

Mercado Nacional y Regional

22 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves alzas, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores industrial y minería. En la jornada se registró un abultado movimiento financiero, impulsado por las operaciones con acciones de la empresa de bienes raíces Negocios e Inmuebles. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 886 puntos tras subir 0.60%. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 33 subieron, 8 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Alturas Minerals (32.0%), PPX Mining (12.31%), Lima Caucho (11.54%), Minera Atacocha clase B (6.67%) y Trevali Mining (4.59%). Bajaron las acciones de Hidrandina (-6.67%), Red Eagle Mining (-1.97%), Fábrica Nacional de Acumuladores Eha (-1.96%), Graña y Montero (-1.92%) e InRetail Perú (-1.65%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 886	0.60	-0.09	27.74
Lima (ISBVL)	31 124	1.11	-3.92	32.00
Bogotá (IGBC)	10 878	0.35	-0.01	7.64
Buenos Aires (MERVAL)	27 328	0.23	-1.64	61.53
México (IPC)	48 197	0.02	-2.73	5.60
Santiago (IPSA)	5 129	-1.35	-7.76	23.55
Sao Paulo (BOVESPA)	74 519	-0.10	-1.19	23.73

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / MEF prepara ajustes para evitar que empresas abusen del RUS y el RER

El precio del dólar se mantuvo estable al cierre de la sesión cambiaria, ante un equilibrio entre la demanda y oferta de la moneda estadounidense. El precio de venta del dólar interbancario culminó en S/ 3.237, nivel similar al de la jornada previa. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.55% en el año (Datatec).

Por otro lado, la ministra de Economía y Finanzas ofreció una conferencia en la que dijo que se busca identificar quiénes están abusando del RUS y el RER y dar mecanismos alternativos para crear un sistema tributario más sano y sin arbitrajes. Se presenta un resumen de las preguntas formuladas por Julio Lira (JL): Se ha mencionado la posibilidad de hacer cambios en el RUS y RER para combatir la elusión tributaria. ¿Cómo se presentará la propuesta? Claudia Cooper (CC): Parte de lo que nosotros identificamos cuando sacamos el primer paquete nos permitió ver algunas cosas. El RUS y el RER son mecanismos que el mercado ha usado, que son legales, para simplificar la gestión en materia laboral y tributaria. El RUS y el RER se crearon para empresas pequeñas que no podían adaptarse al complejo esquema tributario que tenía una empresa grande, y lo que terminó ocurriendo es que esos regímenes terminaron siendo utilizados por las empresas que no tenían que usarlos para minimizar el pago de sus impuestos y en otras ocasiones como mecanismo de contratación, es decir en lugar de contratar a una persona natural contratan a una empresa que tiene RUS. JL: ¿Qué se hará para tener un mayor control de los que la usan? CC: Nosotros tenemos mucho cuidado, porque hay un número masivo que está en el RUS y RER (más de un millón), pero no podemos cortar el tema de buenas a primeras, porque eso nos va a afectar la economía. Lo que tenemos que hacer es identificar quiénes están abusando de eso, dar el mecanismo alternativo para poder empezar a crear un sistema tributario mucho más sano que no genere estos arbitrajes entre regímenes. Lo que estamos viendo es cómo se están usando estos regímenes para saber qué medidas vamos a sacar, porque la idea no es afectar a las pymes sino a la empresa que se está aprovechando de ellas para pagar menos impuestos.

