

**Mercado Nacional y Regional**

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la última sesión del año con indicadores positivos, apoyada por compras de acciones de empresas de los sectores electricidad, construcción y minería. Con estos resultados, la plaza limeña registró una ganancia de 28.3% en el 2017, favorecida por la subida de los precios internacionales de los metales industriales. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 974 puntos, tras registrar una subida del 0.68%. Cotizaron acciones de 51 empresas, de las que 33 subieron, 6 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera El Brocal de inversión (8.86%), Bolsa de Valores de Lima clase A comunes (5.97%), Tinka Recursos comunes (5.56%), Candente Copper comunes (5.45%) y Trealva Mining comunes (5.26%). Bajaron las acciones de PPX Mining comunes (-4.29%), Rimac Seguros y Reaseguros comunes (-1.95%), Perú Holding de Turismo comunes (-1.75%), Southern Perú Copper de inversión (-1.10%) y Telefónica comunes (-0.52%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 974	0.68	0.97	28.31
Lima (ISBVL)	30 767	0.89	-0.88	30.49
Bogotá (IGBC)	11 478	0.00	6.21	13.57
Buenos Aires (MERVAL)	30 066	0.30	11.76	77.72
México (IPC)	49 354	1.01	3.64	8.13
Santiago (IPSA)	5 565	0.25	11.01	34.04
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 402	0.00	5.09	26.86

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Once de las 38 microfinancieras, con resultados en rojo a noviembre**

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la última sesión cambiaria del año, ante la demanda de la moneda estadounidense por parte de inversionistas locales y en un contexto de subida de la cotización internacional del cobre. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.238, nivel inferior al de la jornada previa de S/ 3.241. El dólar descendió en 3.52% en el 2017 (Datatec).

Por otro lado, al cierre del penúltimo mes del 2017, las utilidades conjuntas de las 38 microfinancieras que operan en el mercado alcanzaron los S/ 656.2 millones. Dicho monto denota un avance de 9% respecto a similar periodo del 2016, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Si bien la mayoría de microfinancieras ha logrado aumentar sus ganancias (17), hay 11 entidades, entre financieras, cajas municipales, cajas rurales y edpymes, que arrojaron pérdidas. En tanto, diez de estas entidades redujeron ganancias. En un año complicado como lo fue el 2017, las microfinancieras tuvieron resultados diferenciados. Mientras financieras y cajas municipales incrementaron sus utilidades, las edpymes mostraron una significativa recuperación en sus resultados, y las cajas rurales siguen en rojo. Para las edies, las ganancias crecieron pero a menor ritmo (3.4%). A noviembre del 2016, se expandían más de 14% anual. Sin embargo, en un año de debilidad del crédito, sus créditos se incrementaron 16.5%, al triple que los del sistema financiero, lo que permitió que los ingresos por intereses que cobran las cajas por los préstamos avancen 15.5% anual. Ello fue compensado por el aumento de sus gastos financieros. Por su parte, las financieras lograron mantener el ritmo de crecimiento de sus ingresos y reducir sus gastos financieros, lo que se tradujo en una mejora significativa de sus utilidades, y en una reducción de su mora. En el periodo de análisis, las utilidades de las edpymes pasaron de S/1.04 millones a S/14.6 millones. Ello permitió que su rentabilidad patrimonial deje de ser negativa. Sin embargo, cuatro de las nueve edpymes tuvieron pérdidas, y en seis, la mora aumentó. En tanto, las cajas rurales incrementaron sus pérdidas, y de las seis que operan, la mitad arrastra resultados negativos. En los últimos años, las cajas rurales y edpymes fueron compradas o se fusionaron, lo que provocó que su número se redujera.

