

Mercado Nacional y Regional

12 de septiembre de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con índices mixtos, impulsada por un repunte de los papeles de la productora de oro Buenaventura que fue atenuado por un desempeño negativo de algunas acciones mineras vinculadas a los metales básicos. El índice general avanzó 0.27% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado descendió 0.24%. En la jornada se negociaron S/ 30.1 millones (US\$ 8.9 millones) en 457 operaciones. Cotizaron acciones de 41 empresas, de las que once subieron, veinte bajaron y diez se mantuvieron estables. A nivel de empresas, subieron las acciones de: Buenaventura (12.55%), Cartavio (2.04%), Corporación Aceros Arequipa (1.75%), Alicorp (1.27%), Backus (1.22%), Sider (1.20%), Southern Copper (1.18%), Graña y Montero (0.71%) y Credicorp (0.13%). En contrario, bajaron las acciones de: Candente Copper (-5.88%), PPM Mining Corporation (-4.26%), Ferreycorp (-3.05%) y Milpo (-1.85%).

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2016 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 15 525 | 0.27 | 0.98 | 57.63 |
| Lima (ISBVL) | 23 289 | -0.24 | -0.33 | 80.51 |
| Bogotá (IGBC) | 10 240 | -0.82 | 5.29 | 19.80 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 16 058 | 0.52 | 5.89 | 37.54 |
| México (IPC) | 46 721 | 0.56 | -3.40 | 8.71 |
| Santiago (IPSA) | 4 068 | -0.61 | -2.22 | 10.53 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 58 586 | 1.01 | 0.49 | 35.15 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció en el mercado local, por una mayor demanda de divisas de inversores extranjeros y bancos locales, en medio de mayores apuestas a una probable alza de la tasa de interés en Estados Unidos este mes. El dólar venta mostró un nivel máximo de S/ 3.408 unidades ante una mayor demanda de dólares de inversores extranjeros y bancos locales. Esta demanda fue atenuada parcialmente por ventas de divisas de administradoras de fondos de pensión. Contrariamente, el dólar venta mostró un nivel mínimo de S/ 3.395. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.400 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 0.41% (Datalec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

MEF: Informalidad

La informalidad es la ausencia del Estado. Esta es la convicción que expresa un norteamericano promedio frente a este problema. Y, contrario a lo que piensan muchos, eso también se cumple en nuestro país. Según un informe ("La formalidad en el Perú") contenido en el último Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2017-2019 del MEF, entre los determinantes de la informalidad destacan cuatro variables. Uno es la calidad de los servicios públicos y la capacidad del Gobierno para hacer cumplir las leyes (índice de prevalencia y orden); dos, las restricciones impuestas por el marco normativo y legal (índice de libertad regulatoria). Asimismo, el capital humano (promedio de escolaridad secundaria alcanzado por la población adulta) y barreras sociodemográficas (porcentaje de jóvenes y población rural que hay en la población total); así como el peso que tiene la agricultura en términos del PBI. Estudios demuestran, dice el MEF, que las economías con altos niveles de formalización destacan por tener mejor calidad de los servicios públicos, prevalencia y orden, mejores indicadores de libertad regulatoria, mayor capital humano, reducidas barreras sociodemográficas y baja relevancia de la agricultura dentro del PBI. Es decir, son países desarrollados. Pero lo realmente novedoso es que estudios empíricos que se han hecho para el Perú muestran que también en nuestro caso tienen peso relevante los factores institucionales y marco regulatorio, por encima de los otros factores.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embit+) | Spread | | | | Clasif. Fitch Riesgo Sober. |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 349 | 344 | 349 | 352 | |
| Argentina | 447 | 451 | 448 | 482 | WD |
| Brasil | 313 | 314 | 309 | 306 | BB |
| Colombia | 230 | 230 | 236 | 234 | BBB+ |
| Ecuador | 863 | 856 | 856 | 882 | NR |
| México | 195 | 195 | 195 | 196 | BBB+ |
| Panamá | 168 | 162 | 165 | 177 | BBB |
| Perú | 166 | 165 | 166 | 177 | A- |
| Uruguay | 225 | 221 | 229 | 234 | BBB |
| Venezuela | 2 439 | 2 409 | 2 414 | 2 646 | CCC |

