

Mercado Nacional y Regional

27 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada bursátil con indicadores negativos afectada por las pérdidas de acciones mineras en línea con la baja de los precios internacionales de los metales industriales. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreycorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 833 puntos, tras registrar una baja de 0.89%. Cotizaron acciones de 48 empresas de las que 14 subieron, 26 bajaron y 8 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Hidrandina (2.65%), Minera Morococha (2.39%), Euro Stoxx 50 ETF (1.52%), Scotiabank Perú (1.49%) y PPX Mining (1.39%). Bajaron las acciones de Energy Select Sector Fund (-4.16%), Minera Cerro Verde (-3.05%), Minera Atacocha clase B (-2.94%) y Minera Volcán clase B (-2.90%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 833	-0.89	-0.60	27.40
Lima (ISBVL)	30 995	-1.24	-5.17	31.46
Bogotá (IGBC)	10 823	-0.27	0.58	7.10
Buenos Aires (MERVAL)	27 122	-1.25	-1.30	60.32
México (IPC)	47 275	-1.39	-3.93	3.58
Santiago (IPSA)	5 033	-0.16	-8.77	21.23
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 059	-0.13	-2.52	22.97

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Ganancias de bancos por caída del dólar llegan a S/ 1,549 millones este año

El precio del dólar cedió levemente ante el sol. El precio de venta del dólar interbancario culminó en S/ 3.236, su valor en la jornada previa fue de S/ 3.237. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.58% en el año (Datatec). Por otro lado, en un año con marcada tendencia a la baja del dólar, la banca aprovecha esta coyuntura para llevar ganancias a sus arcas. Así, al cierre de octubre, los bancos ganaron S/ 1,549 millones por la variación del dólar, que en lo que va del 2017 retrocede 3.57%. Dicho monto representó el 25.5% de las utilidades netas totales del sistema bancario. Esto comprende la compra y venta de dólares al contado y las operaciones de productos financieros derivados, como forward (contratos con dólares a futuro). El spread (diferencia) entre el precio de compra y venta de la moneda extranjera es la ganancia que obtienen los bancos, explicó un ejecutivo del sector financiero. Estas operaciones pueden ser realizadas por personas o pymes que, en las agencias bancarias o a través de Internet, hacen transacciones cambiarias de montos pequeños pero numerosas (millones al día), lo que conlleva significativas ganancias para la banca, dijo. Además, están las grandes empresas y corporaciones que compran y venden dólares, ya sea para pagar impuestos o remesar dividendos a sus matrices, entre otras transacciones, detalló. Otra fuente de ingreso, son las operaciones forward que hacen las firmas a través de los bancos para cubrirse de las variaciones del tipo de cambio. Al cierre de octubre, el sistema bancario reportó beneficios netos por S/ 6,078 millones, 2.8% más que hace un año, según datos de la SBS. En un escenario de debilidad del crédito, la principal fuente de ingresos de la banca, los intereses por préstamos, apenas subieron 0.4%, lo cual fue compensado con un leve incremento de los gastos financieros (1.2%).

