

Mercado Nacional y Regional

24 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con indicadores positivos, apoyada por las alzas de acciones de los sectores de minería y consumo masivo. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una ganancia acumulada del 2.52 por ciento, impulsada por la subida de los precios internacionales de los minerales y por las expectativas del crecimiento de la demanda interna. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 011 puntos tras registrar una subida del 0.39 por ciento. Cotizaron acciones de 46 empresas, de las que veintidós subieron, catorce bajaron y diez se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Morococha (5.26%), Minera IRL (5.26%), Amazon.com (4.27%), Minera Atacocha clase B (3.03%) y Minsur (2.56%). Bajaron las acciones de Minera El Brocal (-6.49%), Red Eagle Mining (-3.61%), Trevali Mining (-2.83%), Graña y Montero (-1.96%) y Refinería La Pampilla (-1.56%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2017
Lima (IGBVL)	20 011	0.39	0.50	28.55
Lima (ISBVL)	31 385	0.47	-3.50	33.11
Bogotá (IGBC)	10 853	-0.09	-0.95	7.39
Buenos Aires (MERVAL)	27 465	0.63	-1.48	62.34
México (IPC)	47 942	-0.40	-1.91	5.04
Santiago (IPSA)	5 041	0.12	-8.27	21.42
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 157	-0.44	-3.28	23.13

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Empleo adecuado está en su menor nivel en cuatro años

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, si bien en los últimos meses se observa una recuperación del crecimiento económico, el empleo formal y de buena calidad no está evolucionando de esa misma manera. El PBI creció 2.5% en el tercer trimestre de este año, tasa algo mayor que la del segundo trimestre (2.4%), y el consenso de proyecciones del sector privado indica que el dinamismo será mayor en el último trimestre. Sin embargo, el empleo adecuado urbano a nivel nacional viene creciendo a solo 0.6% en el último año móvil octubre 2016 -setiembre 2017, mientras que el subempleo creció 5.6% en ese mismo periodo, según las cifras del INEI. El menor dinamismo del empleo adecuado en el país ha llevado a que en el último año móvil (octubre 2016 -setiembre 2017) la tasa de empleo adecuado caiga a su menor nivel en cuatro años. Esta situación ha impactado en los ingresos de la población, y por ende en el consumo privado. En el caso de Lima Metropolitana, la información es para el trimestre móvil (agosto-octubre 2017) y el resultado es similar: mientras el empleo adecuado creció solo 0.6%, el subempleo lo hizo a un ritmo de 4.2%, siendo mayor aún en el llamado subempleo por ingresos o invisible (aquel que se da cuando hay gente que trabaja más de 35 horas a la semana, pero su ingreso no cubre la canasta familiar mínima). En nuestra capital el empleo adecuado está cayendo entre los hombres (-0.4%), los jóvenes entre 25 y 44 años (-0.5%); sorprendentemente más entre los profesionales con educación universitaria (-5.3%) y también en los que solo tienen primaria (-4.0%). Además, en manufactura (-4.4%) y en la construcción (-2.1), pero está creciendo a una tasa alta (12.8%) en el sector comercio.

