

Mercado Nacional y Regional

1 de febrero de 2016

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, ante el avance de los precios del oro, en medio de la volatilidad de los mercados externos tras la difusión de un débil dato manufacturero en China. El índice general subió 0.41% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado avanzó 0.37%. En la jornada se negociaron S/ 18.3 millones (US\$ 5.3 millones) en 306 operaciones. A nivel de empresas, subieron las acciones de: Buenaventura (5.00%), Casa Grande (3.23%), Alicorp (1.96%), Cerro Verde (1.50%), Aceros Arequipa (1.28%) y Volcan (0.42%). En contrario, bajaron las acciones de: Peruvian Precious Metals (-9.09%) y Cementos Pacasmayo (-0.22%).

| | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2016 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 9 430 | 0.41 | -4.25 | -4.25 |
| Lima (ISBVL) | 12 193 | 0.37 | -5.50 | -5.50 |
| Bogotá (IGBC) | 8 624 | 0.33 | 0.90 | 0.90 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 11 252 | -0.48 | -3.63 | -3.63 |
| México (IPC) | 43 631 | 0.00 | 1.52 | 1.52 |
| Santiago (IPSA) | 3 707 | 0.04 | 0.73 | 0.73 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 40 570 | 0.41 | -6.41 | -6.41 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció en el mercado local, debido a que empresas e inversores extranjeros se refugiaron en el dólar luego de que una caída del sector manufacturero en China elevó los temores sobre la desaceleración de la economía global. Para atenuar la caída del sol, el Banco Central de Reserva (BCR) vendió US\$ 131 millones en el mercado al contado. Asimismo, el BCR colocó swaps cambiarios venta por S/ 900 millones. Las ventas oficiales de divisas suman US\$ 463 millones en lo que va del año. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.484 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una depreciación acumulada de 2.05% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana también alcanzó una depreciación de 14.64%.

Exportaciones

Las exportaciones peruanas sumaron US\$ 33 247 millones inferior en 13.55% a lo exportado en el año anterior (US\$ 38 459 millones), por el menor precio de los metales y la menor demanda de nuestros socios comerciales. Esto se explica por los menores embarques de productos mineros, pesqueros, así como petróleo y gas natural. Las exportaciones tradicionales terminaron con un descenso de 16.01% al cierre 2015 comparado al 2014. Los mayores envíos (en volumen) de los productos mineros en los últimos meses del año 2015 amortiguaron la caída de los precios de los metales en ese periodo, pero no impidieron que el rubro de exportaciones tradicionales cerrara a la baja. Asimismo, las exportaciones no tradicionales disminuyeron a 7.39%. El Banco Central de Reserva proyecta que las exportaciones se recuperarán este año y crecerán 5.4% debido a que se elevarían los volúmenes de embarques mineros, especialmente de cobre, y pesqueros ante la mayor captura de anchoveta.

Fuente: INEI - Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasif. Fitch Riesgo Sober. |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-----------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 442 | 444 | 453 | 410 | |
| Argentina | 488 | 500 | 515 | 439 | CCC |
| Brasil | 513 | 512 | 523 | 521 | BB+ |
| Colombia | 385 | 379 | 385 | 321 | BBB+ |
| Ecuador | 1 536 | 1 495 | 1 592 | 1 265 | NR |
| México | 273 | 270 | 266 | 232 | A- |
| Panamá | 248 | 252 | 253 | 219 | BBB |
| Perú | 276 | 280 | 280 | 247 | A- |
| Uruguay | 318 | 318 | 322 | 281 | BBB |
| Venezuela | 3 637 | 3 592 | 3 722 | 2 781 | CCC |

Fuente: Bloomberg

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | YTD 2016 |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | |
| Sol | 3.48 | 0.29 | 0.52 | 2.01 | 2.01 |
| Real Brasileño | 3.96 | -0.89 | -3.10 | 0.07 | 0.07 |
| Peso Mexicano | 18.23 | 0.70 | -1.99 | 5.62 | 5.96 |
| Peso Chileno | 712.06 | 0.06 | -1.20 | 0.49 | 0.49 |
| Peso Argentino | 14.12 | 1.19 | 2.32 | 9.18 | 9.18 |
| Peso Colombiano | 3 327.53 | 1.29 | -2.07 | 4.82 | 4.82 |