Bonos emitidos por el Gobierno suman S/ 23,125 mlls. en el año

Durante el 2017, el mercado de capitales ha sido una importante fuente de financiamiento no solo para las empresas sino también para el Gobierno. Así, en lo que va del año, el Gobierno peruano ha emitido bonos soberanos por un total de S/ 23,125.6 millones, según datos del MEF. Tal monto es mayor al registrado en el 2016 (S/ 22,539 millones). En neto, las emisiones suman S/ 22,650 millones, estimó Renzo Massa, gerente de Renta Fija de Prima AFP. Los fondos captados han sido destinados a refinanciar la deuda del Gobierno y a financiar el déficit fiscal y algunos proyectos específicos que necesita el país, explicó. La oferta de estos papeles en soles ha sido muy apetecida por inversionistas locales y, sobre todo, por los internacionales. "Se ha visto que la demanda siempre supera en dos o tres veces el monto emitido", destacó Luis Eduardo Falen, analista sénior de Intéligo SAB. En el último año se elevó el porcentaje de bonos soberanos en manos de extranjeros, y ya representa casi el 46% del total. ¿Qué factores los hacen atractivos? Massa refirió que los bonos soberanos peruanos ofrecen hoy tasas de interés reales (descontando la inflación) más altas que las de los bonos de países desarrollados, como EE.UU. Además, la economía peruana presenta fuertes fundamentos económicos y buenas perspectivas de crecimiento en el 2018. La fuerte demanda por bonos soberanos peruanos ha llevado a un alza de los precios y, por tanto, a una disminución de las tasas de interés de estos papeles. En su última colocación, el Gobierno obtuvo una tasa de 5.03%. Las menores tasas de los bonos del Gobierno también favorecen un financiamiento más barato para empresas y las familias. "Que el Perú tenga una buena calificación crediticia y un riesgo país más bajo hace que se pueda fondear más barato. Eso beneficia a todos", consideró Massa. Hoy el riesgo país del Perú (Embi+) se ubica en 111 puntos básicos, 63 menos que al cierre del año pasado. En un contexto global de mucha liquidez y bajas tasas de interés, los bonos del Gobierno ofrecen buenos retornos. Massa destacó que en el año estos bonos rinden 15.2% en términos de soles. "Es lo que más ha rendido en renta fija en soles", dijo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	340	343	345	319	
Argentina	360	363	368	355	B
Brasil	242	243	248	238	BB
Colombia	182	185	189	186	BBB
Chile	129	127	133	117	AA-
Ecuador	502	510	543	573	-
México	175	181	187	181	BBB+
Panamá	112	113	114	117	BBB
Perú	111	114	115	112	A-
Uruguay	147	151	154	154	BBB-
Venezuela	4 602	4 588	4 215	3 056	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.03	-0.06	-0.31	-3.58
Real Brasileño	3.23	-0.19	-0.96	-0.29	-0.89
Peso Mexicano	18.58	0.13	-2.18	-2.88	-10.35
Peso Chileno	638.16	0.62	0.12	0.39	-4.81
Peso Argentino	17.32	-0.22	-0.94	-1.67	9.05
Peso Colombiano	3 004.97	0.74	-0.31	-0.16	0.10

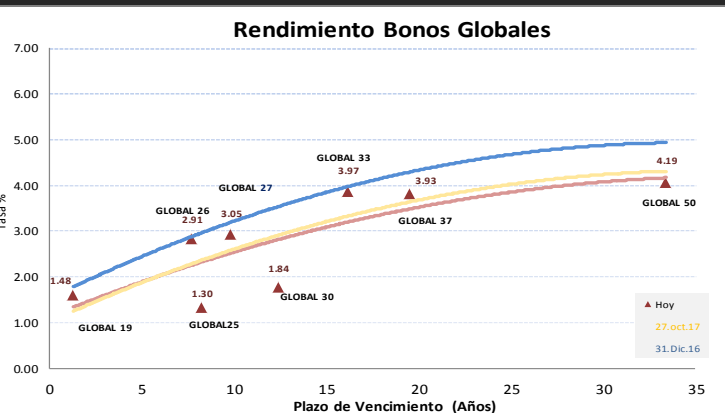
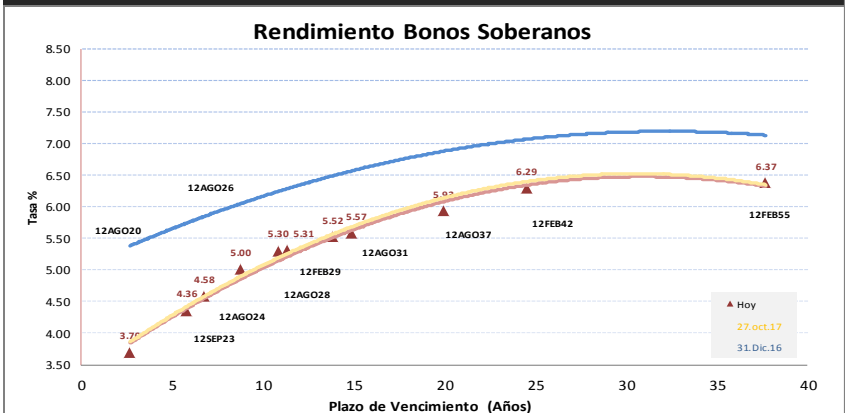
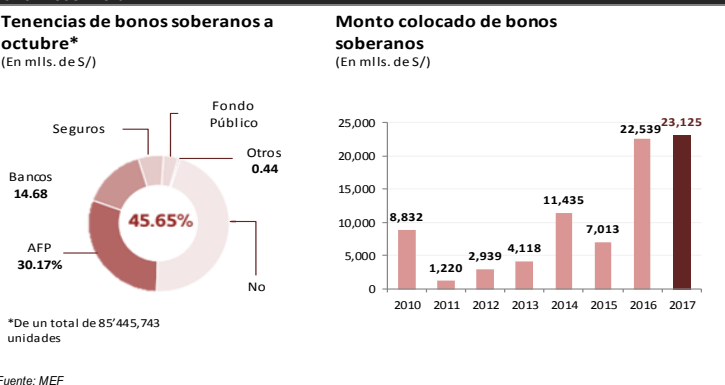
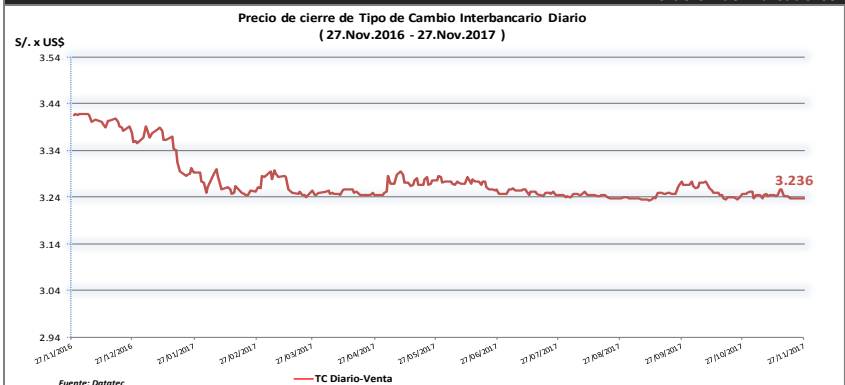
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.95	3.97	3.96	5.64	3.30	3.34	3.20	2.55
Microempresas	36.29	36.41	28.68	35.99	16.74	16.83	18.01	19.72
Consumo	47.77	47.70	48.08	45.26	33.55	33.58	33.74	33.39
Hipotecario	7.85	7.90	7.81	8.55	5.93	5.95	5.88	6.23
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.39	0.39	0.39	0.44	0.16	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.03	3.04	3.03	4.24	1.17	1.17	1.33	0.26
CTS	2.51	2.51	3.07	2.39	1.06	1.06	1.56	0.86

