

**Mercado Nacional y Regional**

29 de noviembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves pérdidas, en medio de las bajas de acciones de los sectores minería y servicios públicos. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 783 puntos, tras registrar una baja del 0.15%. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 17 subieron, 15 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Wal-Mart Stores comunes (38.05%), Minera Alcoa clase B comunes (4.41%), Interbank comunes (3.53%), Financial Select Sector ETF comunes (2.70%) y Core S&P 500 ETF comunes (2.25%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 783	-0.15	-0.42	27.08
Lima (ISBVL)	31 040	0.19	-4.57	31.65
Bogotá (IGBC)	10 807	0.00	1.07	6.93
Buenos Aires (MERVAL)	26 903	-0.03	-1.84	59.02
México (IPC)	47 623	0.83	-2.52	4.34
Santiago (IPSA)	5 013	-0.96	-10.63	20.75
Sao Paulo (IBOVESPA)	72 700	-1.94	-2.81	20.71

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Confianza del consumidor cae en todos los segmentos salvo en el A/B**

El precio del dólar subió ligeramente ante el sol al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario culminó en S/ 3.234, su valor en la jornada previa fue de S/ 3.233. La moneda estadounidense acumula un descenso del 3.64% en el año (Datalec).

Por otro lado, si bien han mejorado y son positivas las proyecciones sobre el desempeño de nuestra economía para este año y el 2018, la confianza de los consumidores volvió a terreno pesimista en noviembre, según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de GK. Según el sondeo, después de que en octubre se recuperara y alcanzara el nivel optimista, la confianza a nivel nacional descendió a 95 puntos. Esta situación se agudiza en el interior del país, donde la confianza cayó (en promedio) nueve puntos este mes respecto a octubre (de 98 a 89 puntos). Y este escenario pesimista se mantiene desde hace 11 meses. En la capital, la tendencia es aún positiva, pero retrocedió un punto en noviembre (a 107 puntos). La encuesta revela que el pesimismo del consumidor se refleja en las cuatro zonas geográficas del país, pero mientras la zona norte se mantiene pesimista desde enero, fue en el centro donde la confianza cayó más (de 100 a 81 puntos). El sur (94 puntos) y el oriente (96 puntos) tampoco pudieron pasar la valla y se mantuvieron por debajo de 100 puntos este mes. "Hay una percepción de que no se está invirtiendo en acciones concretas. Básicamente, es una reacción en el interior del país. A mí me da la impresión de que puede estar pasando la factura esta sensación de que no se está logrando avanzar con el tema de la reconstrucción", dijo Chaparro. La recuperación del optimismo que se venía observando en todos los NSE se viró en noviembre. Sin embargo, en el NSE A/B (112) y C (104) se mantuvo en campo optimista. En cambio, entre los del D reapareció el pesimismo (91 puntos) y en el E este se agudizó (81 puntos). Este mes, solo los jóvenes entre 18 y 24 años se mantuvieron optimistas a pesar de que su confianza disminuyó (de 113 a 106 puntos). En cambio, las personas entre 25 y 39 años pasaron de terreno positivo a negativo en noviembre. Y las de 40 a más años aún permanecen pesimistas con 88 puntos. Pero en todos los casos se vio un deterioro de la confianza.

