

Mercado Nacional y Regional

26 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con resultados mixtos y un reducido volumen de negocios, en medio de las ganancias de acciones mineras y las pérdidas de papeles del sector de construcción. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 605 puntos tras registrar una baja del 0,28 %. Cotizaron acciones de 43 empresas, de las que diecisiete subieron, catorce bajaron y doce se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Inversiones Centenario comunes (20,69 %), Minas Buenaventura comunes (6,52 %), Telefónica comunes (4,32 %), Candente Copper comunes (3,09 %) y Visa comunes (2,98 %). Bajaron las de Graña y Montero comunes (-5,76 %), Minsur de inversión (-5,03 %), Minera Volcán clase B comunes (-4,48 %), Corporación Aceros Arequipa de inversión (-2,70 %) y Cementos Pacasmayo comunes (-2,22 %).

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 19 605 | -0.28 | -2.03 | 25.94 |
| Lima (ISBVL) | 29 990 | -1.30 | -4.44 | 27.19 |
| Bogotá (IGBC) | 11 271 | 0.19 | 3.86 | 11.53 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 29 186 | 0.88 | 6.27 | 72.51 |
| México (IPC) | 48 451 | 0.13 | 1.06 | 6.15 |
| Santiago (IPSA) | 5 515 | -0.41 | 9.41 | 32.84 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 75 708 | 0.69 | 2.09 | 25.70 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Rentabilidad baja en 12 de los 18 bancos durante el último año

El dólar cerró una leve alza debido a la compra de divisas y bancos locales, en un mercado de pocos negocios y atento al escenario político luego del indulto otorgado al ex presidente Alberto Fujimori. Al término de la sesión, el precio del dólar subió 0,15% y cerró a S/3,241 frente a los S/3,236 de la jornada de ayer. Con ello, el dólar acumula un descenso de 3,43% en lo que va del 2017 (Datatec). Por otro lado, en un año en que la dinámica de los créditos ha sido débil, la banca ha sabido ser más eficiente en sus gastos para que la merma en los ingresos no afecte significativamente sus utilidades. Así, a noviembre, las ganancias conjuntas de los bancos totalizaron S/ 6,695 millones, 2,9% más que hace un año atrás, según datos de la SBS. Este ritmo anual de crecimiento de las ganancias es mayor al reportado a noviembre del 2016 (0,9%). Sin embargo, tal mejora no pudo atenuar la caída de la rentabilidad patrimonial (ROE), que en el último año pasó de 19,8% a 18,5%. Este indicador se redujo en 12 de las 16 entidades bancarias del sistema. La principal fuente de ingresos para los bancos, es decir, los intereses que cobran por los créditos, apenas aumentaron en el periodo de análisis (S/ 11 millones). Incluso, en la mitad de las entidades bancarias, este rubro de ingresos se redujo. Ello se explicaría por la débil demanda de créditos, principalmente en la primera mitad del año, y por la progresiva reducción de los intereses bancarios. Contrarrestando este panorama, las inversiones fueron las que más aportaron al balance de los bancos, pues aumentaron a un ritmo anual de 31% (S/ 325 millones). En tanto, los gastos financieros crecieron ligeramente, impulsados por las mayores obligaciones de la banca con el público, que se incrementaron 14% en un año. En noviembre, la morosidad de la cartera bancaria (3,12%) bajó ligeramente respecto del mes previo (3,14%), pero aún se sitúa por encima de la reportada hace un año (2,96%). En el mes, la rebaja de la mora obedeció a menores días de incumplimiento de los créditos a las mipymes, aunque esto fue compensado por un aumento de la morosidad en el financiamiento a las grandes empresas, corporaciones, hipotecas y consumo, según Asbanc.

