

Mercado Nacional y Regional

28 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima acumuló cuatro sesiones consecutivas con indicadores positivos, apoyada por una corriente compradora de acciones de los sectores de minería y construcción. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 18 460 puntos tras registrar una subida de 1%, en una sesión en la que se negociaron 44 millones de soles. Las acciones que más subieron fueron Minera Volcán clase A (15.12%), PPX Mining (7.27%), Minera Morococha (6.78%), Minera IRL (6.67%) y Minera Volcán clase B (6.67%). Bajaron las acciones de Rimac Seguros y Reaseguros (-3.23%), Agroindustrias San Jacinto (-2.22%), Andino Investment Holding (-2.07%), Refinería La Pampilla (-1.96%) y Scotiabank Perú (-1.45%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 460	1.00	4.84	18.59
Lima (ISBVL)	28 763	1.54	11.63	21.99
Bogotá (IGBC)	11 080	-0.13	1.36	9.63
Buenos Aires (MERVAL)	25 597	1.29	9.19	51.30
México (IPC)	50 137	-0.06	-2.29	9.85
Santiago (IPSA)	5 309	0.19	2.84	27.90
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 567	-0.31	3.14	22.15

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Tasas de interés de bonos locales son las más bajas de mercados emergentes

El tipo de cambio del dólar frente al sol dejó de subir al cierre de la sesión cambiaria de hoy, luego de tres alzas sucesivas, ante una menor demanda de la divisa estadounidense en el mercado local y en una jornada menos volátil que en los días previos. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.266 unidades por dólar, con negocios por US\$ 607,7 millones (Datatec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 2.68%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, mantener la solidez fiscal del país es uno de los objetivos del Ministerio de Economía y Finanzas. Y es que tal solvencia permite que el Perú ostente bajas tasas de interés para financiamiento, afirmó la ministra de ese sector, Claudia Cooper. Así, la tasa de interés de largo plazo de los bonos peruanos es, en promedio, la más baja de los países emergentes, destacó. Esto permite financiar infraestructura y vivienda a costos mucho más reducidos, dijo. Para la funcionaria, el mayor crecimiento del país se sustenta en esa solidez fiscal. Por ello, fue categórica en manifestar que el límite de endeudamiento se tiene que mantener en 30% del PBI, pese a que algunos creen que ampliarlo significaría más crecimiento. "Lo que no se dan cuenta es que esa solidez fiscal permite una curva de rendimiento (de bonos) como la peruana, que es realmente envidiable", sostuvo. "Ese límite nos da institucionalidad", añadió. Cuando se compara el rating de otros países con mucho más institucionalidad que el Perú, es menor su calificación, lo que obedece a la solvencia fiscal, refirió. Asimismo, Cooper destacó que, a diferencia de otros países de la región, el Perú ha logrado mantener su clasificación de riesgo pese a la ampliación del déficit fiscal.