**Rentabilidad patrimonial de las AFP cae a su nivel más bajo en casi tres años**

La rentabilidad patrimonial (ROE) conjunta de las cuatro AFP que operan en el país se ubicó en 16.3% al cierre de octubre del 2017, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Esto quiere decir que, en promedio, por cada S/ 100 invertidos por un accionista en una AFP recibirá como ganancia S/ 16.3. Si bien estos rendimientos de dos dígitos son bastante atractivos, muestran una tendencia a la baja durante el 2017. En seis de los últimos siete meses el ROE ha disminuido y en octubre del 2017 encadenó su cuarta caída mensual consecutiva. Dicho nivel de la rentabilidad patrimonial de las AFP (16.3%) no solo es menor al registrado en octubre del 2016 (18%) sino que es el más bajo desde noviembre del 2014 (16%). Individualmente, Prima AFP y AFP Integra reportan los mayores retrocesos del ROE en los últimos 12 meses, de 4.2 y 2.8 puntos porcentuales, respectivamente. La rentabilidad de Profuturo AFP cayó también en ese mismo período 0.5 puntos porcentuales, mientras que AFP Habitat, la empresa más joven y que este año recién alcanzó su punto de equilibrio financiero, sí obtuvo un mejor ROE que hace un año. Estos resultados se dan en un contexto en el que el empleo formal y los ingresos de las familias se han visto afectados por el menor crecimiento de la economía local. Así, las utilidades netas de las AFP sumaron S/ 370.6 millones al término de octubre del 2017, monto que representa una caída de 4.7% respecto al mismo mes del año previo. Desde agosto, las ganancias de las AFP vienen contrayéndose a un ritmo cada vez mayor, de acuerdo a las estadísticas de la SBS. Esta disminución en las utilidades de las AFP se explica, en parte, por los menores ingresos de comisiones obtenidos a octubre, 0.83% más bajos que en igual mes del 2016. Y eso a pesar de que sus gastos administrativos anotaron una contracción anual de 4%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	340	340	346	319	
Argentina	356	356	363	344	B
Brasil	239	240	246	239	BB
Colombia	179	180	187	185	BBB
Chile	124	127	131	117	AA-
Ecuador	508	509	517	572	-
México	174	174	180	183	BBB+
Panamá	109	110	116	120	BBB
Perú	110	111	115	114	A-
Uruguay	147	147	152	155	BBB-
Venezuela	4 587	4 634	4 608	3 140	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.23	0.03	-0.09	-0.49	-3.64
Real Brasileño	3.24	0.95	0.60	-1.11	-0.34
Peso Mexicano	18.56	0.13	-0.39	-3.51	-10.43
Peso Chileno	643.62	0.32	1.57	0.75	-3.99
Peso Argentino	17.43	0.34	-0.00	-1.50	9.76
Peso Colombiano	3 007.02	0.35	1.01	-0.55	0.17

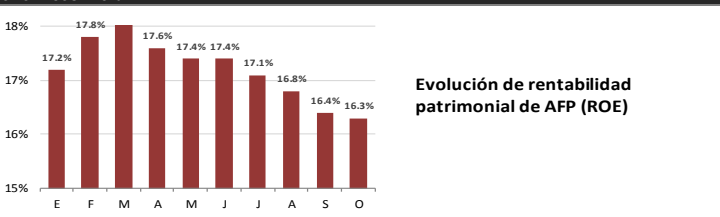
Fuente: Bloomberg - Datalec

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.92	3.96	5.64	3.31	3.30	3.09	2.55
Microempresas	36.28	36.29	27.93	35.99	16.69	16.89	18.05	19.72
Consumo	47.05	47.18	47.84	45.26	33.47	33.55	33.74	33.39
Hipotecario	7.83	7.84	7.80	8.55	5.92	5.93	5.86	6.23
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.39	0.39	0.44	0.15	0.16	0.23	0.17
Plazo	3.02	3.03	3.04	4.24	1.15	1.16	1.31	0.26
CTS	2.51	2.51	3.40	2.39	1.06	1.06	1.56	0.86

Fuente: SBS

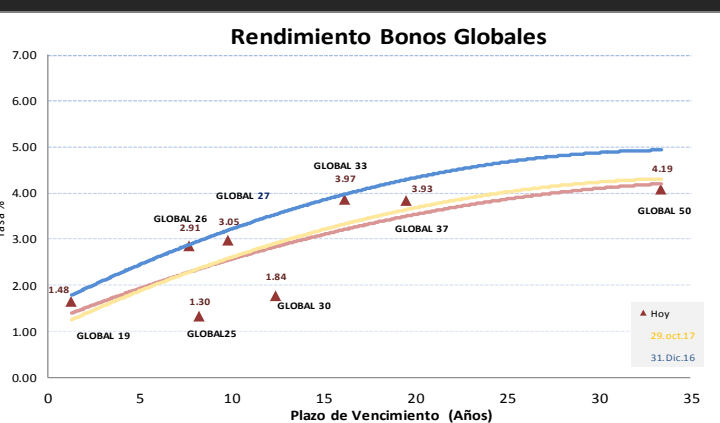
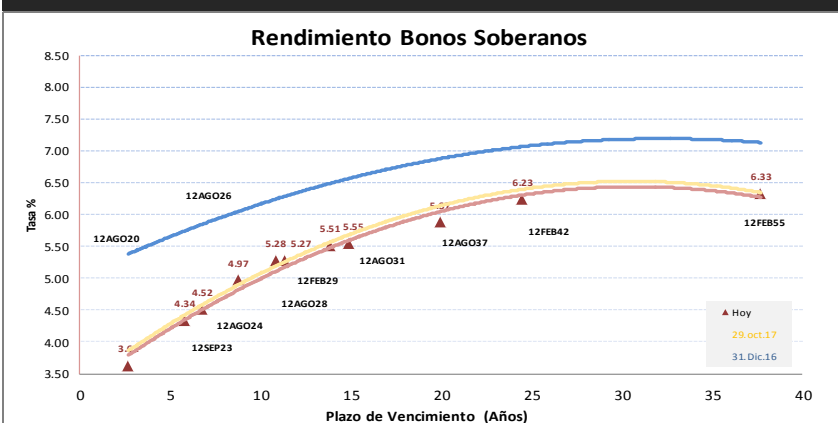
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ranking de utilidades de AFP a octubre del 2017**