Avance en ejecución de la inversión pública llega a 60,9%

La inversión pública empezó el año con el pie izquierdo. Tras crecer en enero (13,7%), entre febrero y julio la mayoría de cifras fueron negativas y, en el mejor de los casos, apenas superaron el 2% respecto al mismo periodo del 2016. Sin embargo, desde agosto, el panorama cambió, retomando un crecimiento más sostenido. En total, en lo que va del año (al 25 de diciembre) se ejecutaron más de S/ 25,807 millones del presupuesto destinado a proyectos de inversión (en los tres niveles de gobierno en conjunto), lo que representó un avance de 60,9%, según Consulta Amigable del MEF. Además, solo en este mes se ejecutaron más de S/ 3,041 millones (al 25 de diciembre). Esto significa que si la meta fuera llegar al 100% del presupuesto al final de este año, se tendría que devengar más de S/ 16,547 millones en los próximos días (el PIM es de más de S/ 42,354 millones). El 2016 cerró con un avance de ejecución de la inversión pública de 68,1% (ese año el Gobierno prefirió ajustar el gasto público para no interferir en su meta de déficit fiscal). El Gobierno nacional ha ejecutado más de S/ 9,602 millones entre enero y diciembre (al 25 de este mes), lo que representa un avance de 70,1% a pocos días para terminar el año. Además, solo en este mes, el Gobierno central ejecutó más de S/ 1,053 millones. Transportes y Comunicaciones (86,5%) es el sector que registra el mayor avance en el año. El año pasado, el Gobierno nacional registró una ejecución de más de S/ 10,385 millones en el 2016 (avance de 70,7%). En el caso de los gobiernos subnacionales, el avance de la ejecución apenas supera el 55% en ambos casos (al 25 de diciembre). Los gobiernos regionales ejecutaron más de S/ 5,012 millones (56% de avance), mientras que los gobiernos locales devengaron más de S/ 11,191 millones (56,8% de avance).

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 331 | 331 | 330 | 343 | |
| Argentina | 348 | 347 | 350 | 363 | B |
| Brasil | 237 | 235 | 234 | 243 | BB |
| Colombia | 171 | 170 | 169 | 185 | BBB |
| Chile | 117 | 116 | 116 | 127 | AA- |
| Ecuador | 454 | 455 | 450 | 510 | - |
| México | 183 | 183 | 180 | 181 | BBB+ |
| Panamá | 109 | 108 | 106 | 113 | BBB |
| Perú | 107 | 106 | 110 | 114 | A- |
| Uruguay | 143 | 141 | 141 | 151 | BBB- |
| Venezuela | 4 752 | 4 843 | 4 685 | 4 588 | CCC |

Fuente: Reuters

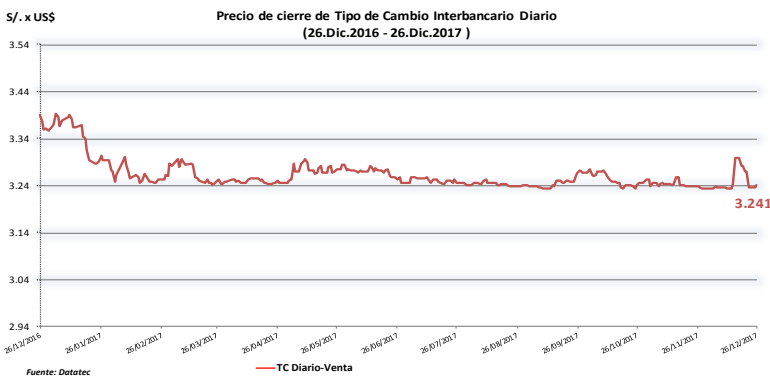
| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | YTD 2017 |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | |
| Sol | 3.24 | 0.15 | -1.22 | 0.12 | -3.43 |
| Real Brasileño | 3.31 | -0.85 | 0.55 | 2.38 | 1.66 |
| Peso Mexicano | 19.87 | 0.59 | 3.40 | 7.05 | -4.16 |
| Peso Chileno | 618.32 | -0.69 | -0.30 | -2.51 | -7.77 |
| Peso Argentino | 18.33 | 1.44 | 4.05 | 5.63 | 15.45 |
| Peso Colombiano | 2 965.26 | 0.15 | -0.18 | -0.59 | -1.22 |

