

Mercado Nacional y Regional

2 de septiembre de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con ganancias, contagiada por la subida de los mercados internacionales en medio del optimismo de que la Reserva Federal de los Estados Unidos no elevará sus tipos de interés referenciales este mes. El índice general subió 1.38% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado avanzó 1.33%. En la jornada se negociaron S/ 38.5 millones (US\$ 11.3 millones) en 554 operaciones. Cotizaron acciones de 44 empresas, de las que treinta subieron, cinco bajaron y nueve se mantuvieron estables. A nivel de empresas, subieron las acciones de: PPX Mining Corporation (9.20%), Buenaventura (7.34%), Minera Santa Luisa (5.26%), Alicorp (4.53%), Edegel (3.23%), Sider (2.50%), Minsur (2.36%), Morococha (2.15%), Graña y Montero (1.83%), Refinería La Pampilla (1.53%), Atacocha (1.50%) y Ferreycorp (1.23%). En contrario, bajaron las acciones de: Corporación Aceros Arequipa (-2.86%), Telefónica del Perú (-2.08%) y Casa Grande (-2.05%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2016
Lima (IGBVL)	15 468	1.38	0.41	57.06
Lima (ISBVL)	23 265	1.33	0.52	80.33
Bogotá (IGBC)	10 263	1.08	6.92	20.08
Buenos Aires (MERVAL)	15 966	1.43	3.47	36.75
México (IPC)	47 788	0.47	2.01	11.19
Santiago (IPSA)	4 140	0.47	1.03	12.50
Sao Paulo (IBOVESPA)	59 616	2.37	4.45	37.52

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, por una oferta de dólares de inversores extranjeros y fondos de pensión luego de que la difusión de un débil dato de empleo en Estados Unidos aminoró las expectativas de un alza de su tasa clave este mes. Ahora analistas del mercado financiero estiman que su cotización descenderá a niveles de S/ 3.369 en el corto plazo, con posibilidades de seguir perdiendo terreno. El dólar venta mostró un nivel mínimo de S/ 3.382 y máximo de S/ 3.393. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.382 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 0.94% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%. Por otro lado, el Banco Central de Reserva difundió su encuesta de expectativas macroeconómicas de fines de agosto, en la que analistas económicos redujeron su estimado de dólar al cierre del 2016 a S/ 3.40.

Expectativa Empresarial

El optimismo sobre el futuro de la economía continúa creciendo, aunque todavía no se refleja claramente. Por ejemplo, la última encuesta de GFK a nivel nacional daba cuenta de la mejora en la confianza del consumidor, sobre todo en los estratos socioeconómicos C y E. La última Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas que elabora el Banco Central de Reserva va en el mismo sentido, pues muestra que el optimismo empresarial está en su mejor nivel casi en dos años, aunque todavía no se percibe que haya una clara recuperación de la demanda. Así, el nivel de la demanda para los empresarios se encuentra por debajo de lo esperado, aunque ha mejorado la expectativa que tienen para los próximos tres meses. La encuesta realizada entre las 346 principales empresas de los sectores con mayor peso en la economía da cuenta de que 13 indicadores mejoraron en agosto respecto a julio, ubicándose 16 de ellos en el tramo optimista. Sin embargo, disminuyeron las expectativas de precios promedio de los insumos y los precios promedio de venta para los próximos tres meses. El optimismo se encuentra reflejado en las perspectivas que tienen 346 empresas encuestadas en lo que se refiere a la expectativa de la economía a 12 meses. Cabe señalar que la expectativa de inflación en agosto disminuyeron un rango entre 2.8% y 3% para este año y a un rango de entre 2.6% y 3% para el 2017.

Fuente: BCR - Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasif. Fitch Riesgo Sober.
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	349	355	339	370	
Argentina	448	458	480	514	WD
Brasil	309	315	299	327	BB
Colombia	236	240	226	265	BBB+
Ecuador	856	863	841	883	NR
México	195	198	189	211	BBB+
Panamá	165	169	160	189	BBB
<b>Perú</b>	<b>166</b>	<b>171</b>	<b>161</b>	<b>187</b>	<b>A-</b>
Uruguay	229	232	222	246	BBB
Venezuela	2 414	2 497	2 434	2 669	CCC

Fuente: Bloomberg

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2016
Sol	3.38	-0.38	0.77	1.02	-0.94
Real Brasileño	3.26	-0.01	-0.27	0.57	-17.77
Peso Mexicano	18.58	-0.91	-0.08	-1.64	7.97
Peso Chileno	671.70	-1.31	0.52	2.42	-5.21
Peso Argentino	14.98	0.55	-0.14	0.78	15.84
Peso Colombiano	2 936.51	-1.84	1.58	-5.12	-7.50

