

Mercado Nacional y Regional

28 de diciembre de 2017

La BVL registró indicadores positivos por segunda sesión consecutiva. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 839 puntos tras registrar un alza del 0.91%. El entorno local e internacional ha favorecido el desempeño de la BVL, cuyo Índice General subió 27% este año. La mejora de la economía mundial catapultó los precios de los metales, siendo el principal 'driver' para la BVL, indicó Jorge Ramos, gerente general de Continental SAB. Otro factor que impulsó a la plaza local fueron los máximos históricos alcanzados por los índices estadounidenses, que marcan el ritmo bursátil mundial. El S&P subió 26% en el año; el Dow Jones, 20%; y el Nasdaq, 29%, lo que contagió positivamente a mercados emergentes, como el peruano, agregó Ramos. Si es que se mantienen los precios de los metales y el escenario internacional continúa favorable, la plaza local puede llegar a un máximo de 23,900 puntos en el transcurso del 2018, lo que implica un avance de 20% de la BVL respecto de su valor actual.

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 839	0.91	0.14	27.45
Lima (ISBVL)	30 496	1.46	-1.57	29.34
Bogotá (IGBC)	11 478	0.95	6.21	13.57
Buenos Aires (MERVAL)	29 975	2.68	11.38	77.18
México (IPC)	48 862	0.43	3.46	7.05
Santiago (IPSA)	5 551	0.99	9.68	33.71
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 402	0.43	3.05	26.86

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Dólar cae por segundo año consecutivo pese a intervenciones del Banco Central

El tipo de cambio cerró estable en una sesión de flujos mixtos, en medio de un retroceso global del dólar y ante el avance de los precios de metales industriales como el cobre que benefició a grandes mineras. Al final de la sesión, el precio del dólar alcanzó los S/3,241, sin cambios respecto a la sesión anterior. El dólar acumula un descenso de 3,43% en lo que va del 2017 (Datatec). En ese contexto, en enero de este año, la mayoría de proyecciones sobre el dólar lo ubicaban en niveles cercanos a S/ 3.50 al cierre del 2017. Es decir, se esperaba un alza del billete verde. En el 2016, la divisa estadounidense había bajado 1,67%, por lo que la caída de este año es la segunda consecutiva. Además, es la mayor disminución del dólar de los últimos cinco años. Si bien en la primeros meses del 2017 la expectativa sobre las políticas económicas que implementaría el nuevo Gobierno de EE.UU. fortalecieron al dólar a nivel global, conforme avanzaba el año quedó claro que al presidente Donald Trump le sería difícil cumplir con sus promesas de campaña. Tal escenario, sumado a un buen desempeño de la zona euro, y de su moneda, llevaron al debilitamiento del dólar contra el resto de monedas, incluido el sol, señaló Mario Guerrero, jefe de Estudios Económicos de Scotiabank. "Un dólar débil en el mundo es un primer factor que explica la caída del tipo de cambio en el 2017", dijo. La mejora de la balanza comercial de Perú, que este año terminaría con un superávit de unos US\$ 5,600 millones, es otra de las razones por las que el billete verde disminuyó, sostuvo un tesoro de la banca. El repunte de los precios de los metales, así como una mayor producción por la puesta en marcha de nuevos proyectos mineros, incrementaron el ingreso de dólares proveniente de exportaciones, indicó. Un tercer factor que contribuyó a la caída del billete verde está vinculado al apetito por activos emergentes por parte de inversionistas internacionales, coincidieron en señalar los expertos. Ello a pesar de las tres subidas de la tasa de interés de política monetaria de la Fed. Entre los activos más demandados estuvieron los bonos soberanos peruanos, destacó Guerrero. Así, la tenencia de estos bonos por parte de los extranjeros pasó de 38% a fines del 2016 a 46% a noviembre del 2017, según datos del BCR. Estos inversionistas venden sus dólares en el mercado local para obtener soles con los cuales compran los papeles del gobierno, indicó el ejecutivo. El BCR fue protagonista del mercado cambiario. Este año compró un total de US\$ 5,240 millones para moderar la volatilidad del dólar, que llegó a superar los S/ 3,30, pero que durante la mayor parte del 2017 se mantuvo entre S/ 3,23 y S/ 3,24.

