

Mercado Nacional y Regional

27 de diciembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con leves alzas, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores minería y construcción. En la sesión se registró un abultado volumen de negocios, dominado por las operaciones con acciones de la empresa de servicios logísticos Enfoqa. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 661 puntos, tras registrar una subida del 0.29%. Colizaron acciones de 52 empresas, de las que 17 subieron, 17 bajaron y 18 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Vectors Junior Gold Miners ETF comunes (6.74%), Candente Copper comunes (5.0%), Minera Milpo de inversión (3.23%), Graña y Montero comunes (2.78%) y Scotiabank Perú comunes (2.54%). Bajaron las acciones de Fossal comunes (-6.67%), Minera Corona de inversión (-3.77%), Minera Morococha de inversión (-3.17%), Empresa Siderúrgica del Perú comunes (-3.09%) y Refinería La Pampilla comunes (-3.01%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 661	0.29	-0.86	26.30
Lima (ISBVL)	30 058	0.23	-3.02	27.48
Bogotá (IGBC)	11 371	0.88	5.06	12.51
Buenos Aires (MERVAL)	29 193	0.03	7.64	72.56
México (IPC)	48 653	0.42	2.91	6.59
Sanfago (IPSA)	5 496	-0.34	9.21	32.40
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 073	0.48	2.72	26.31

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Caída del empleo formal en el país se desacelera en noviembre

El tipo de cambio cerró estable marcada por demandas de dólares de clientes extranjeros que fueron compensadas por ventas de divisas de empresas, en medio de una baja global del billete verde y un avance del precio de los metales. Al término de la jornada, el precio del dólar se cotizó a S/3,241, el mismo nivel que el cierre anterior. El dólar acumula un descenso de 3.43% en lo que va del 2017 (Datalec). Por otro lado, en el ámbito urbano a nivel nacional el empleo en empresas privadas formales de 10 y más trabajadores se redujo 0.9% en noviembre, respecto al mismo mes del año anterior, según el Ministerio de Trabajo (MTPE). Aunque es el quinto mes consecutivo en el que se registra una contracción en la generación de puestos de trabajo en este gobierno, se estaría desacelerando la caída. En esta línea, el empleo generado por la industria manufacturera retrocedió 3.2% en noviembre. Sin embargo, esto representa una mejora respecto a los dos meses previos (en setiembre cayó 4.7% y en octubre se contrajo en 3.7%). Además, el empleo de la industria extractiva creció 5.9% el mes pasado, mejorando respecto a setiembre (3.4%) y octubre (4%). A pesar de la leve mejora a nivel nacional, el empleo en Lima Metropolitana agudizó su caída, registrando la mayor cifra negativa (-1.3%) de todo el gobierno. De hecho, después de no crecer en abril de este año (0.0%), se registran siete meses de retroceso consecutivo a noviembre. La industria registró la mayor pérdida de empleos (-2.7%), seguida de la actividad extractiva (-2.6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (-1.6%), comercio (-0.9%) y servicios (-0.6%). Desde julio del 2016 hasta agosto de este año, el empleo en las principales ciudades se mantuvo en terreno positivo. Pero en setiembre retrocedió 1.8% y en octubre 1%. El mes pasado, la caída siguió desacelerándose (-0.1%), por la menor caída en manufactura (-4.2%) respecto a los dos meses previos.