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



**Mercado Internacional**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Banqueros centrales dicen que el éxito del bitcoin y de otras criptomonedas es sólo una burbuja, pero los mantiene despiertos por la noche porque el dinero privado amenaza su control del sistema bancario y de la oferta monetaria, lo que podría menoscabar las políticas que usan para equilibrar la inflación. Además, les preocupa que se les culpe por un desplome del mercado, ahora que el bitcoin rompió la barrera de los 8.000 dólares por primera vez y tras un alza de un 50 por ciento en ocho días. Es la razón por la que varios bancos centrales están abogando por regulaciones. Otros incluso están considerando su propia moneda digital y están probando plataformas de pago. "El problema con el bitcoin es que podría reventar fácilmente y a los bancos centrales se les podría acusar de no hacer nada", dijo a Reuters el director de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), Ewald Nowotny. "Estamos tratando de ver si la actividad bancaria en relación con la negociación de criptomonedas debe regularse mejor", agregó. El mercado global de criptomonedas tiene un valor de 245.000 millones de dólares, muy pequeño en comparación con los billones de dólares de los balances generales del Banco de Japón, la Reserva Federal de Estados Unidos o el BCE. Los bancos centrales emiten yenes, dólares estadounidenses y euros, tanto en efectivo físico como a través de crédito en las cuentas de los bancos. Las criptomonedas, sin embargo, no están centralizadas. No pasan por los bancos regulados ni los sistemas de pago tradicionales. En cambio, a menudo usan cadenas de bloques, una contabilidad en línea de transacciones que se mantiene en una red de computadoras anónimas en internet. La situación ha despertado inquietud por su vulnerabilidad a ataques informáticos - como ha quedado en evidencia tras varios incidentes en los últimos meses - y porque se usen para financiar delitos. Por estas razones, y por su baja adopción en comercios, los bancos centrales han calificado a las criptomonedas como productos riesgosos sin influencia en la economía real. "El bitcoin es una especie de tulipán", dijo el vicepresidente del BCE, Vitor Constancio, en septiembre, y lo comparó con la burbuja financiera holandesa del Siglo XVII. "Es un instrumento de especulación".