Se acogerán más de S/ 11,047 millones a beneficios tributarios

Hoy vence el plazo del régimen temporal del Impuesto a la Renta (IR) o de repatriación de capitales, que aplica tasas reducidas de 10% por rentas no declaradas; y de 7% en el caso de repatriación de capitales e inversión en el Perú por tres meses, respecto de ingresos hasta el 31 de diciembre del 2015. La Sunat reveló que al 28 de diciembre se han acogido 5,601 contribuyentes, que se beneficiarán con las tasas preferenciales; y que el monto total declarado es de S/ 11,047 millones. La Sunat además anotó que de ese monto total se pagaron impuestos en un monto cercano a los S/ 1,007 millones, monto que sería superado el día de hoy. Con el acogimiento, los contribuyentes (personas naturales) que presenten su declaración hasta la medianoche de hoy evitarán el pago de la tasa de 30% por dichas rentas, así como las multas e intereses por tributos no pagados. Asimismo, la fiscalización internacional empezará en el 2019 con el intercambio de información con 103 países, muchos de ellos considerados paraísos fiscales o de baja imposición. El fisco indicó que solo en el mes de diciembre se presentaron 4,952 contribuyentes cuya aprobación es automática a través del formulario virtual de la Sunat. Del monto total acogido, la mayor parte corresponde a declaraciones por rentas no declaradas o incrementos patrimoniales no justificados en S/ 7,780 millones. En tanto, S/ 3,266 millones corresponden a la repatriación de capitales que deberán ser invertidos en el Perú por al menos tres meses. Las declaraciones de acogimiento, de acuerdo al criterio de la Sunat, serán sometidas a una fiscalización. Sin embargo, solo podrá ser realizada durante el 2018.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	333	335	331	340	
Argentina	349	350	347	356	B
Brasil	239	240	233	240	BB
Colombia	173	176	168	180	BBB
Chile	117	120	114	129	AA-
Ecuador	456	458	455	509	-
México	186	189	182	174	BBB+
Panamá	110	110	107	110	BBB
Perú	110	112	110	111	A-
Uruguay	144	146	140	147	BBB-
Venezuela	4 794	4 820	4 867	4 634	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.00	-0.83	0.25	-3.43
Real Brasileño	3.31	-0.12	0.18	3.09	1.77
Peso Mexicano	19.72	0.16	1.32	6.36	-4.85
Peso Chileno	614.91	-0.33	-0.99	-4.16	-8.28
Peso Argentino	19.18	4.03	6.91	10.42	20.78
Peso Colombiano	2 985.78	0.37	0.67	-0.36	-0.54

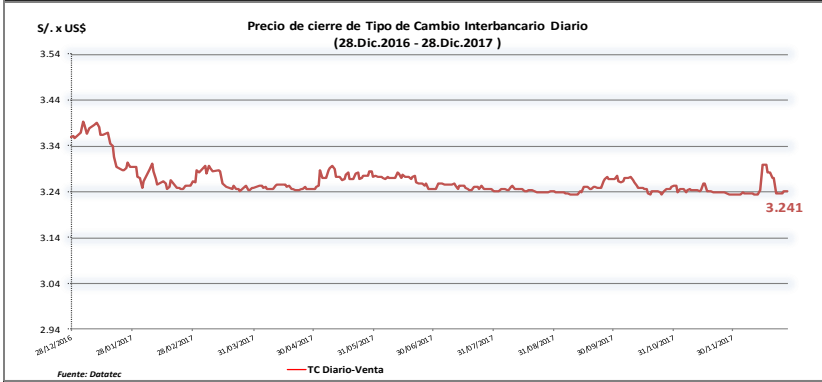
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

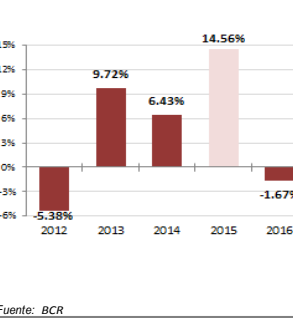
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.91	3.92	5.96	3.15	3.13	3.30	2.49
Microempresas	36.35	36.36	36.29	37.05	14.52	15.60	16.89	13.87
Consumo	48.58	48.45	47.18	47.06	33.01	33.12	33.55	31.92
Hipotecario	7.65	7.66	7.84	8.53	5.92	5.94	5.93	6.12
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.34	0.39	0.43	0.14	0.14	0.16	0.18
Plazo	3.00	3.00	3.03	4.37	1.11	1.11	1.16	0.27
CTS	2.41	2.41	2.51	2.97	1.05	1.03	1.06	0.56

