

**Mercado Nacional y Regional**

30 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores de servicios públicos y construcción. En la sesión se registró un afluente movimiento financiero impulsado por las operaciones con acciones de la empresa de casinos y hospedaje Inversiones La Rioja. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 866 puntos tras registrar una baja del 0.43 por ciento. Se colizaron acciones de 50 empresas, de las que catorce subieron, diecisiete bajaron y diecinueve se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Apple (6.85%), Energía del Pacífico (5.73%), Minera Corona (3.45%), Telefónica (3.02%) y Hudbay Minerals (2.04%). Bajaron las acciones de Minas Buenaventura (-8.50%), Luz del Sur (-4.52%), Corporación Aceros Arequipa (-3.53%), Enel Distribución Perú (-3.33%) y Casa Grande (-3.03%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d	Var 30-d	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 866	-0.43	7.16	27.62
Lima (ISBVL)	32 528	-0.48	12.31	37.95
Bogotá (IGBC)	10 692	-0.64	-3.65	5.80
Buenos Aires (MERVAL)	27 406	-0.27	5.09	61.99
México (IPC)	48 855	-0.72	-2.96	7.04
Santiago (IPSA)	5 609	1.67	4.99	35.10
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 800	-1.55	0.68	24.20

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio / Dólar retrocede en octubre y continuará con tendencia a la baja en próximo mes**

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario finalizó en S/ 3.250. En lo que va del 2017 la moneda estadounidense registró una caída de 2.71% y se ha depreciado 3.16% (Datalec). Una fuerte oferta de dólares provocó que esa divisa retomara en octubre su tendencia a la baja con lo cual anotó una caída de 0.49% en el décimo mes del año. La venta de dólares provino tanto de inversionistas extranjeros como de empresas locales y AFP, señalaron tesoreros de la banca. En octubre, el BCR volvió a intervenir en el mercado cambiario hasta en dos oportunidades (compró US\$ 1 millón y US\$ 81 millones en dos jornadas, respectivamente) para moderar la caída del dólar. Las AFP están optando por disminuir sus tenencias del billete verde, mientras que los inversionistas extranjeros siguen demandando soles para comprar bonos peruanos. En la última semana, el fortalecimiento del dólar a nivel internacional también puso algo de presión sobre el tipo de cambio local. La expectativa de que el plan de reducción de impuestos de Donald Trump logre el apoyo del Congreso de EE.UU., la incertidumbre sobre quién será el nuevo presidente de la Fed y la difusión de datos positivos sobre la economía estadounidense explican el alza global del dólar. A inicios del mes, el dólar podría subir, pero luego las fuerzas alcistas se dispararán y predominarán las ventas de empresas, AFP y de extranjeros. "Podría moverse entre S/ 3.20 y S/ 3.25", dijo uno de los banqueros entrevistados. Para otro de los tesoreros, el tipo de cambio podría llegar a S/ 3.268, pero cerraría el mes más cercano a los S/ 3.235, dependiendo de la intervención del Banco Central. "Vamos a tener al BCR como protagonista, el (tipo de) cambio debería terminar el año entre S/ 3.23 y S/ 3.24", añadió.