Fuente: Bloomberg - Datalec

| Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.) | | | | | | | | |
|---|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 3.91 | 3.90 | 3.97 | 5.88 | 3.15 | 3.22 | 3.34 | 2.47 |
| Microempresas | 36.46 | 36.44 | 36.41 | 37.19 | 15.67 | 15.46 | 16.83 | 15.38 |
| Consumo | 48.78 | 48.01 | 47.70 | 46.77 | 33.21 | 33.24 | 33.58 | 32.08 |
| Hipotecario | 7.67 | 7.68 | 7.90 | 8.52 | 5.93 | 5.95 | 5.95 | 6.14 |
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.33 | 0.33 | 0.39 | 0.43 | 0.14 | 0.14 | 0.16 | 0.18 |
| Plazo | 3.00 | 3.00 | 3.04 | 4.36 | 1.11 | 1.11 | 1.17 | 0.27 |
| CTS | 2.43 | 2.44 | 2.51 | 2.38 | 1.04 | 1.04 | 1.06 | 0.65 |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Avance de ejecución de la inversión pública (gobierno nacional) (Enero - diciembre* 2017)

| | % de avance PIM | Millones S/ |
|--------------------------------------|-----------------|-------------|
| Transportes y Comunicaciones | 86.5% | 5,689 |
| Educación | 58.3% | 1,110 |
| Vivienda, Construcción y Saneamiento | 68.4% | 747 |
| Agricultura | 65.8% | 583 |
| Defensa | 54.7% | 512 |
| Economía y Finanzas | 60.7% | 152 |
| Salud | 42.0% | 141 |
| Interior | 29.9% | 135 |
| Producción | 46.6% | 124 |
| Ambiental | 68.5% | 90 |
| Comercio Exterior y Turismo | 74.9% | 66 |
| Energía y Minas | 78.5% | 59 |
| Cultura | 59.6% | 52 |
| Justicia | 12.8% | 44 |
| Relaciones Exteriores | 66.4% | 19 |
| Trabajo y Promoción del Empleo | 46.2% | 3 |
| Mujer y Poblaciones Vulnerables | 43.3% | 0.8 |
| Desarrollo e Inclusión Social | 37.7% | 0.1 |

Fuente: Consulta Amigable del MEF

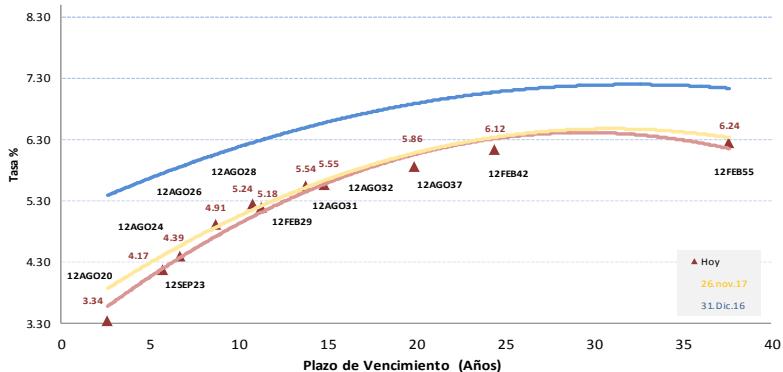
Ranking de utilidades de bancos a noviembre (En millones de S/)

| Bancos | Utilidades Noviembre 2017 | Var.% 17 vs. 16 | ROE Nov. 17 |
|--------------------|---------------------------|-----------------|-------------|
| BCP | 2,745.9 | 1.8% | 21.4 |
| BBVA Continental | 1,227.3 | 2.3% | 19.4 |
| Scotiabank | 1,079.9 | 4.1% | 15.9 |
| Interbank | 787.5 | 0.2% | 20.3 |
| Mibanco | 324.1 | 20.8% | 25.4 |
| Citibank | 148.5 | 49.4% | 16.6 |
| BanBif | 80.3 | -11.9% | 9.6 |
| Santander | 66.3 | 5.5% | 11.7 |
| Falabella | 65.0 | -20.3% | 10.1 |
| Ripley | 62.3 | -6.9% | 16.9 |
| Banco GNB | 43.2 | -2.8% | 7.4 |
| Comercio | 31.2 | 5.9% | 13.2 |
| Financiero | 18.9 | -49.8% | 1.9 |
| Cencosud | 8.5 | - | 5.9 |
| Banco ICBC | 3.8 | - | 3.8 |
| Azteca | 2.4 | -81.8% | 2.4 |
| Total Banca | 6,695.1 | 2.9% | 18.4 |