AFP	Octubre 2017 En mls. de S/	Octubre 2016 En mls. de S/	Variación %	ROE %
Integra	133.40	143.4	-7	13.2
Profuturo	117.50	121.8	-3.5	15
Prima	112.30	127.3	-11.8	24.4
Habitat	7.32	-3.6	-	20
<b>Total</b>	<b>370.60</b>	<b>388.9</b>	<b>-4.7</b>	<b>16.3</b>

Fuente: SBS



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

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

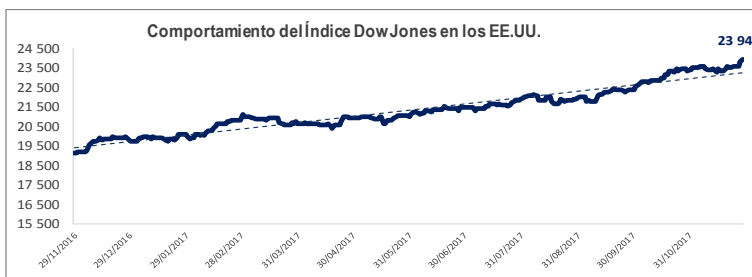
La economía de Estados Unidos creció en el tercer trimestre más rápido de lo inicialmente estimado y con la mayor fuerza en tres años, porque un aumento de las inversiones de empresas en inventarios y equipos contrarrestaron una moderación del gasto del consumidor. El PIB se expandió a una tasa anual de un 3,3% en el tercer trimestre, también gracias a un repunte del gasto gubernamental, dijo el Departamento de Comercio en su segunda estimación. Se trató del ritmo más veloz de crecimiento desde el tercer trimestre de 2014 y una aceleración frente a la tasa de un 3,1% del segundo trimestre. Previamente, se había informado que la economía estadounidense había crecido a un ritmo de 3,0% en el periodo de julio-septiembre. Sin embargo, el ritmo de crecimiento probablemente exagera la salud de la economía, dado que los inventarios -bienes que aún no se han vendido- contribuyeron un 0,8 de punto porcentual al PIB del tercer trimestre, más que el 0,73 de punto porcentual informado previamente. Excluyendo inversiones en inventarios, la economía creció a una tasa de un 2,5%. El sólido ritmo de la expansión económica fortalece el argumento para que la Reserva Federal eleve las tasas de interés el mes próximo. El banco central estadounidense ha subido el costo del crédito dos veces este año. Los precios de los bonos del Tesoro caían, el dólar se apreciaba levemente y las acciones estadounidenses abrieron al alza tras la publicación del dato. La recuperación económica desde la recesión de 2007-2009 está ahora en su octavo año y muestra pocas señales de fatiga. La economía está siendo impulsada por una mejoría del mercado laboral, que en su mayor parte ha mantenido el sólido desempeño que comenzó durante el primer mandato del expresidente Barack Obama. Economistas ven un modesto impulso al crecimiento por los esfuerzos del presidente Donald Trump y de los republicanos en el Congreso por conseguir la aprobación de un paquete amplio de recortes de impuestos, incluyendo una reducción de los tributos a las empresas a un 20% desde un 35%. Trump quiere reducir los impuestos para impulsar el crecimiento del PIB anual sostenido de un 3%. El crecimiento del gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la economía de Estados Unidos, fue revisado a la baja, a una tasa de un 2,3%, en vez del ritmo de 2,4% reportado previamente. El gasto del consumidor había aumentado a una tasa robusta de un 3,3% en el segundo trimestre. La desaceleración del gasto del consumidor probablemente refleja el impacto de los huracanes Harvey e Irma, que azolaron Texas y Florida en el tercer trimestre. El gasto también se ha visto contenido por el lento incremento de los salarios, que está forzando a los hogares a recurrir a sus ahorros para financiar compras.