**Inversión pública creció 8.7% el 2017, pero no se cumplió meta de ejecución**

La inversión pública cerró el 2017 superando las expectativas de crecimiento respecto del monto ejecutado el 2016, pero no logró la meta de ejecución del presupuesto planteado a lo largo del año. De acuerdo con el MEF, la inversión pública logró crecer 8.7% durante el año anterior, al lograr un monto total de S/ 29,498 millones. Esta tasa de avance en el monto ejecutado es mayor al 8% que esperaba el MEF a inicios de diciembre. En ese momento, la ministra de Economía y Finanzas, Claudia Cooper, afirmó que este repunte de la inversión pública ya tiene efectos sobre sectores de la economía como la construcción, que también viene creciendo. La tasa de crecimiento del 2017 se convirtió en la más alta de los últimos cuatro años. En el 2014 se tuvo un avance de 5%, mientras que el 2015 y 2016 hubo caídas de 3% y 11%, respectivamente. Fueron los gobiernos locales los que tuvieron no solo el mayor monto de inversión, sino también los que lograron la tasa más alta de crecimiento. En total, fueron S/ 13,017 millones invertidos por los municipios del país, lo que significó un avance de 14.1% respecto del monto alcanzado en el 2016. Los municipios de las regiones de Lima, Cusco, Cajamarca, La Libertad y Piura ejecutaron mayores montos de inversión pública. Por su parte, el Gobierno nacional invirtió un total de S/ 10,700 millones en proyectos el año anterior, lo que significó un crecimiento de solo 3%. Los sectores que lideraron la ejecución fueron el MTC, el Minedu y el MINDEF. Los gobiernos regionales lograron una ejecución de inversión pública de S/ 5,778 millones, monto que es 7.2% superior al del 2016. Los gobiernos de Arequipa, Junín, San Martín, Cusco y Loreto lideran la ejecución acumulada regional. Según el MEF, en el caso de los gobiernos regionales de Lambayeque, la Libertad y Cusco, tanto los montos ejecutados como el nivel de avance se han visto afectados por la paralización de megaproyectos que no están ligados a su gestión tales como Olmos (Lambayeque), Chavimochic (La Libertad), Hospital Lorena y la vía de Evitamiento (Cusco). A lo largo del 2017, desde el Gobierno aseguraron que se lograría una ejecución de 80% en el presupuesto de proyectos de inversión pública. Sin embargo, esta meta no se cumplió y solo se llegó al 70.1%. El único que superó la meta de ejecución fue el Gobierno nacional, con una tasa de 81.2%. Los gobiernos regionales lograron un 64.4% y los locales un 65% de ejecución de sus presupuestos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
<b>Mdos. Emergentes</b>	<b>325</b>	<b>333</b>	<b>331</b>	<b>340</b>	
Argentina	347	349	347	356	B
Brasil	234	239	235	239	BB
Colombia	169	173	170	179	BBB
Chile	119	117	116	127	AA-
Ecuador	448	456	455	508	-
México	182	186	183	174	BBB+
Panamá	108	110	108	109	BBB
<b>Perú</b>	<b>106</b>	<b>110</b>	<b>106</b>	<b>110</b>	<b>A-</b>
Uruguay	143	144	141	147	BBB-
Venezuela	5 055	4 794	4 843	4 587	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.09	0.06	0.12	-3.52
Real Brasileño	3.31	-0.01	-0.75	2.11	1.76
Peso Mexicano	19.66	-0.32	-0.46	5.89	-5.15
Peso Chileno	615.43	0.08	-1.16	-4.38	-8.20
Peso Argentino	18.62	-2.90	3.04	6.85	17.27
Peso Colombiano	2 985.78	0.00	0.85	-0.71	-0.54

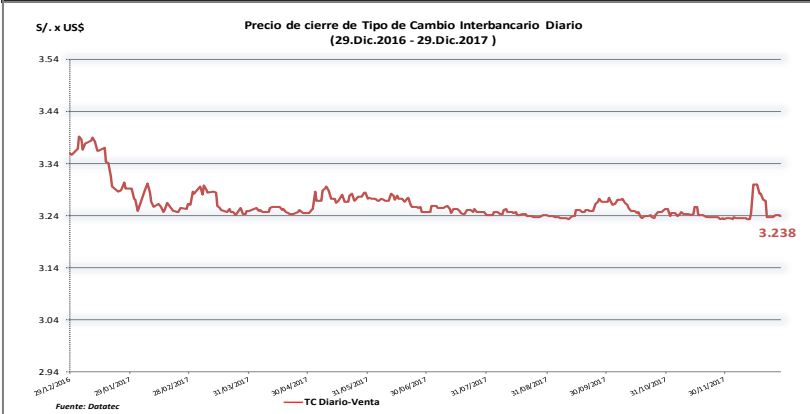
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.03	3.94	3.94	5.94	3.22	3.15	3.31	2.51
Microempresas	36.29	36.35	36.28	37.06	14.59	14.52	16.69	14.42
Consumo	48.56	48.58	47.05	46.91	32.91	33.01	33.47	31.94
Hipotecario	7.65	7.65	7.83	8.53	5.90	5.92	5.92	6.11
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.40	0.45	0.14	0.14	0.15	0.18
Plazo	3.01	3.00	3.02	4.38	1.11	1.11	1.15	0.28
CTS	2.48	2.41	2.51	2.79	1.06	1.05	1.06	1.38