Fuente: Bloomberg

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2016 |
| Sol | 3.40 | 0.21 | 0.06 | 2.60 | -0.41 |
| Real Brasileño | 3.25 | -0.81 | -1.09 | 1.74 | -18.01 |
| Peso Mexicano | 18.81 | -0.45 | 1.34 | 3.03 | 9.33 |
| Peso Chileno | 669.98 | -0.08 | -0.51 | 3.16 | -5.45 |
| Peso Argentino | 14.93 | -1.09 | -0.43 | 1.76 | 15.42 |
| Peso Colombiano | 2 938.07 | 0.64 | -0.47 | 0.26 | -7.45 |

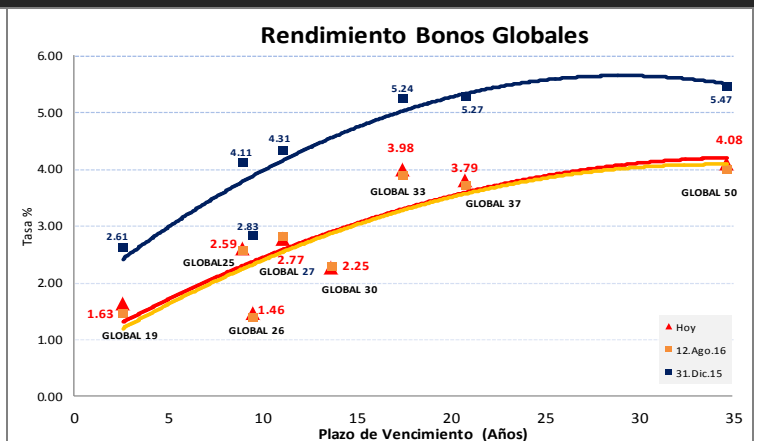
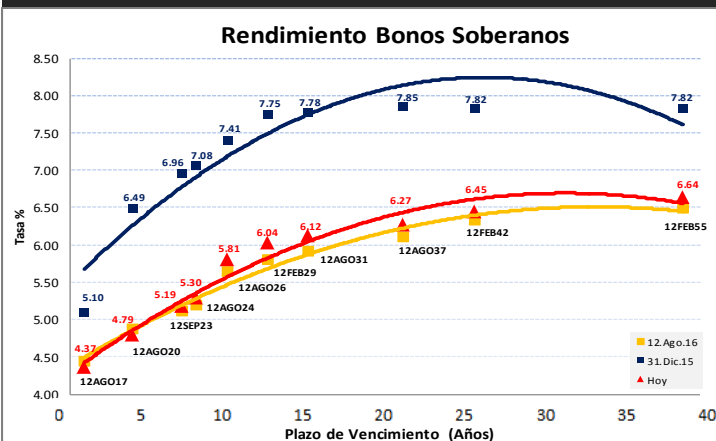
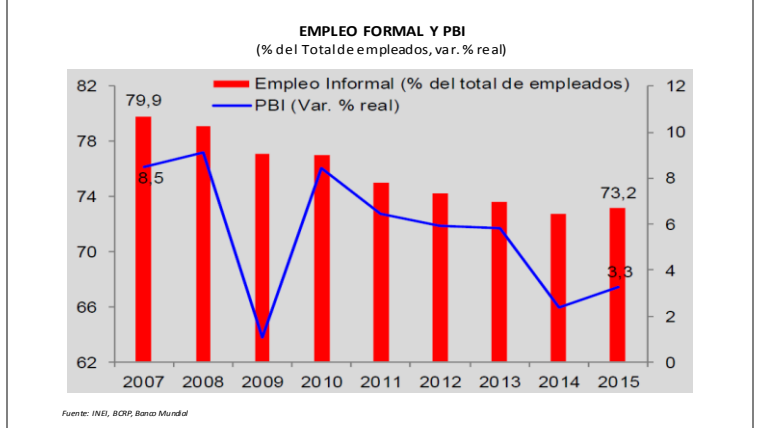
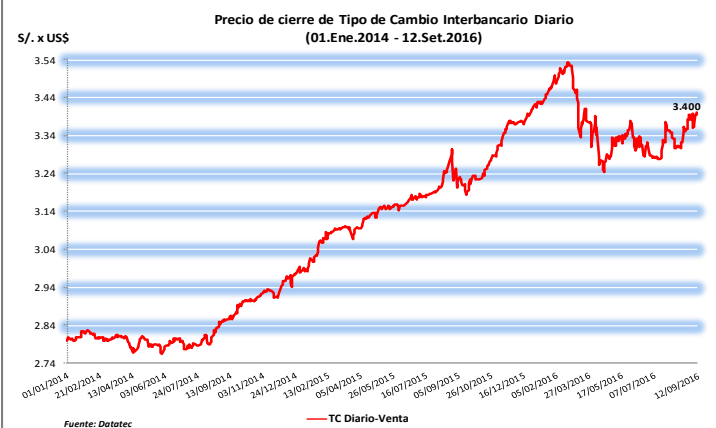
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------|--|
| | | -1d | -30d | -360d | -1d | | -30d | -360d | |
| Corporativo | 5.98 | 5.98 | 6.40 | 5.86 | 3.59 | 3.65 | 3.39 | 1.93 | |
| Microempresas | 37.02 | 36.87 | 36.01 | 33.48 | 19.93 | 19.47 | 19.53 | 15.59 | |
| Consumo | 44.18 | 43.98 | 44.33 | 42.79 | 31.92 | 32.02 | 32.12 | 32.04 | |
| Hipotecario | 8.91 | 8.92 | 8.99 | 8.51 | 6.52 | 6.51 | 6.48 | 6.89 | |
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| Ahorro | 0.47 | 0.49 | 0.41 | 0.39 | 0.17 | 0.18 | 0.20 | 0.17 | |
| Plazo | 4.05 | 4.06 | 4.43 | 4.09 | 0.28 | 0.29 | 0.35 | 0.12 | |
| CTS | 3.50 | 3.48 | 3.45 | 3.98 | 1.55 | 1.56 | 1.53 | 1.69 | |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