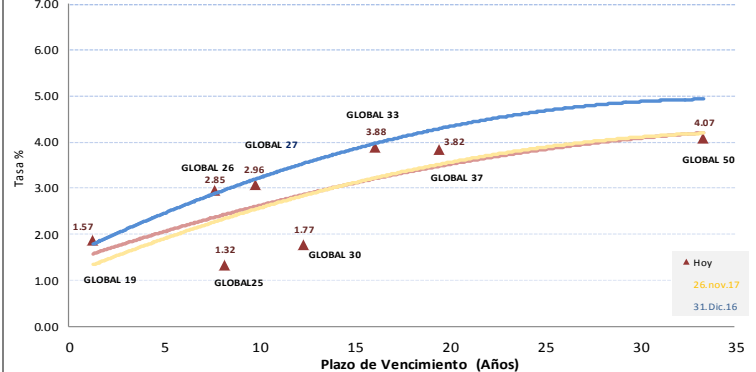
(* Al 25 de diciembre)

Fuente: SBS

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.

Mercado Internacional

26 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a dos años tocaron máximos en nueve años, con inversores concentrados en las subastas de una semana con poca acción en los mercados y en el gran incremento de emisiones que se prevé para 2018. El Tesoro estadounidense vendió 26.000 millones de dólares en notas a dos años el martes, el primer tramo de un total de 88.000 millones de dólares en nueva deuda a corto y mediano plazo que subastará esta semana. Tal y como se esperaba, la subasta atrajo una demanda por debajo del promedio ya que muchos operadores e inversores están de vacaciones por los feriados de Navidad. El ratio de cobertura de ofertas se situó en 2,52, el más bajo en un año. "Fue mediocre. No fue una sorpresa", dijo Lou Brien, estratega de mercados de DRW Trading en Chicago. El Departamento del Tesoro venderá el miércoles 34.000 millones de dólares en notas a 5 años y 28.000 millones de dólares en deuda a 7 años el jueves. El miércoles también subastará 13.000 millones de dólares en deuda a 2 años a tasa flotante. Al mismo tiempo, los inversores también se están preparando para que el Gobierno incremente el volumen de las subastas el próximo año por primera vez desde 2008 para compensar las menguantes compras por parte de la Reserva Federal. La mayor oferta se produciría en bonos a corto y mediano plazo. Los rendimientos de las notas a 2 años llegaron a tocar 1,916 por ciento, su nivel más alto desde el 14 de octubre de 2008. En las últimas operaciones subían un 1,908 por ciento, por encima del 1,895 por ciento del viernes. Por otra parte, los retornos de la deuda a cinco años subieron a 2,263 por ciento, su cota más elevada desde el 12 de abril de 2011.

Las empresas industriales chinas continuaron aumentando la producción en el cuarto trimestre, mostró el miércoles una encuesta privada, pero el crecimiento en los salarios y la contratación se desaceleró en una nueva señal de enfriamiento en la segunda economía más grande del mundo. La encuesta trimestral a miles de empresas locales, realizada por China Beige Book International (CBB), mostró que las firmas de la "vieja economía" en el sector de materias primas experimentaron un aumento en capacidad neta y producción. En general, los salarios y las contrataciones disminuyeron en el trimestre a diciembre, y el sector minorista sufrió el mayor impacto de unos menores ingresos y un debilitamiento del flujo de caja. Los resultados refuerzan la opinión de que la economía de China se ralentizará en el 2018 luego de registrar un crecimiento mejor que lo esperado de un 6,9 por ciento durante los primeros tres trimestres de este año, en el período anterior a una reunión clave del gobernante Partido Comunista. Durante gran parte de este año, la actividad fue respaldada por exportaciones sólidas y un auge de la construcción, gracias a una ola de gastos en infraestructura impulsada por el Gobierno. Pero una fiscalización contra los riesgos del endeudamiento ha empezado a pesar sobre la economía. "Si esperan una desaceleración notable en el 2018, los primeros datos posteriores al Congreso respaldan esas expectativas", dijo CBB sobre sus hallazgos del cuarto trimestre. El desempeño del sector minorista fue inferior al de otras industrias, mostró la encuesta, a pesar de los esfuerzos de Pekín por reestructurar la expansión hacia el consumo interno tras años de dependencia excesiva en las exportaciones.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 24 746 | -0.03 | 5.04 | 25.22 |
| NASDAQ (EE.UU) | 6 936 | -0.34 | 0.68 | 28.85 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 681 | -0.11 | 3.00 | 19.73 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 593 | 0.00 | 2.47 | 6.30 |
| DAX (Alemania) | 13 073 | 0.00 | 0.10 | 13.86 |
| NIKKEI (Japón) | 22 893 | -0.04 | 1.52 | 19.77 |
| SHANGAI (China) | 3 306 | 0.27 | -1.42 | 6.52 |

