

Mercado Nacional y Regional

21 de diciembre de 2017

La BVL finalizó la sesión con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones mineras y las pérdidas de papeles financieros. En la jornada se registró un reducido volumen de negocios debido a que los inversores se mostraron expectantes al debate en el Congreso sobre el pedido de destitución del presidente del Perú, Pedro Pablo Kuczynski. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 240 puntos tras registrar una baja del 0,09 por ciento. Se cotizaron acciones de 51 empresas, de las que 31 subieron, diez bajaron y otras diez se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera IRL (13.33%), Minera Morococha (5.26%), Energy Select Sector Fund (3.70%) y Ferreycorp (3.38%). Bajaron las acciones de Credicorp (-2.32%), Red Eagle Mining (-1.69%), Graña y Montero (-1.64%), Empresa Siderúrgica del Perú (-1.52%) y Trelvini Mining (-0.88%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 240	-0.09	-2.66	23.60
Lima (ISBVL)	29 204	0.84	-5.13	23.86
Bogotá (IGBC)	11 217	0.49	3.47	10.99
Buenos Aires (MERVAL)	28 481	1.47	4.45	68.35
México (IPC)	48 503	0.23	0.66	6.27
Santiago (IPSA)	5 451	-1.41	4.84	31.30
Sao Paulo (BOVESPA)	75 133	2.41	0.72	24.75

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Déficit fiscal llegó a 3% en noviembre y podría ser mayor al finalizar el año

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó ligeramente al cierre de la sesión cambiaria, ante la mayor demanda familiar de soles para gastos por Navidad y de las empresas para el pago de impuestos, que finaliza la próxima semana. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.268, nivel inferior al de la jornada previa de 3.269 soles. La moneda estadounidense acumula un descenso del 2.62% en lo que va del año (Datalec).

Por otro lado, la meta del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es que el resultado fiscal del 2017 sea de un déficit de 3% del producto bruto interno (PBI). En noviembre, a falta de un mes para que culmine el año, ya se llegó a ese límite. El reporte de operaciones del sector público no financiero, que elabora el Banco Central de Reserva (BCR), mostró que el déficit fiscal a noviembre fue de 3% del PBI, mayor en 0.1 puntos porcentuales del producto al registrado en octubre. "Ello refleja principalmente el incremento de los gastos no financieros del Gobierno general de 19.7% a 19.8% del PBI, mientras que los ingresos corrientes se mantuvieron en 17.9% del PBI", explicó la entidad monetaria. Asimismo, el BCR señaló que el déficit acumulado en los últimos 12 meses, a noviembre del 2017, es mayor en 0.4 puntos porcentuales del PBI al registrado a fines del 2016, debido a la reducción de los ingresos corrientes del Gobierno general en 0.6 puntos porcentuales del producto, parcialmente contrarrestado por una disminución de los gastos no financieros en 0.1 puntos porcentuales del producto. Al respecto, el exviceministro de Hacienda, Carlos Oliva, afirmó que es probable que el déficit fiscal supere la meta del 3% del PBI al finalizar el 2017. Esto debido a que, a diferencia de otros meses del año, en diciembre se incrementa el gasto público tanto por el pago de aguinaldos como de la inversión pública y los ingresos no van al mismo ritmo. "Es probable que el déficit cierre el año en 3.1% o 3.2% del PBI, porque hemos tenido El Niño costero y el tema de Odebrecht. Es un déficit manejable", afirmó. Sin embargo, consideró que sí podría haber problemas en el 2018, ya que si el crecimiento no es del 4% sino de solo 3%, la meta de déficit fiscal de 3.5% del PBI se puede ir a 3.7% o 3.8%. "Con esto se tendría un mal escenario para el 2019. Un ajuste fiscal sería complicado", añadió.