El Gobierno evalúa crear un solo régimen tributario para mypes

"Nosotros creemos que el RUS (Régimen Único Simplificado), ya cumplió su ciclo", dijo la semana pasada el jefe de la Sunat, Víctor Shiguíyama, quien consideró que este régimen tributario, creado para las mypes debería de eliminarse. Esta propuesta está siendo evaluada por el MEF, donde también consideran que debe eliminarse el Régimen Especial del Impuesto a la Renta (RER). Ambos esquemas serían reemplazados por un solo régimen tributario para las mypes. Al respecto, la ministra de Economía y Finanzas, Claudia Cooper, afirmó que cuando inició el Gobierno se pidió facultades legislativas al Congreso para la eliminación de todos los regímenes especiales y crear un régimen tributario único para las mypes, pero con dos tasas diferenciadas. El pedido fue rechazado por el Legislativo. "Vamos a insistir", aseguró la ministra. La propuesta con la que insistirá el Gobierno plantea un régimen con dos tasas impositivas progresivas. Una de 10% para las empresas que vendan hasta 1,700 UIT, por las primeras 10 UIT de utilidad y a partir de allí una tasa 30%, que se aplica a la utilidad adicional que se genera. De aprobarse estos cambios, más de 1.9 millones de mypes, que actualmente aportan al RUS y al RER, tendrán que cambiar su forma de tributar. La cantidad de empresas puede subir, si se toma en cuenta a las personas naturales con negocio, que están en cuarta categoría. Claudia Cooper cuestionó el RUS, pues dijo que es un régimen en el que uno tiene que pagar un monto fijo, pero genera ningún tipo de formalización y está erosionando el Régimen General.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	323	324	321	330	
Argentina	375	379	370	387	B
Brasil	253	256	255	272	BB
Colombia	189	192	193	201	BBB
Chile	128	128	129	119	AA-
Ecuador	611	616	625	640	-
México	175	178	182	185	BBB+
Panamá	125	125	124	135	BBB
Perú	117	118	119	130	A-
Uruguay	166	169	168	181	BBB-
Venezuela	3 123	3 149	3 110	3 153	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.18	0.52	0.80	-2.68
Real Brasileño	3.18	-0.32	1.42	0.58	-2.22
Peso Mexicano	18.16	-0.24	1.57	1.79	-12.38
Peso Chileno	636.68	-0.13	1.87	1.83	-5.03
Peso Argentino	17.50	-0.33	1.37	0.68	10.23
Peso Colombiano	2 943.21	0.18	0.94	0.26	-1.96

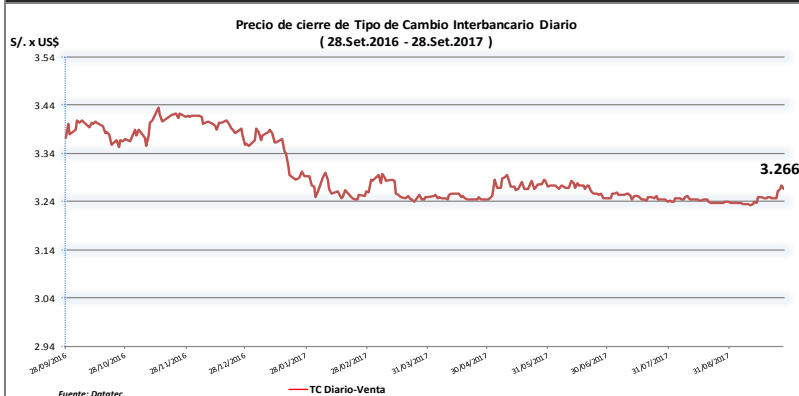
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.48	4.49	4.48	6.10	3.11	3.08	3.11	3.09
Microempresas	35.91	36.25	35.91	36.35	14.71	13.37	14.71	10.48
Consumo	48.44	48.71	48.44	44.09	33.64	33.78	33.64	32.32
Hipotecario	8.09	8.11	8.09	8.79	5.93	5.89	5.93	6.42
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.39	0.39	0.44	0.23	0.24	0.23	0.16
Plazo	3.17	3.19	3.17	4.02	1.11	1.09	1.11	0.26
CTS	3.21	3.20	3.21	3.32	1.51	1.51	1.51	1.57