Fuente: Bloomberg

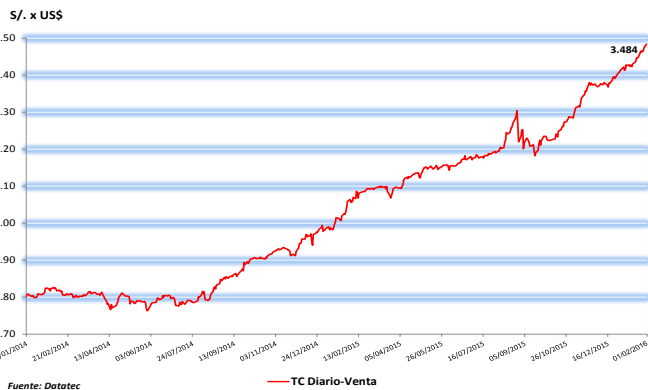
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 6.24 | 6.24 | 6.18 | 5.24 | 2.73 | 2.77 | 2.33 | 2.83 |
| Microempresas | 34.73 | 35.00 | 34.89 | 32.27 | 26.72 | 26.65 | 23.36 | 18.20 |
| Consumo | 44.41 | 44.40 | 44.03 | 41.66 | 31.83 | 31.95 | 32.07 | 28.63 |
| Hipotecario | 9.01 | 9.00 | 8.95 | 8.95 | 6.73 | 6.69 | 6.71 | 7.70 |
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| Ahorro | 0.43 | 0.42 | 0.39 | 0.40 | 0.18 | 0.18 | 0.17 | 0.20 |
| Plazo | 4.04 | 4.04 | 3.96 | 3.55 | 0.20 | 0.20 | 0.18 | 0.29 |
| CTS | 3.31 | 3.25 | 2.80 | 3.89 | 1.68 | 1.65 | 1.39 | 2.10 |

Fuente: SBS

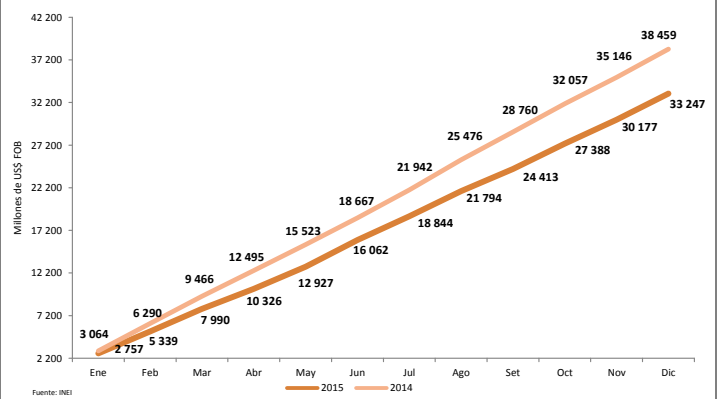
Evolución de Indicadores Económicos: Perú

Precio de cierre de Tipo de Cambio Interbancario Diario (01.Ene.2014 - 01.Feb.2016)



