

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la jornada de fin de semana con resultados mixtos, en medio de las alzas de acciones del sector construcción y las bajas de papeles financieros. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una pérdida del 0.71%, afectada por ventas selectivas de acciones líderes de los sectores financiero y de servicios públicos. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.37% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.39%. Cotizaron acciones de 53 empresas, de las que veintiocho subieron, quince bajaron y trece se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Agroindustrial Pomalca (10.0%), Pacasmayo (9.98%), Rimac (9.21%), Minera Atacocha (7.07%) y Panoro Minerals (5.0%). Bajaron las de Alturas Minerales (-23.08%), Fossal (-8.57%), Trevali Mining (-4.27%), Inversiones Centenario (-3.01%) y Engie Energía Perú (-1.88%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 021	-0.37	3.60	15.76
Lima (ISBVL)	27 731	0.39	9.22	17.61
Bogotá (IGBC)	11 109	0.31	1.22	9.93
Buenos Aires (MERVAL)	24 994	1.69	7.45	47.74
México (IPC)	50 314	-0.46	-1.89	10.23
Santiago (IPSA)	5 290	0.04	3.16	27.43
Sao Paulo (IBOVESPA)	75 390	-0.28	6.97	25.18

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / La producción de electricidad habría crecido solo 0.8% en el tercer trimestre

La moneda peruana se apreció levemente el viernes en una jornada de escasos negocios marcada por la oferta de dólares de empresas, que requieren soles para el pago de sus impuestos, y por un retroceso global de la divisa estadounidense. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.247 unidades por dólar, con negocios por US\$ 182.5 millones (Datatec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 3.25%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, la producción de electricidad habría crecido 0.8% en promedio en el tercer trimestre, lo que significa una fuerte desaceleración respecto al incremento de 2.3% del primer trimestre, según las estimaciones de Macroconsult. De acuerdo a las proyecciones de la consultora, la principal razón para que el tercer trimestre sea el menos dinámico en crecimiento es el bajo aporte de los sectores primarios, debido a dos factores principales. Por un lado, la caída de la pesca y porque la minería dejaría de crecer dado que los proyectos Las Bambas y la Ampliación de Cerro Verde ya están en sus máximos de producción, detalla. La recuperación de la economía para el cuarto trimestre se sustenta en la aceleración de los sectores no primarios, en línea con la mayor inversión pública y privada. En tanto que los sectores primarios mostrarían un crecimiento similar al del tercer trimestre, asumiendo que habría una temporada de pesca similar a la del año pasado.

La Sunat no podrá multar la primera infracción que cometan las mypes

Uno de los principales cuestionamientos de las mypes al trabajo de la Sunat, es que suele ser implacable con los errores que cometen en este tipo de compañías terminan multándolas. Esta situación podría comenzar a cambiar, ya que el Congreso de la República aprobó una ley que impide que la Sunat multe la primera infracción que cometan las mypes y que en lugar de tener una actitud punitiva, se priorice la capacitación, que la norma denomina "alertas educativas". "El gran problema de incumplimiento de las normas no nace por una intencionalidad por parte del emprendedor, sino que fundamentalmente radica en el desconocimiento de la norma", explicó el congresista, Miguel Torres, autor de la norma. Eso sí que si una mype incurre en la primera infracción, podrá sustituir el decomiso de su mercadería, la multa, cierre de local u otra acción sancionadora, por una capacitación en la cual se explique cuáles son las normas que tiene que cumplir para que no vuelva a incurrir en la misma falta la siguiente vez. En el caso de microempresas, aquellas que tienen ventas anuales de hasta 150 UIT, recibirán capacitación la primera vez que incurran en infracción de cada una de las 6 faltas previstas en el Código Tributario. En cambio las pequeñas empresas solo podrán tener derecho a una capacitación, que será a la del tipo de infracción que cometa por primera vez. Según Torres, para muchos fiscalizadores de la Sunat, "las multas se volvieron una forma de recaudación". Es por ello que con la aplicación de esta ley, las mypes podrán dejar de pagar cerca de S/ 500 millones al año, que fue lo registrado en el 2015.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	320	321	317	338	
Argentina	368	370	373	408	B
Brasil	253	255	255	274	BB
Colombia	191	193	187	206	BBB
Chile	128	128	127	125	AA-
Ecuador	629	625	620	642	-
México	181	182	180	191	BBB+
Panamá	123	124	122	142	BBB
<b>Perú</b>	<b>118</b>	<b>119</b>	<b>116</b>	<b>137</b>	<b>A-</b>
Uruguay	168	168	167	185	BBB-
Venezuela	3 094	3 110	3 096	3 177	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	-0.06	-0.09	0.28	-3.25
Real Brasileño	3.13	-0.42	0.47	-0.55	-4.00
Peso Mexicano	17.75	-0.75	0.48	0.34	-14.39
Peso Chileno	624.34	-0.11	-0.19	-2.57	-6.87
Peso Argentino	17.31	0.23	1.96	0.42	9.00
Peso Colombiano	2 906.03	-0.33	0.30	-2.54	-3.20