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | YTD 2017 |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | |
| EURO (\$/€) | 1.1858 | -0.03 | 0.15 | -0.63 | 12.75 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 113.23 | -0.05 | 0.30 | 1.52 | -3.19 |
| LIBRA (\$/£) | 1.337 | 0.08 | -0.08 | 0.28 | 8.38 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.989 | 0.13 | 0.45 | 1.00 | -2.91 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.545 | -0.49 | -0.90 | -0.86 | -5.76 |

| 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 |

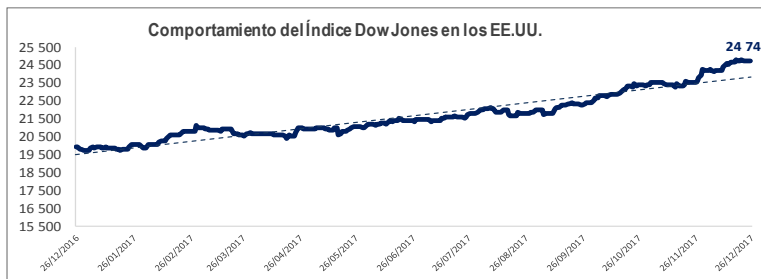
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró a la baja y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0.03% arrastrado por el mal desempeño del sector tecnológico, golpeado por una fuerte caída del gigante Apple. Tras el cierre de la sesión, ese índice terminó en 24 746 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 retrocedió un 0,11 % hasta 2 681 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0,34 % hasta 6 936 puntos. Los operadores del parque neoyorquino apostaron por las ventas moderadas toda la sesión, arrastrados por Apple, cuyas acciones cayeron un 2,54 %. El sector tecnológico (-0,63 %) lideró las pérdidas en Wall Street, junto al de empresas de servicios públicos (-0,30 %) y el financiero (-0,11 %), mientras que subieron el energético (0,92 %), el de materias primas (0,52 %) y el industrial (0,02 %). Apple (-2,54 %) encabezó las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Intel (-1,33 %), Walt Disney (-0,51 %), Goldman Sachs (-0,48 %) y JPMorgan Chase (-0,40 %). Al otro lado de la tabla lideró las ganancias Home Depot (1,19 %) por delante de Walmart (0,97 %), Chevron (0,80 %), Nike (0,57 %), Coca-Cola (0,48 %), Caterpillar (0,44 %), Procter & Gamble (0,38 %), 3M (0,31 %), Travelers (0,29 %) y General Electric (0,29 %).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció ante el euro, pero perdió terreno frente al yen y otras divisas, en una jornada de resultados desiguales tras la reciente aprobación de la reforma fiscal impulsada por la Casa Blanca. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0,8433 euros, frente a los 0,8421 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban 1.1862 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la japonesa, con un cambio de 113,23 yenes por dólar, y ante la libra esterlina y el dólar canadiense, aunque avanzó frente al peso mexicano y el franco suizo. Los analistas dijeron que los mercados de divisas siguen analizando el impacto que tendrá en el valor del dólar la reforma fiscal promulgada el pasado viernes, ante la posibilidad de que haya una importante repatriación de capitales de empresas estadounidenses que tienen activos fuera del país.