Préstamos hipotecarios repuntan en noviembre ante mayor demanda

El último trimestre del 2017 se viene consolidando como el de mayor dinamismo para el financiamiento de las personas y empresas. Así, el crédito total del sistema financiero se expandió 6.6% anual al cierre de noviembre, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). Esta tasa de incremento es mayor a la registrada en el mes previo (5.7%) y en diciembre del 2016 (4.9%). Considerando solo a los bancos, el avance de los préstamos en este periodo fue de 5.28%, de acuerdo con Asbanc. Tal como habían adelantado el BCR y algunos ejecutivos del sector financiero, en esta última parte del año el segmento de hipotecas es uno de los que explica el repunte del crédito total. Efectivamente, al término del penúltimo mes del 2017 los préstamos para la compra de viviendas crecieron a una tasa de 9.1%, su mayor ritmo anual desde setiembre del 2015 (9.4%). En un contexto de recuperación económica, las personas han retomado la demanda por créditos hipotecarios, indicaron fuentes del sector financiero. Los menores costos financiero que registran estos préstamos también los hacen atractivos. Las tasas de interés promedio de las hipotecas bajaron de 8.52% a fines del 2016 hasta 7.69%, a la fecha. Por el lado de la oferta, las entidades financieras, principalmente los bancos, han afinado sus procesos operativos, con lo cual están agilizando el desembolso de los créditos. Adicionalmente, la participación de más cajas municipales en el Programa del Fondo Mivivienda está favoreciendo la competencia. La crisis política genera incertidumbre y podría moderar el avance de la demanda de hipotecas, advirtieron los expertos consultados. En noviembre, la expansión de los préstamos a las personas se aceleró hasta 8.5% anual. El crecimiento de los créditos a las empresas también se elevó el pasado mes. Así, avanzaron 5.4% anual en noviembre, desde el 4.3% reportado en octubre del 2017. Esta evolución responde, sobre todo, al mayor dinamismo de los préstamos corporativos y a grandes empresas, que ahora crecen en 5.3% interanual. El financiamiento a medianas empresas y mypes se incrementó en 2.6% y 9%, respectivamente.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	328	340	346	
Argentina	347	346	361	363	B
Brasil	233	231	245	247	BB
Colombia	168	166	178	189	BBB
Chile	114	115	121	133	AA-
Ecuador	455	450	468	527	-
México	182	177	190	184	BBB+
Panamá	107	104	115	113	BBB
Perú	110	107	115	115	A-
Uruguay	140	138	151	153	BBB-
Venezuela	4 867	4 779	4 704	4 375	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.03	0.80	0.96	-2.62
Real Brasileño	3.31	0.32	-0.86	1.61	1.58
Peso Mexicano	19.46	1.27	1.70	3.68	-6.09
Peso Chileno	621.06	0.08	-2.74	-2.24	-7.36
Peso Argentino	17.94	1.04	2.88	2.60	12.98
Peso Colombiano	2 965.98	0.28	-1.00	-1.00	-1.20

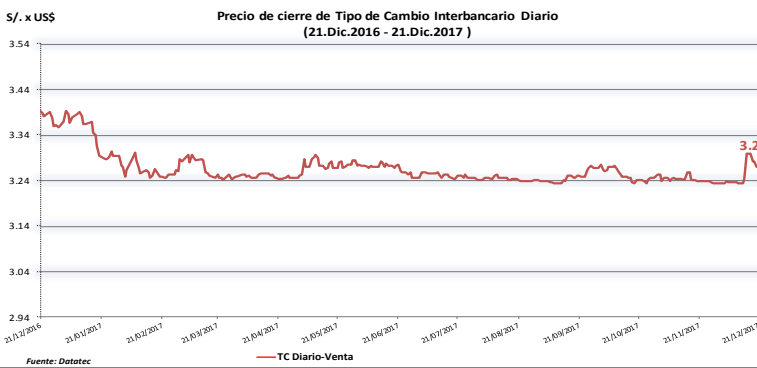
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

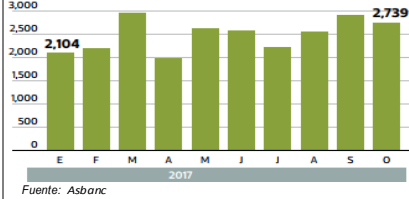
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		-1d	-30d	-360d				
Hoy	Hoy	Hoy	Hoy	Hoy				
Corporativo	3.88	3.96	4.04	5.83	3.24	3.51	3.51	2.20
Microempresas	36.51	36.55	25.85	36.81	17.81	17.78	17.25	15.87
Consumo	47.86	47.84	47.78	46.89	33.24	33.19	33.65	32.49
Hipotecario	7.69	7.68	7.72	8.53	5.95	5.97	5.91	6.19
Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
Hoy	Hoy	Hoy	Hoy	Hoy	Hoy	Hoy		
Ahorro	0.33	0.33	0.39	0.39	0.14	0.14	0.16	0.17
Plazo	2.99	3.00	3.06	4.31	1.11	1.11	1.18	0.26
CTS	2.45	2.48	2.51	2.33	1.05	1.05	1.05	0.85

Fuente: SBS

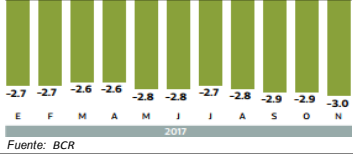
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



