

Mercado Nacional y Regional

23 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos por quinta jornada consecutiva, impulsada por compras selectivas de acciones líderes de los sectores minería y servicios públicos. En una sesión de moderado volumen de negocios, dominaron las operaciones con acciones del consorcio financiero Intercorp Financial Services. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 932 puntos tras registrar una subida del 0.23%. Cotizaron acciones de 33 empresas, de las que diecisiete subieron, ocho bajaron y otras ocho se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Tinka Resources (5.77%), Minera Alacocha (3.13%), Refinería La Pampilla (2.24%), Engie Energía Perú (2.05%) y Minera Cerro Verde (1.75%). Bajaron las acciones de Pesquera Exalmar (-7.83%), Bolsa de Valores de Lima clase B (-1.64%), Aceros Arequipa (-1.27%), InRetail Perú (-0.72%) y Backus (-0.54%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 932	0.23	-0.10	28.04
Lima (ISBVL)	31 239	0.37	-3.47	32.49
Bogotá (IGBC)	10 863	-0.14	-0.10	7.48
Buenos Aires (MERVAL)	27 293	-0.13	-2.56	61.33
México (IPC)	48 136	-0.13	-4.03	5.46
Santiago (IPSA)	5 034	-1.84	-9.07	21.27
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 487	-0.04	-2.44	23.68

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Se destinarán S/ 490 mlls. de gratificaciones para pago de deudas y consumo

El precio del dólar se mantuvo estable al cierre de la sesión cambiaria. 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, el ahorro de las familias peruanas en la banca siguió creciendo durante el 2017. "En un periodo de incertidumbre las personas dejan de gastar, son más cautas, y empiezan a ahorrar. Es lo que ha sucedido", señaló Juan Carlos Ramírez, gerente de Calidad y Gestión de Pasivos de BBVA Continental. En lo que va del año, el ahorro de las personas en los bancos creció alrededor de 5%, indicó Ramírez. Estimó que con las gratificaciones que recibirán los trabajadores en diciembre el avance de los ahorros al cierre del 2017 superaría ese nivel. En esta oportunidad, entrarán entre S/ 500 millones y S/ 700 millones a la banca por concepto de esos ingresos adicionales que reciben las familias durante estas fiestas, proyectó Ramírez. Incluso, el monto sería más bien cercano a S/ 700 millones, consideró el ejecutivo. Alrededor del 30% de ese dinero (S/ 210 millones) se quedará como ahorro en los bancos, proyectó Ramírez. Y el restante 70%, unos S/ 490 millones, se destinará al pago de deudas y a consumo. BBVA Continental, al igual que el resto de entidades financieras, se alista para captar estos recursos de los trabajadores y lanzará en la primera semana de diciembre una campaña con la que entregará regalos a quienes abran un cuenta de ahorros con montos desde S/ 6,000. Destacó que, este año, el canal web del banco se ha vuelto tan relevante como las agencias para abrir cuentas de ahorros. A partir del 4 de diciembre, BBVA Continental lanzará una nueva herramienta a través de su página web que ayudará a sus clientes a ahorrar y a manejar ordenadamente sus cuentas. Así, BBVA Management permitirá tener diariamente el detalle de ingresos y gastos.

