

Mercado Nacional y Regional

31 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con resultados mixtos, en medio de las alzas de acciones mineras y las bajas de papeles de servicios públicos. En una jornada activa de negocios, los inversores prefirieron realizar ganancias con acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreycorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 19 168 puntos tras registrar una caída de 3.52%. Colizaron acciones de 49 empresas, de las que 21 subieron, 15 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andino Investment Holding (5.0%), Minera Morococha (3.94%), Fábrica Peruana Eternit (2.50%), Hidrandina (2.40%) y Refinería La Pampilla (2.22%). Bajaron las acciones de Goodyear (-8.80%), Minera Atacocha clase B (-4.17%), Minera IRL (-3.41%), Minera Milpo (-2.94%) y Ferreycorp (-2.68%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d ^o	Var 30-d ^o	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 168	-3.52	3.40	23.13
Lima (ISBVL)	30 479	-6.30	5.24	29.27
Bogotá (IGBC)	10 632	-0.56	-4.19	5.20
Buenos Aires (MERVAL)	27 935	1.93	7.12	65.12
México (IPC)	48 626	-0.47	-3.42	6.53
Santiago (IPSA)	5 588	-0.37	4.61	34.61
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 308	-0.66	0.02	23.38

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /

El precio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaria, en línea con el desempeño mostrado por la moneda estadounidense en la región. El precio de venta del dólar interbancario finalizó en S/ 3.251. La moneda estadounidense en lo que va del 2017 se ha depreciado 3.13% (Datatec).

Por otro lado, el Gobierno tiene en sus planes presentar un proyecto de ley para pedir que el Congreso le otorgue facultades para legislar, entre otras cosas, en temas económicos. La presidenta del Consejo de Ministros, Mercedes Aráoz, ya adelantó que se plantearán cambios para ordenar el sistema tributario. En este contexto, el Gobierno mantiene la intención de eliminar el Régimen Único Simplificado (RUS) y el Régimen Especial de Renta (RER), los cuales son utilizados por las pymes, porque los consideran como esquemas que distorsionan el sistema tributario. En el Ejecutivo, son conscientes que lograr una eliminación radical del RUS y el RER es muy complicado, tomando en cuenta la posición que tiene FP, pues ya se opusieron a una medida de este tipo en la primera delegación de facultades otorgada a finales del 2016. Es por ello que buscarán consensos con el Parlamento. La idea es que la eliminación sea gradual, pero tienen que empezar con ordenar el sistema tributario. La supuesta eliminación de ambos regímenes ya se dio a conocer –parcialmente– desde hace un tiempo. Por ejemplo, la ministra de Economía, Claudia Cooper, detalló el mes pasado que trabaja para crear un régimen tributario único para las microempresas. En tanto, Víctor Shiguíyama, jefe de la Sunat, señaló en setiembre que el RUS creado para los pequeños comerciantes y productores hace 23 años “ya cumplió su ciclo”, por lo que planteó su eliminación, dado que “no genera reglas para la formalidad”.