**Créditos personales crecerán más en el segundo semestre del 2018**

La mejora de la economía ya comienza a tener impacto en el sistema bancario, que espera que en los últimos meses del año los créditos de consumo avancen a mayor ritmo y cierren el 2017 con un crecimiento de 8%, una tasa mayor a la prevista, según el gerente general de BBVA Continental, Eduardo Torres-Llosa. "Nuestra sensación es que la confianza se está retomando, eso se está comenzando a ver en el crédito", dijo el ejecutivo, quien estimó que en lo que resta del año también habrá un mejor comportamiento del crédito total de la banca, que aumentará entre 3% y 4% en el 2017. Pero la expectativa es mucho mejor para el 2018, principalmente porque se prevé un mayor crecimiento de la inversión privada, lo que propiciará, en el segundo semestre del año entrante, un mayor repunte de los créditos de consumo. "Cuando la inversión privada repunta, lo primero que se acelera son los créditos de trabajo y la recomposición de inventarios, y después viene un incremento en el crédito de consumo; entonces, pensamos que hacia el segundo semestre del próximo año va a ser mejor para el crédito de consumo", afirmó. Esta situación provocará que se eleven las tasas de interés de los créditos en dólares, aunque para el CEO del banco, "esto no será para ponerse nerviosos". Por el contrario, considera que ayudará a que el proceso de desdolarización de los créditos continúe y, con ello, a que la banca se vuelva más sólida. Si bien en los últimos dos años la mora en el sistema bancario se incrementó, esto no es motivo de preocupación para el ejecutivo. "La mora está por encima del 3%. En realidad, es un poco mayor porque los bancos hemos estado castigando cartera o vendiendo créditos (en pérdida). La mora está bastante controlada", enfatizó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	319	319	319	316	B
Argentina	344	355	342	366	BB
Brasil	239	238	233	246	BBB
Colombia	185	186	184	186	BBB
Chile	117	117	117	128	AA-
Ecuador	572	573	560	603	-
México	183	181	177	169	BBB+
Panamá	120	117	117	119	BBB
<b>Perú</b>	<b>114</b>	<b>112</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>A-</b>
Uruguay	155	154	155	163	BBB-
Venezuela	3 140	3 056	3 488	3 094	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	0.12	0.31	-0.49	-3.16
Real Brasileño	3.28	1.39	1.39	3.73	0.78
Peso Mexicano	19.24	0.56	0.83	5.40	-7.18
Peso Chileno	638.82	0.50	1.08	-0.05	-4.71
Peso Argentino	17.70	0.48	1.64	2.19	11.43
Peso Colombiano	3 023.60	0.45	2.43	2.93	0.72

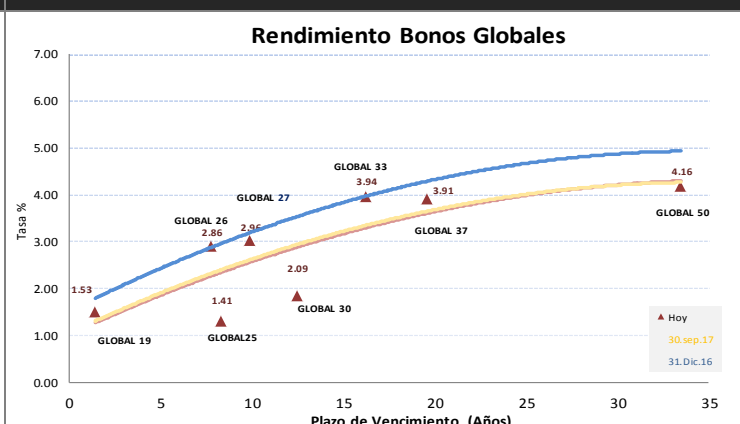
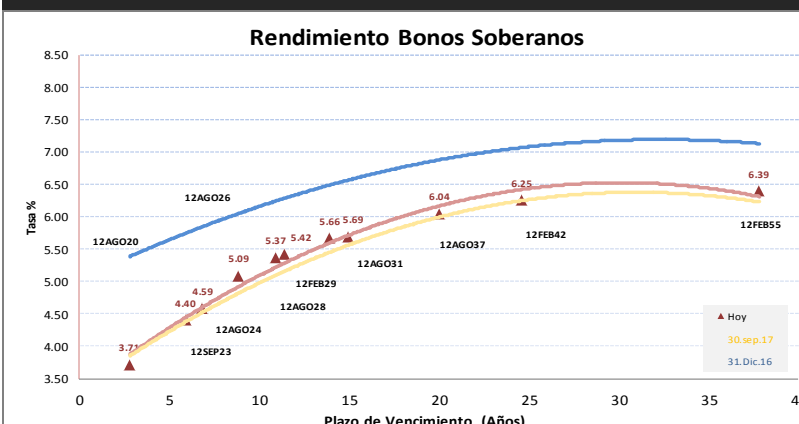
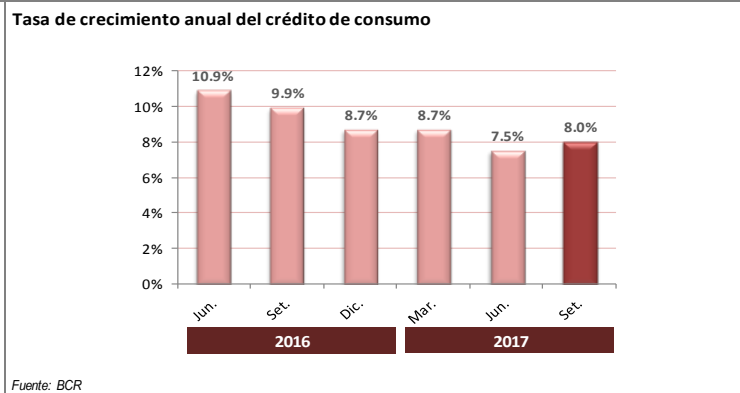
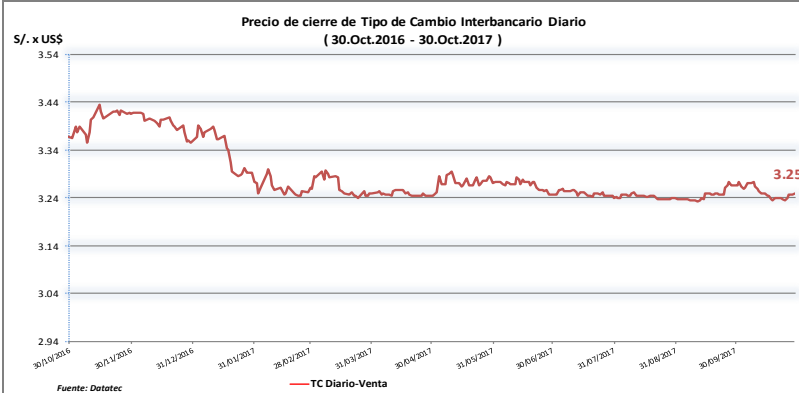
Fuente: Bloomberg - Datalec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.96	3.96	4.49	5.89	3.09	3.20	3.13	2.89
Microempresas	27.93	28.68	35.65	36.18	18.05	18.01	12.98	19.88
Consumo	47.84	48.08	48.34	45.20	33.74	33.74	33.51	33.74
Hipotecario	7.80	7.81	8.05	8.63	5.86	5.88	5.94	6.27
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.39	0.39	0.39	0.23	0.23	0.23	0.16
Plazo	3.04	3.03	3.15	4.19	1.31	1.33	1.12	0.31
CTS	3.40	3.07	3.21	3.27	1.56	1.56	1.49	1.39