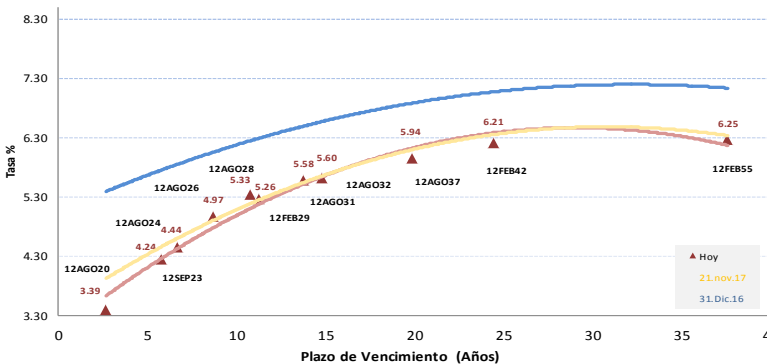
Número de hipotecas desembolsadas por los bancos



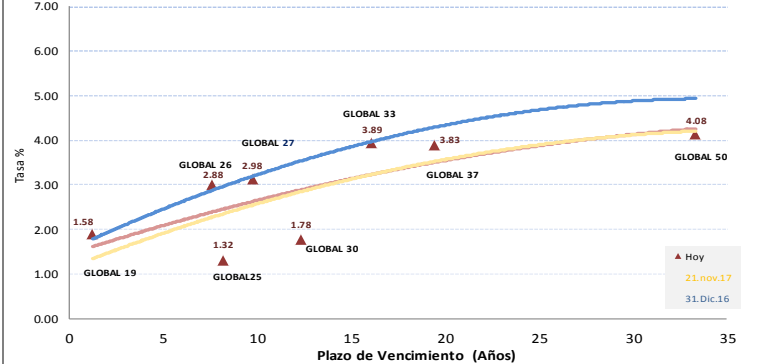
Resultado económico del sector público no financiero



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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

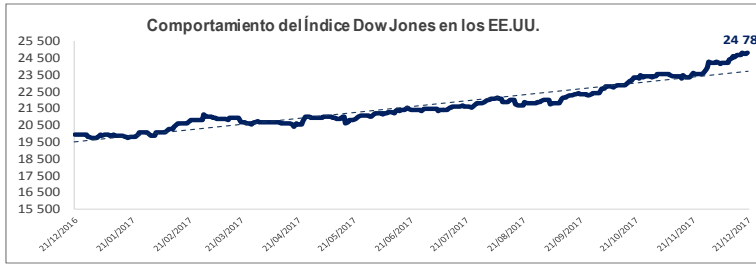
La economía estadounidense creció a su ritmo más acelerado en más de dos años en el tercer trimestre, impulsada por un potente gasto de las empresas, y se prepara para lo que podría ser un modesto aumento el año próximo debido a los fuertes recortes de impuestos aprobados por el Congreso esta semana. En tanto, otro dato mostró el jueves un salto en la cantidad de estadounidenses que presentaron pedidos iniciales de subsidios por desempleo la semana pasada, aunque la tendencia subyacente sigue en línea con un mercado laboral sólido. La fortaleza de la economía y un mercado laboral sólido ha llevado a muchos analistas a cuestionar la necesidad del paquete de recortes de impuestos por 1,5 billones de dólares. "Nunca hemos visto un Congreso (...) aprobar recortes de impuestos a empresas e individuos a menos que la economía esté en recesión", dijo Chris Rupkey, de MUFG en Nueva York. El PIB se expandió a una tasa anual de 3,2% en el tercer trimestre, dijo el Departamento de Comercio en su tercera estimación del PIB para el período. Aunque levemente menor al 3,3% reportado el mes pasado, fue el ritmo más veloz desde el primer trimestre de 2015 y mayor al 3,1% del segundo trimestre. También se trató de la primera vez desde el 2014 que la economía experimenta una expansión del 3% o más por dos trimestres seguidos. Datos de ventas minoristas, el mercado de trabajo y el sector inmobiliario, entre otros, han sugerido que la economía ha mantenido su buen pie en el cuarto trimestre. La Cámara de Representantes de Estados Unidos, controlada por los republicanos, dio el miércoles la aprobación final a la mayor revisión del código tributario del país en 30 años, enviando el proyecto de 1,5 billones de dólares al presidente Donald Trump para su promulgación. Trump, que se espera que pronto promulgue la ley, ha defendido el plan como clave para alentar el crecimiento económico y crear empleo. Pero economistas estiman que la reforma, que incluye recortar los impuestos corporativos a una tasa del 21% desde el 35%, generará un impulso económico modesto. El estímulo fiscal llegará en momentos en que la economía goza de pleno empleo, lo que eleva el riesgo de sobrecalentarla. Es probable que la expansión del período julio-septiembre haya sobrestimado el bienestar de la economía. Una medición alternativa del crecimiento, el Ingreso Interno Bruto (IIB), subió a una tasa de 2% en el tercer trimestre, frente a un reporte previo de un alza de 2,5%. El promedio del PIB y el IIB, también conocido como Producto Nacional Bruto (PNB) y considerado una mejor medición del crecimiento económico, aumentó a una tasa del 2,6% en lugar del 2,9% reportado previamente. En otro reporte, el Departamento de Trabajo reveló que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo aumentaron en 20,000, a una cifra desestacionalizada de 245,000 en la semana que terminó el 16 de diciembre. El mercado del trabajo está cerca del pleno empleo, con una tasa de desocupación del 4,1%, su nivel más bajo en 17 años. La solidez del mercado laboral y la fortaleza de la economía alentaron a la Reserva Federal a subir las tasas de interés la semana pasada por tercera vez en el año. El banco central estadounidense prevé tres incrementos más para el 2018.