Créditos Mivivienda ahora crecen a mayor ritmo que las hipotecas tradicionales

En noviembre, los créditos hipotecarios Mivivienda aceleraron su ritmo de crecimiento en términos de saldos, y registraron el mayor número de desembolsos de los últimos ocho meses. Los préstamos financiados con recursos del Fondo Mivivienda sumaron S/ 6,768 millones al cierre del penúltimo mes del año, según datos del BCR. Dicho monto representa una expansión anual de 9.3%, que duplica a la reportada en octubre del 2016 (4.5%), y que también es mayor al avance de las hipotecas tradicionales en noviembre de este año (9.1%). En montos, los créditos Mivivienda representan alrededor del 15% del total de hipotecas, pero si se considera el número de deudores, esa participación sube a 37%. En esta segunda parte del 2017, en un contexto de recuperación económica, las personas vienen elevando su demanda por créditos hipotecarios en general. Este comportamiento también se refleja en el número de hipotecas Mivivienda desembolsadas. Así, en noviembre se entregaron 650 de los nuevos créditos Mivivienda, la cifra más alta desde marzo del 2017, mes en que se alcanzó un pico (946). En lo que va del año, estos préstamos ya suman 6,119, de los cuales 3,718 (60%) corresponden a Lima, de acuerdo con Mivivienda. En junio último, el Gobierno aprobó un nuevo esquema de subsidios para estos préstamos, que está ayudando a su reactivación. Hoy, el bono al buen pagador aplica para viviendas cuyo valor va desde los 14 UIT (S/ 56,700) hasta las 74 UIT (S/ 300,00). Los más jóvenes, de entre 26 y 30 años, son el segmento de la población que viene ganando cada vez mayor participación en las hipotecas Mivivienda, indican expertos. Pero esta mayor demanda, en general, está siendo acompañada por una oferta más agresiva de algunas entidades financieras y por la incorporación de nuevos jugadores. El Fondo Mivivienda ha firmado alianzas con algunas cajas y tiene previsto seguir incrementando el número de instituciones que puedan ofrecer sus hipotecas. El Gobierno se ha propuesto bajar el costo de los créditos hipotecarios, y una mayor competencia favorece ese objetivo. Además, se alistan otras medidas, confirmó recientemente Jorge Arévalo, presidente del Fondo Mivivienda. En el 2018 la expectativa es colocar 13,500 nuevas hipotecas, dijo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	335	331	328	340	
Argentina	350	348	346	360	B
Brasil	240	237	231	242	BB
Colombia	176	171	166	182	BBB
Chile	120	117	115	127	AA-
Ecuador	458	454	450	502	-
México	189	183	177	175	BBB+
Panamá	110	109	104	112	BBB
Perú	112	107	107	111	A-
Uruguay	146	143	138	147	BBB-
Venezuela	4 820	4 752	4 779	4 602	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	0.00	-0.86	0.15	-3.43
Real Brasileño	3.32	0.22	0.62	2.80	1.89
Peso Mexicano	19.69	-0.89	2.44	5.96	-5.01
Peso Chileno	616.94	-0.22	-0.59	-3.33	-7.97
Peso Argentino	18.44	0.56	3.84	6.47	16.11
Peso Colombiano	2 974.78	0.32	0.58	-1.00	-0.91