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

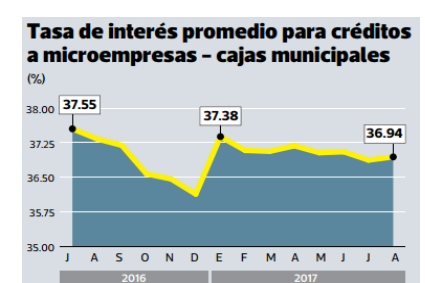


Cantidad de contribuyentes por régimen tributario

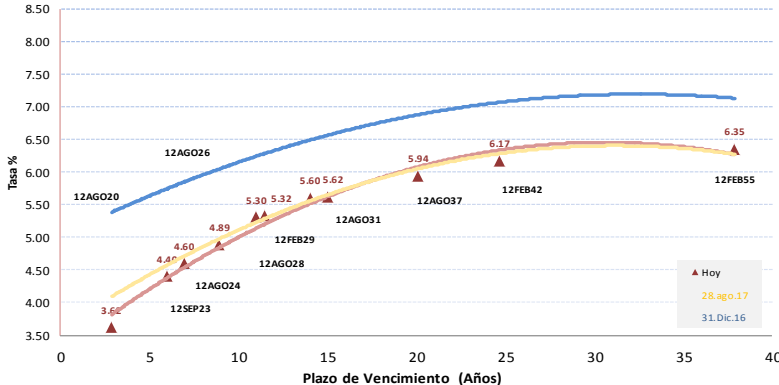
Total de contribuyentes con RUC	8'643,700
Principales contribuyentes (todos en Régimen General)	13,200
Medianos y pequeños contribuyentes	8'630,500
Régimen Especial (RE)	238,600
Régimen Especial de Renta (RER)	368,500
Régimen Único Simplificado (RUS)	1'123,600
Régimen MYPE Tributario	467,400
Trabajadores Independientes	6'743,700

Fuente: Nota Tributaria N°48 de Sunat

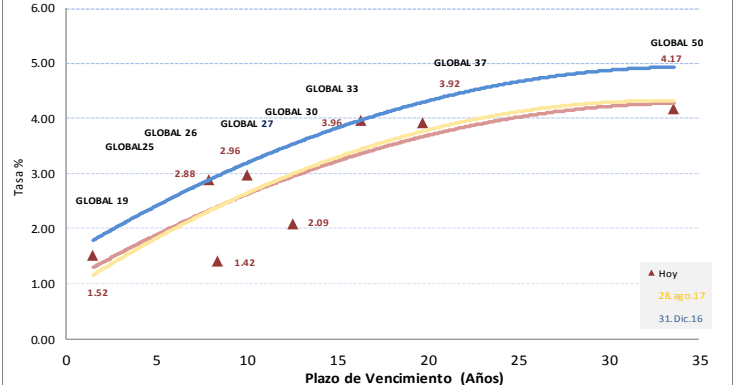
Tasa de interés promedio para créditos a microempresas - cajas municipales



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

28 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La economía estadounidense creció a una tasa anualizada del 3,1% en el segundo trimestre 2017, lo que confirma la solidez de la primera economía mundial. El Departamento de Comercio publicó hoy su tercer y definitivo cálculo de la evolución del PIB entre abril y junio, que se ubicó en 3,1%, levemente por encima del 3% de la lectura anterior. El avance del PIB entre abril y junio superó con creces el dabo del 1,2% del primer trimestre y se sitúa en el objetivo de Donald Trump de lograr que la economía vuelva a crecer a un ritmo de entre el 3% y 4%. La primera lectura de la evolución del PIB se dará a conocer a finales de octubre, y se espera que el crecimiento se vea afectado por la ola de desastres naturales en EEUU durante las últimas semanas: los huracanes Harvey, que azotó el sur de Texas; Irma, que golpeó Florida; y María, que ha arrasado Puerto Rico. Los economistas creen que esos desastres ralentizarán la actividad económica a corto plazo, pero que en medio plazo impulsarán la economía estadounidense. "Los datos de esta mañana añaden evidencia que, aunque los huracanes causaron una alteración temporal, el crecimiento del tercer trimestre estará entre 2,5% y 3%" afirmó Paul Ashworth, de Capital Economics. Estados Unidos lleva once años consecutivos con crecimientos anuales del PIB inferiores al 3% y en 2016 creció apenas 1,6%, el ritmo más bajo desde 2011. Trump presentó ayer los detalles de su esperado y ambicioso plan de reforma fiscal, que, a su juicio, permitirá acelerar el crecimiento económico. La propuesta, divulgada conjuntamente por la Casa Blanca y los líderes republicanos del Congreso, rebaja del 35% al 20% la tasa impositiva para las empresas y simplifica las categorías de pago de impuestos de la renta individual, al reducirlas de las siete actuales a tres: del 12%, del 25% y del 35%. El asesor económico principal de la Casa Blanca, Gary Cohn, rechazó las críticas a falta de detalles sobre cómo se pagará esta aguda rebaja de impuestos y apuntó a la aceleración del crecimiento.