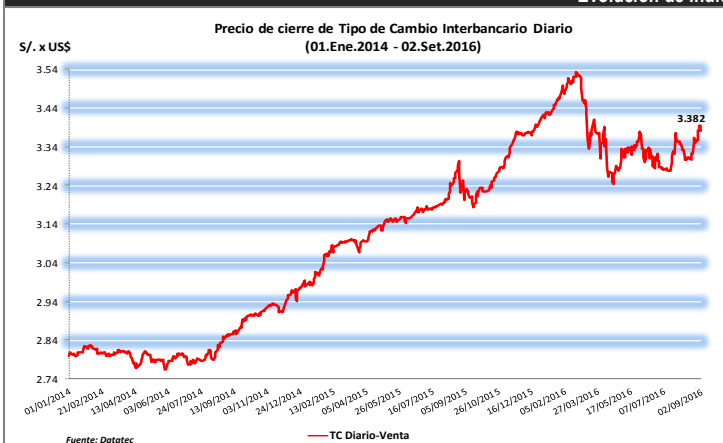
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d	-1d		-30d	-360d	
Corporativo	6.08	6.09	6.31	5.62	3.61	3.64	2.46	2.47	
Microempresas	36.42	36.44	35.38	33.77	23.68	23.78	16.40	15.13	
Consumo	43.73	43.85	44.40	43.26	31.96	31.97	32.32	31.67	
Hipotecario	8.94	8.95	8.96	8.50	6.48	6.51	6.51	6.90	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.51	0.51	0.37	0.40	0.20	0.20	0.19	0.18	
Plazo	4.10	4.11	4.60	4.04	0.31	0.32	0.33	0.11	
CTS	3.47	3.47	3.45	3.76	1.55	1.55	1.53	1.68	

Fuente: SBS

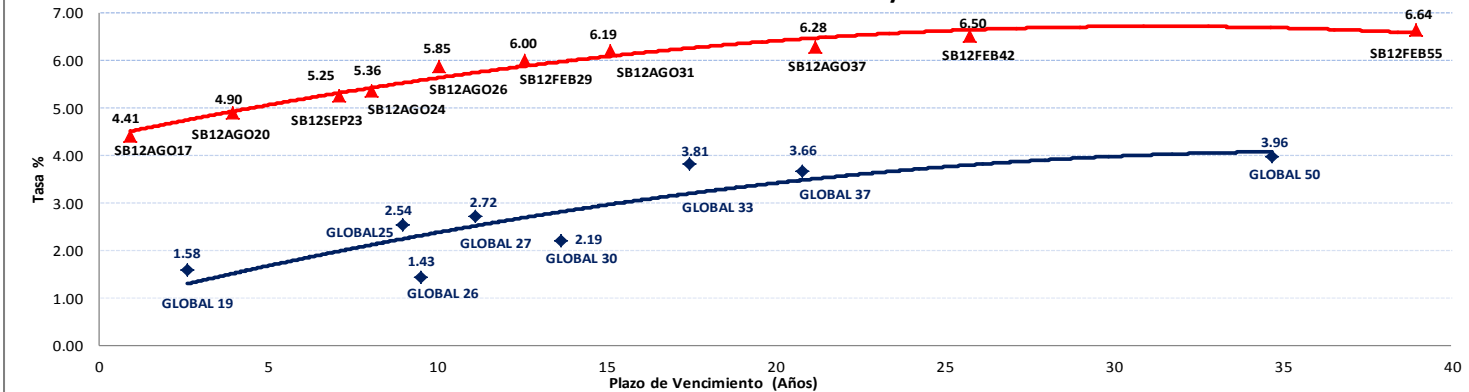
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS AGOSTO 2016			
Situación actual	Diciembre 2015	Julio 2016	Agosto 2016
Situación actual del negocio	57.9	56.8	58.9
Nivel de ventas	50.0	51.4	52.6
Ordenes de compra respecto al mes anterior	45.1	49.3	51.5
Nivel de producción	50.7	48.8	49.7
Nivel de demanda con respecto a lo esperado	41.1	41.0	43.5
Inventarios respecto al mes anterior	51.0	53.7	51.8
Nivel de empleo	46.4	48.6	47.8
<b>Expectativa</b>			
Expectativa de demanda de sus productos a 3 meses	51.5	60.9	63.2
Expectativa de contratación de personal a 3 meses	45.5	51.5	52.9
Expectativa de la situación de la empresa a 3 meses	54.4	61.0	62.4
Expectativa del sector a 3 meses	47.7	58.2	59.1
Expectativa de la economía a 3 meses	44.6	61.0	62.0
Expectativa del sector a 12 meses	57.6	70.7	70.7
Expectativa de la economía a 12 meses	56.0	74.6	74.8
<b>Confianza</b>			
Expectativa de situación económica a 12 meses (Apoyo)*	68.0	66.9	65.7
<b>Finanzas</b>			
Situación financiera de la empresa	62.4	62.2	65.5
Situación de acceso al crédito de la empresa	64.3	66.5	67.3
<b>Precios</b>			
Expectativa del precio promedio de insumos a 3 meses	52.5	53.3	51.0
Expectativa del precio promedio de venta a 3 meses	55.3	56.4	55.8

\*De los componentes situación económica familiar presente y futura, posibilidad de encontrar trabajo y nivel de precios, se toma solo el de expectativas de situación familiar futura (12 meses).  
Fuente: BCR

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.

