

**Mercado Nacional y Regional**

21 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró sus operaciones con resultados positivos debido al buen desempeño de las acciones de los sectores construcción y minería. Al término de la sesión el Índice General de la BVL reportó una ganancia de 0,94% y se ubicó en 19 767 unidades. En la jornada se negociaron S/ 48,950,549.20 en 777 operaciones. Se cotizaron acciones de 48 empresas de las que 27 subieron, 6 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Entre las acciones que más subieron fueron Atacocha (11,11%), Facebook (5,69%), La Pampilla (4,81%), Hudbay (4,03 %) y Buenaventura (3,24 %). Bajaron las de Lima Caucho (-13,33%), Minera Morococha (-5,48%), BBVA Banco Continental (-0,70%), Casa Grande (-0,62%) y Minera Corona (-0,38%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 767	0.94	-0.01	26.98
Lima (ISBVL)	30 782	1.33	-3.46	30.55
Bogotá (IGBC)	10 841	0.21	-0.58	7.27
Buenos Aires (MERVAL)	27 266	0.51	1.06	61.17
México (IPC)	48 186	0.69	-3.61	5.57
Santiago (IPSA)	5 199	2.42	-5.88	25.24
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 595	1.58	-2.35	23.86

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / SBS plantea que sea obligatorio para jóvenes estar en el fondo 3**

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 finalizó en S/ 3.237. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.55% en el año (Datatec).

Por otro lado, una de las críticas de la Comisión de Protección Social (CPS) al actual SPP es que los portafolios de inversión que manejan son cortoplacistas y no se adecúan al ciclo de vida de sus afiliados. Sin embargo, el superintendente adjunto de AFP de la SBS, Jorge Mogrovejo, discrepó de tal opinión. "Si bien los fondos de AFP son perfectibles, no se puede decir que no hay ciclo de vida en ellos", enfatizó en un foro de Procapitales. Argumentó que, en la medida en que la edad de los afiliados avanza, la composición de los fondos cambia. "Hoy, hay cuatro fondos en el SPP (0,1,2 y 3). Podemos discutir crear uno más, o que el fondo 3, que es optativo, hacerlo obligatorio para los jóvenes", manifestó. El fondo 3, que es de mayor riesgo, es también el que, en teoría, más gana a largo plazo, dijo. En esa línea, el gerente general de AFP Integra, Aldo Ferrini, planteó que, eventualmente, podrían crearse más fondos o hacer una combinación de los que ya existen. "Si un afiliado quiere tener 80% en el fondo 3, y 20% en el fondo 2, debería poder hacerlo", afirmó. Sin embargo, advirtió que para ello se requiere mayor flexibilidad regulatoria, que permita a las AFP adaptarse a los cambios que vienen. Asimismo, manifestó que cualquier afiliado, sin importar si tiene aportes obligatorios o no, debería poder realizar aportes voluntarios. "Las AFP deberían tener un rol más activo con sus afiliados, para que estos no se frustren al momento en que se jubilan, cuando no hay mucho que hacer, dijo Eduardo Morón, presidente de Apeseg. "El problema es que no hay plata en las cuentas. Mientras siga ese 86% de afiliados sin tener mucha plata en sus fondos, va a aparecer alguien que quiera tumbarse el sistema", alertó Morón. Mogrovejo destacó que las carteras de las AFP locales son las que más porcentaje invierten en renta variable (acciones), comparadas con sus pares de la región, "lo que demuestra que no son fondos míopes, como indica la CPS". Dijo que la SBS está trabajando en medidas para aumentar la diversificación de inversiones de las AFP.