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

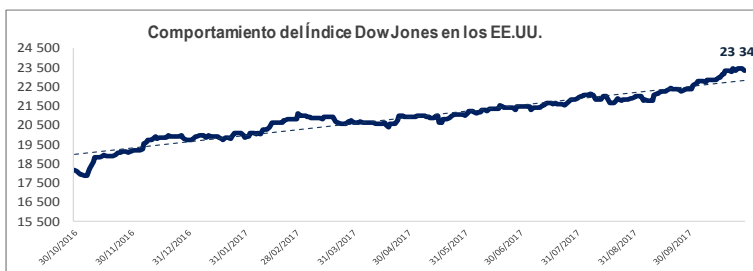
El gasto del consumidor en Estados Unidos anotó en septiembre su mayor avance en más de ocho años, probablemente debido a que familias en los estados de Texas y Florida reemplazaron sus vehículos motorizados dañados tras inundaciones, aunque la inflación subyacente permaneció contenida. El Departamento de Comercio dijo que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, saltó un 1,0 por ciento el mes pasado. Ese incremento, que también incluyó un impulso de mayor gasto de los hogares en servicios básicos, fue el mayor desde agosto de 2009. El gasto del consumidor subió en una cifra no revisada de 0,1 por ciento en agosto. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el gasto del consumidor subiría un 0,8 por ciento en septiembre. El dato fue incluido en el reporte del PIB del tercer trimestre que se difundió el viernes y que mostró que el crecimiento del gasto de los consumidores se desaceleró a una tasa anualizada del 2,4 por ciento tras un potente 3,3 por ciento entre abril y junio. La moderación en el consumo fue compensada por un aumento en la inversión en inventarios y el gasto de las empresas en equipamiento y por una caída en las importaciones, lo que llevó a la economía a crecer un 3,0 por ciento entre julio y septiembre, frente a un 3,1 por ciento en el segundo trimestre. El Departamento de Comercio dijo que, si bien el dato de septiembre reflejaba los efectos de los huracanes Harvey e Irma, no podía cuantificarse el impacto total de las tormentas en el gasto del consumidor y el ingreso personal. Se espera que la Fed mantenga estables las tasas este mes y que las incremente en diciembre por tercera vez en el año. Los ingresos personales subieron un 0,4 por ciento el mes pasado tras aumentar un 0,2 por ciento en agosto. Los salarios avanzaron un 0,4 por ciento. Los ahorros cayeron a 441.900 millones de dólares en septiembre, su nivel más bajo desde agosto del 2008, desde 521.400 millones de dólares el mes anterior.