Fondos de afiliados de AFP crecen en S/ 5,081 mlls. en solo 6 semanas

El 2017 se viene erigiendo como un año muy positivo para los ahorros previsionales de los más de 6.5 millones de afiliados al SPP. Al 20 de octubre, el valor total del fondo de pensiones gestionado por las cuatro AFP ascendió a S/ 152,267 millones, según la SBS. Así, solo entre el 8 de setiembre y el 20 de octubre, el fondo de pensiones de las AFP creció en S/ 5,081.1 millones. El incremento de este año se explica básicamente por el buen desempeño de las inversiones de los fondos de pensiones. En particular, el fuerte aumento de los fondos de AFP de los últimos 45 días obedece al repunte de los activos de riesgo en mercados desarrollados y emergentes, dijo Gonzalo Llosa, gerente de Estrategia de Inversión de Prima AFP. “En las últimas semanas, hubo retornos fuertes principalmente en mercados accionarios”, explicó. Los buenos datos de la economía de EE.UU., la posibilidad de una reforma fiscal y reportes de utilidades de las empresas en el tercer trimestre, impulsan los rebornos en la plaza neoyorquina, manifestó Llosa. Pero no es el único mercado bursátil con buen desempeño. La bolsa de Japón rindió 8.13% en octubre. Además, la bolsa limeña ganó 7.21% en octubre y encadenó su sexto mes consecutivo al alza. Los precios de los metales, que se mantienen altos, impulsaron a la BVL, según Llosa. El repunte de las acciones en los dos últimos meses favoreció, sobre todo, a los fondos de pensiones de mayor riesgo. El fondo 3, que invierte hasta 80% en renta variable, creció 5.45% (S/ 1,201.3 millones) entre el 8 de setiembre y el 20 de octubre. En ese lapso, el fondo 2, con una participación de hasta 45% de acciones, aumentó 3.48% (S/ 3,723 millones). En cuanto a los fondos 1 y 0, cuya inversión se concentra en renta fija, el primero se incrementó en solo S/ 160 millones, mientras que el segundo decreció en S/ 3.9 millones. Los fondos que tienen más sesgo hacia renta fija no han tenido un retorno positivo, pues justamente en estos últimos meses las tasa de interés han subido y eso afecta su valor, refirió Llosa.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	324	319	317	316	
Argentina	365	344	348	366	B
Brasil	244	239	234	246	BB
Colombia	186	185	185	186	BBB
Chile	118	117	115	128	AA-
Ecuador	548	572	561	603	-
México	187	183	179	169	BBB+
Panamá	117	120	117	119	BBB
Perú	113	114	113	114	A-
Uruguay	154	155	155	163	BBB-
Venezuela	3 045	3 140	3 237	3 094	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	0.03	0.43	-0.46	-3.13
Real Brasileño	3.27	-0.28	0.74	3.44	0.49
Peso Mexicano	19.15	-0.48	-0.45	4.89	-7.63
Peso Chileno	635.34	-0.54	0.48	-0.59	-5.23
Peso Argentino	17.65	-0.25	0.87	1.93	11.16
Peso Colombiano	3 041.93	0.61	2.23	3.55	1.33

Fuente: Bloomberg - Datatec

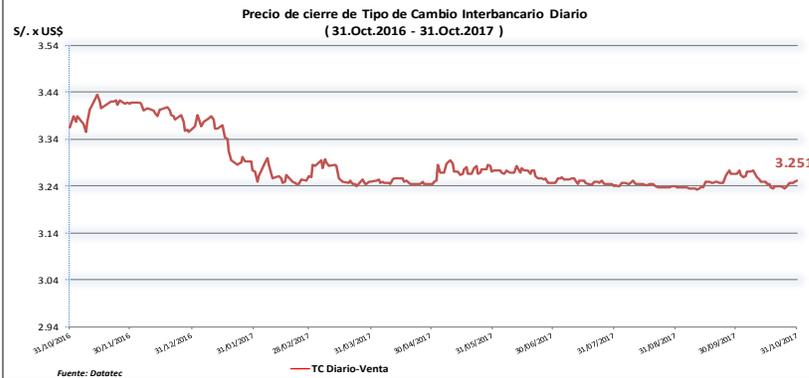
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.93	3.96	4.49	5.89	3.14	3.09	3.13	2.89
Microempresas	26.46	27.93	35.65	36.18	17.51	18.05	12.98	19.88
Consumo	47.63	47.84	48.34	45.20	33.65	33.74	33.51	33.74
Hipotecario	7.79	7.80	8.05	8.63	5.85	5.86	5.94	6.27

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.43	0.39	0.39	0.39	0.23	0.23	0.23	0.16
Plazo	3.04	3.04	3.15	4.19	1.30	1.31	1.12	0.31
CTS	3.38	3.40	3.21	3.27	1.53	1.56	1.49	1.39