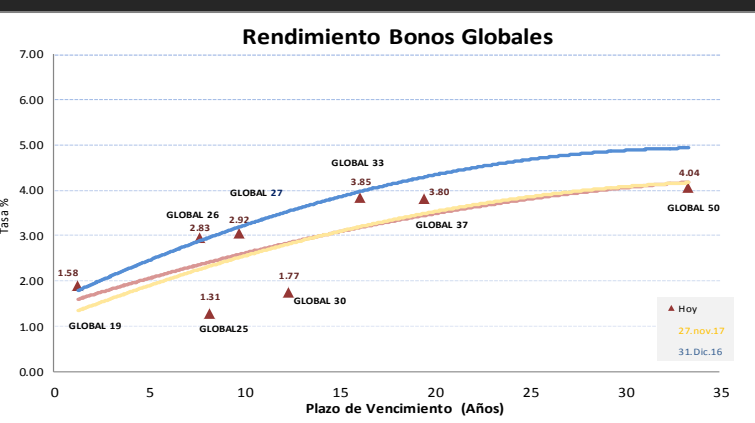
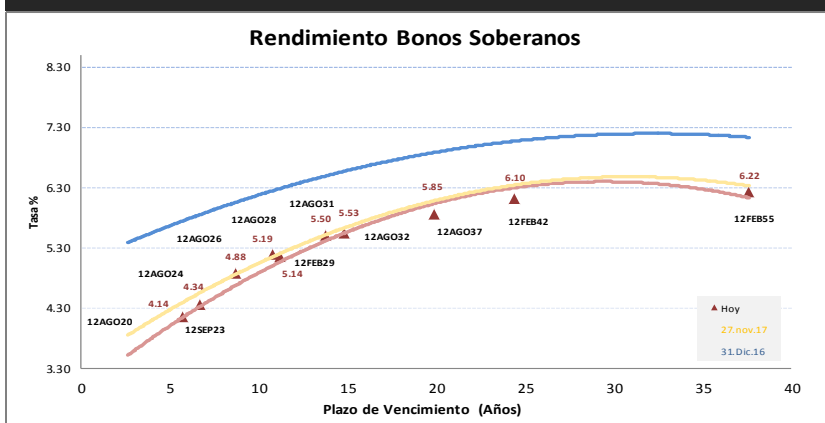
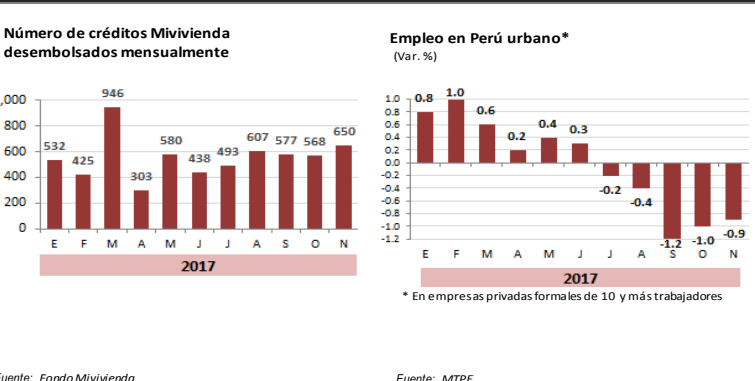
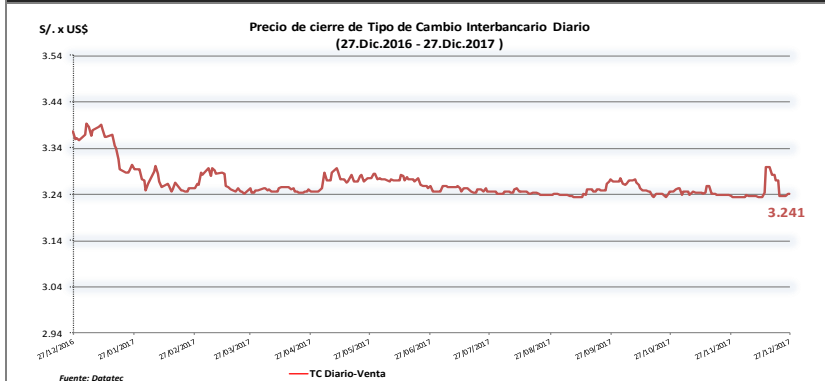
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.91	3.91	3.95	5.88	3.13	3.15	3.30	2.47
Microempresas	36.36	36.46	36.29	37.19	15.60	15.67	16.74	15.38
Consumo	48.45	48.78	47.77	46.77	33.12	33.21	33.55	32.08
Hipotecario	7.66	7.67	7.85	8.52	5.94	5.93	5.93	6.14
Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.34	0.33	0.39	0.43	0.14	0.14	0.16	0.18
Plazo	3.00	3.00	3.03	4.36	1.11	1.11	1.17	0.27
CTS	2.41	2.43	2.51	2.38	1.03	1.04	1.06	0.65