Bancos intensifican la compra de deuda a personas que tienen crédito hipotecario

La competencia entre las entidades financieras por atraer a los mejores clientes con crédito hipotecario se intensificó este año. "Hoy, el mercado es de alta competencia y nosotros lo vivimos muy cercanamente, pues están constantemente llamando a nuestros clientes para pedirles que lleven sus hipotecarios a otras entidades (bancos)", reveló Fernando Muñoz, gerente de negocios hipotecarios del BCP. Así, de los S/ 7,200 millones que la banca ha colocado en créditos hipotecarios en lo que va del año, S/ 1,000 millones corresponden a compra de deuda entre entidades financieras, detalló. La compra consiste en que un banco ofrece al cliente de otro una tasa de interés más baja por su crédito hipotecario vigente si decide trasladarlo. El contexto de tasas de interés bajas provocó que se active notoriamente la compra de deuda hipotecaria, pues los clientes que contrataron estos créditos hace dos o tres años a tasas mayores, hoy tienen la posibilidad de obtener un menor costo, explicó Muñoz. La tasa de interés promedio de los créditos hipotecarios en soles ha bajado a menos de 8% este año. Estimó que este año se colocarán en el sistema financiero hipotecas por S/ 10,000 millones, de los cuales S/1,500 millones provendrán de la compra de deuda. Este escenario de mayor competencia entre las entidades financieras por los buenos clientes con crédito hipotecario ha generado que los bancos estén dispuestos a asumir más riesgo, sostuvo. "Lo que ha pasado es que ahora los bancos estamos más proclives a financiar hasta el 90% del valor de los inmuebles que adquieren los clientes", destacó Muñoz. Agregó que en caso al cliente le falte para la cuota inicial, tiene el ahorro hipotecario, con el cual, por un periodo de cuatro o seis meses, se simula la cuota mensual que tendría que pagar por su hipoteca y tal importe se abona a su cuenta. "Con eso se verifica que el futuro deudor tiene la capacidad de pago mensual para asumir esta obligación y, además, ese ahorro puede completar la cuota inicial", indicó el banquero. Con este mecanismo de preparación, se logra que la tasa de rechazo de este tipo de créditos sea cercana a cero. Incluso en los créditos Mivivienda, BCP prevé desembolsar 2,300 hipotecas, de un total de 2,500 solicitudes, lo que implica que nueve de cada 10 solicitudes se aprueban. Destacó que octubre y noviembre han sido muy dinámicos, "por lo que esperamos coronar con un buen diciembre que nos permita superar los S/ 3,000 millones en hipotecas".

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	343	346	344	318	
Argentina	363	363	366	349	B
Brasil	243	246	246	234	BB
Colombia	185	187	190	186	BBB
Chile	129	129	131	115	AA-
Ecuador	510	517	552	563	-
México	181	180	187	178	BBB+
Panamá	113	116	117	118	BBB
Perú	114	115	115	112	A-
Uruguay	151	152	153	154	BBB-
Venezuela	4 588	4 608	4 173	3 132	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.00	-0.12	0.09	-3.55
Real Brasileño	3.23	0.30	-0.83	-0.08	-0.71
Peso Mexicano	18.56	-0.36	-1.90	-2.53	-10.47
Peso Chileno	634.23	-0.15	1.18	0.70	-5.40
Peso Argentino	17.36	-0.25	-0.72	-0.77	9.30
Peso Colombiano	2 982.76	0.17	-0.62	-0.52	-0.64

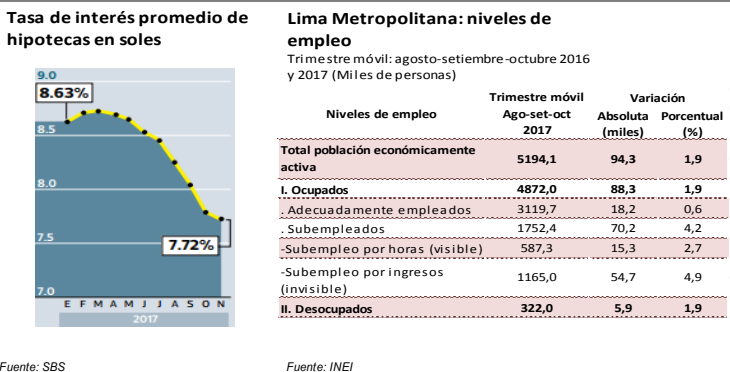
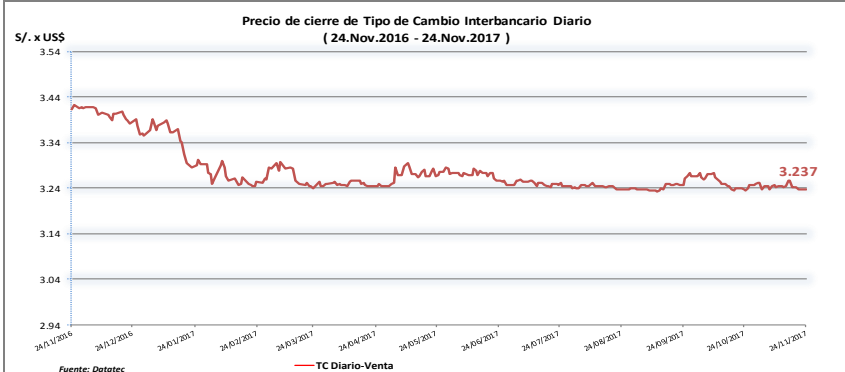
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.97	4.00	3.97	5.54	3.34	3.35	3.14	2.58
Microempresas	36.41	28.26	30.14	36.40	16.83	17.16	17.73	20.28
Consumo	47.70	47.76	48.17	45.77	33.58	33.60	33.70	33.72
Hipotecario	7.90	7.72	7.82	8.58	5.95	5.90	5.84	6.22
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.39	0.39	0.44	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.04	3.04	3.03	4.22	1.17	1.17	1.36	0.26
CTS	2.51	2.51	3.07	2.38	1.06	1.06	1.57	0.86

