

Mercado Nacional y Regional

22 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora y registró sólidas ganancias al cierre de la jornada, debido a que los inversores se mostraron optimistas luego que el Congreso rechazó el pedido de destitución del presidente Pedro Pablo Kuczynski. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una subida del 5.76%, apoyada por las mayores alzas de acciones de los sectores industrial y minero. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 660 puntos, tras registrar una subida del 2.18%. Cotizaron acciones de 50 empresas, de las que 38 subieron, 4 bajaron y 8 se mantuvieron estables. Los papeles que más subieron fueron Minera Alacocha clase B (12.07%), Minsur (10.49%), Casa Grande (9.37%), Hidrandina (8.41%) y Minera Volcán clase A (8.11%). Bajaron las acciones de Inversiones Centenario (-9.38%), Telefónica (-5.13%), ADR de Minas Buenaventura (-0.07%) y Southern Perú Copper (-0.03%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 660	2.18	-1.13	26.30
Lima (ISBVL)	30 384	4.04	-2.38	28.87
Bogotá (IGBC)	11 250	0.29	3.42	11.32
Buenos Aires (MERVAL)	28 932	1.58	5.87	71.01
México (IPC)	48 388	-0.24	0.40	6.01
Santiago (IPSA)	5 538	1.59	7.97	33.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	75 187	0.07	0.90	24.84

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / El 2017 termina con caída en el optimismo de los consumidores

Al cierre de la sesión cambiaria de, el precio del dólar cerró a la baja. El tipo de cambio se cotizó en S/3,236, por debajo de los S/3,268 registrados al cierre de la jornada anterior. Con ello, el dólar acumula un descenso de 3,58% en lo que va del 2017 (Datatec). En ese contexto el BCR reducirá la tasa de encaje exigida a los bancos, de 40% a 39%, de depósitos en dólares en el sistema financiero. Así, la banca dispondrá de US\$ 192 millones adicionales para préstamos en dólares a tasas de interés asequibles. La medida busca atenuar el impacto de la subida de tasas internacionales.

Por otro lado, si bien diciembre es un mes particular por las festividades, estas no habrían sido suficiente aliciente para mejorar la confianza de los consumidores, la cual se ubicó en terreno negativo en este mes, según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de GK. Según su sondeo, en noviembre la confianza cayó (a 95 puntos) y este mes continuó, llegando a 92 puntos. "El clima general de estos meses ha estado muy marcado por la política, ha existido una tensión muy fuerte. Por ejemplo, hasta el 70% de personas estaban informadas sobre la entrevista del presidente, Pedro Pablo Kuczynski. Eso dijo bastante respecto al impacto de la tensión política en la gente", indicó Hernán Chaparro, gerente general de GK. Esta situación se agudiza en Lima metropolitana, donde la confianza cayó 11 puntos este mes respecto a noviembre (de 107 a 96). Así, se ubicó en terreno negativo después de tres meses de optimismo. En el interior del país, la tendencia también es negativa (90 puntos). Y este escenario pesimista se ha mantenido todo el año. La encuesta también revela que el pesimismo del consumidor se refleja en las cuatro zonas geográficas del país, pero mientras la zona norte se mantiene pesimista desde enero, fue en el sur donde la confianza cayó más (de 94 a 92 puntos). La confianza en el oriente (96 puntos) y en el centro (85 puntos) mejoró este mes respecto a noviembre, pero no logró pasar la valla de los 100 puntos. Cabe indicar que el próximo año, el BCR espera que la economía nacional registre un crecimiento de 4.2%, superando el alza que se prevé para este año de 2.7% (según informa en su último Reporte de Inflación).