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



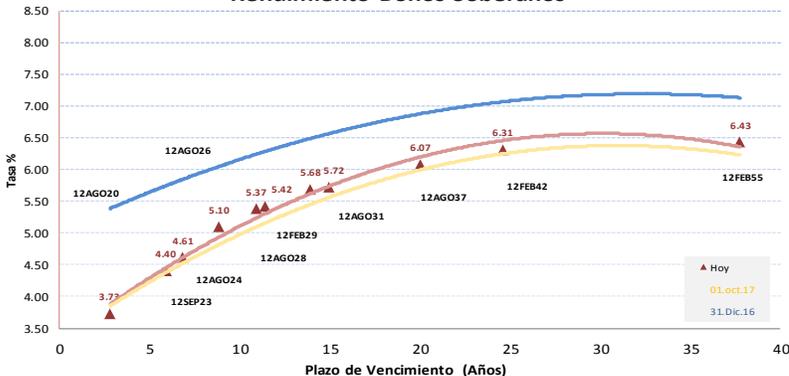
Rentabilidad de fondos de pensiones de AFP en el año* (%)

AFP	Fondo 0	Fondo 1	Fondo 2	Fondo 3
Habitat	4.22	10.01	13.18	14.68
Integra	3.99	8.84	11.67	13.61
Prima	3.65	9.04	11.66	12.97
Profuturo	3.95	8.09	10.13	11.81
Promedio	3.95	8.99	11.66	13.27

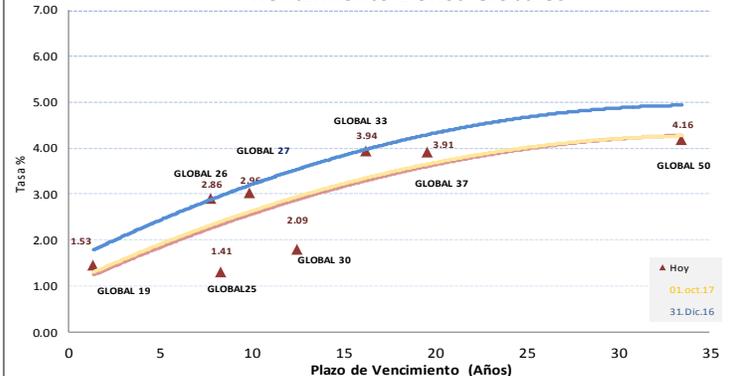
* Al 25 de octubre del 2017

Fuente: Económica/Gestión

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

31 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

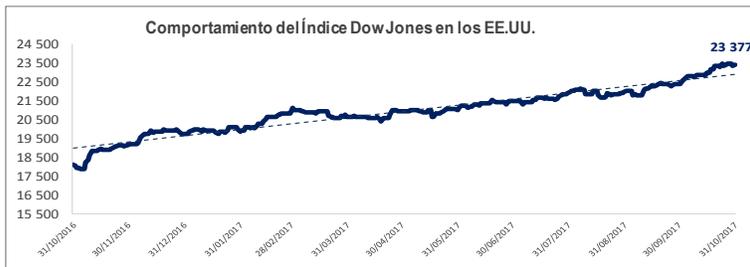
La economía de la zona euro se expandió más de lo esperado en el tercer trimestre y la tasa de desempleo bajó a su menor nivel en nueve años, aunque la inflación se desaceleró nuevamente en octubre tras dos meses de fuertes avances, indicaron las primeras estimaciones oficiales. La oficina de estadísticas de la Unión Europea, Eurostat, estimó que el PIB de los 19 países que comparten el euro creció 0,6 por ciento en el periodo de julio a septiembre respecto a los tres meses previos y avanzó 2,5 por ciento frente al tercer trimestre del 2016. Economistas encuestados por Reuters esperaban una expansión trimestral de 0,5 por ciento y un crecimiento de 2,4 por ciento en base interanual. El crecimiento de la economía ayudó a reducir la tasa de desempleo de la zona euro a su menor nivel desde enero del 2009, superando las expectativas del mercado. La tasa de desempleo cedió a 8,9 por ciento en septiembre desde una cifra revisada a la baja de 9 por ciento en agosto. Economistas encuestados por Reuters calculaban que la tasa de desocupación se situaría en 9 por ciento. Sin embargo, la inflación al consumidor se ralentizó en octubre a 1,4 por ciento interanual, de acuerdo a los datos de Eurostat, desde el 1,5 por ciento registrado en los últimos dos meses. Esto se produjo mayormente por un menor aumento de los precios de la energía, que subieron 3 por ciento interanual en octubre frente al alza de 3,9 por ciento de septiembre, lo que opacó el avance de los precios de los alimentos de 2,8 por ciento luego de haber sumado 1,5 por ciento el mes anterior. En la lectura sin tener en cuenta estos dos componentes más volátiles, la inflación se desaceleró a 1,1 por ciento en octubre desde el 1,3 por ciento que marcó en septiembre, bastante por debajo de la meta del Banco Central Europeo cercana al 2 por ciento.