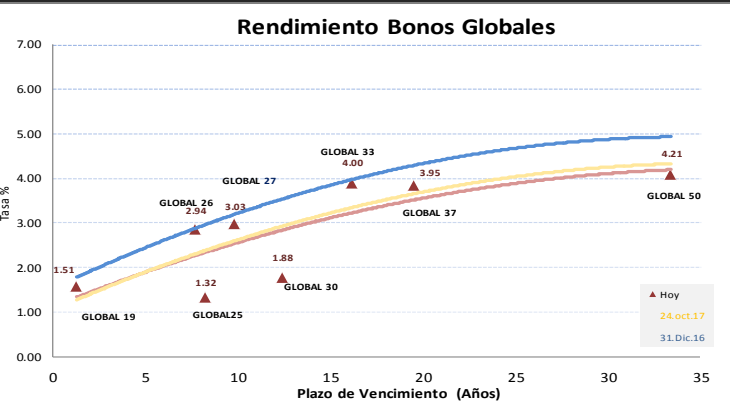
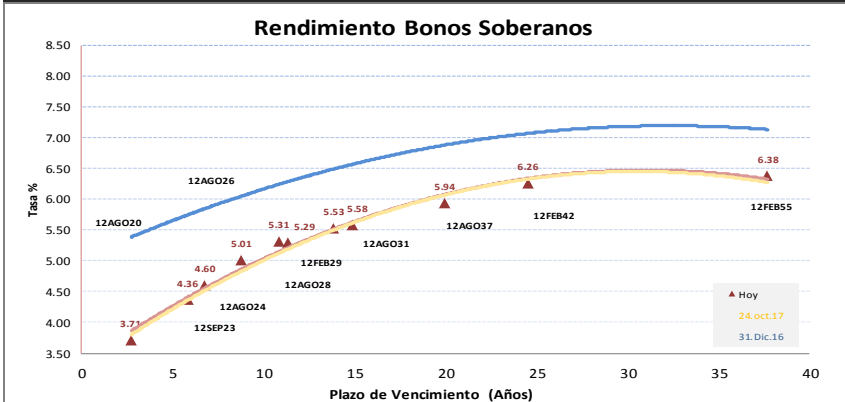
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: SBS