Ahorros de personas y empresas crecen a mayor ritmo de últimos 44 meses

El 2017 viene siendo un año favorable para el crecimiento del ahorro. A noviembre último, los depósitos totales en el sistema financiero alcanzaron los S/ 229,054 millones, según el BCR. Dicho monto representa un avance anual de los depósitos de 9.7%, ritmo de expansión que no solo duplica al reportado a fines del año pasado (4.6%), sino que además es el más alto desde marzo del 2014 (9.9%). Tanto empresas como familias han sido más cautas en sus gastos y optaron por incrementar sus ahorros en un contexto de desaceleración económica, explicaron ejecutivos bancarios. En noviembre del 2017, los depósitos de empresas registraron una tasa de crecimiento anual de 10.4%, superior a la de octubre (10%). En los depósitos de personas, el incremento fue de 9.3%. "Este año el ahorro ha crecido bastante bien. Cuando hay un periodo de incertidumbre económica las empresas y las personas suelen dejar de gastar y empiezan a ahorrar; eso ha sucedido", explicó Juan Carlos Ramírez, gerente de Calidad y Gestión de Pasivos del BBVA Continental. Destaca también el repunte de los depósitos a plazo (sin incluir CTS) de las personas, que a noviembre último aumentaron 11.1% anual. "En épocas de vacas flacas, o cuando las perspectivas a futuro no son tan buenas, las personas tienden a suavizar su consumo e incrementar sus ahorros", afirmó otra fuente del sector bancario. De hecho, según datos del BCR, entre enero y setiembre, el consumo privado acumula un crecimiento de 2.4%, menor al 3.3% reportado en el 2016. Ese menor consumo también se refleja en el crecimiento más lento, este año, del financiamiento con tarjetas de crédito y préstamos personales, según Ramírez. Otro factor que contribuye al crecimiento de los depósitos son las atractivas tasas de interés que vienen ofreciendo las entidades financieras, básicamente para cuentas en soles. Estas tasas, si bien han disminuido en los últimos meses por efecto del recorte de la tasa clave del BCR, se mantienen en niveles relativamente altos, dijo uno de los expertos. "En algún momento se llegó a ver alguna tasa de 8% anual, que era un poco el esfuerzo de las entidades financieras por captar fondos del público", indicó la fuente. Tales tasas de interés en soles siguen siendo atractivas en términos reales, pues la inflación anualizada solo llegó a 1.54% a noviembre y cerraría el año en 1.4%, según la estimación del BCR. Al término del penúltimo mes del 2017, los depósitos en soles crecieron 13.5%. Además de su atractivo rendimiento, las expectativas de una disminución del tipo de cambio favorecieron estos ahorros frente a los denominados en dólares. En su reciente Reporte de Inflación, el BCR proyecta que en los próximos dos años los depósitos en soles crecerán a ritmos superiores al 10%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	331	336	346	
Argentina	347	347	358	363	B
Brasil	235	233	241	246	BB
Colombia	170	168	177	187	BBB
Chile	116	114	122	131	AA-
Ecuador	455	455	457	517	-
México	183	182	187	180	BBB+
Panamá	108	107	112	116	BBB
Perú	106	110	119	115	A-
Uruguay	141	140	152	152	BBB-
Venezuela	4 843	4 867	5 419	4 608	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.98	-1.91	-0.03	-3.58
Real Brasileño	3.34	0.94	1.07	3.50	2.53
Peso Mexicano	19.75	1.47	3.31	5.97	-4.72
Peso Chileno	622.64	0.25	-2.13	-1.74	-7.12
Peso Argentino	18.07	0.74	3.21	3.69	13.81
Peso Colombiano	2 960.72	-0.18	-1.24	-0.54	-1.38

Fuente: Bloomberg - Datatec

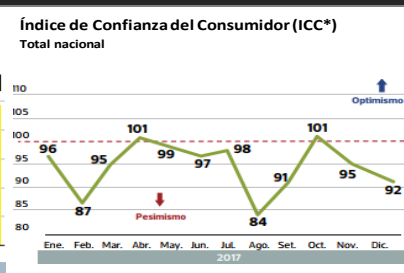
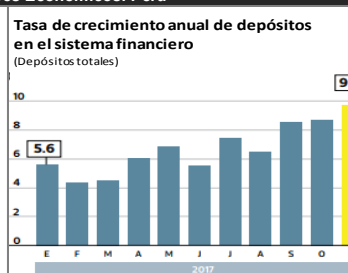
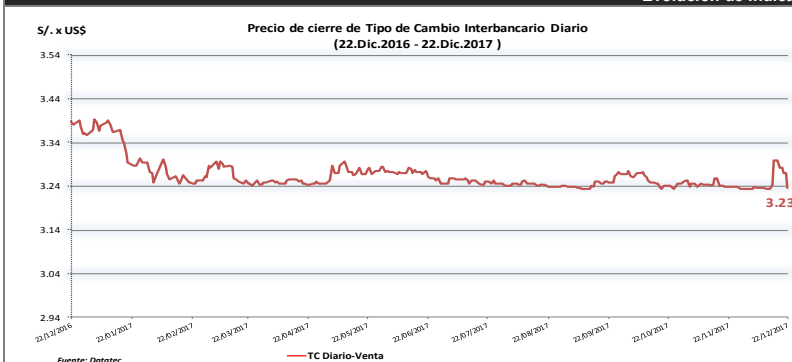
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.90	3.88	4.04	5.84	3.22	3.24	3.52	2.18
Microempresas	36.44	36.51	27.49	36.82	15.46	17.81	17.23	15.84
Consumo	48.01	47.86	47.81	46.95	33.24	33.24	33.58	32.54
Hipotecario	7.68	7.69	7.72	8.52	5.95	5.95	5.89	6.21