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El crecimiento del empleo en Estados Unidos se desaceleró más de lo previsto en agosto tras dos meses consecutivos de fuerte avance, y el alza de los salarios se moderó, lo que podría descartar un incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal este mes. Las nóminas no agrícolas subieron en 151 000 empleos el mes pasado tras un incremento revisado al alza de 275 000 en julio, con un declive en las contrataciones en los sectores de manufacturas y construcción, dijo el Departamento del Trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 4,9 por ciento, debido a que más personas entraron al mercado laboral. "Este reporte de empleo coloca a la Fed en una situación difícil. No es lo suficientemente fuerte como para asegurar un alza de tasas de interés en septiembre. Pero es lo suficientemente sólido para provocar una acalorada discusión de política (monetaria)", indicó Mohamed el-Erian, asesor económico jefe de Allianz, en Newport Beach, California.

El déficit comercial de Estados Unidos se redujo más de lo esperado en julio debido a que las exportaciones alcanzaron su máximo nivel en 10 meses, lo que ofreció una mayor evidencia de que el crecimiento económico se fortalecería en el tercer trimestre. El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó el viernes que la brecha de la balanza comercial disminuyó un 11.6 por ciento a US\$ 39 500 millones, bajando luego de tres meses consecutivos de incrementos. El déficit comercial de junio fue revisado levemente al alza a US\$ 44 700 millones. Ajustado por inflación, el déficit cayó a US\$ 58 300 millones desde US\$ 64 500 millones en junio.

Bolsas Internacionales	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2016
DOW JONES (EE.UU)	18 492	0.39	0.75	6.12
NASDAQ (EE.UU)	5 250	0.43	1.75	4.84
S&P 500 (EE.UU)	2 180	0.42	0.75	6.66
FTSE (Inglaterra)	6 895	2.20	3.92	10.45
DAX (Alemania)	10 684	1.42	5.05	-0.55
NIKKEI (Japón)	16 926	-0.01	5.24	-11.08
SHANGAI (China)	3 067	0.13	2.98	-13.33

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador sumó 0.39%, después de conocerse un dato peor de lo esperado sobre el empleo que aleja la posibilidad de una subida inminente de los tipos de interés. De la misma manera, el índice compuesto de Nasdaq avanzó 0.43% hasta 5 250 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 0.42% hasta 2 180 unidades. Boeing (0.97%) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Apple (0.94%), Visa (0.89%), Cisco Systems (0.79%), Chevron (0.72%), Coca-Cola (0.72%), Home Depot (0.69%) y Exxon Mobil (0.68%). Todos los sectores en Wall Street cerraron con ganancias, entre los que destacaron el energético (1.48%), el de materias primas (1.31%), el financiero (0.70%), el industrial (0.64%) y el tecnológico (0.44%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2016
EURO ( \$/€ )	1.1156	-0.37	-0.38	0.06	2.71
YEN Japonés ( ¥/\$ )	103.92	0.67	2.04	2.65	-13.56
LIBRA (\$/£)	1.329	0.20	1.20	-0.23	-9.79
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.981	0.08	0.28	0.79	-2.12
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.681	0.08	0.16	0.70	2.88

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se apreció frente al euro y el yen, y tuvo un comportamiento mixto ante las otras divisas, con el mercado atento a los efectos que pueda generar una posible subida en las tasas de interés antes de que termine el año. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1156 dólares. La moneda estadounidense subió ante la japonesa, con un cambio de 103.92 yenes por dólar. Asimismo, se apreció ante el franco suizo y el yuan chino. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió 0.19% .

