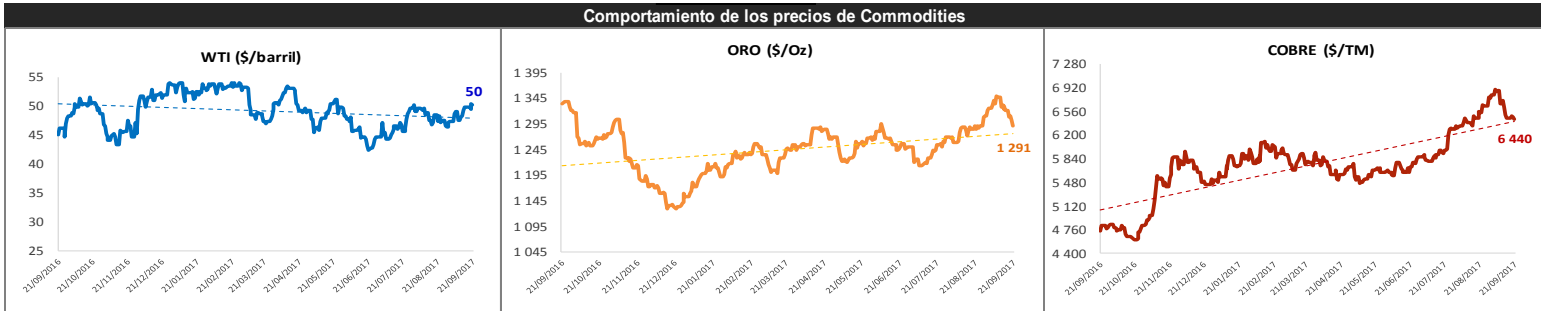
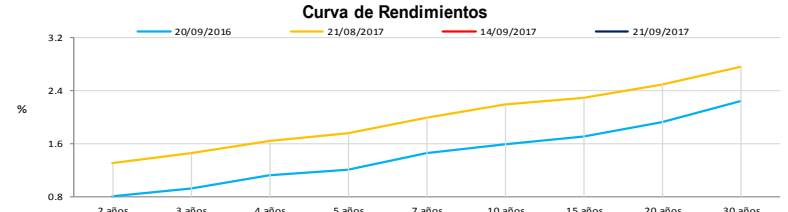
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.  
1/Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011. (\*) Proyección



COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 291.2	1 301.2	-10.0	-38.5	6.0	138.9
Plata (\$/oz)	17.0	17.2	-0.2	-0.8	-0.1	1.0
Cobre (\$/TM)	6 440.0	6 482.0	-42.0	-15.8	-107.3	917.0
Zinc (\$/TM)	3 117.3	3 149.3	-32.0	108.0	7.3	559.5
Eslañó (\$/TM)	20 590.0	20 725.0	-135.0	-42.0	100.0	-615.0
Plomo (\$/TM)	2 517.5	2 445.0	72.5	239.3	127.8	518.0
Aluminio (\$/TM)	2 146.3	2 149.8	-3.5	78.0	59.8	442.3
Molibdeno (\$/lb)	9.0	8.8	0.2	0.2	0.5	2.4
WTI (\$/barril)	50.2	50.4	-0.2	0.3	2.6	-3.5
Brent (\$/barril)	55.9	55.7	0.2	0.8	4.8	0.5

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.44	0	25	67
3 Años	1.60	1	15	68
5 Años	1.89	1	-4	70
10 Años	2.28	1	-17	63
15 Años	2.35	0	-22	55
20 Años	2.55	-0	-25	48
30 Años	2.81	-0	-26	43



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

Análisis: Miguel J. Luciano Ramirez  
mluciano@bnu.com.pe