| | 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 |

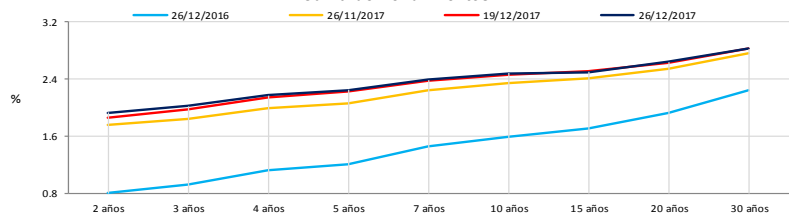


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2017 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 283.0 | 1 275.3 | 7.8 | 21.3 | -5.8 | 130.8 |
| Plata (\$/oz) | 16.5 | 16.4 | 0.2 | 0.4 | -0.5 | 0.6 |
| Cobre (\$/TM) | 7 085.0 | 7 085.0 | - | 179.3 | 105.0 | 1 562.0 |
| Zinc (\$/TM) | 3 265.3 | 3 265.3 | - | 73.0 | 2.5 | 707.5 |
| Eslañó (\$/TM) | 19 580.0 | 19 580.0 | - | 190.0 | 7.0 | -1 625.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 475.8 | 2 475.8 | - | -83.0 | 4.0 | 476.3 |
| Aluminio (\$/TM) | 2 181.3 | 2 181.3 | - | 100.8 | 64.0 | 477.3 |
| Molibdeno (\$/lb) | 0.0 | 0.0 | - | - | -8.6 | -6.6 |
| WTI (\$/barril) | 60.0 | 58.4 | 1.6 | 2.5 | 1.1 | 6.3 |
| Brent (\$/barril) | 66.4 | 64.7 | 1.7 | 2.4 | 2.9 | 11.0 |

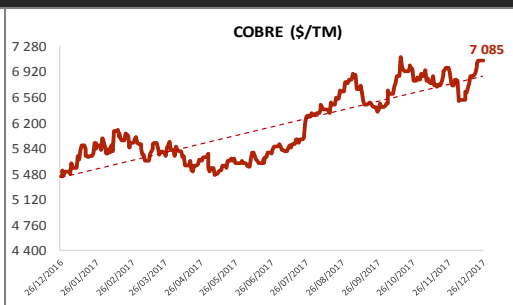
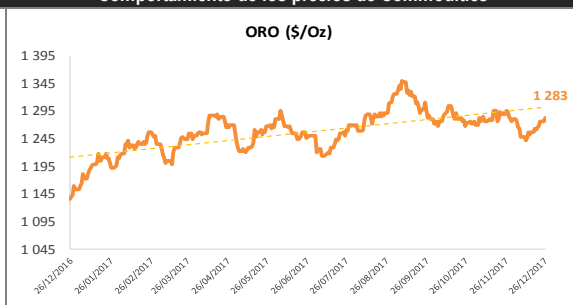
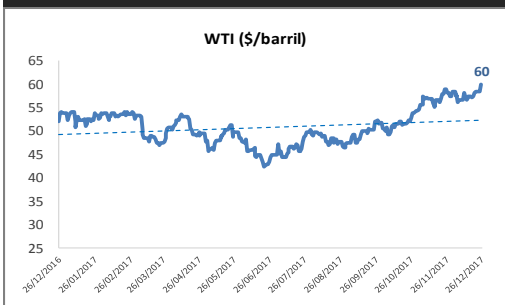
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años | 1.93 | 3 | 73 | 72 |
| 3 Años | 2.02 | 1 | 56 | 48 |
| 5 Años | 2.24 | -1 | 32 | 22 |
| 10 Años | 2.48 | -1 | 3 | -6 |
| 15 Años | 2.50 | -1 | -7 | -16 |
| 20 Años | 2.64 | -1 | -16 | -22 |
| 30 Años | 2.83 | -1 | -24 | -29 |

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 Ramírez
mluciano@bni.com.pe