Fuente: SBS

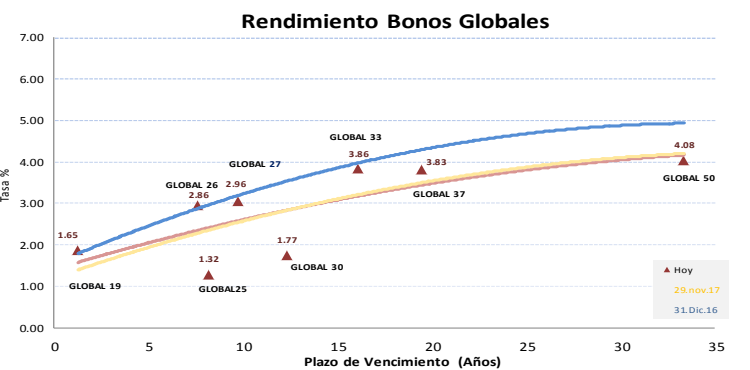
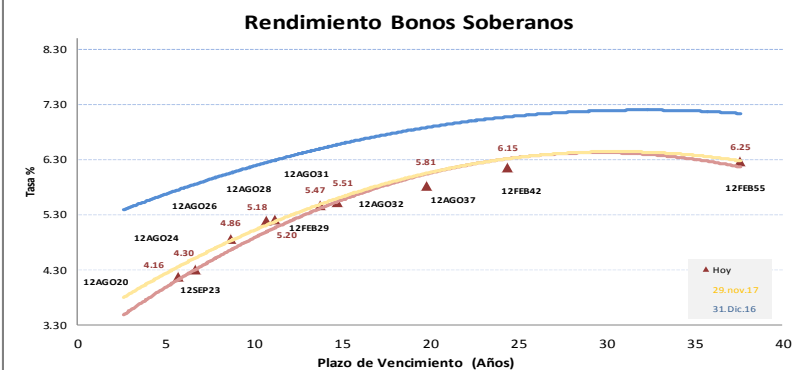
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ejecución acumulada de la inversión pública en el Gobierno Nacional**

	PIM 2017 (MM S/)	Ejecución (MM S/)	Avance (%)
Transportes y Comunicaciones	6,558	6,057	92.4
Educación	1,824	138	73.3
Vivienda, Construcción y Saneamiento	1,084	824	76.0
Defensa	918	683	74.4
Agricultura	851	664	78.0
Interior	393	190	48.5
Economía y Finanzas	251	165	65.6
Salud	358	155	43.4
Producción	217	154	71.0
Ambiental	130	98	75.0
Comercio Exterior y Turismo	87	84	95.8
Cultura	81	69	85.7
Energía y Minas	72	62	85.3
Justicia	112	49	43.9
Poder Judicial	88	24	27.1
Ministerio Público	31	23	73.5
Relaciones Exteriores	30	23	75.2
Consejo Nacional de la Magistratura	16	13	85.1
Contraloría General	38	13	34.6
Trabajo y Promoción del Empleo	8	5	67.7
Fuerza Armada	3	3	100.0
Presidencia Consejo de Ministros	3	2	65.4
Tribunal Constitucional	2	1	71.9
Mujer y Poblaciones Vulnerables	2	1	56.3
Desarrollo e Inclusión Social	1	0	39.0
Jurado Nacional de Elecciones	2	0	2.1
Congreso de la República	22	0	0.0
Oficina Nacional de Procesos Elec.	1	0	0.0
<b>Total</b>	<b>13,184</b>	<b>10,700</b>	<b>81.2</b>