Jerome Powell, nominado para liderar el banco central de Estados Unidos, defendió que la Reserva Federal use amplios poderes para enfrentar crisis, según comentarios preparados para su audiencia de confirmación en el Senado, posicionándose como un continuador de las políticas de Janet Yellen y Ben Bernanke. En una breve declaración inicial publicada por la Fed, Powell respaldó las ideas centrales que han definido las políticas de la Fed desde la crisis financiera de 2007 a 2009: la disposición a actuar agresivamente contra una recesión e insistir en la flexibilidad e independencia de influencias políticas. "Debemos mantener la flexibilidad para ajustar nuestras políticas en respuesta a los acontecimientos económicos (...) Debemos estar preparados para responder contundentemente y con la fuerza apropiada a nuevas e inesperadas amenazas a la estabilidad financiera y prosperidad económica de nuestro país", señaló el texto. "Haré todo en mi poder para lograr esas metas y a la vez preservar el estatus independiente y no partidista de la Fed, que es vital para su actividad", agregó, refiriéndose a las metas de la Fed mandatadas por el Congreso de promover el máximo empleo y una inflación baja y estable. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, nominó a Powell de entre cinco candidatos, que incluían a algunos que planteaban cambios fundamentales a la Fed, como el uso de normas relacionadas a la inflación y la economía general para fijar tasas de interés y el escepticismo ante las compras de deuda del banco durante la crisis. Powell, quien ha sido miembro de la junta de gobernadores de la Fed desde mayo del 2012, ha dejado en claro en comentarios públicos que no es partidario de muchas de esas ideas, pero sí cree que se requiere flexibilizar algunas regulaciones luego de la crisis. Si bien está de acuerdo en que los requisitos a los bancos han vuelto más seguro al sistema financiero, quiere buscar formas de reducir el costo de las regulaciones si se puede hacer de manera segura. "Seguiremos considerando formas apropiadas para aliviar las cargas regulatorias al tiempo que se preserven las reformas estructurales", refirió el comunicado. Sobre la actual política monetaria, dijo: "Esperamos que las tasas de interés suban algo más y que el tamaño de nuestro balance se reduzca gradualmente".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 581	0.10	0.63	19.32
NASDAQ (EE.UU)	6 879	-0.15	2.65	27.78
S&P 500 (EE.UU)	2 601	-0.04	0.79	16.20
FTSE (Inglaterra)	7 384	-0.35	-1.61	3.37
DAX (Alemania)	13 000	-0.46	-1.64	13.23
NIKKEI (Japón)	22 496	-0.24	2.22	17.69
SHANGAI (China)	3 322	-0.94	-2.77	7.04

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1898	-0.29	1.41	2.50	13.13
YEN Japonés (\$/¥)	111.09	-0.39	-1.36	-2.27	-5.02
LIBRA (\$/£)	1.332	-0.14	0.63	1.45	7.93
FRANCO Suizo (f/\$)	0.982	0.22	-1.18	-1.64	-3.66
YUAN Chino (¥/\$)	6.599	-0.04	-0.57	-0.77	-4.98

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

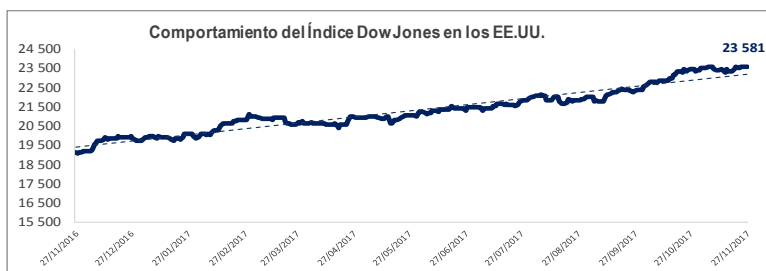
**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró en terreno mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó 0.10%, mientras que sus otros dos referencias, el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq, terminaron en negativo. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones acabó en 23 581 unidades, mientras que el S&P 500 cedió 0.04% hasta 2 601 enteros y el índice Nasdaq bajó 0.15% hasta 6 879 puntos. Al final casi todos los sectores cerraron a la baja, como el energético (-0.98%), el de materias primas (-0.66%), el financiero (-0.21%), el tecnológico (-0.17%) y el industrial (-0.04%), mientras que subió el de empresas de servicios públicos (0.13%). Verizon (1.38%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de 3M (1.13%), Home Depot (1.06%), Cisco Systems (1.04%), Microsoft (0.73%), Johnson & Johnson (0.68%), Procter & Gamble (0.58%) y Nike (0.52%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Chevron (-0.79%), por delante de Intel (-0.58%), Apple (-0.50%), JPMorgan (-0.40%), General Electric (-0.38%), Exxon Mobil (-0.38%), Goldman Sachs (-0.36%), Caterpillar (-0.15%) y Boeing (-0.11%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense se apreció frente al euro y la mayoría de divisas importantes de cara a una semana en la que se prevén avances en el trámite de la reforma fiscal, la confirmación de Jerome Powell como titular de la Reserva Federal y nuevos datos sobre la economía estadounidense. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1898 dólares. La moneda estadounidense solo se depreció ante la japonesa, con un cambio de 111.09 yenes por dólar, y avanzó frente al franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los inversores siguen pendientes del debate sobre la reforma fiscal y preocupados por la posibilidad de que los recortes en impuestos que contempla pesen sobre el déficit en lugar de levantar la economía.