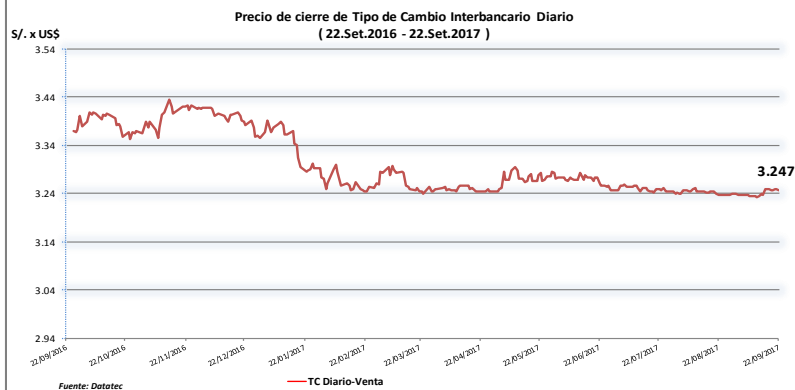
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

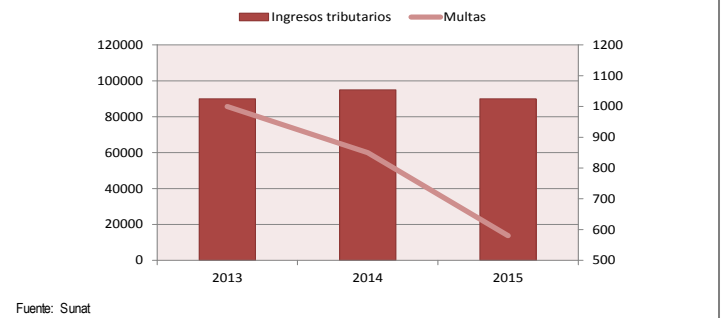
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.66	4.81	4.81	5.88	3.01	3.05	2.69	3.11
Microempresas	36.54	36.67	36.81	36.93	13.29	13.45	15.32	10.50
Consumo	48.59	48.62	48.33	44.12	33.74	33.82	33.85	32.34
Hipotecario	8.16	8.18	8.32	8.86	5.94	5.94	5.98	6.53
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.39	0.41	0.19	0.19	0.19	0.16
Plazo	3.22	3.24	3.68	4.00	1.04	1.01	0.75	0.26
CTS	3.16	3.19	3.14	3.44	1.49	1.50	1.34	1.55

Fuente: SBS

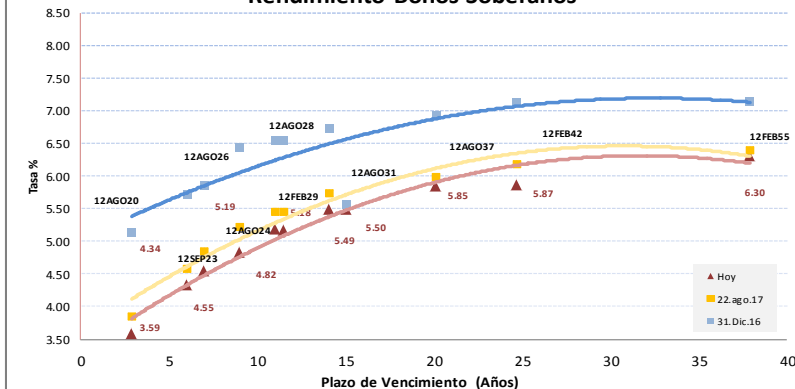
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