El Senado de Estados Unidos dio un paso hacia la aprobación de la reforma impositiva que es una prioridad de la Casa Blanca, estableciendo una votación para esta semana que podría ser decisiva, incluso cuando no estaba claro si el proyecto cuenta con el suficiente respaldo republicano para convertirse en ley. Los republicanos en el Congreso pasaron el día luchando por reformular su proyecto de reforma fiscal para satisfacer a los legisladores preocupados sobre cuánto se ampliará el déficit presupuestario del país. Las acciones escalaron ante el optimismo de que se pueda aprobar el paquete impositivo, pero se mantenían obstáculos sobre el proyecto, incluyendo los intentos por abordar el estimado de 1,4 billones de dólares que sumaría a la deuda de 20 billones de dólares de Estados Unidos en 10 años. Los legisladores votaron para comenzar el debate formal por 52-48, un paso que podría llevar a un sufragio decisivo el jueves y viernes sobre el proyecto, que apunta a reducir los impuestos corporativos, de otros negocios y de un amplio rango de individuos y familias. Los republicanos cuentan con una mayoría de 52-48 en el Senado de 100 escaños, lo que les da el respaldo suficiente para aprobar la medida si se unen. Sin el respaldo democrata, los republicanos no pueden darse el lujo de perder más de dos votos de sus propios legisladores. El presidente Donald Trump, en un discurso en Misuri el miércoles, imploró a los miembros de su propio partido que respalden el proyecto, el que sería su primera gran victoria legislativa desde que asumió en enero. "Una votación para recortar los impuestos es una votación para poner a Estados Unidos primero de nuevo", dijo Trump, agregando que el proyecto "podría costarme una fortuna" y que sus amigos ricos no estaban

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 941	0.44	2.54	21.14
NASDAQ (EE.UU)	6 824	-1.27	1.87	26.77
S&P 500 (EE.UU)	2 626	-0.04	2.07	17.30
FTSE (Inglaterra)	7 394	-0.90	-1.26	3.51
DAX (Alemania)	13 062	0.02	-1.27	13.77
NIKKEI (Japón)	22 597	0.49	2.66	18.22
SHANGHAI (China)	3 338	0.13	-1.55	7.55

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO ( \$/€ )	1.1847	0.06	0.21	1.68	12.65
YEN Japonés ( ¥/\$ )	111.93	0.40	0.64	-1.10	-4.30
LIBRA ( \$/£ )	1.341	0.52	0.63	1.52	8.66
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.985	0.04	0.26	-0.98	-3.38
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.617	0.13	0.10	-0.45	-4.73

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 con un nuevo récord histórico del Dow Jones de Industriales, mientras que el índice Nasdaq cayó con fuerza arrastrado por el sector tecnológico. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0.44% y acabó en 23 941 puntos, en niveles nunca vistos, mientras que el Nasdaq cayó un 1.27% hasta 6 824 unidades y el selectivo S&P 500 se dejó un 0.04% hasta 2 626 unidades. La noticia positiva del día vino del Departamento de Comercio, que reveló que el PIB creció a un ritmo anual del 3.3% entre julio y septiembre pasados, por encima del cálculo previo de 3% y en lo que supone el mayor registro en tres años. Y la cara amarga la protagonizó el sector tecnológico, que cayó en su conjunto un 2.56%, en una sesión de castigo para algunas de sus grandes firmas como Facebook (-4%), Amazon (-2.71%), Google (-2.46%) y Apple (-2.07%). El resto de sectores en Wall Street terminaron el día al alza. Entre los que destacaron figuran el sector de telecomunicaciones (2.73%), el financiero (1.77%), el industrial (0.89%), el energético (0.53%) y el de materias primas (0.14%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y se comportó mixto frente a otras divisas, en una jornada en la que se anunció una revisión al alza del crecimiento de la actividad económica de Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1847 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 111.93 yenes por dólar, y ante el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió ante la libra esterlina. Según el Departamento de Comercio de Estados Unidos, el PIB creció en el tercer trimestre a una tasa anual del 3.3%, por encima del 3.0% del cálculo anterior. Ese dato generó ganancias para el valor del dólar en las primeras horas de operaciones en EEUU, aunque posteriormente hubo una serie de correcciones que hicieron que terminara con resultados mixtos.