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.40	0.41	0.14	0.14	0.16	0.18
Plazo	3.00	2.99	3.05	4.32	1.11	1.11	1.18	0.26
CTS	2.44	2.45	2.51	2.31	1.04	1.05	1.05	0.81

Fuente: SBS

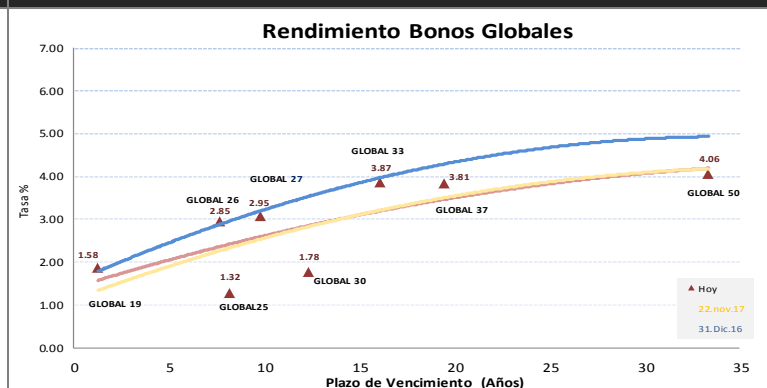
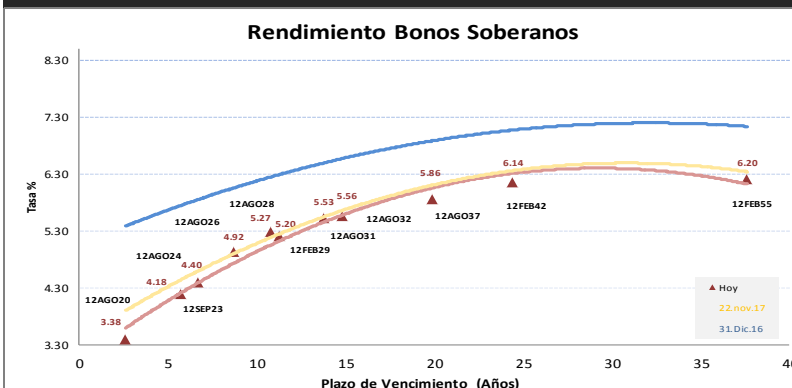
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: BCR

* El ICC es un índice global que captura la percepción de los consumidores sobre la situación económica actual y futura de sus hogares y países. Más de 100 es una tendencia positiva, menos de 100 es una tendencia negativa.