**Cajas empiezan a bajar cuota mensual de las hipotecas hasta en 42%**

Uno de los caminos para disminuir el costo de los créditos hipotecarios es alentar una mayor competencia en el sistema financiero. Así lo indicó Jorge Arévalo, presidente del Fondo Mivivienda, quien firmó una alianza con Caja Cusco que le permitirá a esta última otorgar los préstamos hipotecarios Mivivienda. Con la incorporación de Caja Cusco ya son 15 las entidades financieras que están activas en la colocación de estas hipotecas, nueve de las cuales son bancos. "Esperamos cerrar el año con nueve cajas trabajando con nosotros. Las cajas rurales y, sobre todo, las municipales se erigen así en nuevos competidores en el mercado de hipotecas, lo que ayudará a que las familias paguen menos por esos créditos. "Que los clientes tengan una mayor oferta es fundamental para que puedan bajar las tasas", enfatizó Arévalo. Además, las cajas conocen bien a sus clientes, la mayoría de ellos independientes con ingresos no recurrentes. "Entonces, podemos estar mucho más seguros de que la evaluación y la colocación de nuestros créditos está recayendo en manos responsables", dijo. Walter Rojas, gerente central de créditos de Caja Cusco, refirió que la meta para el 2018 es colocar créditos Mivivienda por S/ 300 millones y llegar a unos 3.000 clientes, principalmente de los sectores socioeconómicos C y D que viven en la zona sur del Perú. Estimó que la hipoteca promedio se ubicará entre S/ 100,000 y S/ 150,000. Si el préstamo hipotecario fuera por una vivienda valorizada en S/ 100,000, a un plazo de 20 años, con una cuota inicial de 10%, y considerando el acceso al bono de buen pagador del Fondo Mivivienda (S/ 17,000), entonces el cliente tendría que pagar una cuota mensual de alrededor de S/ 720, proyectó Rojas. Según el portal Comparabien, la cuota para un préstamo hipotecario similar, otorgado en el Cusco, por otras entidades financieras está entre S/ 1,251 y S/ 843. Esto quiere decir que los clientes de la referida caja pagarán hasta 42% menos cada mes. Además de mejores precios y tasas competitivas, la caja edil prevé reducir a 30 días el tiempo de respuesta de las solicitudes de crédito, dijo Rojas. Arévalo destacó que la inclusión de más cajas a Mivivienda impulsará la descentralización del crédito hipotecario, hoy concentrado en Lima (60%) y el norte del país (25%).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	346	345	351	316	
Argentina	363	368	381	349	B
Brasil	247	248	254	233	BB
Colombia	189	189	191	185	BBB
Chile	131	133	126	124	AA-
Ecuador	527	543	562	542	-
México	184	187	191	177	BBB+
Panamá	113	114	115	188	BBB
<b>Perú</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>A-</b>
Uruguay	153	154	154	154	BBB-
Venezuela	4 375	4 215	4 361	3 315	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.03	-0.19	-0.06	-3.55
Real Brasileño	3.25	-0.10	-1.84	1.89	-0.03
Peso Mexicano	18.77	-1.17	-2.05	-1.17	-9.43
Peso Chileno	635.30	-0.33	0.53	1.00	-5.24
Peso Argentino	17.49	0.02	0.00	0.33	10.12
Peso Colombiano	2 996.08	-0.61	-0.69	2.00	-0.20

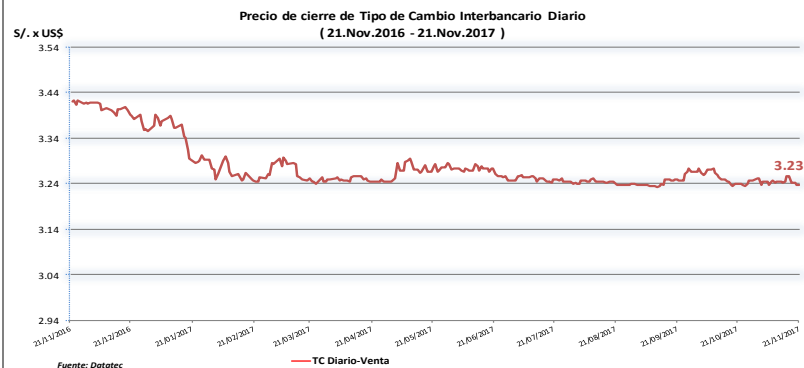
Fuente: Bloomberg - Datatec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.04	4.14	4.10	5.60	3.51	3.59	3.07	2.60
Microempresas	25.85	25.85	31.97	36.32	17.25	17.63	17.89	20.93
Consumo	47.78	48.14	48.33	45.70	33.65	33.68	33.67	33.82
Hipotecario	7.72	7.75	7.86	8.60	5.91	5.92	5.83	6.24
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.40	0.38	0.36	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.06	3.06	3.03	4.21	1.18	1.19	1.35	0.28
CTS	2.51	2.51	3.09	2.38	1.05	1.05	1.59	0.86

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



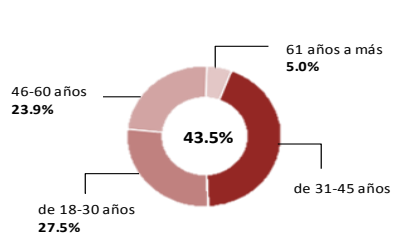
**Cuota mensual de crédito hipotecario Mivivienda\***

Entidad financiera	S/
Financiera TFC	1251.3
Interbank	1017.9
Banco Financiero	939.7
BCP	922.1
Caja Huancayo	915.8
Caja Tacna	915.6
BBVA Continental	912.9
Scotiabank	878.3
BanBif	843.1

\*Préstamos para compra de una vivienda en Cusco de S/ 100,000 a un plazo de 20 años y con una cuota inicial del 10%.