MEF eleva su optimismo y dice que en 2018 se podría crecer más de 4%

Para el MEF, los riesgos que podrían afectar la economía en el 2018 están acotados y por el contrario se cree que el crecimiento podría ser mayor al que se espera. "Yo veo presiones al alza. Ese 4% que tenemos, creo que puede ser algo mayor por factores locales", afirmó el viceministro de Economía César Liendo, durante su participación en el XXVIII Seminario Anual 2017 del Consorcio de Investigación Económico y Social (CIES). En ese sentido, explicó que la inversión privada sería clave para lograr un crecimiento mayor pues, con los indicadores que se tienen actualmente, la proyección de 3.5% de avance para este indicador para el próximo año podría ser mayor. El MEF no es la única entidad que cree que la actividad económica se puede dinamizar más de lo que se tiene previsto hasta ahora. A finales de octubre, el presidente del BCR, Julio Velarde, afirmó que el 4.2% que estima esta entidad para el 2018, "tal vez quede corto". Según Liendo, hay algunos riesgos que pueden venir de la parte externa que podría incidir a la baja en el crecimiento del próximo año, sobre todo de Estados Unidos, por una baja desordenada de su tasa de interés o las reformas fiscales que están desarrollando. Sin embargo, aseguró que estos riesgos están acotados. El viceministro de Economía afirmó que la herramienta más importante que tiene el Gobierno para lograr un mayor crecimiento en el 2018 es el impulso fiscal. Por tanto, destacó que el dictamen del presupuesto público del próximo año aprobado el miércoles por la Comisión de Presupuesto del Congreso, y que será debatido en el pleno la próxima semana, permite una programación más flexible, que le da un grado de libertad al MEF para que pueda reaccionar ante situación que hoy no se ve. Asimismo, afirmó que la economía aún está creciendo por debajo de su potencial y que si bien las perspectivas indican que en el 2018 se irá cerrando esta brecha, todavía hay un espacio para implementar un impulso fiscal adicional. Este nuevo impulso se daría también porque la demanda interna aún crece por debajo del 4% o 5% que se espera. Este impulso desde el MEF, estará acompañado de la política monetaria, la cual, según el BCR, seguirá siendo expansiva en el 2018.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	346	346	346	317	
Argentina	363	363	372	348	B
Brasil	246	246	248	234	BB
Colombia	187	187	190	185	BBB
Chile	129	131	132	117	AA-
Ecuador	517	517	556	561	-
México	180	180	188	179	BBB+
Panamá	116	116	116	117	BBB
Perú	115	115	113	113	A-
Uruguay	152	152	153	155	BBB-
Venezuela	4 608	4 608	4 279	3 237	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.00	-0.58	0.00	-3.55
Real Brasileño	3.22	-0.07	-1.68	-0.77	-1.00
Peso Mexicano	18.62	-0.07	-2.27	-3.16	-10.15
Peso Chileno	635.19	0.24	0.73	0.46	-5.25
Peso Argentino	17.40	-0.17	-0.46	-0.57	9.57
Peso Colombiano	2 977.75	0.03	-1.25	0.07	-0.81

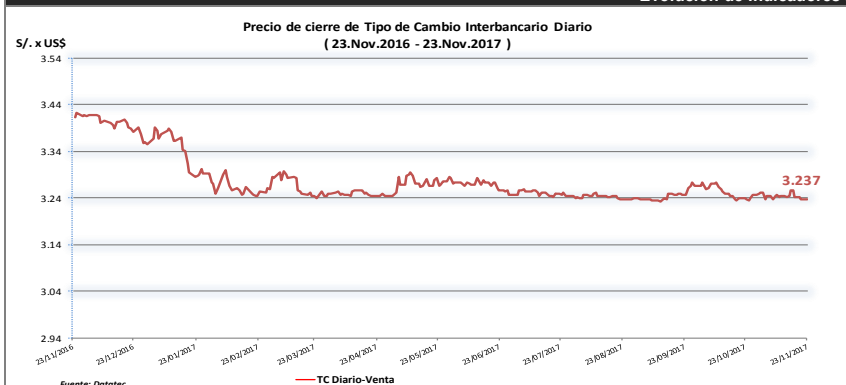
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas		Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d
Corporativo	4.00	4.04	4.05	5.54	3.35	3.52	3.14	2.58
Microempresas	28.26	27.49	30.80	36.49	17.16	17.23	17.77	20.84
Consumo	47.76	47.81	48.31	45.93	33.60	33.58	33.73	33.80
Hipotecario	7.72	7.72	7.84	8.58	5.90	5.89	5.84	6.24
Tasas Pasivas		Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d
Ahorro	0.39	0.40	0.39	0.36	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.04	3.05	3.03	4.21	1.17	1.18	1.36	0.26
CTS	2.51	2.51	3.07	2.38	1.06	1.05	1.59	0.86

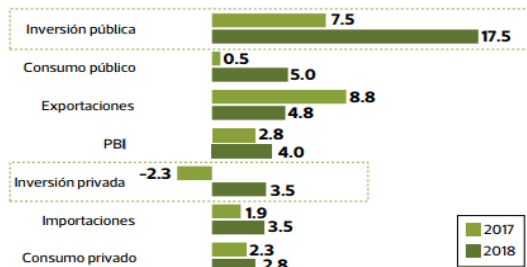
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