Fuente: SBS

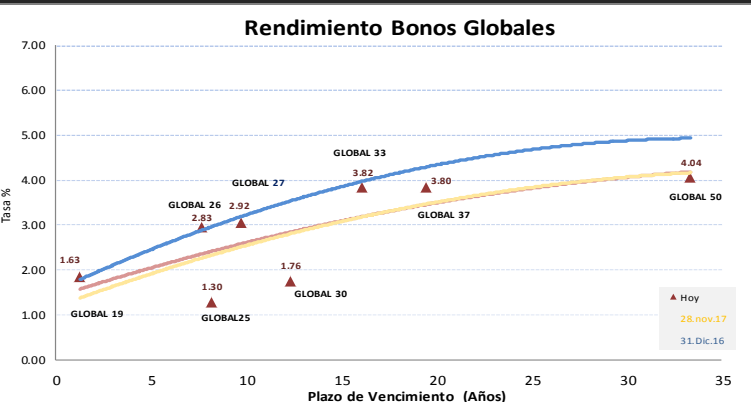
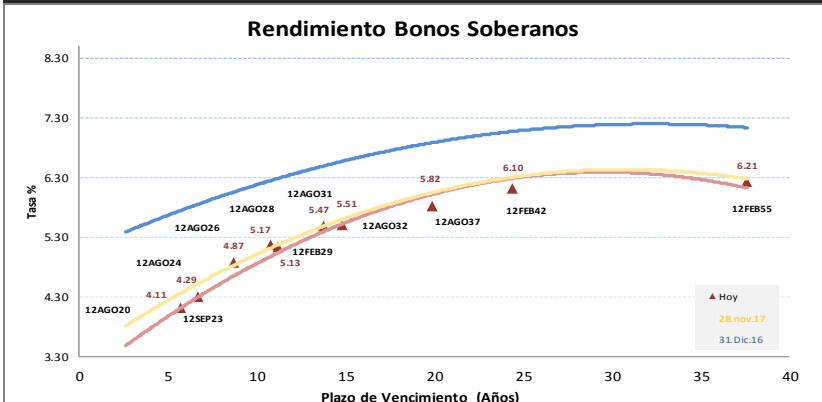
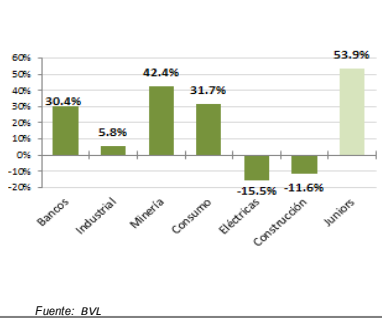
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Variación del dólar en últimos años (Ante el sol)



Acciones de la bolsa por sectores (Variación promedio en 2017)



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 diciembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Trump prepara duras sanciones comerciales contra China, estas sanciones serían impuestas por Washington en tanto se concluye una investigación más amplia sobre las supuestas insuficiencias de Beijing para cumplir con la protección a la propiedad intelectual de empresas foráneas. La administración del presidente Donald Trump prepara nuevas sanciones contra China a principios de año, en lo que podría desatar una "costosa batalla" comercial entre Washington y el coloso asiático. Trump debe responder para finales de enero a una serie de peticiones de empresas estadounidenses que buscan aranceles o cuotas de importación a varias exportaciones chinas, incluidos paneles solares y lavadoras manufactureras en China y varios de sus países vecinos. "En ambos casos, funcionarios comerciales de Estados Unidos han determinado que los productores estadounidenses han sido perjudicados por un repunte en las importaciones y han recomendado nuevas barreras comerciales", sostuvo el diario. Entre las sanciones que dispone Trump contra China figuran nuevas limitaciones a las inversiones chinas en Estados Unidos o un incremento unilateral de los aranceles, aunque ellos serían una probable violación de sus compromisos ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), de acuerdo con analistas. Las sanciones serían impuestas por Washington en tanto se concluye una investigación más amplia sobre las supuestas insuficiencias de Beijing para cumplir con la protección a la propiedad intelectual de empresas foráneas. La Casa Blanca debe además tomar acción respecto de una investigación separada del Departamento del Comercio sobre el impacto en la seguridad nacional de las importaciones crecientes de aluminio y acero procedentes de China. El representante comercial de la Casa Blanca, Robert Lighthizer, mantuvo el pasado 6 de diciembre una discusión descrita como "contenciosa" entre los miembros del Consejo de Negocios Estados Unidos-China, que incluye a empresarios estadounidenses de firmas con intereses en China. "Durante el encuentro a puertas cerradas, Lighthizer dijo que en las quejas de Estados Unidos sobre las prácticas comerciales chinas no se podían resolver simplemente con pláticas adicionales con Beijing", anotó el diario. Varios empresarios participantes en el encuentro dijeron que el negociador comercial de la Casa Blanca pareció indiferente a las preocupaciones de que la "línea dura" de la administración Trump arriesgaba romper una relación comercial de 600,000 millones de dólares anuales. "Las repetidas promesas de campaña de Trump de tomar represalias contra China por políticas que según él contribuyeron a la pérdida de millones de empleos en Estados Unidos, aún no se han traducido en acciones concretas", observó el Post. Empresarios advirtieron sin embargo que es probable que en China responda a cualquier acción significativa por parte de Estados Unidos con medidas diseñadas para tener un impacto político, tales como derogar la reciente apertura de sus mercados a las exportaciones de carne de res de Estados Unidos. Tal tipo de represalia podría impactar a estados ganaderos como Montana, que respaldaron a Trump en las elecciones presidenciales de 2016.