Los precios del petróleo probablemente subirán en el 2018, aunque sufrirán periodos de volatilidad, puesto que la esperada extensión de un acuerdo impulsado por la OPEP para recortar los suministros de crudo compensará un aumento de la producción en Estados Unidos, mostró un sondeo de Reuters. Analistas elevaron sus proyecciones para el precio del crudo, según el sondeo, ya que las expectativas sobre una extensión de los recortes globales de producción fueron apuntaladas por comentarios de funcionarios de Arabia Saudita, el líder de facto de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). "Los rumores de una expansión (del acuerdo OPEP sobre recortes de suministros) podrían impactar los precios y los mercados estarán observando de cerca cualquier declaración a partir de la próxima reunión (del cartel)", dijo Ashley Petersen, de Stratias Advisors. "Si asumimos, como hasta ahora, que el acuerdo se extenderá a la totalidad del 2018, entonces los actuales niveles de cumplimiento de los recortes serán un gran factor para el reequilibrio (del mercado) durante el próximo año", sostuvo. El nivel de adhesión de los integrantes del pacto se sitúa actualmente en 80 por ciento. El sondeo realizado entre 35 analistas prevé que el precio del crudo Brent promediara 53,25 dólares por barril este año, por encima del cálculo del mes pasado de 52,60 dólares el barril. Los futuros del referencial del Mar del Norte han sumado alrededor de 17 por ciento en los últimos dos meses. En el 2018, el sondeo arrojó un precio promedio de 55,71 dólares para el Brent. En cuanto al crudo ligero de Estados Unidos, o WTI, el pronóstico de analistas apuntó a un promedio de 50,21 dólares en 2017 y de 52,50 dólares el barril para el próximo año. Analistas esperan además que el crecimiento de la demanda de crudo en lo que resta del 2017 y durante el 2018 promedie entre 1,5 millones y 1,7 millones de barriles por día, mayormente por el consumo de grandes economías de Asia como China e India. El aumento de los precios del petróleo podría alentar una mayor extracción de hidrocarburos de esquisto en Estados Unidos, un factor que ha ampliado el diferencial entre los precios del WTI y del Brent, indicó la encuesta.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	23 377	0.12	4.34	18.29
NASDAQ (EE.UU)	6 728	0.43	3.57	24.98
S&P 500 (EE.UU)	2 575	0.09	2.22	15.03
FTSE (Inglaterra)	7 493	0.07	1.63	4.90
DAX (Alemania)	13 230	0.00	3.12	15.23
NIKKEI (Japón)	22 012	-0.00	8.13	15.16
SHANGAI (China)	3 393	0.09	1.33	9.33

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1646	-0.04	-0.98	-1.42	10.74
YEN Japonés (¥/\$)	113.64	0.41	-0.23	1.00	-2.84
LIBRA (\$/£)	1.328	0.57	1.13	-0.86	7.64
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.998	0.33	0.66	3.03	-2.10
YUAN Chino (¥/\$)	6.635	-0.17	-0.01	-0.27	-4.46