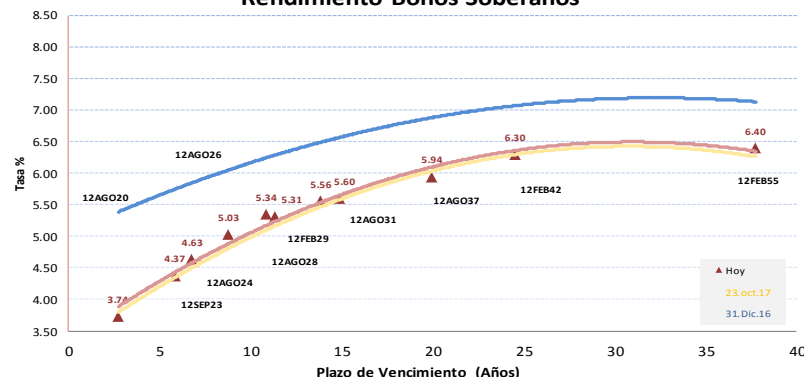


PBI Gasto 2017-2018

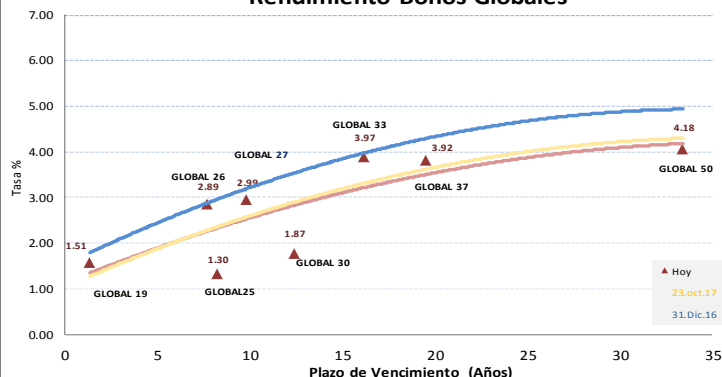
(Var. % real anual)



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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel A. Latorre Ramírez
mlatorre@bn.com.pe

Mercado Internacional

23 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

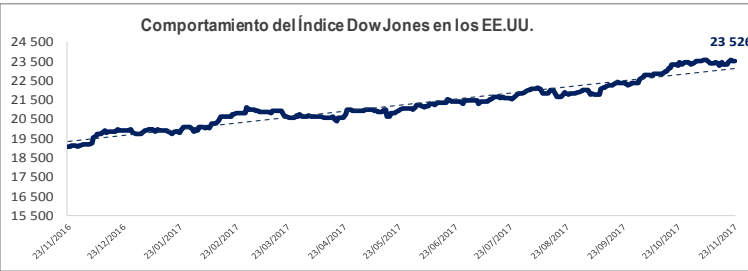
Las autoridades del BCE acordaron el mes pasado extender su programa de compras de activos pero la decisión de mantener indefinidamente la medida de estímulo pareció originar un acalorado debate, según mostraron las minutas de la última reunión del organismo. Tras haber alineado el veloz crecimiento económico con una inflación anémica en la zona euro, el BCE optó el mes pasado por reducir el volumen de sus compras de activos y extender el programa por nueve meses más, un tipo de estímulo más moderado que busca mantener una sólida expansión y al mismo tiempo alimentar las presiones inflacionarias. Los mercados rápidamente aplazaron cualquier previsión de un alza de tasas de interés hasta fines del 2019, al interpretar la decisión de octubre como una promesa de que los estímulos económicos continuarán aplicándose, en lugar de considerar el recorte de las compras de deuda como un ajuste monetario. Si bien la extensión por nueve meses del esquema a compras de 30.000 millones de euros mensuales tuvo un amplio apoyo, el relato del encuentro indica que las autoridades del BCE debatieron una serie de alternativas y estuvieron lejos de ser unánimes en la idea de mantener el programa de manera indefinida. “(Algunos pocos) consideraron que se justificaba fijar una fecha para el fin (del programa) en anticipación a nuevos progresos en torno a un ajuste sostenido en la senda de inflación, gracias a expectativas de crecimiento mejores a lo previsto, menores riesgos y condiciones financieras favorables para la economía real”, dijeron las minutas de la reunión del 26 de octubre. “También se expresaron algunas preocupaciones respecto a que la naturaleza indefinida del programa de compras de activos pudiera generar expectativas de más extensiones (en las compras)”, añadió el texto. Las autoridades que no estuvieron de acuerdo argumentaron que incluso aunque los mercados no anticipan un final evidente de la compras de activos, la reacción sería limitada y que, en cualquier caso, la economía de la zona euro podía resistir condiciones financieras más ajustadas en vista de su sólido crecimiento. Y en una otra señal de las posturas divergentes, algunas autoridades dijeron que el BCE debería dejar de vincular sus compras de activos a la senda inflacionaria y en su lugar hacer referencia directa a su orientación central de política monetaria. Fuentes han dicho previamente a Reuters que los funcionarios del BCE estaban en general de acuerdo en que, a menos que se produzca una fuerte agitación financiera, el programa de compras de activos debería finalizar a fines del próximo año.