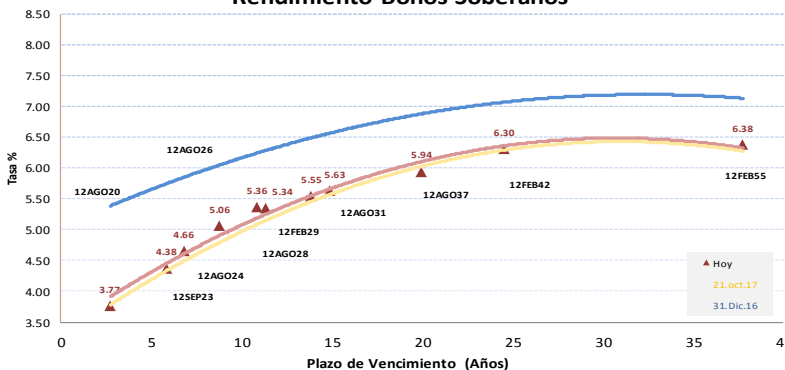
Fuente: MC&F

**Afiliados según edad**

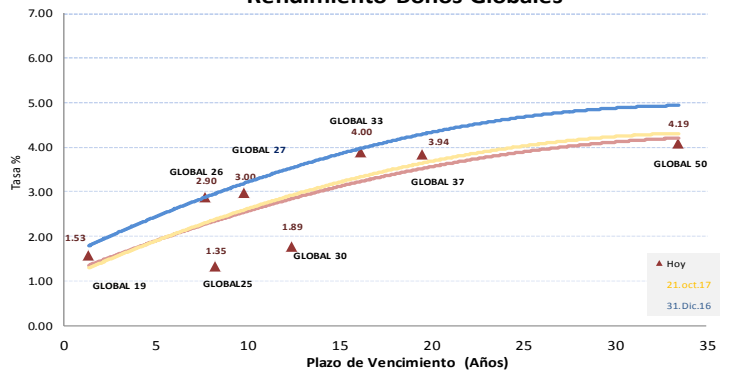


Fuente: SBS

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



Mercado Internacional

21 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Canadá, Estados Unidos y México cerraron la quinta ronda de renegociación de TLCAN sin resolver diferencias clave, y Washington anticipó que si no se atienden sus principales demandas podría verse comprometido el avance en la modernización del pacto. Las tres naciones han prometido seguir las conversaciones sobre el TLCAN hasta marzo, pero los desacuerdos sobre las demandas principales de Washington han aumentado la presión sobre los negociadores para que resuelvan las diferencias antes de que comience la campaña presidencial del 2018 en México. México y Canadá han protestado contra la demanda de Estados Unidos de elevar el umbral mínimo del contenido regional en los vehículos al 85% desde el 62.5% actual. El Gobierno del presidente Donald Trump además quiere que el 50% del contenido de todos los automóviles fabricados en Norteamérica provenga de su país. Las dos naciones también se han resistido a otras demandas de Washington, como un plan para eliminar un mecanismo clave de resolución de disputas y propuestas de restricciones a la agricultura de México y Canadá. El secretario de Economía de México, Ildefonso Guajardo, dijo tras la ronda que el TLCAN sí puede avanzar en fortalecer el contenido regional y que hay que hacer un mayor esfuerzo en una integración de valor. Agregó que su país hará una contrapropuesta del sector automotor cuando tenga claridad de lo que pide Washington y sobre cómo aplicarlo. Poco después de que los tres países emitieron una breve declaración conjunta que subraya los avances y se comprometieron a seguir trabajando para concluir las negociaciones "tan pronto como sea posible", el representante de Comercio de Estados Unidos, Robert Lighthizer, ofreció un tono diferente. "Si bien hemos progresado en algunos de nuestros esfuerzos por modernizar el TLCAN, sigo preocupado por la falta de avances", dijo en un comunicado. "Hasta ahora, no hemos visto ninguna evidencia de que Canadá o México estén dispuestos a comprometerse seriamente con disposiciones que conduzcan a un acuerdo reequilibrado. En ausencia de reequilibrio, no lograremos un resultado satisfactorio", agregó. Lighthizer y sus contrapartes de México y Canadá no asistieron a la ronda realizada en la capital mexicana, donde el ánimo fue más tranquilo que en la ronda anterior del mes pasado en Washington.