Fuente: INEI



Mercado Internacional

24 de noviembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

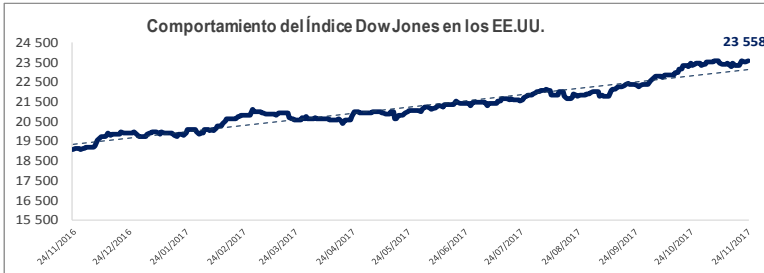
Rusia está enviando señales dispares sobre su apoyo a la extensión de un acuerdo entre los principales productores de crudo del mundo para recortar los suministros, menos de una semana antes de que la OPEP se reúna en Viena para discutir la medida. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y varios otros productores importantes han estado recortando sus volúmenes de bombeo por un total de 1,8 millones de barriles diarios (bpd) desde enero, a fin de reducir las enormes existencias e impulsar los precios en el mercado. Las naciones petroleras se reunirán en el encuentro de la OPEP en Viena el 30 de noviembre para decidir sobre la idea de extender el acuerdo, que bajo las actuales condiciones expirará en marzo. Arabia Saudita ha estado presionando por una extensión de nueve meses en la vigencia del pacto, hasta fines del 2018, una posición que en octubre pareció ser apoyada por el presidente ruso, Vladimir Putin. Pero Rusia, que depende de los ingresos del petróleo pero teme que un alza desproporcionada de los precios del barril provoque más adelante un colapso perjudicial, ha enviado señales mixtas sobre la medida en las últimas semanas. La agencia de noticias rusa TASS reportó previamente esta semana que los productores de crudo y el Ministerio de Energía de Rusia discutieron una extensión de seis meses del pacto de recortes. Pero el jueves, el ministro de Desarrollo Económico ruso, Maxim Oreshkin, dijo que el crecimiento del PIB del país se había visto perjudicado por el acuerdo porque dañó la inversión en la industria, en el primer comentario negativo sobre los efectos del acuerdo emitido por un funcionario ruso. Pero el viernes, el ministro de Energía ruso, Alexander Novak, dijo que el país estaba dispuesto a discutir la extensión del acuerdo global, aunque no mencionó por cuánto tiempo más deberían seguir recortándose los suministros. "Estamos dispuestos a discutir este tema y creo que podremos hacerlo en la reunión en Viena", dijo Novak, sin entregar detalles. Su portavoz declinó emitir comentarios. Novak hizo estas declaraciones en Bolivia, donde acudió para asistir a un foro de naciones exportadoras de gas. El ministro dijo que se había reunido con sus pares de Venezuela y Qatar en el país andino, además de con un funcionario de Emiratos Árabes Unidos, según reportaron medios rusos.

China anunció que reducirá los aranceles de importación sobre productos para el consumidor desde carnes y whisky a desodorante y ropa de cachemira, como parte de un esfuerzo por reducir los costos y ayudar a estimular el gasto del consumidor. La medida, que entrará en vigor el 1 de diciembre, contempla profundos recortes en los aranceles de importación sobre 187 productos importados. Los altos impuestos a las importaciones usualmente han elevado el precio de marcas extranjeras en China y provocado que los consumidores gasten más en el extranjero. Después del recorte, los aranceles sobre productos de consumo -que incluyen alimentos, suplementos de salud, medicamentos, vestimenta y productos recreativos- promediarán un 7,7 por ciento, menos que el 17,3 por ciento actual, informó el Ministerio de Finanzas en su sitio web. "Las exigencias de consumo del pueblo van en aumento", comentó el Ministerio de Finanzas. "(Los recortes de impuestos) beneficiarán las opciones disponibles a los consumidores a nivel interno y ayudarán a mejorar el sistema de abastecimiento interno", agregó. En años recientes, China ha recortado la tasa de impuestos sobre las importaciones de productos como cosméticos y vestuario, en un intento por apuntalar el gasto interno mientras Pekín contempla un cambio a largo plazo hacia una economía impulsada por el consumo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 558	0.14	0.98	19.20
NASDAQ (EE.UU)	6 889	0.32	4.96	27.98
S&P 500 (EE.UU)	2 602	0.21	1.77	16.24
FTSE (Inglaterra)	7 410	-0.10	-0.50	3.74
DAX (Alemania)	13 060	0.39	0.82	13.75
NIKKEI (Japón)	22 551	0.12	3.88	17.98
SHANGAI (China)	3 354	0.06	-1.27	8.06

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1933	0.69	1.21	1.02	13.46
YEN Japonés (\$/¥)	111.53	0.28	-0.51	-1.94	-4.64
LIBRA (\$/£)	1.334	0.21	0.92	0.57	8.08
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.980	-0.23	-0.97	-1.03	-3.88
YUAN Chino (¥/\$)	6.602	0.28	-0.38	-0.56	-4.94