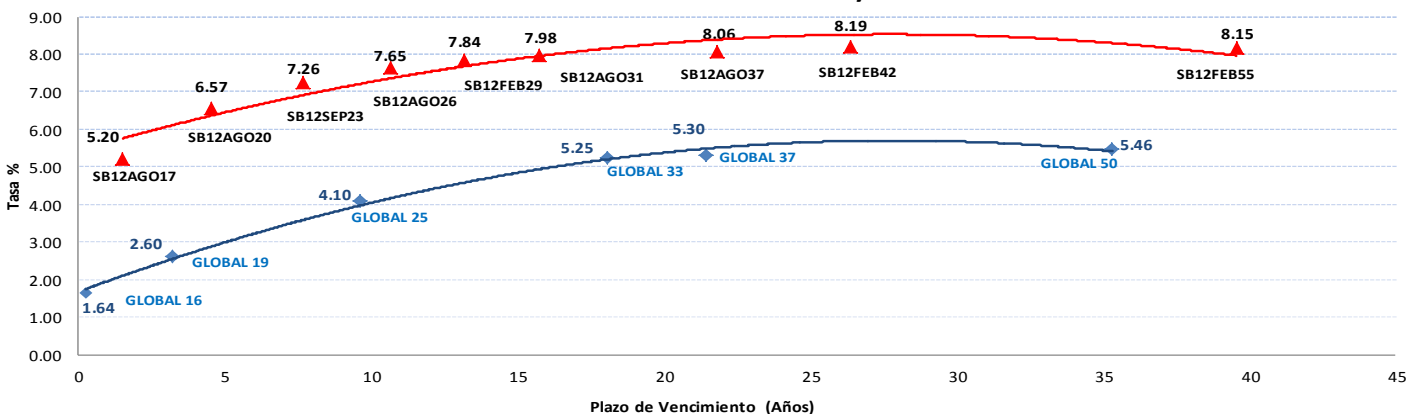
Fuente: Datatec

Evolución de las exportaciones Acumuladas



Fuente: INEI

Rendimiento Bonos Soberanos y Globales



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

1 de febrero de 2016

HECHOS DE IMPORTANCIA

La actividad manufacturera china se contrajo en enero a su ritmo más acelerado en casi tres años y medio, lo que sugiere la segunda economía más grande del mundo ha tenido un débil comienzo en el 2016 y refuerza el argumento a favor de un estímulo en el corto plazo. El índice oficial de gerentes de compras (PMI) se situó en 49.4 en enero, en comparación con la lectura del mes anterior de 49.7 y por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción sobre una base mensual. El PMI de enero marca el sexto mes consecutivo de contracción en la actividad fabril de China, destacando un lento comienzo del año para el sector manufacturero que está bajo fuerte presión por la caída de precios y un exceso de capacidad en segmentos clave como el acero y la energía. Asimismo, el índice PMI del sector servicios bajó, por su parte, hasta los 53.5 puntos desde los 54.4 enteros de diciembre. La divergencia entre ambos registros es consonante con la tesis de las autoridades chinas de que su economía, más que una fase de ralentización, vive un periodo de transformación de un modelo basado en las manufacturas y la inversión pública a otro centrado en el consumo interno, similar al de la mayor parte de países occidentales. Los datos manufactureros trajeron consigo un nuevo revés bursátil. El principal parqué del país, el de Shanghai, cerró la sesión de este lunes con una caída del 1.8% y ya se deja casi la cuarta parte de su valor en lo que va de año. Es la mayor caída desde la crisis financiera de 2008 y la sitúa como la Bolsa mundial con peor

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, ha defendido este lunes que si la institución no habría tomado las medidas que aprobó en 2014, año en el que se redujo hasta el 0.05% los tipos de interés de la moneda única, la Eurozona habría caído en una "completa deflación" en 2015 y los precios habrían bajado "incluso más rápido" este año. Por otro lado, Draghi ha subrayado que existen riesgos que pueden afectar a la recuperación económica de la zona euro, a pesar de que la política monetaria "está funcionando". Así, ha reclamado que los desafíos fiscales y económicos de los Estados miembros requieren acciones concretas que contribuyan a la recuperación y al mismo tiempo estén en concordancia con los criterios del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. En la misma línea, ha defendido que el ciclo de recuperación "debería estar apoyado por políticas estructurales efectivas" para aumentar la productividad, la inversión y la creación de empleo. "Para que la zona euro pueda prosperar, la recuperación no puede continuar dependiendo solo de la política monetaria. Sienta las bases y acota el espacio, pero no es suficiente", ha manifestado.