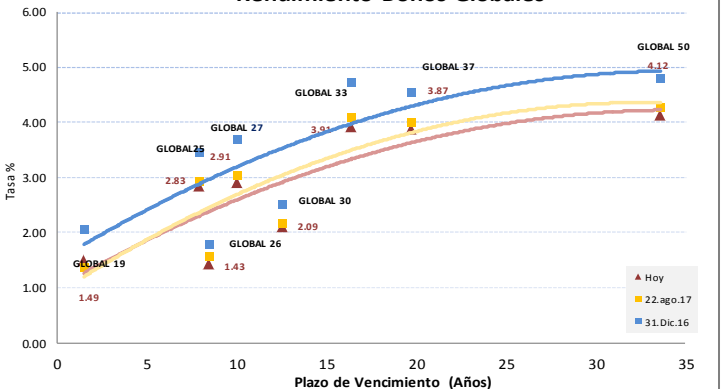
Recaudación por multas y sanciones respecto a los ingresos tributarios



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

22 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los intentos de China por reducir los riesgos de su acumulación de deuda no funcionan tan rápido como se esperaba y el crecimiento del crédito sigue siendo demasiado rápido, dijo el viernes S&P Global Ratings, un día después de revisar a la baja las calificaciones crediticias a largo plazo del país. Si bien S&P advirtió hace meses que un recorte podría ocurrir, dijo que tomó la decisión tras concluir que la campaña de "reducción de riesgo" de Pekín que comenzó a principios de este año está teniendo menos impacto en el crecimiento del crédito que lo previsto inicialmente. "A pesar que el Gobierno ha demostrado mayor determinación para implementar una política de desalancamiento, seguimos viendo que el crédito global en el sector corporativo se mantendrá en un 9 por ciento", dijo Kim Eng Tan, director senior de calificaciones soberanas de S&P en una conferencia telefónica para discutir la rebaja. "Ahorra llegamos a la conclusión de que si bien esperamos algún desalancamiento en los próximos años, es probable que este sea mucho más gradual de lo que pensábamos a principios de este año", agregó. La decisión de S&P puso su calificación en línea con las de Moody's y Fitch, aunque el momento sorprendió ya que viene menos de un mes antes del Congreso del Partido Comunista que ocurre cada cinco años y que determinará una reorganización clave de su liderazgo. El Ministerio de Finanzas de China dijo el viernes que la rebaja fue "una decisión equivocada" que ignoró los fundamentos económicos y el potencial de desarrollo de la segunda economía más grande del mundo. "China es capaz de mantener la estabilidad de sus sistemas financieros a través de préstamos cautelosos, una mejor supervisión gubernamental y controles de riesgo de crédito", dijo el ministro en un comunicado en su sitio de internet. "La visión (de S&P) pasa por alto las características de la estructura de recaudación de fondos del mercado financiero de China, así como la riqueza acumulada y el apoyo material del gasto del Gobierno chino", agregó.