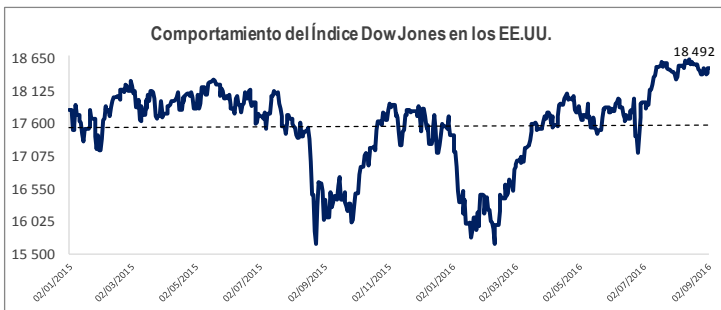
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.50	0	0	25
ZONA EURO	0.00	0	0	-5
INGLATERRA	0.25	0	-25	-25
CANADÁ	0.50	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	-20

**Principales Proyecciones**

Internacionales	Producto Bruto Interno (%)			
	2014	2015	2016*	2017*
- Mundo	3.4	3.1	3.1	3.4
- Estados Unidos	2.4	2.4	2.2	2.5
- Eurozona	0.9	1.5	1.6	1.2
- Alemania	1.6	1.5	1.6	1.2
- China	7.3	6.9	6.6	6.2
- Japón	0.0	0.5	0.3	0.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2016

(\* Proyección)

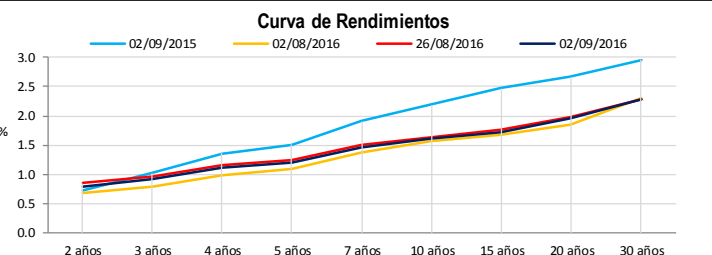


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2016
Oro (\$/oz)	1 325.1	1 313.9	11.1	3.8	-33.1	263.7
Plata (\$/oz)	19.4	18.9	0.6	0.8	-1.0	5.6
Cobre (\$/TM)	4 616.5	4 620.0	-3.5	13.0	-243.0	-89.3
Zinc (\$/TM)	2 368.0	2 343.5	24.5	48.5	97.8	775.3
Estaño (\$/TM)	19 349.0	19 165.0	184.0	449.0	1 417.0	4 758.0
Plomo (\$/TM)	1 935.5	1 923.5	12.0	70.3	142.0	138.5
Aluminio (\$/TM)	1 575.8	1 596.3	-20.5	-52.5	-53.8	75.5
Molibdeno (\$/lb)	7.3	7.3	-	-0.1	0.6	2.1
WTI (\$/barril)	44.4	43.2	1.3	-3.2	3.6	7.4
Brent (\$/barril)	45.9	45.1	0.7	-3.3	3.5	10.1

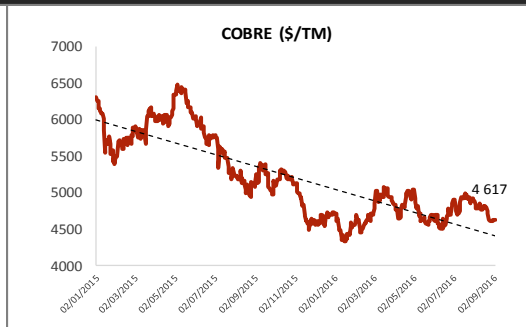
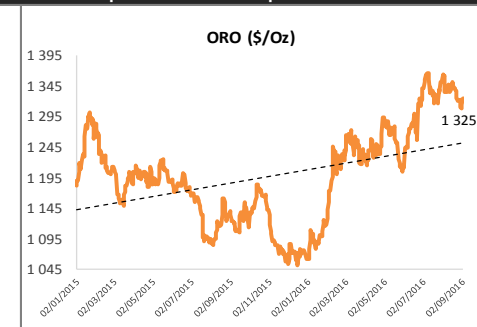
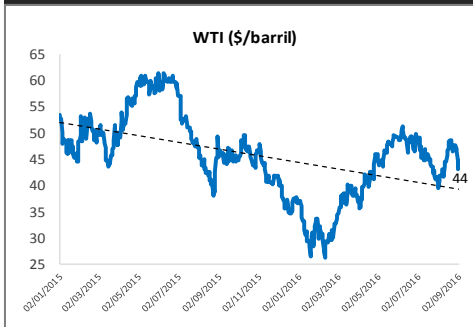
Precios Spot

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

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2016	1 año
2 Años	0.79	79	12	9
3 Años	0.91	91	-16	-8
5 Años	1.19	119	-46	-29
10 Años	1.60	160	-57	-56
15 Años	1.73	173	-63	-72
20 Años	1.97	197	-49	-68
30 Años	2.28	228	-47	-66



**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

Analista: Rogelio Eduardo Ramos  
mailto:ramosr@bn.com.pe