| Bolsas Internacionales | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2016 |
|------------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 16 449 | -0.10 | -5.60 | -5.60 |
| NASDAQ (EE.UU) | 4 620 | 0.14 | -7.73 | -7.73 |
| S&P 500 (EE.UU) | 1 939 | -0.04 | -5.12 | -5.12 |
| FTSE (Inglaterra) | 6 060 | -0.39 | -2.92 | -2.92 |
| DAX (Alemania) | 9 758 | -0.41 | -9.17 | -9.17 |
| NIKKEI (Japón) | 17 865 | 1.98 | -6.14 | -6.14 |
| SHANGAI (China) | 2 689 | -1.78 | -24.03 | -24.03 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con indicadores mixtos, el Dow Jones de Industriales su principal indicador, bajó 0.10%, siguiendo el mismo comportamiento S&P 500 (-0.04%), en una sesión marcada por una nueva caída del precio del petróleo en los mercados internacionales y nuevos datos económicos peores de lo previsto en China. Contrariamente, el índice compuesto de Nasdaq logró remontar y terminar con avances moderados animados por el buen desempeño de valores tecnológicos como la red social Facebook (2.57%) o Google (1.24%), que presentó sus resultados al cierre. Asimismo, los sectores que lideraron las pérdidas fueron: el energético (-2.13%), el financiero (-0.55%), el tecnológico (-0.28%), el de materias primas (-0.17%) y el industrial (-0.17%), mientras anizaron el de telecomunicaciones (1.00%) y el sanitario (0.26%).

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2016 |
| EURO (\$/€) | 1.0888 | 0.53 | 0.36 | 0.29 | 0.24 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 120.99 | -0.12 | 2.27 | 0.36 | 0.64 |
| LIBRA (\$/£) | 1.4433 | 1.33 | 1.29 | -2.12 | -2.06 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 1.020 | -0.32 | 0.69 | 1.84 | 1.77 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.578 | 0.04 | -0.01 | 1.30 | 1.30 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

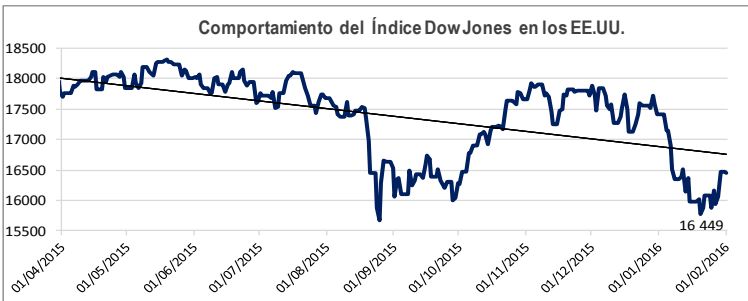
El dólar cae contra una canasta de monedas por presunciones que la Reserva Federal no podrá elevar las tasas de interés tan rápido como se pronosticaba, dado el flojo crecimiento de la economía de Estados Unidos y la política monetaria expansiva del banco central de Japón, que sorprendió al mercado al adoptar tasas de interés negativas. El dólar retrocedía contra el yen, tras haberse apreciado un 2% el viernes, mientras el euro se afirmó contra el dólar. Según varios analistas, el euro y el yen se fortalecieron contra el dólar por expectativas de que la Fed moderará el ritmo de sus alzas de tasas. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, bajó 0.43%, a 99.176.

| Bancos Centrales - Tasas Referenciales | Hoy | Variación (en pbs) | | |
|--|-------|--------------------|-------|-------|
| | | 1 semana | 1 mes | 1 año |
| EE.UU. | 0.50 | 0 | 0 | 25 |
| ZONA EURO | 0.05 | 0 | 0 | 0 |
| INGLATERRA | 0.50 | 0 | 0 | 0 |
| CANADÁ | 0.50 | 0 | 0 | -25 |
| JAPÓN | -0.10 | -20 | -20 | -20 |

Principales Proyecciones

| Internacionales | Producto Bruto Interno (%) | | | |
|------------------|----------------------------|------|------|-----|
| | 2014 | 2015 | 2016 | ### |
| - Mundo | 3.4 | 3.1 | 3.4 | 3.6 |
| - Estados Unidos | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.6 |
| - Eurozona | 0.9 | 1.5 | 1.7 | 1.7 |
| - Alemania | 1.6 | 1.5 | 1.7 | 1.7 |
| - China | 7.3 | 6.9 | 6.3 | 6.0 |
| - Japón | 0.0 | 0.6 | 1.0 | 0.3 |