Fuente: GFK



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

Reporte Diario de Mercado

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

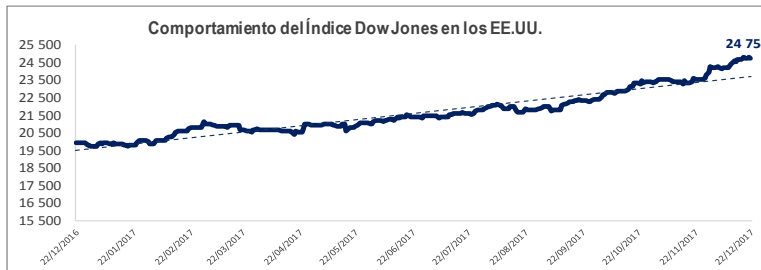
El sondeo mensual sobre asignación de activos entre 51 administradores de riqueza y jefes de inversiones en Europa, Estados Unidos, Reino Unido y Japón también mostró que los fondos redujeron sus asignaciones de bonos a su nivel más bajo en más de dos años, anticipando un alza de las tasas de interés ante un alza sostenida de la inflación. El sondeo fue realizado desde el 14 al 21 de diciembre, un período en que las acciones globales tocaron otro máximo récord. Las acciones han subido alrededor de 21% este año gracias a la mejoría del crecimiento global, mientras que un proyecto de ley de reforma tributaria en Estados Unidos, aprobado finalmente casi al finalizar el año, impulsaría la rentabilidad de las empresas en Estados Unidos. El sondeo mostró que la exposición general a las acciones subió en 3,2 puntos porcentuales, a 51,3%, el nivel más alto desde julio 2014, y un aumento de 5,5 puntos porcentuales desde comienzos de 2016. Sin embargo, los inversores redujeron sus tenencias de bonos en 3,4 puntos porcentuales, a 36,6%, el nivel más bajo desde octubre 2015. "El crecimiento es estable y la inflación es baja. Eso hace que las acciones sean atractivas, pese al aumento de sus valores", comentó Trevor Greeffham, jefe de multiactivos de Royal London Asset Management (RLAM). Alrededor de un 64% de los participantes en el sondeo que respondieron una pregunta sobre la Reserva Federal de Estados Unidos proyectan tres alzas de las tasas de interés en 2018, en línea con las propias estimaciones de la Fed. Poco menos de la mitad de los participantes que respondieron una pregunta sobre el Banco Central Europeo (BCE) cree que pondrá fin a su programa de compras de activos a fines de 2018. Dentro de sus carteras globales de acciones, los inversores elevaron su exposición a los títulos estadounidenses en 2,5 puntos porcentuales, a 40,8 por ciento, y los de Japón a 18,9 por ciento, su nivel más alto desde abril de 2016. Los papeles británicos no fueron favorecidos ante la incertidumbre por el "Brexit", que llevó a los inversores a reducir sus tenencias en 2,5 puntos porcentuales en diciembre, a 8 por ciento, el nivel más bajo en al menos cinco años. También disminuyeron su exposición a las acciones de la zona euro en 1,8 puntos porcentuales, a 17,8 por ciento, el nivel más bajo desde abril.

La posible repatriación de hasta US\$ 400,000 millones que tienen las compañías estadounidenses fuera del país derivará en una importante alza en el dólar a comienzos de 2018, informa The Wall Street Journal (WSJ). El diario analiza el impacto que puede tener en el valor del dólar la decisión de la Administración de Donald Trump de fijar una tasa de entre el 8% y el 15.5% para gravar los capitales de empresas estadounidenses que quieran ser repatriados. Ese impuesto, que será aplicado una sola vez, busca favorecer a las empresas que han trasladado fuera de EE.UU. sus sedes fiscales o sus negocios para disfrutar una carga tributaria menor en otras naciones. Los cálculos indican que esos fondos pueden estar entre US\$ 1 y US\$ 3 billones, pero datos citados por el Journal indican que el retorno estará entre los US\$ 200,000 y los US\$ 400,000 millones. De acuerdo con el diario, muchas empresas optarán por vender o convertir en dólares activos que tienen fuera de EE.UU. para repatriarlos, lo que generará una demanda adicional de divisa estadounidense por lo menos en la primera parte del año. Según la firma Bank of America Merrill Lynch, en el primer trimestre del año el euro puede llegar a tener un valor de US\$ 1.10, frente al valor de US\$ 1.1862 del cierre del viernes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 754	-0.11	5.22	25.26
NASDAQ (EE.UU)	6 960	-0.08	1.35	29.29
S&P 500 (EE.UU)	2 683	-0.05	3.32	19.85
FTSE (Inglaterra)	7 593	-0.15	2.34	6.30
DAX (Alemania)	13 073	-0.28	0.44	13.86
NIKKEI (Japón)	22 903	0.16	1.69	19.82
SHANGAI (China)	3 297	-0.09	-3.89	6.23

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1862	-0.10	0.96	0.34	12.79
YEN Japonés (¥/\$)	113.29	-0.04	0.61	1.86	-3.14
LIBRA (\$/£)	1.336	-0.17	0.32	0.29	8.29
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	-0.05	-0.25	0.61	-3.04
YUAN Chino (¥/\$)	6.577	-0.11	-0.48	-0.50	-5.29