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

27 de diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La temporada de ventas de fin de año en Estados Unidos se encamina a romper cifras récord gracias a una mayor confianza de los consumidores y al auge del uso de los aparatos móviles, lo que dio un inesperado impulso a los minoristas y a las empresas de entrega de paquetes de las que dependen. El período de fiestas de fin de año, crucial para los minoristas porque puede representar hasta un 40% de sus ventas anuales, registró un gasto récord de más de 800.000 millones de dólares en sitios en Internet y tiendas físicas este año, según la unidad analítica de Mastercard Inc. Las apuestas son especialmente altas este año para los minoristas tradicionales, que han invertido en tecnología, entregas gratuitas y devoluciones, decididas a seguir siendo relevantes en un mercado cada vez más dominado por Amazon.com Inc. "Ha sido una temporada de fiestas extremadamente positiva en términos de ventas, tanto para los negocios físicos como en Internet", dijo Shelley Kohan, de la empresa de análisis RetailNext. Cifras preliminares muestran que el total de ventas de fin de año superará las estimaciones iniciales de RetailNext de un aumento de un 3,8% respecto del año pasado. "Todos los indicadores económicos fueron muy robustos, y por lo tanto creo que los consumidores están dispuestos a gastar más", sostuvo Kohan. Mastercard dijo el martes que un repunte cerca del cierre de la temporada impulsó un aumento de un 18,1% de las ventas en línea. Las cadenas de tiendas por departamentos Macy's Inc y Target Corp notaron una mayor actividad durante el período. Las empresas de envío de paquetes que gestionan las devoluciones a minoristas se han beneficiado de mayores volúmenes de entrega en los últimos años, pero también han debido invertir miles de millones de dólares para mejorar y ampliar sus redes para lidiar con el auge de las compras a través de medios electrónicos. United Parcel Service Inc, la mayor empresa de entrega de paquetes del mundo, dijo el miércoles que se encamina a regresar una cifra récord de paquetes esta temporada, luego de que manejó más de un millón de devoluciones diarias en diciembre. Su rival FedEx Corp dijo que vio una nueva temporada récord de fin de año, pero rehusó entregar detalles.

A la UE se le resisten los acuerdos comerciales con Latinoamérica. En plena euforia libremercista como contrapeso al proteccionismo de Donald Trump, Europa quiso aprovechar el vacío estadounidense para acelerar todos los tratados de libre comercio que tenía en la recámara. Los responsables comunitarios fijaron el 31 de diciembre como fecha límite para sellar los de Japón, México y Mercosur. El primero se ha logrado. El segundo se cerrará probablemente en los próximos meses. El tercero tiene un futuro mucho más incierto. El diálogo, pese a todo, resulta tortuoso. Bruselas y el bloque del sur llevan casi 20 años discutiendo sobre cómo intercambiar bienes y servicios. El buen arranque de este último intento, iniciado en 2016, infundió esperanzas de lograrlo antes de concluir el año. Las partes pecharon de optimistas. "Hemos avanzado, pero aún tenemos que hacer inventario. Vemos el final de este proceso", lanzó, a modo de esperanza, la comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmström, a mediados de diciembre. Negociadores y políticos se reunieron esos días en Buenos Aires y la oportunidad de acuerdo parecía sobre la mesa. Por el lado europeo, Francia e Irlanda presionan para limitar la cuota de exportaciones en ternera, muy competitiva en los países de Mercosur. Bajo la bandera de la Europa que protege, el presidente francés, Emmanuel Macron, ha suscitado este debate en las reuniones de jefes de Estado y de Gobierno de la UE en dos ocasiones desde que ganó las elecciones. Aunque finalmente no llegó a pedir una revisión del mandato de negociación, estos recelos franceses han pausado el proceso. Bruselas está dispuesta a aumentar la cuota de vacuno de Mercosur por encima de las 70.000 toneladas al año que incluyó en su última oferta, pero solo a cambio de lo que más interesa a los países comunitarios: acceso a los servicios y a las contrataciones públicas en Latinoamérica. Hay más de 60.000 compañías que podrían beneficiarse de esa mayor apertura. Y ahí Mercosur tiene dificultades para ceder. La gran incógnita es si las diferencias podrán salvarse en los próximos meses. La Comisión Europea sabe que el margen para concluir el tratado es estrecho. Brasil celebra elecciones el año próximo y en breve ya no podrá comprometerse a nada. En la mente de los negociadores figura el mes de marzo como línea roja imaginaria para este pacto. De momento no hay rondas negociadoras en el calendario. La UE defiende con ardor las bondades del comercio como generador de riqueza. El mensaje queda sintetizado en un dato: cada 1.000 millones de exportaciones permiten mantener 14.000 puestos de trabajo. Más allá de las implicaciones económicas, fracasar con Mercosur supondría volver a teñir el debate comercial de lecturas políticas. Tras el abandono del ambicioso pacto con Estados Unidos y las enormes dificultades para sacar adelante el marco con Canadá en algunos parlamentos de la UE, Mercosur se configura como el próximo reto del libre cambio en el Viejo Continente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 774	0.11	5.06	25.36
NASDAQ (EE.UU)	6 939	0.04	0.88	28.91
S&P 500 (EE.UU)	2 683	0.08	3.12	19.82
FTSE (Inglaterra)	7 621	0.37	3.21	6.69
DAX (Alemania)	13 070	-0.02	0.54	13.84
NIKKEI (Japón)	22 911	0.08	1.85	19.86
SHANGAI (China)	3 276	-0.92	-1.40	5.55