	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

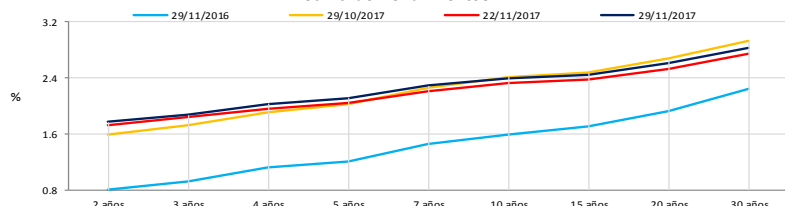
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 283.9	1 294.0	- 10.1	- 8.1	7.5	131.6
Plata (\$/oz)	16.5	16.9	-0.3	-0.6	-0.3	0.6
Cobre (\$/TM)	6 730.8	6 776.3	-45.5	-192.3	-108.3	1 207.8
Zinc (\$/TM)	3 179.3	3 178.0	1.3	-81.0	-91.8	621.5
Eslaoño (\$/TM)	19 580.0	19 610.0	-30.0	110.0	23.0	-1 625.0
Plomo (\$/TM)	2 425.8	2 414.5	11.3	-26.5	27.5	426.3
Aluminio (\$/TM)	2 053.5	2 088.3	-34.8	-35.8	-89.5	349.5
Molibdeno (\$/lb)	8.6	8.6	-	-	0.1	2.0
WTI (\$/barril)	57.3	58.0	-0.7	-0.7	3.2	3.6
Brent (\$/barril)	62.7	63.1	-0.3	-0.4	2.1	7.3

Precios Spot

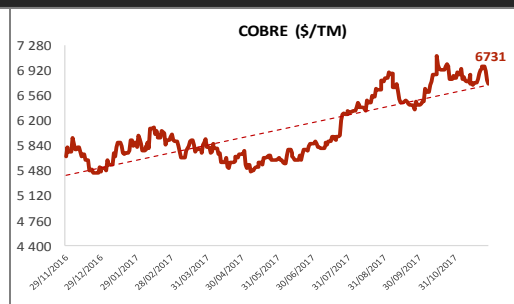
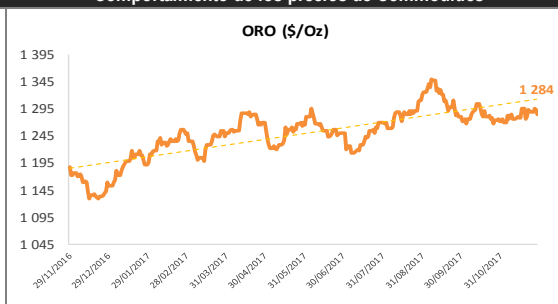
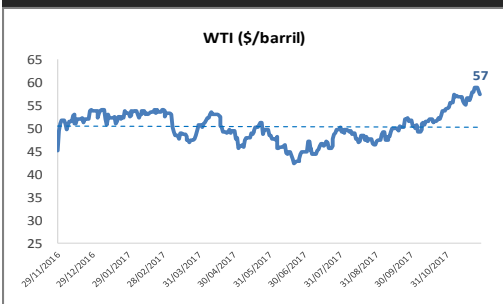
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.77	2	57	68
3 Años	1.87	2	41	52
5 Años	2.11	5	18	33
10 Años	2.39	6	-6	10
15 Años	2.45	6	-12	1
20 Años	2.60	6	-19	-6
30 Años	2.83	7	-24	-12

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

Anaís Miguel J. Luciano Ramírez  
mluciano@bn.com.pe