Las exportaciones y el aumento de las inversiones empresariales fueron los principales motores del crecimiento de la economía alemana en el tercer trimestre, lo que indica que el sólido avance de la economía más grande de Europa se extenderá al próximo año. Datos detallados del PIB mostraron que las exportaciones subieron un 1,7% en el trimestre y las importaciones aumentaron un 0,9%, lo que se tradujo en que el comercio neto aportó la mitad de la lectura del crecimiento trimestral de 0,8%. Las inversiones de las empresas en maquinaria y equipamiento se elevaron un 1,5%, contribuyendo 0,1 punto porcentual al crecimiento. El gasto de los hogares bajó en 0,1% y el gasto estatal se mantuvo estable. Las cifras remarcaban el resurgimiento de las exportaciones como motor del crecimiento en una economía que ha dependido mayormente del consumo privado y del gasto estatal para un ciclo de crecimiento también respaldado por un pujante sector de la construcción y tasas de interés bajas. “En el corto plazo, el impacto de la disputa política actual en la economía alemana debería ser (cerca) a cero”, comentó el economista de ING Diba Carsten Brzeski. “La economía tiene bastante impulso positivo y el ambiente externo, incluyendo tasas de interés bajas y la debilidad del euro, sigue siendo lo suficientemente favorable como para proteger a la economía de la incertidumbre política”, agregó. La lectura preliminar de noviembre del índice compuesto de gerentes de compras (PMI) de Markit, divulgado el jueves, también mostró una economía sólida en la que las fábricas produjeron bienes al ritmo más veloz en casi siete años. “En la etapa tardía de un ciclo de crecimiento, el repunte de las inversiones es un elixir para la supervivencia: sólo a través de inversiones se pueden aliviar los efectos negativos de los problemas en la producción y en el personal”, afirmó Andreas Scheuerle, de Deka Bank. “Si tomamos los tres primeros trimestres juntos, la economía alemana se encuentra en un estado glorioso”, agregó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU.)	23 526	0.00	0.36	19.04
NASDAQ (EE.UU.)	6 867	0.00	4.08	27.57
S&P 500 (EE.UU.)	2 597	0.00	1.09	16.00
FTSE (Inglaterra)	7 417	-0.02	-1.45	3.84
DAX (Alemania)	13 009	-0.05	-0.04	13.30
NIKKEI (Japón)	22 523	0.00	3.29	17.83
SHANGAI (China)	3 352	-2.29	-1.07	8.00

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1851	0.25	0.69	0.77	12.68
YEN Japonés (¥/\$)	111.22	0.00	-1.63	-2.35	-4.91
LIBRA (\$/£)	1.331	-0.12	0.86	1.33	7.85
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.982	-0.02	-1.24	-0.94	-3.65
YUAN Chino (¥/\$)	6.584	-0.41	-0.71	-0.79	-5.21

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

La Bolsa de Valores de Nueva York permanece cerrada por el Día de Acción de Gracias en Estados Unidos, que se celebra el último jueves de noviembre. A falta de poco más de un mes para que termine el ejercicio, Wall Street no se ha permitido siquiera una corrección, una caída de al menos el 5% que para muchos sería saludable y punto de partida desde el que volver a tomar posiciones en un mercado que sigue siendo alcista. “En EE UU el año ya está hecho”, explica Albert Enguix, gestor de GVC Gaecco Gestión, que destaca que Wall Street ha contado este año a su favor con la buena marcha de la economía estadounidense, que se ha reflejado en una confianza empresarial en máximos y en el alza de los beneficios empresariales. “En todos los trimestres desde hace dos años, las empresas sorprenden para bien con sus resultados. En esta ocasión, también las vinculadas al consumo, como Walmart”, explica. Así, el S&P 500 acumula en lo que va de año un alza del 16% ; el Dow Jones, del 19.04% y el Nasdaq, del 27.57%, prueba de la fiebre de los inversores por los valores tecnológicos.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense retrocedió frente al euro y otras divisas en su última revisión sobre política monetaria. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1851 dólares. La moneda estadounidense se mantuvo estable frente a la moneda japonesa, con un cambio de 111.22 yenes por dólar, retrocedió frente al franco suizo, y avanzó ante la libra esterlina. Las condiciones de mercado, con bajos volúmenes debido a la festividad local en Japón y al día de Acción de Gracias en EEUU, no han ayudado al dólar. La falta de visibilidad o claridad con respecto a las perspectivas de política del próximo año junto con algunas discusiones entre los funcionarios de la Fed sobre las valoraciones de mercado provocaron que los rendimientos de los bonos y el dólar retrocedieran bruscamente, con el índice del dólar estadounidense