Fuente: MEF



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**

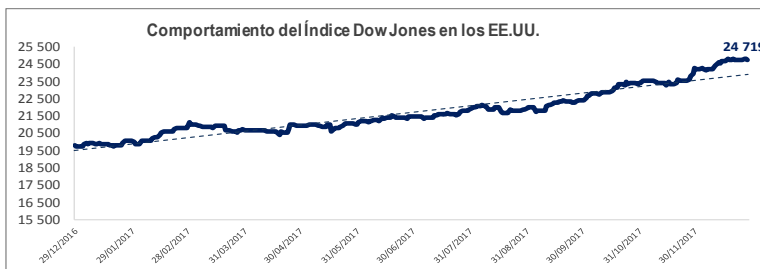
**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El 2017 estuvo marcado por episodios controversiales que desestabilizaron la economía global. Desde la entrada de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, pasando por los desastres naturales o la independencia de Cataluña, el mundo vio cómo su economía creció o se vio perjudicada según la región o el mes del año. Fenómenos naturales: Los desastres naturales en el mundo han generado pérdidas por US\$ 300 mil millones. Solo el huracán Irma, que pasó por Estados Unidos, causó una pérdida en un rango entre US\$20.000 millones y US\$40.000 millones. Sin embargo, habría que sumar a esta cifra el impacto económico que ha generado en las diferentes islas del Caribe, como Cuba. Donald Trump: El magnate asumió la presidencia del EE.UU. el 20 de enero, generando división en el gigante norteamericano e incertidumbre en el extranjero. Bitcoin: La fiebre por las criptomonedas (Bitcoin) ha movido los mercados financieros mundiales y ha llevado a los bancos centrales a tomarlas en consideración dentro de sus esquemas de política. Solo para tener una idea de la magnitud de este fenómeno, el bitcoin, la principal criptomoneda del mundo, cayó hasta un 30% el viernes pasado a US\$11.159,93, a pesar de un repunte a última de la sesión, registró su peor semana desde 2013. China: La economía de China este año revertiría una tendencia de 7 años de desaceleración. Su PBI crecería 6,8%, pero desaceleraría hasta 6,4% el próximo año. De hecho, para 2032, tres de las cuatro principales economías serán asiáticas (China, India y Japón) y, para ese momento, China también habrá desbancado a Estados Unidos de la primera posición, según el Centro de Investigación Económica y Empresarial de Londres. FED: La Reserva Federal de Estados Unidos comenzó en octubre a reducir su hoja de balance. Entre el 2008 y 2014 implementó herramientas no convencionales de política monetaria (Quantitative Easing), que la llevaron a tener US\$4.5 billones en bonos y otros activos. Este proceso es único en la historia económica y podría traer consecuencias financieras en el 2018. Cobre: El precio del cobre superó los US\$3 la libra y las expectativas de mediano plazo apuntan a que seguirá subiendo. La demanda del metal rojo, a menudo visto como un barómetro del crecimiento mundial, subirá a 29,4 millones de toneladas en 2034, 30 por ciento más que en 2016, según un informe de la comisión chilena del cobre Cochilco. El cobre para entrega en marzo subía 1% a US\$3,271 la libra actualmente. Mercados emergentes: Los mercados emergentes este año fueron impulsados por los vientos de una recuperación coordinada en el crecimiento económico, durante la cual el comercio creció fuertemente, las ganancias corporativas fueron sólidas y las tasas de interés fueron bajas en promedio. Esto conllevó a que atrajeran grandes capitales a la región. Se calcula, por ejemplo, que el crecimiento del PBI regional de América Latina se acelerará a 2,2% en 2018 desde el crecimiento de 1,1% estimado para el 2017, según la clasificadora de riesgos Fitch. Calificación crediticia: Chile sufrió la rebaja de su calificación crediticia por parte de dos agencias de riesgo, debido al aumento de su deuda. Otros países como Colombia también lo sufrieron. S&P fundamentó la rebaja de Colombia a "BBB-" desde "BBB" por sus dificultades para reducir el déficit que enfrenta el gobierno. Para el caso de Chile, Standard & Poor's rebajó la calificación desde AA- a A+ señalando que había aumentado la vulnerabilidad del país sureño ante eventuales shocks externos. Un mes después, en agosto, Fitch Ratings bajó la calificación soberana desde "A+" a "A". La agencia calificadora también revisó el panorama del país pasando a "estable" desde "negativo". Cataluña: En octubre Cataluña (que concentra el 20% del PBI español) votó en referéndum para independizarse de España, pero el gobierno declaró ilegal esa votación. Madrid le quitó la autonomía a la región y llamó a nuevas elecciones. Carles Puigdemont, el líder del independentismo, está refugiado en Bélgica. El resultado, tras las elecciones que favorecieron la independencia a través de los partidos elegidos, es "una nueva ola de salida de empresas" y un "futuro negro". Ya son 3.139 las firmas que han trasladado su sede social, según la Cámara de España. Estados Unidos: Estados Unidos aprobó su reforma fiscal más grande en 30 años, que reduce fuertemente las tasas de impuesto a la renta para las empresas y algunas personas. Además, deja sin piso a uno de los pilares de Obamacare.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	24 719	-0.48	3.25	25.08
NASDAQ (EE.UU)	6 903	-0.67	1.16	28.24
S&P 500 (EE.UU)	2 674	-0.52	1.81	19.42
FTSE (Inglaterra)	7 688	0.85	3.98	7.63
DAX (Alemania)	12 918	-0.48	-1.10	12.51
NIKKEI (Japón)	22 765	-0.08	0.74	19.10
SHANGAI (China)	3 307	0.33	-0.92	6.56