El valor de las exportaciones de los países de América Latina y el Caribe registrará este año un incremento del 10% después de un lustro de retroceso, informó hoy la Cepal. En el informe Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe 2017, el organismo precisó que el aumento previsto de los envíos regionales se desglosa en un incremento de los precios del 6,5% y en un alza del volumen exportado del 3,5%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) prevé que las importaciones también se recuperarán después de cuatro años de caídas y crecerán 7% en 2017. La secretaria ejecutiva de la Cepal, Alicia Bárcena, dijo al presentar el documento que la recuperación del comercio en la región se produce en un "contexto de incertidumbre" en los ámbitos macroeconómico, tecnológico y geopolítico. Los principales factores que favorecerán el incremento del comercio exterior regional este año son el dinamismo económico de algunos de los principales socios y la recuperación del crecimiento económico de la región, que después de dos años de recesión se prevé que registre un alza del 1,2% en 2017 y el 2,2% en 2018. También incide un precio más alto de varios productos básicos de exportación y el desmantelamiento de restricciones arancelarias en algunos países, según el informe. El repunte de las exportaciones está liderado por el aumento de los envíos a China, que registrarán en 2017 un alza interanual del 23% en valor, mientras que las exportaciones al resto de países asiáticos aumentarán 17%. En cuanto al comercio al interior de la región, la Cepal espera que el valor de las exportaciones entre países latinoamericanos se incremente un 10%. Por países, los que registrarán este año los mayores aumentos en el valor de las exportaciones son Honduras (29,6%), Uruguay (23,8%), Nicaragua (23,5%), Brasil (18%) y Colombia (16,5%). En cuanto a las importaciones, encabezarán la lista Argentina (21,3%), Ecuador (21,1%), Bahamas (20,1%), Paraguay (19,6%). En el otro extremo, las importaciones disminuirán en Venezuela 21,8% luego de ceder 35,7% en 2016, según el informe.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 349	-0.36	4.21	18.15
NASDAQ (EE.UU)	6 699	-0.03	3.13	24.44
S&P 500 (EE.UU)	2 573	-0.32	2.12	14.92
FTSE (Inglaterra)	7 488	-0.23	1.56	4.83
DAX (Alemania)	13 230	0.09	3.12	15.23
NIKKEI (Japón)	22 012	0.01	8.13	15.16
SHANGAI (China)	3 390	-0.77	1.24	9.24

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO ( \$/€ )	1.1651	0.37	-0.83	-1.38	10.78
YEN Japonés ( \$/¥ )	113.18	-0.43	-0.22	0.60	-3.23
LIBRA ( \$/£ )	1.321	0.61	0.08	-1.42	7.03
FRANCO Suizo ( \$/₣ )	0.994	-0.38	0.94	2.69	-2.42
YUAN Chino ( \$/¥ )	6.647	-0.06	0.10	-0.09	-4.30

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	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 0.36% pendientes de las novedades sobre la presunta injerencia rusa en las elecciones de Estados Unidos y a la espera de la Reserva Federal. Tras el cierre de las operaciones, ese índice bajó 85 puntos y acabó en 23 349 puntos, el selectivo S&P 500 retrocedió un 0.32% hasta 2 573 enteros y el índice compuesto del mercado Nasdaq se dejó un 0.03% hasta 6 699 unidades. Al final los sectores en Wall Street corrieron divididos entre los descensos del industrial (-0.67%), el sanitario (-0.65%), el financiero (-0.30%) y el de materias primas (-0.18%) y los avances del energético (0.85%) y el tecnológico (0.29%). Merck (-6.06%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Verizon (-2.13%), General Electric (-1.83%), 3M (-1.58%), UnitedHealth (-1.51%), Walmart (-1.38%), Pfizer (-1.26%), Johnson & Johnson (-1.30%), Nike (-1.23%) y Home Depot (-1.20%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Apple (2.25%) por delante de Travelers (1.19%) Boeing (1.15%), Chevron (0.78%), United Technologies (0.64%), McDonald's (0.51%), IBM (0.44%), Visa (0.30%) y Microsoft (0.10%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se depreció ante el euro y tuvo un comportamiento mixto frente a otras divisas, en la víspera de la nueva reunión de la Fed. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York por un euro se pagaban 1.1651 dólares. La moneda estadounidense bajó también ante la japonesa, con un cambio de 113,18 yenes por dólar, y también ante la libra esterlina y el franco suizo, mientras que se apreció ante el dólar canadiense y el peso mexicano. La Fed se reunirá este martes y miércoles para revisar la política monetaria y existe la posibilidad de que al final de la cita se conozcan nuevas medidas en cuanto a las tasas de interés, teniendo en cuenta los últimos datos macroeconómicos. La cautela en los mercados se produjo antes de una serie de reportes económicos importantes de Estados Unidos que serán publicados esta semana.