China dijo que eximirá temporalmente a las empresas extranjeras del pago del impuesto a la renta provisional si reinvierten sus beneficios en la economía, en un intento por evitar que saquen sus operaciones fuera del país. La medida ayudará a "promover el crecimiento de la inversión extranjera, mejorar la calidad de la inversión extranjera y fomentar que los inversores extranjeros expandan de manera continuada su inversión en China", dijo el Ministerio de Finanzas en un artículo de su página de internet. Analistas dicen que un recorte fiscal planeado por el presidente estadounidense Donald Trump, que podría llevar a la repatriación de las ganancias de empresas estadounidenses, plantea un desafío para la apuesta de China de atraer inversores extranjeros. El impuesto corporativo estándar de China es de 25 por ciento, aunque el país le da a las empresas más libertad de hacer deducciones cuando hacen donaciones a la caridad. La exención temporal es retroactiva desde el 1 de enero de este año, lo que significa que las empresas que tienen los impuestos pagados este año recibirán una devolución correspondiente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 838	0.26	4.20	25.68
NASDAQ (EE.UU)	6 950	0.16	0.55	29.11
S&P 500 (EE.UU)	2 688	0.18	2.30	20.04
FTSE (Inglaterra)	7 623	0.03	2.17	6.72
DAX (Alemania)	12 980	-0.69	-0.61	13.06
NIKKEI (Japón)	22 784	-0.56	1.32	19.20
SHANGAI (China)	3 296	0.63	-1.12	6.21

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2017
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1943	0.46	0.58	0.87	13.56
YEN Japonés (¥/\$)	112.87	-0.42	-0.41	1.25	-3.50
LIBRA (\$/£)	1.344	0.32	0.43	0.78	8.94
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.979	-0.78	-1.00	-0.57	-3.96
YUAN Chino (¥/\$)	6.534	-0.35	-0.78	-1.12	-5.93

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

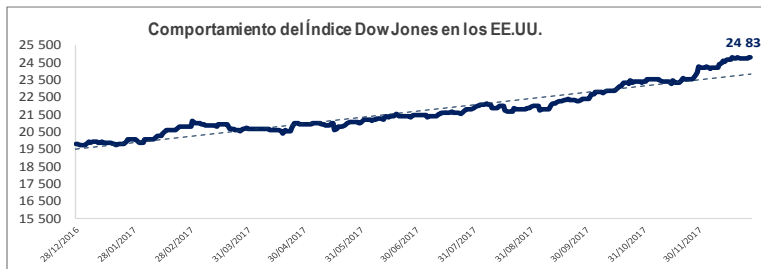
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias en sus tres principales referencias, incluido el índice Dow Jones de Industriales, que subió un 0.26% y alcanzó un nuevo récord histórico. Tras el cierre de la sesión, ese índice avanzó a 24 838 enteros, en niveles nunca vistos, mientras el selectivo S&P 500 progresó un 0.18% hasta 2 688 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó un 0.16% hasta 6 950 puntos. Los operadores en el parque neoyorquino apostaron por las compras durante toda la jornada, impulsados por el sector de materias primas. Al final todos los sectores en Wall Street cerraron al alza, entre los que destacaron el de materias primas (0.72%), el financiero (0.36%), el energético (0.20%), el industrial (0.16%) y el tecnológico (0.13%). UnitedHealth (1.08%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Travelers (0.66%), IBM (0.59%), American Express (0.58%), Caterpillar (0.57%), JPMorgan (0.53%), Merck (0.48%), United Technologies (0.42%) y Verizon (0.29%). Al otro lado de la tabla solo terminaron en números rojos Coca-Cola (-0.46%), Home Depot (-0.22%), 3M (-0.19%), General Electric (-0.12%), Procter & Gamble (-0.03%) y Johnson & Johnson (-0.01%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y otras monedas, en niveles no vistos desde hace tres meses, afectado entre otras razones por el retroceso en la rentabilidad de los bonos del Tesoro. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8373 euros y por un euro se pagaban 1.1943 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 112.87 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense, aunque avanzó levemente frente al peso mexicano. Comparado con una canasta de diez divisas, el dólar perdió un 0.03 respecto a la víspera, hasta un valor que no se veía desde septiembre pasado. Los analistas atribuyeron este retroceso, entre otras razones, a un descenso en la rentabilidad de los bonos del Tesoro durante esta semana, y mientras se sigue a la espera de otra subida en las tasas de interés de referencia.