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.2005	0.52	1.21	1.33	14.15
YEN Japonés (¥/\$)	112.69	-0.16	-0.53	0.68	-3.65
LIBRA (£/€)	1.351	0.52	1.12	0.78	9.51
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.974	-0.44	-1.39	-1.05	-4.39
YUAN Chino (¥/\$)	6.507	-0.41	-1.07	-1.66	-6.31

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 pérdidas la última sesión del año y el Dow Jones de Industriales, su principal referencia, bajó un 0,48%, aunque terminó el 2017 con una fuerte revalorización del 25,08%. Tras el cierre de la sesión, el Dow Jones acabó el año en 24 719 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 perdió un 0,52% y quedó en 2 674 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq cayó un 0,67% hasta 6 903 puntos. Al final el Dow Jones de Industriales logró acumular en los últimos doce meses 71 récords y una fuerte revalorización del 25%, mientras que el selectivo S&P 500 subió casi un 20%, su mejor año desde el 2013, y el índice Nasdaq se disparó más de un 28%. Todos los sectores en Wall Street cerraron el día con pérdidas. Entre los sectores que destacaron se encuentran el tecnológico (-0,61%), el sanitario (-0,58%), el financiero (-0,36%), el industrial (-0,25%), el de materias primas (-0,25%) y el energético (-0,19%). Apple (-1,08%) lideró los descensos entre la inmensa mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de UnitedHealth (-1,00%), Verizon (-0,95%), JPMorgan (-0,79%), Cisco Systems (-0,75%) y Goldman Sachs (-0,68%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y otras monedas al cierre de un año que ha visto retroceder su valor un 7,5%, su mayor caída anual en una década. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0,8332 euros y por un euro se pagaban 1,2005 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 112,69 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Comparado con un canasto con otras dieciséis divisas, el dólar cayó un 0,3% y perdió terreno ante el euro, que rompió su mala racha de tres años frente a la divisa estadounidense y supera la barrera de los 1,2 dólares. En el 2017 el dólar cedió un 7,5% de su valor, una bajada que no se veía desde el 2007 y con la que pone fin a una buena racha de cinco años, según the Wall Street Journal.

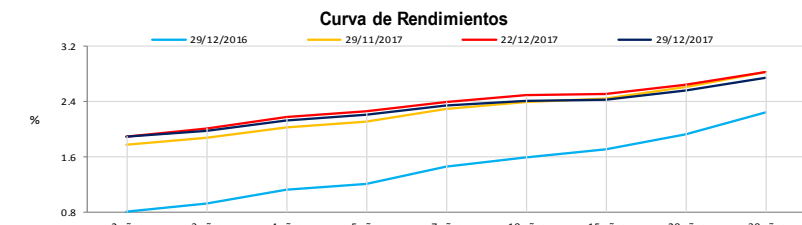
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 303.1	1 294.9	8.1	27.8	19.2	150.8
Plata (\$/oz)	16.9	16.9	0.1	0.5	0.4	1.0
Cobre (\$/TM)	7 207.0	7 253.8	-46.8	122.0	476.3	1 684.0
Zinc (\$/TM)	3 337.5	3 318.0	19.5	72.3	158.3	779.8
Estaño (\$/TM)	20 096.0	19 995.0	101.0	516.0	516.0	-1 109.0
Plomo (\$/TM)	2 484.8	2 516.5	-31.8	9.0	59.0	485.3
Aluminio (\$/TM)	2 256.0	2 274.5	-18.5	74.8	202.5	552.0
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-8.6	-6.6
WTI (\$/barril)	60.4	59.8	0.6	2.0	3.1	6.7
Brent (\$/barril)	66.8	66.4	0.4	2.1	4.1	11.4

Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EE.UU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.89	-2	70	67
3 Años	1.97	-3	52	50
5 Años	2.21	-3	28	25
10 Años	2.41	-2	-4	-7
15 Años	2.43	-2	-14	-17
20 Años	2.56	-2	-24	-26
30 Años	2.74	-2	-33	-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