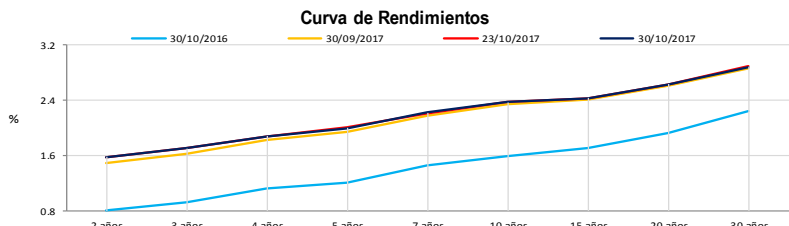
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 276.4	1 273.9	2.5	-5.9	-3.8	124.1
Plata (\$/oz)	16.9	16.9	-0.0	-0.2	0.2	0.9
Cobre (\$/TM)	6 839.0	6 800.5	38.5	-136.3	406.8	1 316.0
Zinc (\$/TM)	3 271.0	3 230.0	41.0	85.0	65.8	713.3
Estaño (\$/TM)	19 557.0	20 010.0	-453.0	-118.0	-1 288.0	-1 648.0
Plomo (\$/TM)	2 398.3	2 411.3	-13.0	-92.5	-93.8	398.8
Aluminio (\$/TM)	2 143.0	2 150.3	-7.3	18.3	63.0	439.0
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-0.1	-0.2	1.9
WTI (\$/barril)	54.2	53.9	0.3	2.4	2.5	0.4
Brent (\$/barril)	60.6	60.3	0.3	3.3	4.1	5.2

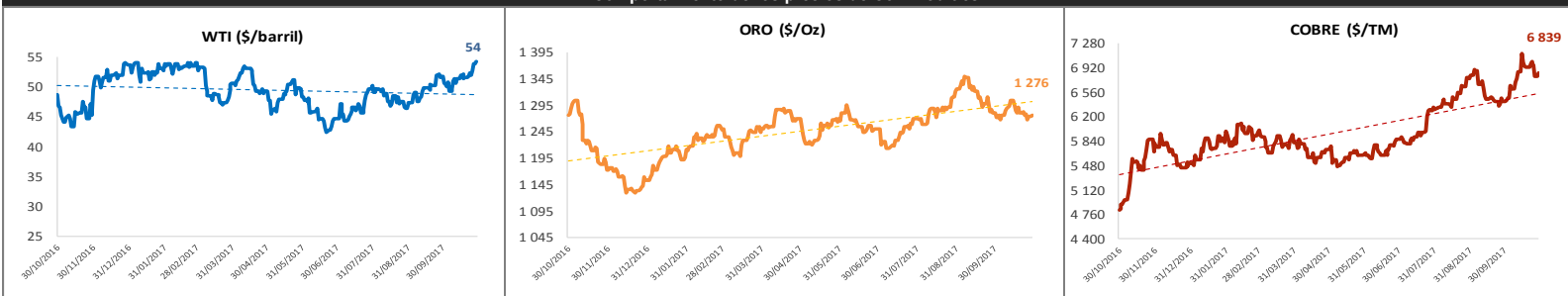
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.58	-1	39	72
3 Años	1.70	-2	24	69
5 Años	2.00	-3	7	67
10 Años	2.37	-4	-8	52
15 Años	2.43	-4	-14	43
20 Años	2.63	-4	-16	34
30 Años	2.88	-4	-19	27



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