El Banco de Japón mantuvo estable su política monetaria a pesar de las señales de fortaleza en la economía, lo que sugiere que no tiene prisa por alejarse del estímulo en momentos en que la inflación aún está lejos de su objetivo de 2%. El Banco de Japón (BoJ, sigla en inglés) revisó al alza su evaluación del consumo privado y el gasto de capital, lo que subraya su convicción que la recuperación en la tercera economía más grande del mundo está cobrando impulso. "Mientras el Gobierno mantenga una política fiscal ligeramente expansiva, el BoJ mantendrá bajos los rendimientos a largo plazo", dijo Masayuki Kichikawa, de Sumitomo Mitsui Asset Management. "Sin embargo, debemos prestar atención al impacto que la flexibilización monetaria está teniendo en los bancos regionales", sostuvo, y agregó que el debate sobre si elevar los objetivos de rendimiento podría surgir en la segunda mitad del próximo año. Como se esperaba ampliamente, el BoJ mantuvo su objetivo de tasa de interés a corto plazo en menos de 0,1% y el rendimiento de los bonos a 10 años en torno al cero por ciento, lo que cierra un año en el que el banco central no modificó su política monetaria. La decisión fue tomada por un votación de 8-1. El nuevo miembro del directorio Goushi Kataoka discrepó por tercera reunión consecutiva, argumentando que el BoJ debería comprar bonos para que los rendimientos por períodos de 10 años o más caigan adicionalmente. "El gasto de capital sigue aumentando a medida que mejoran las ganancias corporativas y la confianza empresarial", dijo el BoJ en el comunicado donde anunció su decisión de política monetaria, una opinión más optimista que en su reunión de octubre cuando dijo que el gasto corporativo estaba aumentando moderadamente como tendencia. El banco central también dijo que el consumo está "aumentando moderadamente", una visión más optimista que en octubre, cuando dijo que el gasto de los hogares era cada vez más resistente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 782	0.23	5.05	25.40
NASDAQ (EE.UU)	6 965	0.06	1.50	29.39
S&P 500 (EE.UU)	2 685	0.20	3.29	19.91
FTSE (Inglaterra)	7 604	1.05	2.60	6.46
DAX (Alemania)	13 110	0.31	-0.44	14.19
NIKKEI (Japón)	22 866	-0.11	2.01	19.63
SHANGAI (China)	3 300	0.38	-3.24	6.33

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.1874	0.03	0.82	1.16	12.90
YEN Japonés (¥/\$)	113.33	-0.06	0.84	0.78	-3.10
LIBRA (€/£)	1.339	0.07	-0.34	1.11	8.48
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.989	0.16	-0.06	-0.29	-2.99
YUAN Chino (¥/\$)	6.585	0.10	-0.37	-0.67	-5.19