El ministro británico del Brexit, David Davis, dijo que alcanzar un acuerdo con la Unión Europea es el resultado más probable de las negociaciones, pero añadió que su Gobierno está preparado en caso de que las conversaciones con el bloque no lleguen a buen puerto. "Alcanzar un acuerdo con la Unión Europea es el escenario más probable y también es el mejor resultado para nuestro país", dijo Davis en Londres. "No creo que a ninguna de las partes le interese que no haya acuerdo. Pero como gobierno responsable es adecuado que hagamos planes para cualquier eventualidad". Ambas partes han mostrado su frustración por la falta de avances en las negociaciones, aunque Davis dijo que se han logrado avances tangibles. Reino Unido quiere que las conversaciones pasen a la futura relación comercial con el bloque, algo que Bruselas no contempla hasta que Londres zanje lo que considera deudas del pasado. Aunque Davis dijo que busca un acuerdo "inequívocamente", añadió que su país está preparado para afrontar un fracaso en las negociaciones. "En el último año cada ministerio ha trabajado cubriendo todos los escenarios", sostuvo Davis. "Estos planes han sido bien desarrollados y se han diseñado para dar la flexibilidad de responder a un acuerdo negociado y también a prepararnos para la eventualidad de que salgamos sin acuerdo".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 591	0.69	1.12	19.37
NASDAQ (EE.UU)	6 862	1.06	3.52	27.48
S&P 500 (EE.UU)	2 599	0.65	0.92	16.09
FTSE (Inglaterra)	7 411	0.30	-1.49	3.76
DAX (Alemania)	13 168	0.83	1.36	14.69
NIKKEI (Japón)	22 416	0.70	4.47	17.28
SHANGAI (China)	3 410	0.53	0.94	9.89

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con fuertes ganancias y nuevos máximos históricos de sus tres principales referencias. Tras el término de la sesión, el Dow Jones subió un 0.69% y acabó en 23 591 puntos, el selectivo S&P 500 avanzó un 0.65% hasta 2 599 unidades y el índice Nasdaq se separó un 1.06% hasta 6 862 enteros, los tres en niveles nunca vistos. Al cierre de la sesión todos los sectores en Wall Street acabaron en verde. Entre los sectores que destacaron figuran el tecnológico (1.19%), el sanitario (0.81%), el de materias primas (0.81%), el industrial (0.76%), el financiero (0.53%) y el energético (0.25%). Apple (1.84%) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Microsoft (1.44%), Home Depot (1.41%), Visa (1.36%), 3M (1.12%), UnitedHealth (1.12%), IBM (0.96%) y Boeing (0.89%). También subieron más de medio punto McDonald's (0.82%), Intel (0.72%), Coca-Cola (0.70%) y Travelers (0.66%), mientras que solo bajaban Walmart (-0.98%), General Electric (-0.83%), JPMorgan (-0.08%), Goldman Sachs (-0.05%) y Verizon (-0.04%).

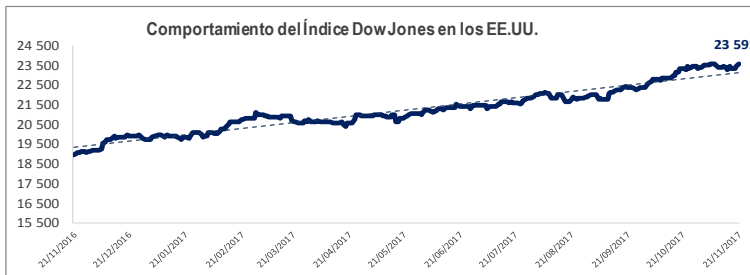
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1738	0.04	-0.51	-0.39	11.61
YEN Japonés (¥/\$)	112.45	-0.15	-0.89	-0.94	-3.86
LIBRA (\$/£)	1.324	0.03	0.56	0.37	7.29
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.991	-0.20	0.21	0.73	-2.71
YUAN Chino (¥/\$)	6.629	-0.12	-0.11	0.13	-4.55