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 a la baja y el Dow Jones, su principal indicador, cedió un 0.11%. Tras el cierre de la sesión, ese índice terminó en 24 754 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 se dejó un 0.05% hasta 2 683 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq bajó un 0.08% hasta 6 960 puntos. Al final, los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del sanitario (-0.26%), el tecnológico (-0.09%) y el financiero (-0.04%) y los avances del industrial (0.02%), el energético (0.01%) y el de materias primas (0.01%). Nike (-2.29%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Disney (-0.82%), Goldman Sachs (-0.78%), UnitedHealth (-0.76%), Johnson & Johnson (-0.67%) y Merck (-0.42%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Caterpillar (0.72%) por delante de IBM (0.66%), Procter & Gamble (0.50%), Verizon (0.34%), Visa (0.25%), American Express (0.24%), General Electric (0.17%) y Walmart (0.15%) y Exxon Mobil (0.14%). La atención también estuvo en la Casa Blanca, donde el presidente Donald Trump firmó a la ley que ratifica su ambiciosa reforma fiscal que incluye recortes de impuestos para empresas y trabajadores, considerada el gran triunfo legislativo de su primer año de mandato.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas, en una jornada en la que destacó especialmente el fuerte retroceso del peso mexicano. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1862 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 113.29 yenes por dólar, ante el franco suizo y el dólar canadiense, pero avanzó frente a la libra esterlina y el peso mexicano. El dólar tuvo un fuerte avance frente al peso mexicano en medio de preocupaciones en el país vecino por la posibilidad de que la producción en México se vea reducida por las ventajas fiscales recogidas en la reforma tributaria aprobada en Estados Unidos. También benefició al dólar el retroceso del euro en los mercados de divisas, según los analistas vinculado parcialmente por el resultado de las elecciones en Cataluña y la incertidumbre política que surge tras esa votación.

	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

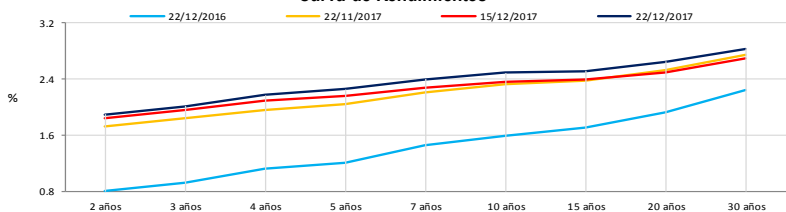
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 275.3	1 266.5	8.7	19.8	-16.8	123.0
Plata (\$/oz)	16.4	16.1	0.3	0.3	-0.8	0.5
Cobre (\$/TM)	7 085.0	7 043.0	42.0	230.0	162.0	1 562.0
Zinc (\$/TM)	3 265.3	3 235.0	30.3	60.8	5.0	707.5
Estañño (\$/TM)	19 580.0	19 395.0	185.0	406.0	110.0	-1 625.0
Plomo (\$/TM)	2 475.8	2 495.8	-20.0	-70.3	23.5	476.3
Aluminio (\$/TM)	2 181.3	2 133.8	47.5	130.8	92.0	477.3
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	58.4	58.3	0.1	1.1	0.5	4.7
Brent (\$/barril)	64.7	64.5	0.2	0.9	1.6	9.3

Precios Spot

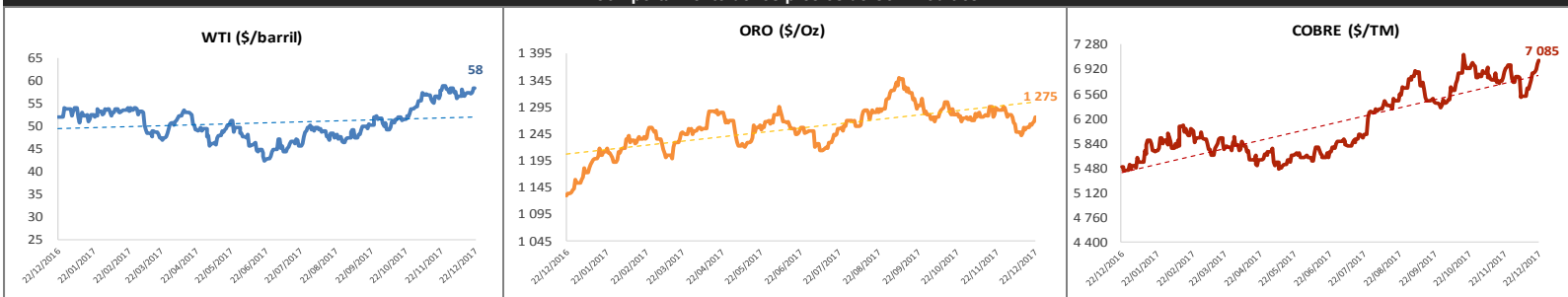
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.90	1	70	70
3 Años	2.01	1	56	47
5 Años	2.25	0	32	22
10 Años	2.48	-0	4	-7
15 Años	2.51	-1	-6	-16
20 Años	2.65	-1	-15	-22
30 Años	2.83	-1	-24	-30

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: Ricardo Sarmiento
rjsarmiento@bna.com.pe