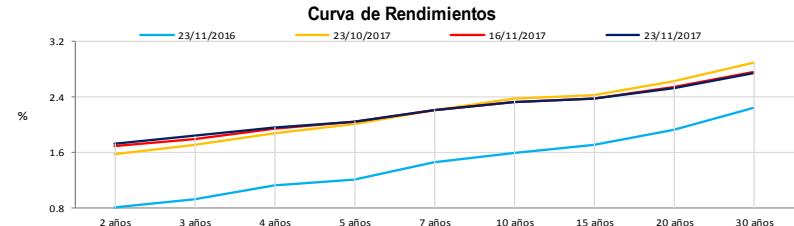
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 291.3	1 292.0	- 0.7	12.6	14.5	139.1
Plata (\$/oz)	17.1	17.2	-0.1	-0.0	0.2	1.2
Cobre (\$/TM)	6 937.3	6 923.0	14.3	234.5	-72.5	1 414.3
Zinc (\$/TM)	3 268.5	3 260.3	8.3	84.5	23.0	710.8
Estaño (\$/TM)	19 488.0	19 470.0	18.0	56.0	- 389.0	- 1 717.0
Plomo (\$/TM)	2 445.5	2 452.3	- 6.8	53.0	-14.5	446.0
Aluminio (\$/TM)	2 097.0	2 089.3	7.8	12.5	-47.5	393.0
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	-	-0.0	2.0
WTI (\$/barril)	58.0	58.0	-	2.8	5.7	4.3
Brent (\$/barril)	63.3	63.1	0.1	2.2	5.1	7.9

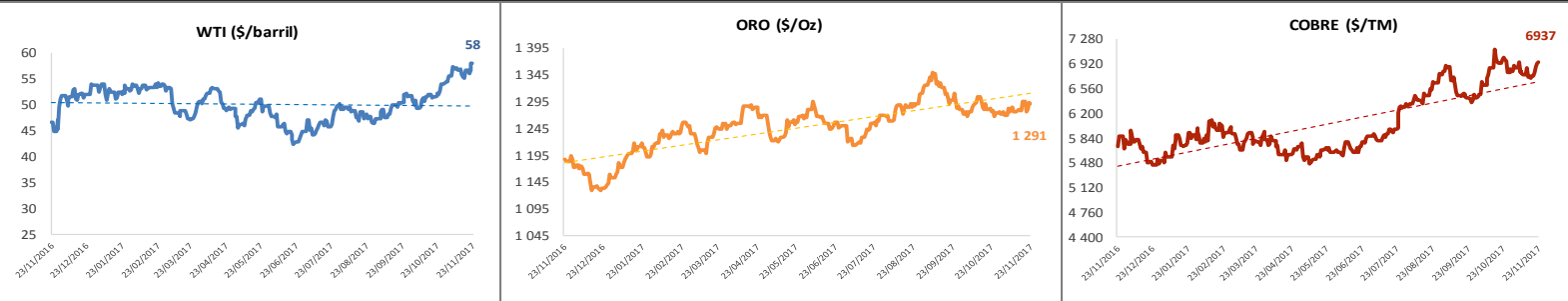
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.73	0	54	60
3 Años	1.83	0	38	44
5 Años	2.04	0	11	21
10 Años	2.32	0	-13	-3
15 Años	2.38	0	-19	-12
20 Años	2.53	0	-27	-19
30 Años	2.74	0	-33	-28



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 C. Luciano Ramirez
 mluciano@bn.com.pe