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1888	0.25	0.14	-0.08	13.04
YEN Japonés (¥/\$)	113.35	0.11	-0.04	2.03	-3.09
LIBRA (\$/£)	1.340	0.19	0.18	0.62	8.59
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.986	-0.30	-0.06	0.47	-3.21
YUAN Chino (¥/\$)	6.556	0.17	-0.34	-0.65	-5.60

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 al alza y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó un 0.11%, tras una sesión de escasos movimientos en la que no hubo grandes novedades económicas y empresariales. Tras el cierre de la sesión, ese índice terminó en 24 774 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.08% hasta 2 683 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.04% hasta 6 939 puntos. Los sectores cerraron divididos entre los avances de empresas de servicios públicos (0.44%), materias primas (0.22%), el industrial (0.19%), el tecnológico (0.11%) y el financiero (0.09%) y los descensos de telecomunicaciones (-0.34%) y el energético (-0.27%). Visa (0.91%) lideró los avances entre más de la mitad de los treinta valores del Dow Jones, por delante de McDonald's (0.82%), Caterpillar (0.66%), American Express (0.57%), UnitedHealth (0.41%), Johnson & Johnson (0.35%) y United Technologies (0.35%). Al otro lado de la tabla encabezó los descensos Nike (-1.10%) por delante de Goldman Sachs (-0.71%), Procter & Gamble (-0.42%), Walt Disney (-0.42%), Chevron (-0.35%), General Electric (-0.29%), Exxon Mobil (-0.10%) y Home Depot (-0.09%).

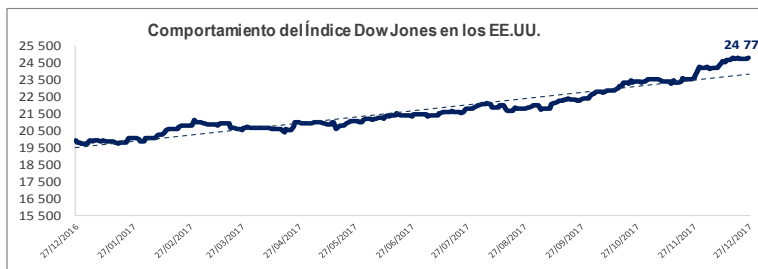
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense perdió terreno ante el euro y otras divisas, entre otras razones por una reducción en la demanda en los mercados de divisas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8411 euros, por un euro se pagaban 1.1888 dólares. La moneda estadounidense se apreció únicamente ante la japonesa, con un cambio de 113.35 yenes por dólar, pero retrocedió ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los analistas atribuyeron el descenso de hoy del dólar ante la mayoría de las divisas a una reducción en la demanda de esa moneda, ya que muchos operadores hicieron sus compras antes de Navidad.