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	0	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 hoy al alza y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó un 0.23% y acarcó un nuevo récord histórico, un día después de la aprobación de la histórica reforma fiscal en el Congreso. Tras el cierre de la sesión, ese índice terminó en 24 782 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.20% hasta 2 685 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.06% hasta 6 965 puntos. Al final casi los sectores en Wall Street cerraron divididos entre pérdidas y ganancias. Entre los sectores figuran los avances del energético (1.73%), el de materias primas (0.75%), el financiero (0.57%) o el industrial (0.08%) y los descensos del tecnológico (0.20%) y el sanitario (0.02%). Chevron (3.25%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Goldman Sachs (2.30%), Nike (1.82%), JPMorgan (1.58%), Caterpillar (1.40%), Exxon Mobil (1.18%), Merck (0.89%), Verizon (0.45%), Home Depot (0.41%), Apple (0.38%) y Visa (0.26%). Al otro lado encabezó las pérdidas Intel (-1.68%), por delante de Coca-Cola (-1.04%), Boeing (-0.96%), IBM (-0.95%), 3M (-0.90%), Walmart (-0.72%), Travelers (-0.61%), Pfizer (-0.60%), Cisco Systems (-0.54%), UnitedHealth (-0.31%) y McDonald's (-0.20%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió ante el euro y otras monedas, en un descenso ligado, entre otras razones, a las últimas operaciones en los mercados de divisas antes de que se cierre el año. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8422 euros y por un euro se pagaban 1.1874 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 113.33 yenes por dólar, y ante la libra esterlina y el dólar canadiense, aunque avanzó frente al franco suizo y el peso mexicano. Los analistas atribuyeron el descenso de hoy del dólar frente a otras monedas a la necesidad de cerrar operaciones antes de que se entre de lleno en las fechas navideñas, y también como efecto postero tras la aprobación de la reforma fiscal en el Congreso de Estados Unidos.

	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

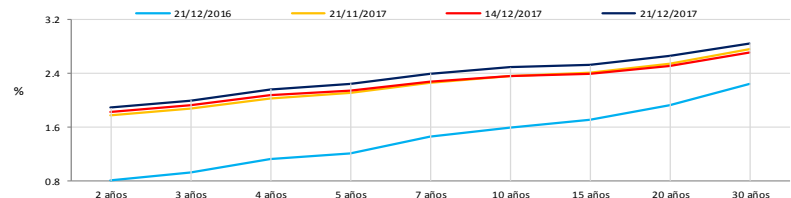
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 266.5	1 265.6	0.9	13.6	-14.0	114.2
Plata (\$/oz)	16.1	16.2	-0.1	0.2	-0.8	0.2
Cobre (\$/TM)	7 043.0	6 997.8	45.3	282.0	165.5	1 520.0
Zinc (\$/TM)	3 235.0	3 207.8	27.3	48.0	14.0	677.3
Esaño (\$/TM)	19 395.0	19 515.0	-120.0	433.0	45.0	-1 810.0
Plomo (\$/TM)	2 495.8	2 518.8	-23.0	4.3	28.0	496.3
Aluminio (\$/TM)	2 133.8	2 105.3	28.5	100.5	68.3	429.8
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	58.3	58.0	0.3	1.3	1.6	4.6
Brent (\$/barril)	64.5	64.3	0.2	0.5	2.0	9.1

Precios Spot

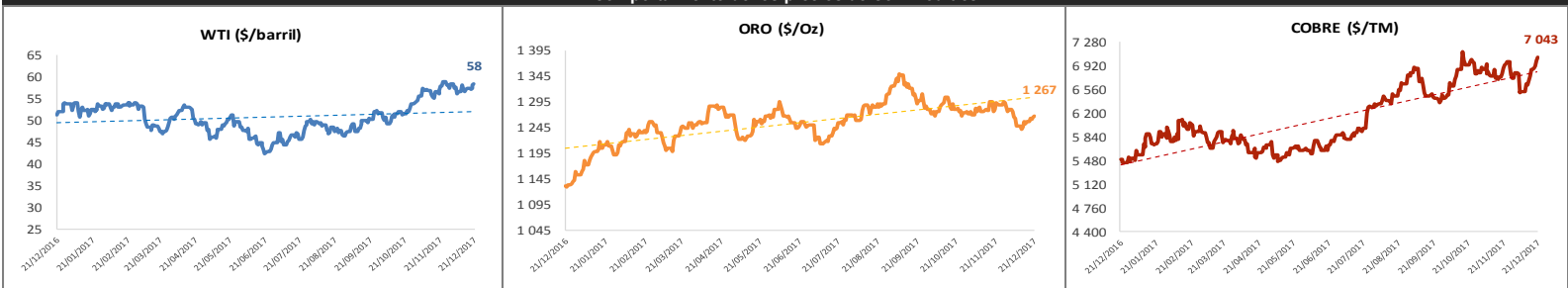
Bonos del Tesoro Público de los EE.UU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.88	2	69	69
3 Años	2.00	1	54	47
5 Años	2.25	1	32	23
10 Años	2.48	-2	4	-5
15 Años	2.52	-2	-5	-14
20 Años	2.65	-2	-14	-20
30 Años	2.84	-4	-22	-27

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