Fuente: FMI - Enero 2016

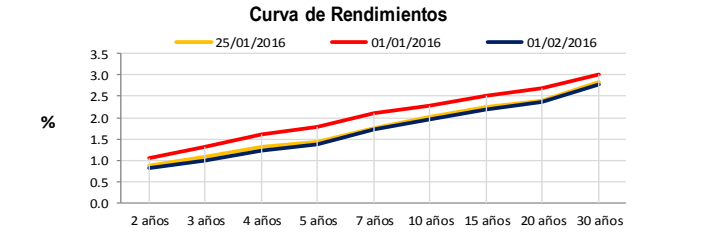


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2016 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 128.4 | 1 118.2 | 10.2 | 20.4 | 67.0 | 67.0 |
| Plata (\$/oz) | 14.4 | 14.3 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.5 |
| Cobre (\$/TM) | 4 571.0 | 4 570.0 | 1.0 | 152.0 | -134.8 | -134.8 |
| Zinc (\$/TM) | 1 652.0 | 1 628.0 | 24.0 | 138.0 | 59.3 | 59.3 |
| Estaño (\$/TM) | 14 854.0 | 14 906.0 | -52.0 | 1,112.0 | 263.0 | 263.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 734.5 | 1 720.5 | 14.0 | 110.3 | -62.5 | -62.5 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 524.3 | 1 518.8 | 5.5 | 49.0 | 24.0 | 24.0 |
| Molibdeno (\$/lb) | 5.5 | 5.5 | - | - | 0.3 | 0.3 |
| WTI (\$/barril) | 31.6 | 33.6 | -2.0 | 3.2 | -5.4 | -5.4 |
| Brent (\$/barril) | 33.5 | 33.2 | 0.3 | 4.8 | -2.7 | -2.3 |

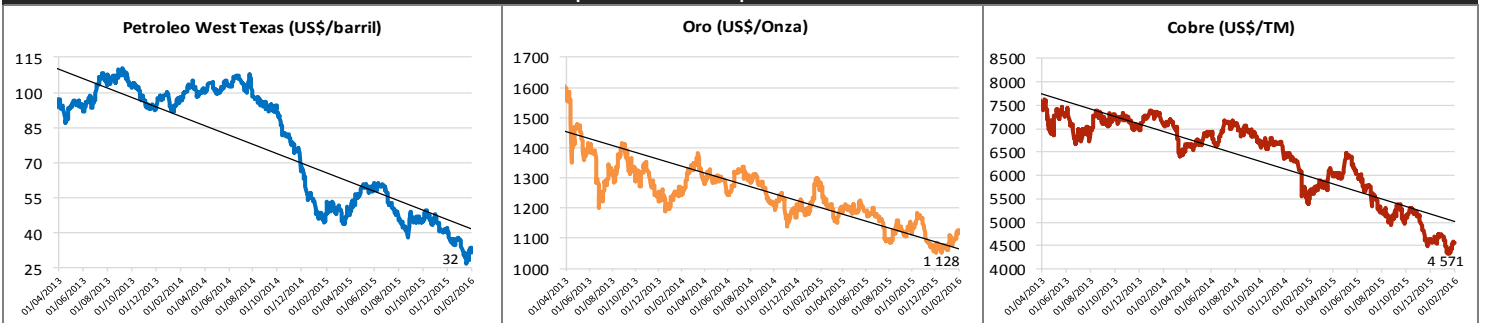
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2016 | 1 año |
| 2 Años | 0.80 | 2 | 13 | 35 |
| 3 Años | 1.00 | 3 | -8 | 26 |
| 5 Años | 1.37 | 3 | -29 | 21 |
| 10 Años | 1.95 | 3 | -22 | 31 |
| 15 Años | 2.21 | 2 | -16 | 27 |
| 20 Años | 2.37 | 2 | -9 | 39 |
| 30 Años | 2.76 | 2 | 1 | 54 |



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 12136

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Gerente: Miguel Ángel Ramírez
mramirez@bna.com.pe