Los bancos de la zona euro fijarán sus propios objetivos para reducir los 900 000 millones de euros en préstamos morosos alcanzados tras la crisis financiera, y solo serán sancionados déficits considerables, según una nueva guía del Banco Central Europeo (BCE). El BCE está intentando que los bancos, particularmente de las economías más débiles como la italiana, reduzcan su carga de morosidad, que está afectando el crecimiento económico al limitar la capacidad para aumentar los nuevos préstamos. Bajo la nueva guía, a los bancos se les pedirá que fijen un objetivo numérico para los niveles de préstamos morosos que desean alcanzar en uno y tres años, además de seguir otra serie de indicaciones orientativas. No cumplir con el objetivo podría acarrear "medidas supervisoras" del BCE, como requerimientos más altos de capital.

Las condiciones económicas actuales justifican una "discusión seria" en torno a si las tasas deberían subir en el encuentro de la Fed de la próxima semana, dijo el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Dennis Lockhart, en comentarios que pueden aumentar la probabilidad de que la Fed tome medidas. "Si una inflación de 1.6% y un desempleo del 4.9% fueran lo único que se conoce de la economía, ¿no consideraría uno que seguiría siendo apropiado que repunten (las tasas) algo por encima del nivel de cero?", señaló Lockhart en un discurso ante la Asociación Nacional de Economistas de Negocios. "Creo que las circunstancias exigen una discusión muy importante la próxima semana". Lockhart dijo que dabs recientes y contactos con funcionarios de negocios en su región del sureste estadounidense le permiten tener confianza en que el crecimiento del empleo continuará y que la inflación eventualmente avanzará hacia el objetivo de la Fed. Aunque no desechó algunos de los comentarios más pesimistas de sus colegas que estiman que la economía podría estar en un bache de lento crecimiento, Lockhart considera que la economía "sigue marchando, no que esté estancada".

| Bolsas Internacionales | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2016 |
|------------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 18 325 | 1.32 | -1.35 | 5.17 |
| NASDAQ (EE.UU) | 5 212 | 1.68 | -0.40 | 4.08 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 159 | 1.47 | -1.15 | 5.63 |
| FTSE (Inglaterra) | 6 701 | -1.12 | -3.11 | 7.35 |
| DAX (Alemania) | 10 432 | -1.34 | -2.63 | -2.90 |
| NIKKEI (Japón) | 16 673 | -1.73 | -1.46 | -12.40 |
| SHANGAI (China) | 3 022 | -1.85 | -0.94 | -14.61 |

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2016 |
| EURO (\$/€) | 1.1235 | 0.02 | 0.79 | 0.65 | 3.43 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 101.85 | -0.82 | -1.53 | 0.54 | -15.28 |
| LIBRA (\$/£) | 1.334 | 0.53 | 0.25 | 3.23 | -9.49 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.972 | -0.38 | -0.82 | -0.26 | -3.01 |
| YUAN Chino (¥ /\$) | 6.680 | -0.07 | 0.05 | 0.66 | 2.87 |

| 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 | 0 | -25 |
| CANADÁ | 0.50 | 0 | 0 | 0 |
| JAPÓN | -0.10 | 0 | 0 | -20 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador progresó 1.32%, tras conocerse nuevas voces dentro de la Reserva Federal que piden "prudencia" antes de subir los tipos de interés. De la misma manera, el índice compuesto de Nasdaq subió 1.68% hasta 5 212 unidades y el selectivo S&P 500 avanzó 1.47% hasta 2 159 unidades. Walmart y Procter & Gamble (2.33%) lideraron las ganancias entre la inmensa mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Apple (2.24%), Coca-Cola (2.18%), Visa (2.02%), Cisco Systems (1.91%) e Intel (1.81%). Al final todos los sectores cerraron con ganancias, entre los que destacaron el sanitario (1.76%), el tecnológico (1.49%), el de materias primas (1.27%), el industrial (1.18%), el energético (0.87%) y el financiero (0.82%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

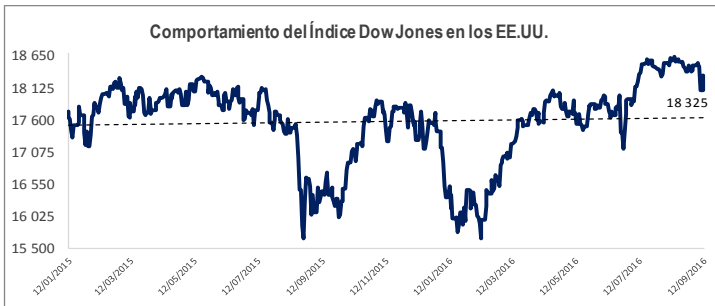
El dólar se depreció frente al euro y el resto de las divisas más importantes en una jornada en la que Wall Street cerró con fuertes ganancias tras conocerse nuevas voces dentro de la Reserva Federal que piden "prudencia" antes de subir los tipos de interés. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1235 dólares. La moneda estadounidense bajó ante la japonesa, con un cambio de 101.85 yenes por dólar. Asimismo, se depreció ante la libra esterlina, 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, descendió 0.25%.