Pérdidas de la Caja de Pensiones Militar Policial crecen a S/ 1,264 millones

Algunos cambios en la ley que regula las pensiones de los miembros de las fuerzas armadas y policiales han generado un nuevo choque entre el Poder Ejecutivo y el Legislativo. A inicios de esta semana, el Congreso aprobó una norma que modifica el DL 1133 y que nivela las pensiones de policías y militares en retiro. En el 2012, se estableció que el personal que pasara a retiro hasta diciembre de ese año se quedaría con la pensión que tenía, mientras que aquellos que lo hicieran después de esa fecha recibirían una remuneración equivalente al sueldo consolidado de un policía o militar en actividad. Entonces, la norma aprobada por insistencia en el Legislativo busca terminar con esa desigualdad y beneficiaría a unos 100,000 pensionistas de las fuerzas armadas y policiales. Sin embargo, el Ejecutivo considera que esta norma pensionaria generará una carga fiscal adicional y anunció que presentará una demanda de inconstitucionalidad contra la misma. Se estima que cumplir con las modificaciones aprobadas por el Congreso costarían a la caja fiscal alrededor de S/ 1,250 millones. Al cierre de octubre del 2017, la Caja de Pensiones Policial Militar registró pérdidas por S/ 1,264.6 millones. En los últimos años, la Caja ha presentado de modo consistente resultados negativos. Incluso para cumplir con el pago de las pensiones al personal retirado requiere de transferencias del Estado que, a octubre de este año, ya suman S/ 991.3 millones. "Este es un sistema pensionario de reparto, es decir, que las pensiones se financian con los aportes de los miembros en actividad", explicó el economista Enrique Díaz. Si bien al inicio un esquema como este funciona bien, conforme pasa el tiempo, cuando crece el número de pensionistas, lo que se recauda no es suficiente. Díaz refirió que cuando se creó el sistema pensionario para policías y militares se estimó que la tasa de aporte necesaria para hacerlo sostenible debería ser de 27% de los sueldos. "Pero nunca ha sido 27%, ha sido menos de la mitad; entonces ahí se tienen un problema estructural", sostuvo el experto. Esta tasa de aporte ideal es más alta que para el resto de la fuerza laboral, porque, empíricamente, la edad de jubilación de policías y militares apenas está por encima de los 50 años, indicó. Si la Caja tuviera que honrar, hoy, todas las pensiones comprometidas necesitaría unos S/33,005 millones. Díaz consideró que la ley del Congreso incrementará el aporte que ya realiza el fisco.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	346	346	346	319	
Argentina	363	363	372	342	B
Brasil	246	247	248	233	BB
Colombia	187	189	190	184	BBB
Chile	131	131	132	124	AA-
Ecuador	517	527	556	560	-
México	180	184	188	177	BBB+
Panamá	116	113	116	117	BBB
Perú	115	115	113	114	A-
Uruguay	152	153	153	155	BBB-
Venezuela	4 608	4 375	4 279	3 488	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.00	-0.58	-0.09	-3.55
Real Brasileño	3.22	-0.90	-2.73	-0.33	-0.93
Peso Mexicano	18.64	-0.72	-3.18	-2.32	-10.08
Peso Chileno	633.68	-0.25	0.05	0.27	-5.48
Peso Argentino	17.43	-0.33	-0.48	0.11	9.76
Peso Colombiano	2 976.90	-0.64	-1.71	0.85	-0.84

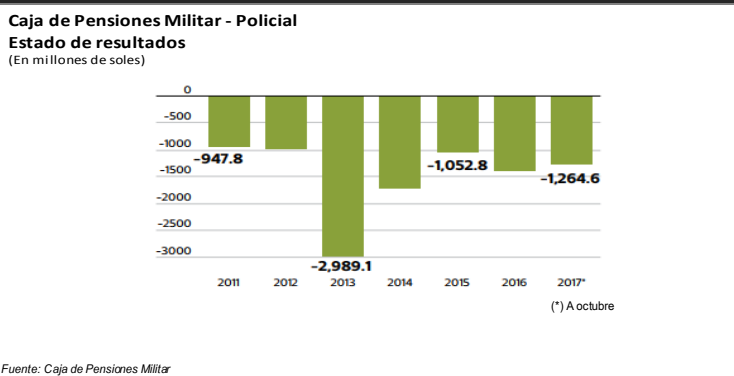
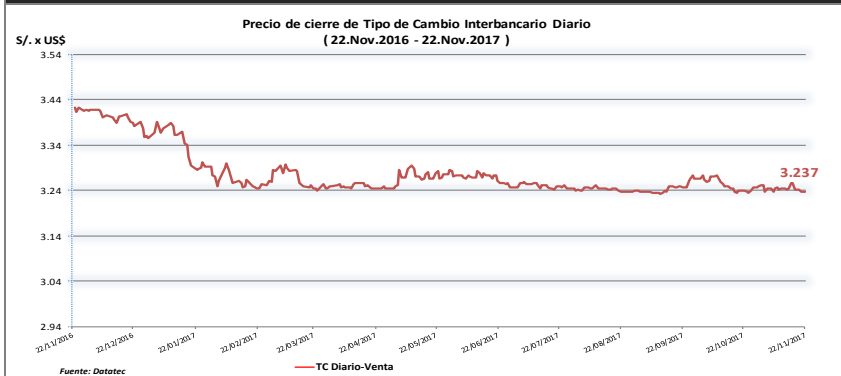
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