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 al alza y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó 0.12%, mientras que el índice Nasdaq logró un nuevo récord histórico, tras otra tanda de resultados empresariales y a la espera de la Fed. Al término de la sesión, el Dow Jones sumó 28 puntos y acabó en 23 377 puntos, el selectivo S&P 500 avanzó 0.09% hasta 2 575 unidades y el índice compuesto del mercado Nasdaq progresó 0.43% hasta 6 728 enteros, en niveles nunca vistos. De esta forma, tanto el Dow Jones de Industriales como el S&P 500 acumularon su séptimo mes consecutivo de ganancias, mientras que el Nasdaq sumó cuatro meses de ascensos y conquistó un nuevo máximo histórico. La sesión estuvo marcada por la publicación de otra tanda de resultados financieros como la multinacional farmacéutica Pfizer (-0.26%), la financiera Mastercard (-0.12%) y la firma de ropa deportiva Under Armour, que se desplomó 23.66%. Casi todos los sectores en Wall Street cerraron al alza, como el tecnológico (0.52%), el energético (0.48%), el de materias primas (0.16%), el sanitario (0.09%) y el industrial (0.08%), mientras que solo bajó el financiero (-0.08%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció ante el euro y la mayoría de divisas importantes al comienzo de una nueva reunión de la Fed, de cuyo futuro liderazgo están también pendientes los analistas. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1646 dólares. La moneda estadounidense subió también ante la japonesa, con un cambio de 113.64 yenes por dólar, el franco suizo y el dólar canadiense, mientras que bajó ante la libra esterlina y el peso mexicano. La Fed inició este martes una reunión sobre política monetaria en la que no se espera modificación de los tipos de interés, justo dos días antes de que el presidente del país, Donald Trump, anuncie su nominado para dirigir el banco central. El dólar se benefició de datos positivos sobre la economía estadounidense, como el de la confianza del consumidor, que en octubre subió a su nivel más alto en casi 17 años, un 125,9 según la organización The Conference Board.

	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

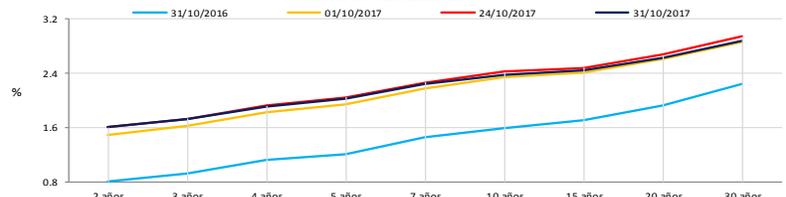
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 271.1	1 276.4	- 5.3	- 5.8	- 9.1	118.8
Plata (\$/oz)	16.7	16.9	- 0.1	- 0.2	0.1	0.8
Cobre (\$/TM)	6 816.8	6 839.0	- 22.3	- 193.0	384.5	1 293.8
Zinc (\$/TM)	3 322.0	3 271.0	51.0	76.5	116.8	764.3
Estaño (\$/TM)	19 505.0	19 557.0	- 52.0	- 372.0	- 1 340.0	- 1 700.0
Plomo (\$/TM)	2 402.5	2 398.3	4.3	- 57.5	- 89.5	403.0
Aluminio (\$/TM)	2 141.8	2 143.0	- 1.3	- 2.8	61.8	437.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	- 0.1	- 0.2	1.9
WTI (\$/barril)	54.4	54.2	0.2	2.1	2.7	0.7
Brent (\$/barril)	60.9	60.6	0.3	2.8	4.4	5.5

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.60	3	41	76
3 Años	1.73	3	27	74
5 Años	2.02	2	9	71
10 Años	2.38	1	- 6	55
15 Años	2.44	1	- 14	46
20 Años	2.63	- 0	- 16	37
30 Años	2.88	- 0	- 19	30

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: Virginia Carolina Moreno
mailto:virginia.moreno@bancom.com.pe