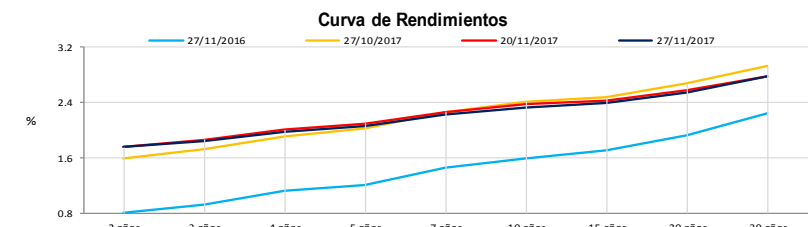
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



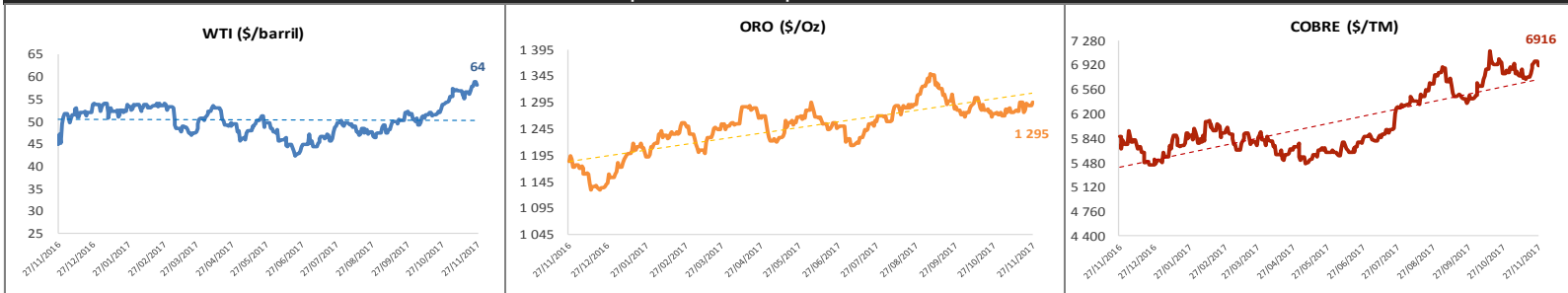
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 294.6	1 288.8	5.8	17.7	20.7	142.3
Plata (\$/oz)	17.1	17.1	-0.0	0.1	0.2	1.1
Cobre (\$/TM)	6 915.5	6 980.0	-64.5	118.3	115.0	1 392.5
Zinc (\$/TM)	3 212.5	3 262.8	-50.3	16.5	-17.5	654.8
Estañó (\$/TM)	19 588.0	19 573.0	15.0	33.0	-422.0	-1 617.0
Plomo (\$/TM)	2 455.5	2 471.8	-16.3	3.3	44.3	456.0
Aluminio (\$/TM)	2 119.8	2 117.3	2.5	51.0	-30.5	415.8
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	-	0.1	2.0
WTI (\$/barril)	58.1	58.9	-0.7	2.0	4.2	4.4
Brent (\$/barril)	63.5	63.5	-	1.5	3.1	8.1

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.76	1	56	63
3 Años	1.84	-1	38	44
5 Años	2.06	-1	13	22
10 Años	2.33	-1	-12	-3
15 Años	2.39	-1	-18	-11
20 Años	2.54	-0	-25	-17
30 Años	2.77	0	-30	-24



**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.