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió frente al euro y otras divisas, lastrado por el bajo volumen de operaciones previo a la festividad de Acción de Gracias, que se celebra el jueves en Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1738 dólares. La moneda estadounidense bajó también ante la japonesa, con un cambio de 112.45 yenes por dólar, y ante el franco suizo, el dólar canadiense, el peso mexicano y la libra esterlina. Además de la disminución en el volumen de operaciones que caracteriza esta semana corta, el "billete verde" fue sensible a la bajada de los bonos a largo plazo del Gobierno, donde los analistas ven una perspectiva de debilitamiento de la economía. Sigue influyendo también la preocupación política por Alemania, que determina el devenir del euro.

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

	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



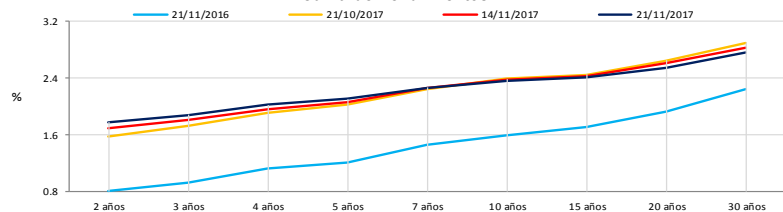
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 280.5	1 276.9	3.7	0.1	0.0	128.3
Plata (\$/oz)	17.0	16.9	0.1	-0.1	-0.1	1.0
Cobre (\$/TM)	6 877.5	6 797.3	80.3	157.5	-44.0	1 354.5
Zinc (\$/TM)	3 221.0	3 196.0	25.0	37.0	69.0	663.3
Estaño (\$/TM)	19 350.0	19 555.0	-205.0	-218.0	-307.0	-1 855.0
Plomo (\$/TM)	2 467.8	2 452.3	15.5	10.8	8.8	468.3
Aluminio (\$/TM)	2 065.5	2 068.8	-3.3	4.5	-58.8	361.5
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	0.1	-0.0	2.0
WTI (\$/barril)	56.7	56.1	0.6	1.0	5.3	3.0
Brent (\$/barril)	62.5	62.0	0.5	1.5	4.3	7.1

Precios Spot

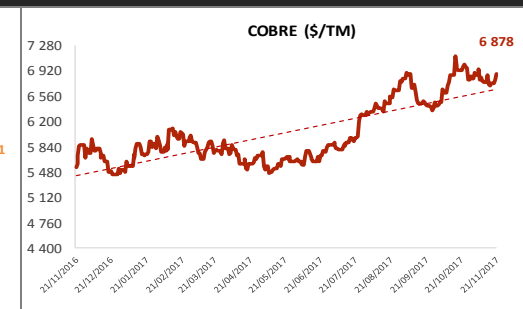
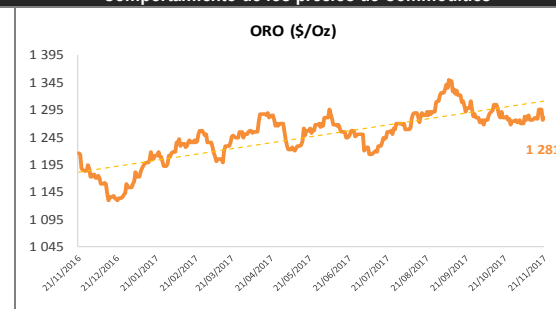
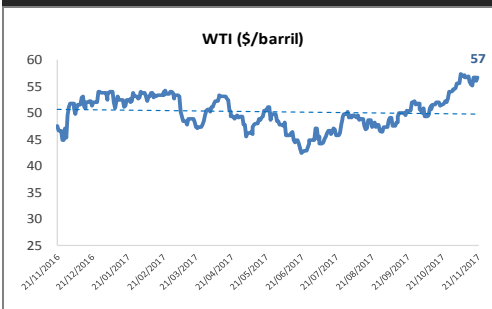
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.77	2	58	70
3 Años	1.88	2	43	54
5 Años	2.10	1	17	33
10 Años	2.36	-1	-9	4
15 Años	2.41	-1	-16	-5
20 Años	2.55	-2	-25	-14
30 Años	2.76	-2	-31	-24

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

relaciones@banconacion.com.pe