El presidente de Sberbank, Guerman Gref, anunció hoy los planes del mayor banco ruso de cerrar varias de sus oficinas en países europeos debido a las sanciones económicas occidentales. "Ahora estamos optimizando nuestras actividades en Europa. Saldremos de varios países de Europa. También optimizaremos nuestra oficina central. En general, por las sanciones, trabajar hoy en Europa es extraordinariamente complicado", dijo Gref a la televisión rusa. Gref destacó que Sberbank está en esos países "bajo una fuerte presión por parte de los organismos reguladores". "Aunque somos una entidad pequeña en Europa, nos dieron el mismo tratamiento que a los bancos importantes que están bajo el control directo del Banco Central Europeo", señaló. Eso, agregó, "nos ha dificultado en gran medida la vida", debido a la dificultad de "cubrir gastos" en los países miembros de la Unión Europea. Sberbank cuenta con presencia en 22 países de Europa Central y Oriental, como Alemania, Austria y Suiza, además de Turquía, Bielorrusia y varios países de los Balcanes y Asia Central. Recientemente, la Unión Europea (UE) prolongó hasta junio del año próximo las sanciones que impuso a Rusia en respuesta a la "anexión ilegal" de la península de Crimea y el puerto de Sebastopol en marzo de 2014. El Banco Central de Rusia ha tenido que rescatar dos bancos en las últimas semanas -B&N y Otkritie-, en lo que los expertos creen que puede ser síntoma de una inminente crisis en el sistema financiero nacional. Con todo, el presidente ruso, Vladimir Putin, destacó ayer que la economía nacional ha superado ya la recesión en la que estuvo sumida desde finales de 2014.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 350	-0.04	2.46	13.09
NASDAQ (EE.UU)	6 427	0.07	2.37	19.39
S&P 500 (EE.UU)	2 502	0.06	2.38	11.76
FTSE (Inglaterra)	7 311	0.64	-0.98	2.35
DAX (Alemania)	12 592	-0.06	3.43	9.68
NIKKEI (Japón)	20 296	-0.25	4.43	6.18
SHANGAI (China)	3 353	-0.16	1.97	8.02

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy en territorio mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal referencia, cedió un 0.04%, mientras que sus otros dos indicadores terminaron con leves ganancias. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones retrocedió 9,64 puntos y acabó en 22.349,59 puntos, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 0.06% hasta 2.502,22 enteros y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.07% hasta 6.426,92 unidades. Los analistas destacaron que el gran protagonista de la jornada fue la vuelta a los mercados de las dudas e incertidumbre por las tensiones geopolíticas derivadas de la última amenaza del régimen de Corea del Norte. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos por los avances del industrial (0.32%), el energético (0.27%) o el financiero (0.08%) y los descensos del de materias primas (-0.22%) o el tecnológico (-0.08%). UnitedHealth (-0.12%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Apple (-0.98%), Merck (-0.72%), Walmart (-0.60%), Procter & Gamble (-0.43%), Walt Disney (-0.29%), Caterpillar (-0.29%), Johnson & Johnson (-0.27%) y JPMorgan (-0.21%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Cisco Systems (2,05%) por delante de Verizon (1,96%), Chevron (0,70%), Home Depot (0,49%), General Electric (0,48%), Travelers (0,45%), United Technologies (0,45%), Microsoft (0,27%) y Visa (0,24%).

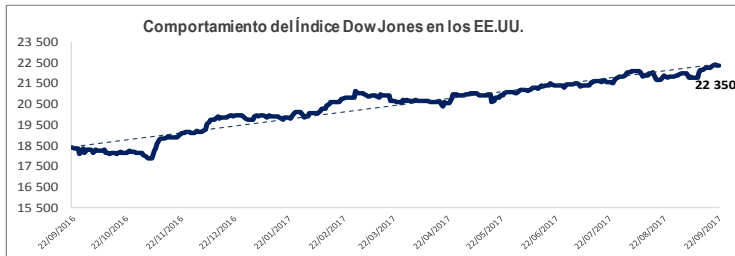
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1951	0.08	0.05	1.22	13.64
YEN Japonés (\$/¥)	111.99	-0.44	1.05	2.71	-4.25
LIBRA (\$/£)	1.350	-0.56	-0.66	5.50	9.43
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.969	-0.13	0.94	0.42	-4.88
YUAN Chino (¥/\$)	6.590	-0.00	0.57	-1.03	-5.11