El Banco Central Europeo (BCE) debería ralentizar el ritmo de su compra de activos pero a la vez mantener sobre todo su política monetaria flexible, dijo el jueves el integrante del consejo de gobierno del BCE François Villeroy de Galhau. A pesar del firme crecimiento económico en la zona euro, el BCE se ha movido sólo gradualmente hacia la reducción de su excepcionalmente expansiva política económica ya que la inflación ha permanecido por debajo del objetivo de dos por ciento. Villeroy dijo que no había duda de que la actual recuperación de la economía y del mercado de empleo llevarían a una mayor inflación, aunque hay interrogantes sobre cuánto tiempo tomará esto. "Estamos enfrentando hoy un simple requerimiento vinculado a nuestro mandato de mantener la estabilidad de los precios y el avance hacia nuestro objetivo de inflación", declaró Villeroy a un grupo de banqueros en un discurso divulgado a la prensa. "Debemos reducir la intensidad de nuestras compras de activos mientras mantenemos nuestra política monetaria significativamente flexible", añadió. El presidente del BCE, Mario Draghi, sugirió a inicios de este mes que las autoridades de política monetaria podrían tomar una decisión sobre el futuro de su programa de compra de bonos de 2,3 billones de euros. Fuentes dijeron a Reuters a inicios de este mes que las autoridades del BCE habían acordado que el próximo paso sería reducir los estímulos monetarios. Villeroy dijo que el BCE tenía que ser "pragmático" sobre reducir su compra de activos y mantener abierta la posibilidad de compras adicionales si se demuestra que es necesario. Añadió que en cualquier caso, el BCE no debería considerar un alza en la tasa de interés hasta que vea un avance sostenido de la inflación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 381	0.18	2.36	13.25
NASDAQ (EE.UU)	6 453	0.00	2.41	19.88
S&P 500 (EE.UU)	2 510	0.12	2.61	12.11
FTSE (Inglaterra)	7 323	0.13	-0.20	2.52
DAX (Alemania)	12 705	0.37	6.35	10.66
NIKKEI (Japón)	20 363	0.47	5.17	6.53
SHANGAI (China)	3 340	-0.17	-0.76	7.60

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con ganancias y un nuevo récord histórico del índice selectivo S&P 500, mientras que el Dow Jones de Industriales, su principal referencia, subió 0.18% y el índice Nasdaq terminó sin variación porcentual. Al cierre de las operaciones, el S&P 500 sumó 0.12% y acabó en 2 510 unidades, en niveles nunca vistos, mientras que el Dow Jones subió hasta 22 381 puntos y el índice Nasdaq avanzó 6453 enteros. Los sectores en Wall Street cerraron dividido entre los avances del de materias primas (0.47%), el financiero (0.27%), el tecnológico (0.16%) y los descensos del sanitario (-0.07%), el industrial (-0.05%) y el energético (-0.01%). McDonald's (2.23%) lideraba las ganancias en el Dow Jones, por delante de Exxon Mobil (0.93%), Home Depot (0.89%), UnitedHealth (0.83%), Intel (0.77%), American Express (0.73%), Visa (0.66%), Coca-Cola (0.60%) y Caterpillar (0.57%). También cerró al alza la petrolera Chevron (0.19%) después de anunciar hoy que el ejecutivo Michael Wirth tomará las riendas de la empresa a partir del próximo junio, ocupando los cargos de presidente y consejero delegado en sustitución de John Watson. Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Walt Disney (-1.20%) por delante de United Technologies (-1.14%), Apple (-0.62%), General Electric (-0.53%), Merck (-0.43%), Walmart (-0.43%), Boeing (-0.40%) y Cisco Systems (-0.39%).

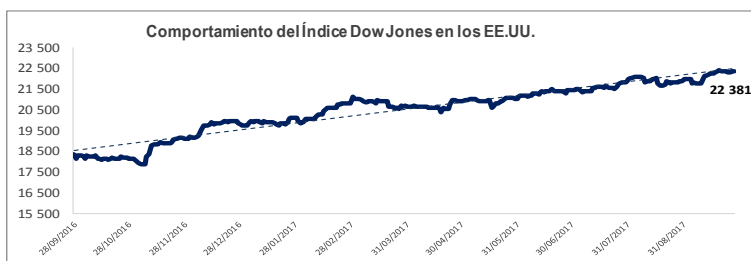
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1786	0.35	-1.30	-1.55	12.07
YEN Japonés (¥/\$)	112.34	-0.44	-0.12	2.40	-3.95
LIBRA (\$/£)	1.344	0.41	-1.02	4.06	8.93
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.970	-0.20	-0.04	1.51	-4.79
YUAN Chino (¥/\$)	6.661	0.28	1.07	0.97	-4.09