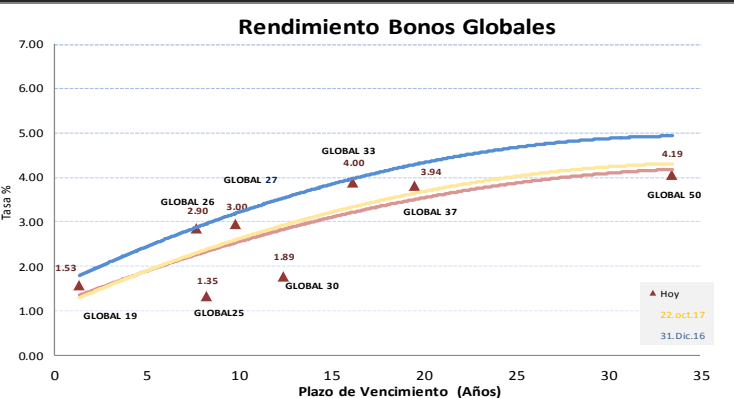
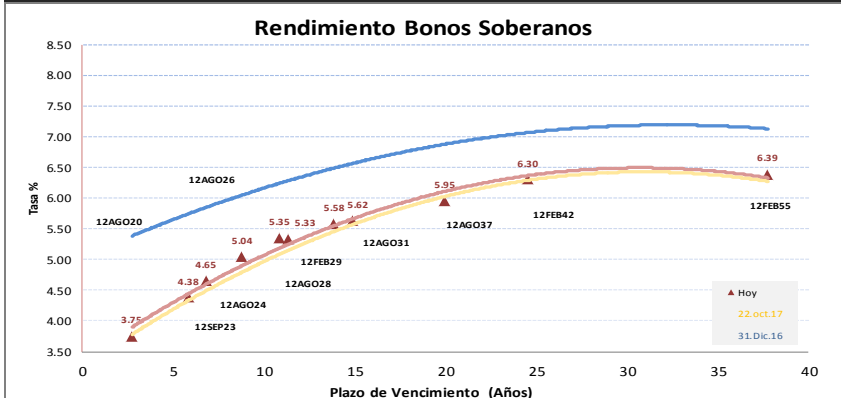
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.04	4.04	4.08	5.60	3.52	3.51	3.09	2.60
Microempresas	27.49	25.85	31.53	36.32	17.23	17.25	18.21	20.93
Consumo	47.81	47.78	48.27	45.70	33.58	33.65	33.69	33.82
Hipotecario	7.72	7.72	7.84	8.60	5.89	5.91	5.84	6.24
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.39	0.39	0.36	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.05	3.06	3.03	4.21	1.18	1.18	1.35	0.28
CTS	2.51	2.51	3.06	2.38	1.05	1.05	1.60	0.86

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Caja de Pensiones Militar



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.

Mercado Internacional

22 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Muchos de los funcionarios de la Reserva Federal esperan que las tasas de interés suban en el "corto plazo", según las actas de la última reunión de política monetaria del banco central de Estados. Las minutas de la reunión del 31 de octubre y el 1 de noviembre, en la que la Fed mantuvo las tasas sin cambios, también mostraron que los funcionarios estaban de acuerdo en que la economía estaba preparada para un fuerte crecimiento. Varias autoridades de la Fed también vieron una mayor probabilidad de que el Congreso de los Estados Unidos apruebe importantes recortes de impuestos que impulsen la inversión empresarial. Si bien algunos funcionarios dijeron que necesitaban ver más datos antes de decidir el momento de un alza en el costo del dinero, muchos sostuvieron que la tasa de desempleo parecía ser demasiado baja como para que la inflación se mantenga en su débil nivel actual. "Los participantes esperaban un sólido crecimiento del gasto del consumidor en el corto plazo, respaldado por la fortaleza continua en el mercado laboral", dijo la Fed en la minuta. "Muchos participantes pensaban que otro aumento del rango objetivo para la tasa de fondos federales probablemente se justifique en el corto plazo". El banco central ha elevado las tasas cuatro veces en un ciclo de ajuste que comenzó a finales de 2015. La Fed actualmente anticipa un alza más este año y tres en 2018. En las minutas, las autoridades se involucraron en lo que se ha convertido en un debate regular sobre por qué la inflación se ha mantenido bajo el objetivo de la Fed de 2 por ciento por varios años. La mayoría concordó en que el ajuste del mercado laboral alimentaría una mayor inflación en el mediano plazo. Sin embargo, algunos miembros del banco central que tienen derecho a voto expresaron preocupación sobre el panorama inflacionario, según las actas. Esas autoridades enfatizaron que observarán los datos entrantes antes de decidir el momento de futuros incrementos del costo del dinero.