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 al alza y con nuevos récords en el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq, en una sesión más corta de lo habitual y marcada por la evolución de las grandes cadenas comerciales con motivo del "viernes negro". Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador del mercado, ganó un 0.14% hasta 23 558 enteros. El selectivo S&P 500 subió un 0.21% hasta 2 602 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, avanzó un 0.32% hasta 6 889 unidades. Por sectores, sólo uno retrocedió al cierre de las operaciones, el de bienes de consumo cíclico, un 0.02%. Los avances sectoriales estuvieron encabezados por las firmas tecnológicas (+0.72%), las de bienes de consumo no cíclico (+0.68%) y las de materiales básicos (+0.45%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones de Industriales, las alzas quedaron lideradas por Visa (+1.04%), el grupo químico DowDuPont (+0.79%) y la aseguradora médica UnitedHealth (+0.61%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se deprecó frente al euro y otras divisas, en medio de un avance de la moneda europea y las dudas que aún persisten sobre la esperada subida de las tasas de interés en Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban 1.1933 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 111.53 yenes por dólar, pero retrocedió ante el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. En el caso del euro, el nivel del dólar fue el más bajo desde hace casi dos meses. La divisa europea ganó terreno al darse a conocer un nuevo récord en el nivel de la confianza empresarial acerca de la economía alemana. Unido a ello, persisten dudas sobre si finalmente la Fed, aplicará un nuevo incremento en las tasas de interés en su próxima reunión de diciembre.

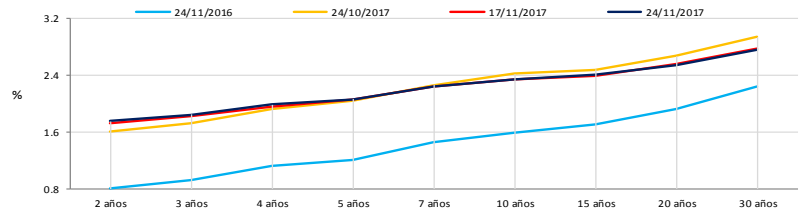
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 288.8	1 291.3	-2.5	-5.4	11.4	136.5
Plata (\$/oz)	17.1	17.1	-0.0	-0.2	0.1	1.2
Cobre (\$/TM)	6 980.0	6 937.3	42.8	236.5	-3.8	1 457.0
Zinc (\$/TM)	3 262.8	3 268.5	-5.8	47.3	-6.3	705.0
Estaño (\$/TM)	19 573.0	19 488.0	85.0	18.0	-426.0	-1 632.0
Plomo (\$/TM)	2 471.8	2 445.5	26.3	47.8	-9.8	472.3
Aluminio (\$/TM)	2 117.3	2 097.0	20.3	30.8	-55.5	413.3
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	-	-0.0	2.0
WTI (\$/barril)	58.9	58.0	0.9	2.3	7.0	5.1
Brent (\$/barril)	63.5	63.3	0.2	1.2	5.3	8.1

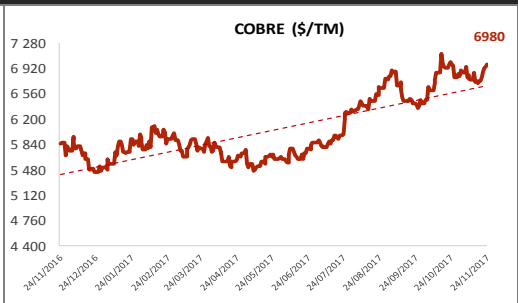
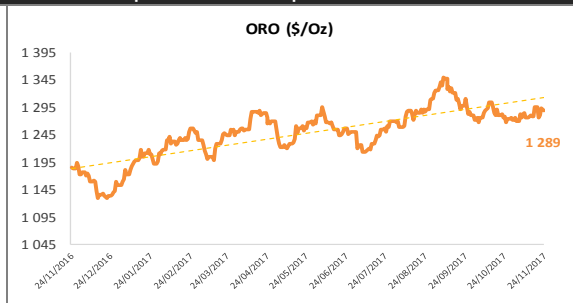
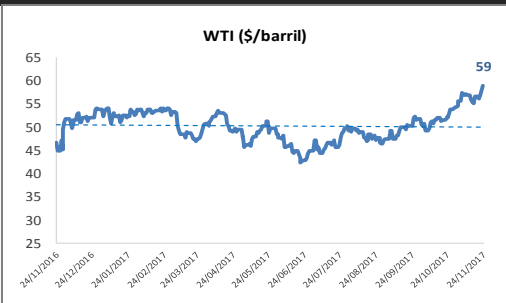
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.75	2	56	62
3 Años	1.85	1	39	45
5 Años	2.07	2	14	23
10 Años	2.34	2	-10	-1
15 Años	2.40	2	-17	-9
20 Años	2.55	2	-25	-17
30 Años	2.77	2	-30	-26

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

www.bancomn.com

misurano@bn.com.pe