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se debilitó el jueves contra una cesta de monedas, cortando una racha de tres alzas consecutivas, ya que los inversores tomaron ganancias ante los avances de la semana mientras se posicionaban para el final del tercer trimestre. El índice dólar, que mide al billete verde contra una cesta de seis importantes monedas, bajó un 0,23 por ciento a 93,143 unidades. Tras las alzas de los últimos días, todavía suma un avance de un 1 por ciento en la semana. El dólar subió el miércoles contra una cesta de monedas importantes después de que el presidente Donald Trump propuso el mayor cambio del sistema tributario de Estados Unidos en tres décadas. En tanto, la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, dijo el martes que el banco central estadounidense necesita seguir subiendo las tasas gradualmente a pesar de la amplia incertidumbre sobre el ritmo de la inflación. El dólar no reaccionó mucho el jueves a unos datos que mostraron que la economía estadounidense creció un poco más rápido de lo que se había estimado previamente en el segundo trimestre.

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	0.25	0	0	0
CANADÁ	1.00	0	25	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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



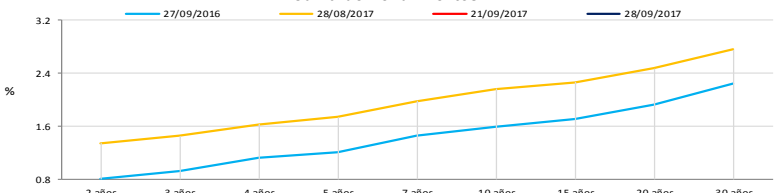
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 287.3	1 282.8	4.5	-3.9	-21.9	135.1
Plata (\$/oz)	16.9	16.8	0.1	-0.1	-0.5	0.9
Cobre (\$/TM)	6 473.5	6 390.0	83.5	33.5	-298.5	950.5
Zinc (\$/TM)	3 188.0	3 149.5	38.5	70.8	85.0	630.3
Estaño (\$/TM)	20 745.0	20 890.0	-145.0	155.0	225.0	-460.0
Plomo (\$/TM)	2 466.3	2 452.5	13.8	-51.3	113.5	466.8
Aluminio (\$/TM)	2 107.3	2 106.3	1.0	-39.0	22.5	403.3
Molibdeno (\$/lb)	8.7	9.0	-0.3	-0.3	0.5	2.1
WTI (\$/barril)	51.6	52.1	-0.6	1.4	5.1	-2.2
Brent (\$/barril)	57.4	57.5	-0.1	1.4	6.0	2.0

Precios Spot

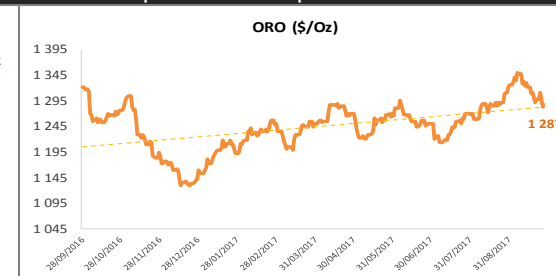
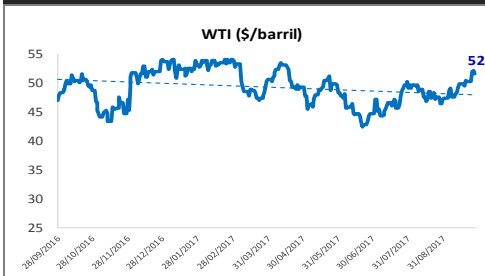
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.46	-2	26	70
3 Años	1.57	-3	12	71
5 Años	1.90	-5	-3	76
10 Años	2.31	-0	-14	74
15 Años	2.39	0	-18	67
20 Años	2.61	1	-19	62
30 Años	2.87	1	-20	58

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 Román
mrluciano@bn.com.pe