Reino Unido recortó sus pronósticos oficiales para el crecimiento económico y espera incrementar fuertemente su deuda en la próxima década, dijo el ministro de Finanzas, Philip Hammond, al dar a conocer un informe presupuestario en el Parlamento. Una desaceleración del crecimiento económico significará menores ingresos tributarios, lo que da a Hammond poco espacio para los audaces movimientos presupuestarios que muchos miembros del gobernante Partido Conservador -aún molestos por la debacle electoral de junio- exigen para ayudar a los hogares tras años de recortes en el gasto público. Los encargados de elaborar las estimaciones presupuestarias del país ahora esperan que el producto interno bruto (PIB) crezca un 1,5 por ciento en 2017, en comparación con un pronóstico de marzo del 2 por ciento, lo que refleja una desaceleración durante este año tras el referendo que selló la salida de Reino Unido de la Unión Europea. La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria ve un crecimiento en 2018 de 1,4 por ciento, inferior a su pronóstico anterior de 1,6 por ciento, dijo Hammond al Parlamento. Las revisiones para los años posteriores fueron más agudas: las previsiones del crecimiento del PIB en 2019 y 2020 se situaron en un 1,3 por ciento en ambos años, en comparación con el 1,7 y el 1,9 por ciento, respectivamente, observados en marzo. Se esperaba que la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria adoptara una opinión más sombría sobre la economía después de revelar en octubre que reducirá sus proyecciones sobre el crecimiento de la productividad en los próximos años. Para 2021 y 2022, el crecimiento fue elevado solo levemente a 1,5 y 1,6 por ciento, respectivamente. Muchos legisladores habían pedido a Hammond que elaborara un

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 526	-0.27	1.08	19.04
NASDAQ (EE.UU)	6 867	0.07	4.26	27.57
S&P 500 (EE.UU)	2 597	-0.08	1.25	16.00
FTSE (Inglaterra)	7 419	0.10	-1.40	3.87
DAX (Alemania)	13 015	-1.16	0.09	13.36
NIKKEI (Japón)	22 523	0.48	3.81	17.83
SHANGAI (China)	3 430	0.59	1.47	10.53

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1822	0.72	0.26	0.62	12.41
YEN Japonés (¥/\$)	111.22	-1.09	-1.47	-1.95	-4.91
LIBRA (\$/£)	1.333	0.65	1.17	0.96	7.98
FRANCO Suizo (f/\$)	0.982	-0.95	-0.65	-0.30	-3.63
YUAN Chino (¥/\$)	6.610	-0.28	-0.21	-0.45	-4.82

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

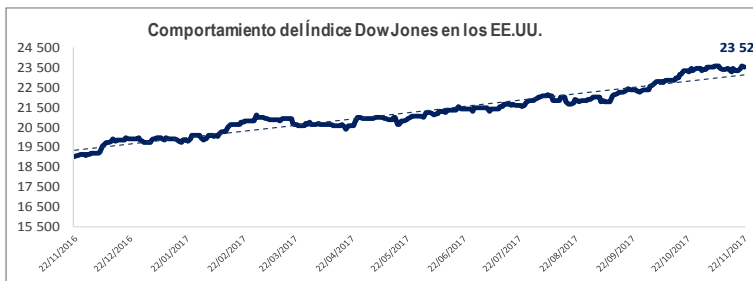
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y un nuevo récord del índice compuesto del mercado Nasdaq, mientras que sus otras dos referencias, el Dow Jones de Industriales y el selectivo S&P 500, terminaron en números rojos. Tras el término de la sesión, el índice Nasdaq subió un 0.07% y acabó en 6 867 puntos, en niveles nunca vistos, mientras que el Dow Jones bajó un 0.27% hasta 23 526 puntos y el S&P 500 cedió un 0.08% hasta 2 597 unidades. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del financiero (-0.10%), el industrial (-0.03%) y el tecnológico (-0.03%) y los avances del energético (0.93%) y el de materias primas (0.52%). El grupo 3M (-1.08%) lideró las pérdidas entre la mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Johnson & Johnson (-0.79%), Microsoft (-0.73%), Boeing (-0.69%), Goldman Sachs (-0.66%), UnitedHealth (-0.65%) e Intel (-0.65%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Verizon (1.93%) por delante de General Electric (1.79%), Apple (1.05%), Chevron (0.67%), McDonald's (0.42%), Exxon Mobil (0.27%), Caterpillar (0.27%) y Merck (0.18%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió frente al euro y otras divisas, como reacción a las dudas expresadas por la Reserva Federal (Fed) en su última revisión sobre política monetaria. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1822 dólares. La moneda estadounidense bajó también ante la japonesa, con un cambio de 111.22 yenes por dólar, y ante el franco suizo, el dólar canadiense, el peso mexicano y la libra esterlina. La Fed difundió hoy las actas de su reunión del 31 de octubre y del 1 de noviembre, y reflejó su preocupación de que la alta valoración de los activos financieros y la baja volatilidad del mercado. A los gobernadores les preocupan los posibles "efectos perjudiciales" en caso de que haya una retroceso en los precios de los activos.