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se depreció frente al yen el viernes ante un aumento de las tensiones en la Península de Corea, y al disiparse el impulso que le dieron las mayores expectativas de un alza de las tasas de interés en Estados Unidos antes de fin de año. El dólar retrocedió un 0,44%, a 111,99 yenes, para interrumpir una racha alcista de cinco días contra la moneda japonesa. El yen suele beneficiarse durante épocas de crisis debido al estatus de Japón de país acreedor neto y la expectativa de que inversores nipones repatrien activos. En las últimas operaciones, el índice dólar bajaba un 0,08%, a 92,184. En tanto, la libra esterlina cayó frente al dólar y al euro después de que la primera ministra británica, May dijo que el país debería permanecer dentro del bloque durante una transición de unos dos años, ofreciendo al mismo tiempo concesiones para un acuerdo de divorcio mientras llamaba a una reactivación de las negociaciones del Brexit. La libra esterlina perdía un 0,56% frente al dólar, a 1,350 dólares, tras tocar un piso a 1,349 dólares. El euro, en tanto, se apreciaba apenas un 0,08% a 1,1951 dólares.

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	1.2	0.9	0.8	0.5



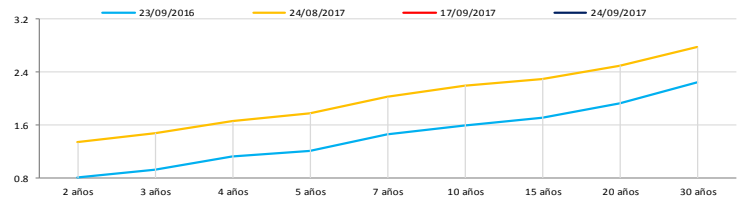
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 297.4	1 291.2	6.2	-22.8	6.5	145.1
Plata (\$/oz)	17.0	17.0	0.0	-0.6	-0.1	1.1
Cobre (\$/TM)	6 415.8	6 440.0	-24.3	-45.3	-121.5	892.8
Zinc (\$/TM)	3 077.0	3 117.3	-40.3	34.5	-12.5	519.3
Estaño (\$/TM)	20 745.0	20 590.0	155.0	79.0	75.0	-460.0
Plomo (\$/TM)	2 486.5	2 517.5	-31.0	154.3	136.5	487.0
Aluminio (\$/TM)	2 136.5	2 146.3	-9.8	79.8	35.3	432.5
Molibdeno (\$/lb)	9.0	9.0	-	0.2	0.5	2.4
WTI (\$/barril)	50.3	50.2	0.1	0.4	2.1	-3.4
Brent (\$/barril)	56.6	55.9	0.7	1.3	4.8	1.2

Precios Spot

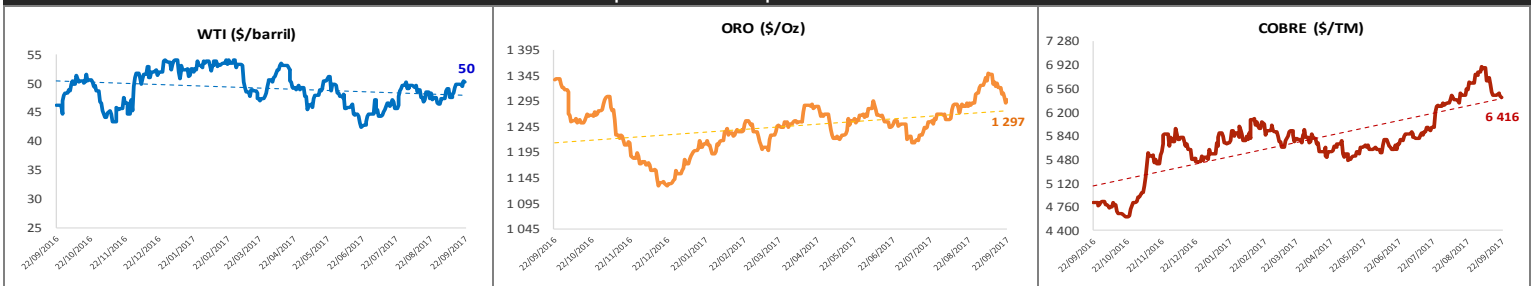
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.44	-1	24	66
3 Años	1.58	-2	12	67
5 Años	1.86	-2	-7	70
10 Años	2.25	-3	-19	63
15 Años	2.33	-2	-25	56
20 Años	2.52	-2	-27	49
30 Años	2.78	-2	-29	45

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

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez  
mluciano@bna.com.pe