	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

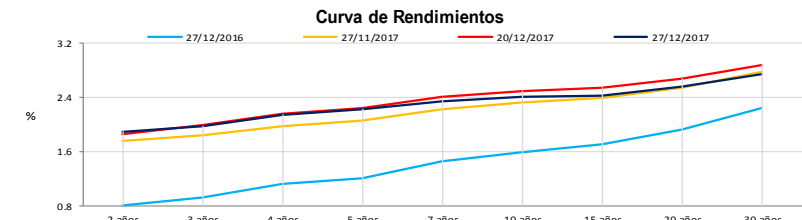
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 287.3	1 283.0	4.3	21.7	-7.3	135.0
Plata (\$/oz)	16.7	16.5	0.1	0.5	-0.4	0.8
Cobre (\$/TM)	7 202.3	7 085.0	117.3	204.5	286.8	1 679.3
Zinc (\$/TM)	3 275.0	3 265.3	9.8	67.3	62.5	717.3
Estaño (\$/TM)	19 756.0	19 580.0	176.0	241.0	168.0	-1 449.0
Plomo (\$/TM)	2 528.0	2 475.8	52.3	9.3	72.5	528.5
Aluminio (\$/TM)	2 241.8	2 181.3	60.5	136.5	122.0	537.8
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	59.6	60.0	-0.3	1.6	1.5	5.9
Brent (\$/barril)	66.1	66.4	-0.3	1.7	2.6	10.7

Precios Spot

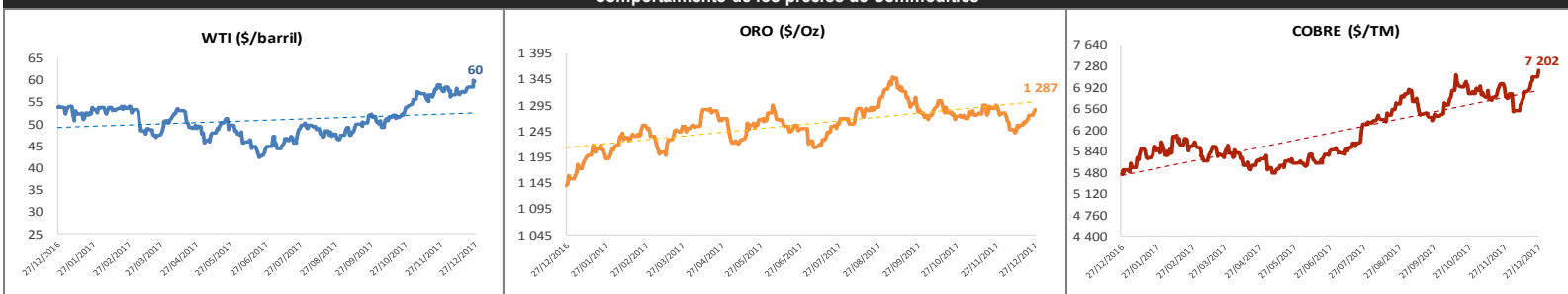


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.90	-3	70	62
3 Años	1.98	-4	53	42
5 Años	2.22	-3	29	16
10 Años	2.41	-6	-3	-15
15 Años	2.43	-7	-14	-25
20 Años	2.56	-8	-24	-33
30 Años	2.75	-8	-32	-39



Comportamiento de los precios de Comodidades



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