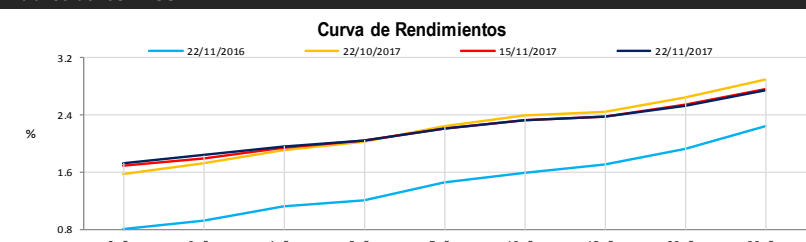
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



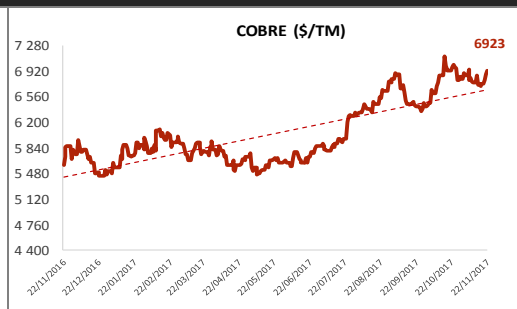
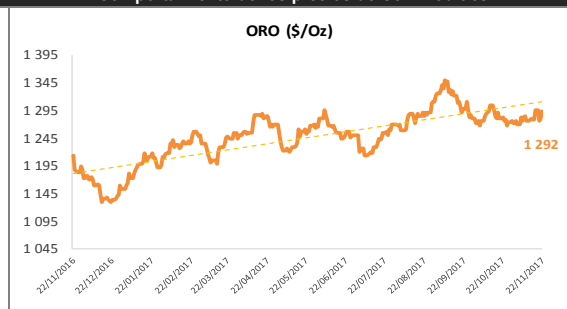
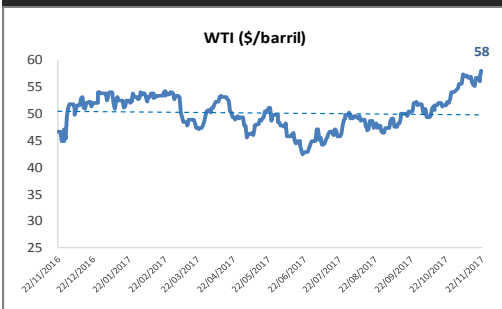
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 292.0	1 280.5	11.5	13.9	9.8	139.7
Plata (\$/oz)	17.2	17.0	0.2	0.2	0.1	1.2
Cobre (\$/TM)	6 923.0	6 877.5	45.5	186.8	-52.3	1 400.0
Zinc (\$/TM)	3 260.3	3 221.0	39.3	67.3	74.3	702.5
Estiño (\$/TM)	19 470.0	19 350.0	120.0	53.0	-205.0	-1 735.0
Plomo (\$/TM)	2 452.3	2 467.8	-15.5	30.3	-38.5	452.8
Aluminio (\$/TM)	2 089.3	2 065.5	23.8	2.8	-35.5	385.3
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	0.1	-0.0	2.0
WTI (\$/barril)	58.0	56.7	1.3	2.6	6.3	4.3
Brent (\$/barril)	63.1	62.5	0.6	1.6	5.8	7.7

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.73	-4	54	64
3 Años	1.83	-5	38	49
5 Años	2.04	-6	11	27
10 Años	2.32	-4	-13	1
15 Años	2.38	-3	-19	-8
20 Años	2.53	-2	-27	-17
30 Años	2.74	-2	-33	-26



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

www.bancomisionado.com.pe
mismamano@bni.com.pe