Principales Proyecciones Internacionales

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



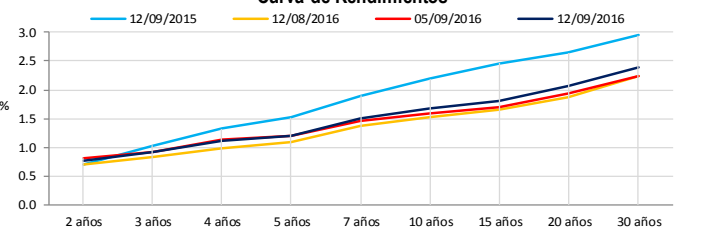
| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2016 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 327.8 | 1 327.9 | -0.1 | 0.4 | -8.0 | 266.4 |
| Plata (\$/oz) | 19.1 | 19.0 | 0.1 | -0.4 | -0.6 | 5.3 |
| Cobre (\$/TM) | 4 628.8 | 4 614.5 | 14.3 | 17.5 | -120.3 | -77.0 |
| Zinc (\$/TM) | 2 251.3 | 2 281.0 | -29.8 | -108.3 | 18.8 | 658.5 |
| Estaño (\$/TM) | 19 085.0 | 19 357.0 | -272.0 | -338.0 | 905.0 | 4 494.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 872.5 | 1 892.3 | -19.8 | -88.5 | 43.8 | 75.5 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 549.5 | 1 559.5 | -10.0 | -14.8 | -93.5 | 49.3 |
| Moibdeno (\$/lb) | 7.3 | 7.3 | - | - | 0.1 | 2.1 |
| WTI (\$/barril) | 46.3 | 45.9 | 0.4 | 1.9 | 1.8 | 9.3 |
| Brent (\$/barril) | 47.0 | 47.0 | 0.1 | 0.4 | 0.8 | 11.3 |

Precios Spot

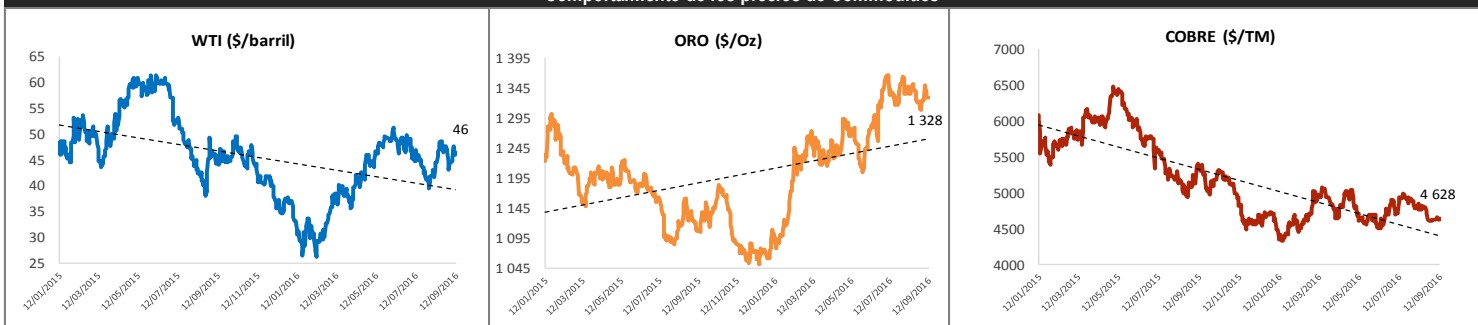
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2016 | 1 año |
| 2 Años | 0.77 | 77 | 11 | 7 |
| 3 Años | 0.92 | 92 | -16 | -12 |
| 5 Años | 1.20 | 120 | -46 | -32 |
| 10 Años | 1.67 | 167 | -51 | -53 |
| 15 Años | 1.80 | 180 | -56 | -67 |
| 20 Años | 2.07 | 207 | -39 | -58 |
| 30 Años | 2.39 | 239 | -36 | -56 |

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 12136

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel A. Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe