

**Mercado Nacional y Regional**

26 de diciembre de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró al alza, en un contexto internacional de avance del oro y descenso del cobre. El índice general avanzó 0.13% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas progresó 0.01%. En la jornada se negociaron S/ 8.3 millones (US\$ 2.5 millones) en 196 operaciones. A nivel de empresas, subieron las acciones de: Candente Copper (9.59%), Shougang Hierro Perú (8.89%), Telefónica del Perú (5.43%), Banco de Crédito del Perú (3.58%), Panoro Minerales (2.94%) y Volcan (2.22%). En contrario, bajaron las acciones de: El Brocal (-1.49%), BBVA Banco Continental (-1.20%), Cementos Pacasmayo (-0.81%) y Graña y Montero (-0.40%). Los índices sectoriales que más se apreciaron fueron: juniors (3.42%) y minería (0.39%), mientras que los sectores de construcción e industrial se depreciaron 0.37% y 0.28%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2016
Lima (IGBVL)	15 453	0.13	0.41	56.91
Lima (ISBVL)	23 532	0.01	1.82	82.40
Bogotá (IGBC)	10 026	0.75	4.15	17.30
Buenos Aires (MERVAL)	16 113	-1.48	-6.15	38.01
México (IPC)	44 990	-0.41	-0.81	4.68
Santiago (IPSA)	4 048	0.14	-3.87	9.99
Sao Paulo (IBOVESPA)	58 620	1.18	-4.77	35.23

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta**

La moneda peruana se depreció en el mercado local, porque algunos bancos aumentaron sus posiciones dólares, en una jornada de escasos negocios debido al cierre de los mercados en Estados Unidos por un feriado un día después de la Navidad. El sol se negoció en un estrecho rango entre los S/ 3.385 y los S/ 3.391 por dólar. Durante la sesión, algunos bancos demandaron dólares para acomodar sus posiciones, mientras que las empresas generaron flujos de oferta y demanda de divisas, dijeron operadores. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 14 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.390 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 0.70% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

De otro lado, la BVL se consolidó como una importante alternativa de financiamiento para las empresas durante el año. Así, al 23 de diciembre del 2016, las colocaciones de bonos y otros instrumentos de deuda emitidos por las compañías ascendieron a US\$ 1 919 millones. Dicho monto es mayor en 38% al registrado en el mismo periodo del 2015 y representa un récord histórico.

**Utilidades Bancarias**

En línea con el menor crecimiento económico, los ingresos por créditos directos de los bancos ralentizaron su expansión. De crecer a un ritmo anual mayor al 15% en el 2015, hoy suben 10%, lo que provocó una desaceleración de los ingresos financieros de la banca. A noviembre de 2016, aumentaron 4.4% anual, a un ritmo menor que en octubre (5%) y junio (8%). Asimismo, los gastos financieros se redujeron principalmente por menores adeudos (líneas de crédito). Sin embargo, las obligaciones de la banca con el público se incrementaron en 26% ante la intensa competencia del sistema financiero por captar fondos, que se tradujo en subida de tasas de los depósitos. La banca cerró el undécimo mes del 2016 con utilidades conjuntas similares a las de hace un año (S/ 6 509.6 millones), mientras que su rentabilidad patrimonial (ROE) bajó de 22.3% a 19.7% durante el último año. Cabe señalar que de los 17 bancos, solo siete reportaron ganancias. Los bancos que lideran las mayores utilidades a noviembre son: Banco de Crédito del Perú (S/ 2 697 millones), BBVA Continental (S/ 1 199.6 millones), Scotiabank (S/ 1 037.3 millones) e Interbank (S/ 786 millones).

Fuente: SBS

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	362	362	367	381	
Argentina	477	477	506	482	B
Brasil	325	325	327	334	BB
Colombia	223	223	221	260	BBB
Chile	156	156	158	173	A+
Ecuador	650	650	664	746	B
México	227	227	227	253	BBB+
Panamá	184	184	181	193	BBB
<b>Perú</b>	<b>169</b>	<b>169</b>	<b>170</b>	<b>180</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	239	239	243	256	BBB-
Venezuela	2 127	2 127	2 149	2 273	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2016
Sol	3.39	0.27	-0.50	-0.96	-0.70
Real Brasileño	3.28	0.30	-2.66	-3.93	-17.19
Peso Mexicano	20.63	0.12	1.22	-0.09	19.92
Peso Chileno	672.82	-0.19	-0.59	-1.01	-5.05
Peso Argentino	15.70	1.39	-0.89	0.97	21.43
Peso Colombiano	3 000.43	0.00	-0.21	-5.48	-5.48

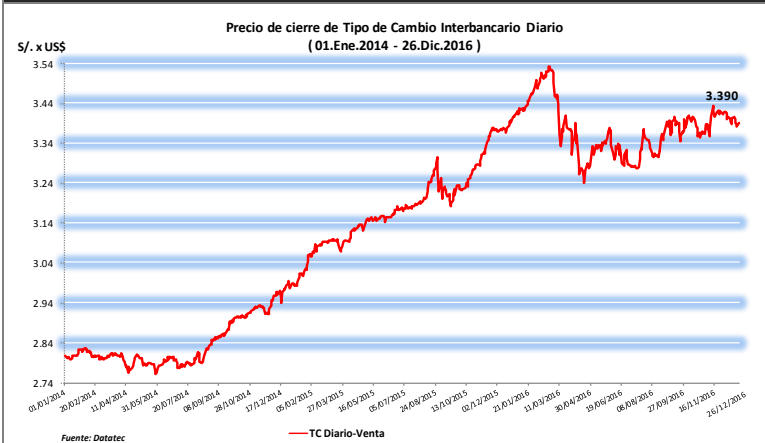
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.83	5.83	5.60	6.18	2.20	2.24	2.60	2.33
Microempresas	36.81	36.74	36.32	34.89	15.87	20.29	20.93	23.36
Consumo	46.89	46.51	45.70	44.03	32.49	32.52	33.82	32.07
Hipotecario	8.53	8.53	8.60	8.95	6.19	6.20	6.24	6.71
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.38	0.36	0.39	0.17	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.31	4.30	4.21	3.96	0.26	0.26	0.28	0.18
CTS	2.33	2.33	2.38	2.80	0.85	0.85	0.86	1.39

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

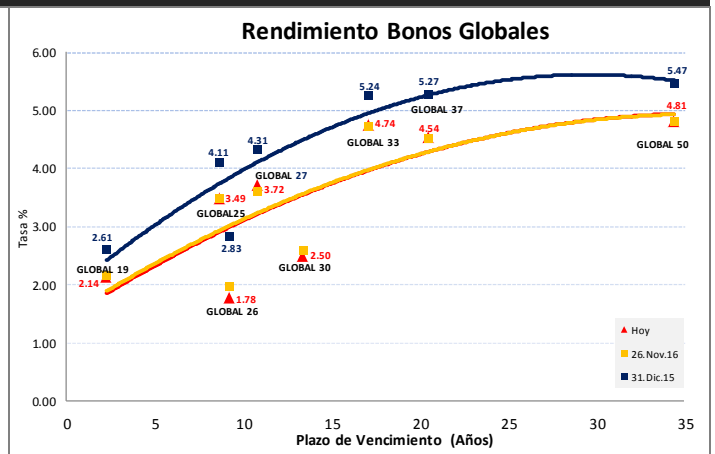
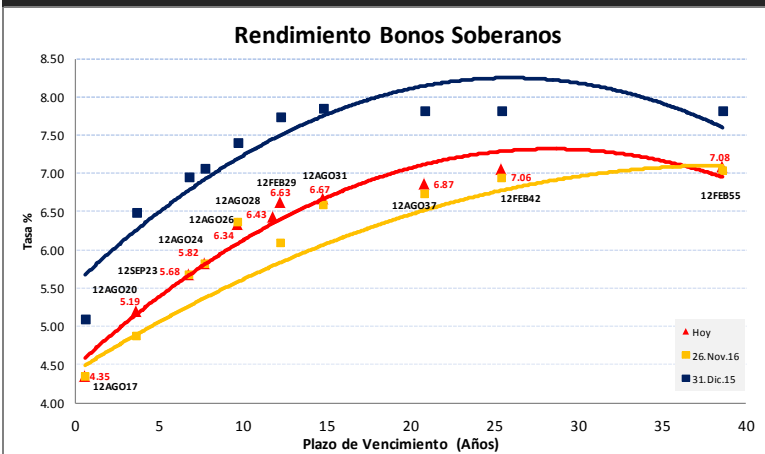


**Ranking de utilidades de bancos al cierre de noviembre 2016 (en millones de soles)**

Bancos	Noviembre 2016	Noviembre 2015	Var. (%)	ROE Nov. 16 (%)	ROE Nov. 15 (%)
BCP	2 697.2	2 568.5	5.0%	23.6	25.9
BBVA Continental	1 199.6	1 250.2	-4.0%	20.7	24.7
Scotiabank	1 037.3	899.9	15.3%	17.4	17.4
Interbank	786.0	808.4	-2.8%	22.3	27.3
Mibanco	268.4	130.1	106.3%	21.7	10.5
Citibank	99.3	287.8	-65.5%	11.2	33.4
BanBif	91.2	98.5	-7.5%	11.6	12.9
Falabella	81.6	104.6	-22.0%	13.7	18.6
Ripley	66.9	67.8	-1.3%	18.1	20.6
Santander	62.9	61.3	2.6%	12.7	15.0
Banco GNB	44.5	36.8	20.8%	8.1	6.6
Financiero	37.7	59.3	-36.4%	7.4	11.5
Comercio	29.5	23.6	24.5%	14.2	12.8
Azteca	12.9	10.4	24.4%	10.0	7.2
Cencosud	3.4	-1.4	-	4.0	-3.0
Banco ICBC	-8.6	-7.7	-	-9.4	-7.7
Deutsche Bank	-	52.6	-	-	27.4
<b>Total Banca</b>	<b>6 509.6</b>	<b>6 450.7</b>	<b>0.9%</b>	<b>19.7</b>	<b>22.3</b>

Fuente: SBS

ROE: Rentabilidad Patrimonial



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

China alcanzará su meta de crecimiento de 6.5-7% este año, una señal tranquilizadora para una economía mundial "débil y vulnerable", dijo la agencia de noticias estatal Xinhua. Xinhua se refirió a un "problemático comienzo" del 2016, probablemente en referencia a una fuerte caída del yuan y preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento de China que sacudió a los mercados a nivel global. El yuan se mantiene débil después que las reservas extranjeras cayeran más de lo esperado en noviembre. Tampoco sería fácil para China mantener un crecimiento estable en 2017, aseguró Xinhua, "debido a la persistentemente débil demanda externa, el continuo desapalancamiento y la presión de la reducción de capacidad, y una ralentización del sector inmobiliario". Pero, a diferencia de otros países, China posee la flexibilidad para evitar un fuerte declive de la actividad a medida que reestructura su economía hacia el consumo y los servicios, indicó el artículo de Xinhua. Advirtió que los socios comerciales sólo tendrían acceso al mercado interno chino si otros países le dan un acceso similar, en un guiño al creciente sentimiento de proteccionismo global, una tendencia preocupante para el mayor exportador mundial.

El Gobierno central de Brasil registró un déficit presupuestario primario de 38 357 millones de reales en noviembre, una brecha mayor a la esperada que borró casi todas las ganancias registradas el mes previo. La secretaria del Tesoro Nacional, Ana Paula Vescovi, afirmó que el Gobierno cumplirá su objetivo de déficit primario para 2016, de 163 900 millones de reales, y será capaz de pagar aún 20 000 millones de reales extra en obligaciones acumuladas a lo largo de los años. Asimismo, indicó que el Gobierno estima que la deuda del sector público brasileño seguirá creciendo en los próximos tres o cuatro años, y que entonces empezará a estabilizarse con la ayuda de una medida que comenzará a limitar el gasto público en 2017. La deuda bruta del país se sitúa en el 70 por ciento del Producto Interno Bruto. En octubre, el Gobierno central registró un superávit de 40 800 millones de reales gracias a los ingresos de un programa que le dio amnistía a brasileños que pagaban multas e impuestos sobre activos no declarados que mantenían en el exterior.

Bolsas Internacionales	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2016
DOW JONES (EE.UU)	19 934	0.00	4.08	14.40
NASDAQ (EE.UU)	5 463	0.00	1.18	9.09
S&P 500 (EE.UU)	2 264	0.00	2.28	10.76
FTSE (Inglaterra)	7 068	0.00	3.32	13.23
DAX (Alemania)	11 450	0.00	7.02	6.58
NIKKEI (Japón)	19 397	-0.16	5.52	1.91
SHANGAI (China)	3 123	0.40	-4.27	-11.77

Comentario del Mercado Accionario Internacional

Wall Street cerró debido a que el festivo de Navidad se pasó para este lunes en Estados Unidos, luego que el viernes los indicadores cerraron con ganancias moderadas. Así, como las principales bolsas europeas que permanecieron cerradas hoy por el feriado extendido de Navidad, al igual que el Banco Central Europeo y el Internacional Petroleum Exchange de Londres. En el mercado asiático, el índice Nikkei cayó 0.16%, en una sesión con un bajo volumen de negocios, arrastrado por el declive de los títulos de firmas bancarias y de exportadoras, con un menor apetito por el riesgo debido a una pausa en la reciente tendencia bajista del yen. Por su parte, en China, el referencial CSI300 de las principales acciones que cotizan en los mercados de Shanghai y Shenzhen avanzó un 0.45% al ubicarse en 3 322 unidades. El índice de Shanghai avanzó 0.40% situándose en 3 123 unidades. Asimismo, el indicador Kospi del mercado surcoreano cerró hoy con una subida un 0.09%, y quedó en 2 038 puntos.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el yen y se cambió mixto ante las principales divisas, en un día en que Wall Street no operó. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.0455 dólares. La moneda estadounidense descendió ante la japonesa, con un cambio de 117.10 yenes por dólar. Mientras, el dólar se apreció ante el franco suizo y el yuan chino.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2016
EURO ( \$/€ )	1.0455	-0.01	0.51	-1.27	-3.75
YEN Japonés ( ¥/\$ )	117.10	-0.20	0.01	3.43	-2.60
LIBRA ( \$/£ )	1.228	0.00	-0.91	-1.56	-16.65
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	1.027	0.07	-0.02	1.29	2.50
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.949	0.04	-0.17	0.44	7.01

Principales Proyecciones Internacionales

Internacionales	Producto Bruto Interno (%)			
	2014	2015	2016*	2017*
- Mundo	3.4	3.2	3.1	3.4
- Estados Unidos	2.4	2.6	1.6	2.2
- Eurozona	0.9	2.0	1.7	1.5
- Alemania	1.6	1.5	1.7	1.4
- China	7.3	6.9	6.6	6.2
- Japón	0.0	0.5	0.5	0.6

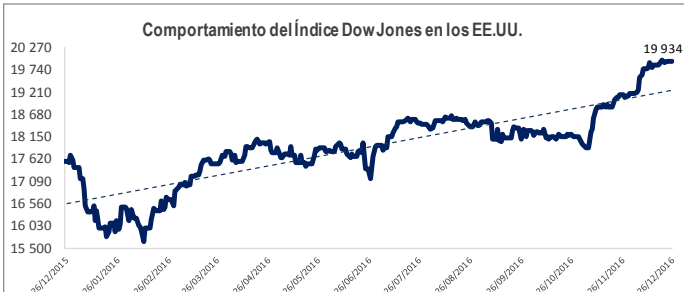
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2016

(\*) Proyección

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.75	0	25	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

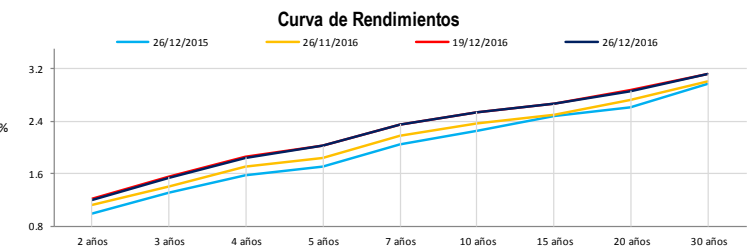
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2016
Oro (\$/oz)	1 134.8	1 134.0	0.9	-3.1	-49.1	73.4
Plata (\$/oz)	15.7	15.7	-0.0	-0.2	-0.8	1.9
Cobre (\$/TM)	5 455.8	5 455.8	-	-30.8	-408.8	750.0
Zinc (\$/TM)	2 562.3	2 562.3	-	-26.3	-244.3	969.5
Estañó (\$/TM)	21 229.0	21 229.0	-	-71.0	114.0	6 638.0
Plomo (\$/TM)	2 051.8	2 051.8	-	-102.5	-334.3	254.8
Aluminio (\$/TM)	1 733.3	1 733.3	-	12.5	-24.0	233.0
Molibdeno (\$/lb)	6.6	6.6	-	-	-0.3	1.4
WTI (\$/baril)	52.0	52.0	-	-0.1	7.3	15.0
Brent (\$/baril)	54.5	54.4	0.1	0.1	7.9	18.7

Precios Spot

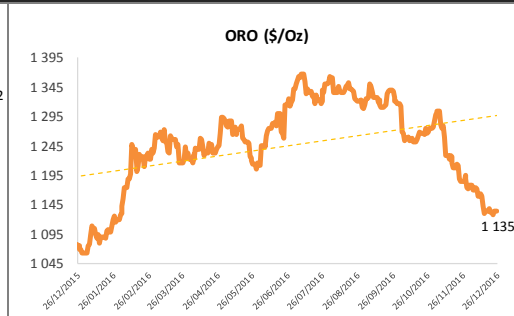
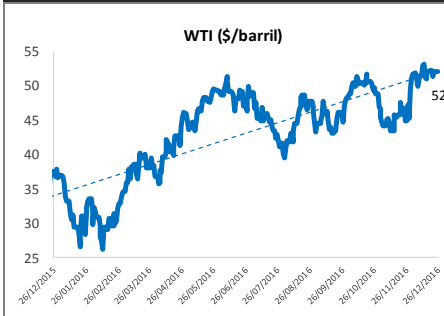


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2016	1 año
2 Años	1.21	121	54	20
3 Años	1.54	154	47	22
5 Años	2.03	203	37	31
10 Años	2.54	254	37	30
15 Años	2.66	266	30	18
20 Años	2.86	286	40	24
30 Años	3.12	312	36	15



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 J. Laureano Ramírez  
mlaureano@bn.com.pe