	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

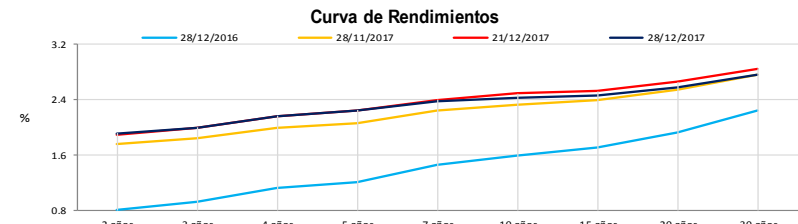


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 294.9	1 287.3	7.6	28.4	1.0	142.7
Plata (\$/oz)	16.9	16.7	0.2	0.7	-0.0	0.9
Cobre (\$/TM)	7 253.8	7 202.3	51.5	210.8	477.5	1 730.8
Zinc (\$/TM)	3 318.0	3 275.0	43.0	83.0	140.0	760.3
Estaño (\$/TM)	19 995.0	19 756.0	239.0	600.0	385.0	-1 210.0
Plomo (\$/TM)	2 516.5	2 528.0	-11.5	20.8	102.0	517.0
Aluminio (\$/TM)	2 274.5	2 241.8	32.8	140.8	186.3	570.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	59.8	59.6	0.2	1.5	1.9	6.1
Brent (\$/barril)	66.4	66.1	0.3	1.9	3.3	11.0

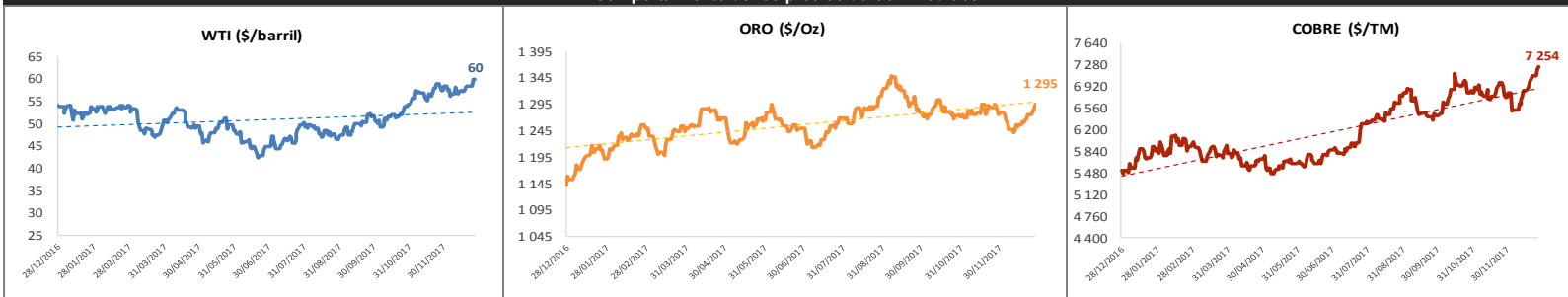
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.91	2	72	65
3 Años	2.00	2	54	47
5 Años	2.24	2	31	22
10 Años	2.43	2	-1	-8
15 Años	2.45	2	-12	-18
20 Años	2.57	1	-22	-26
30 Años	2.76	1	-31	-34



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 Ramirez
mluciano@bni.com.pe