

**Mercado Nacional y Regional**

27 de diciembre de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con indicadores mixtos, debido al retroceso de algunas acciones industriales que fue compensado por el repunte de papeles de mineras auríferas. El índice general avanzó 0.25% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas cedió 0.05%. En la jornada se negociaron S/ 20.9 millones (US\$ 6.2 millones) en 394 operaciones. Cotizaron acciones de 44 empresas de las que 12 subieron, 14 bajaron y 18 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, subieron las acciones de: Buenaventura (4.10%), Refinería La Pampilla (3.26%), Corporación Aceros Arequipa (2.17%), Red Eagle Mining (2.04%) y Southern Copper (1.69%). En contrario, bajaron las acciones de: PPX Mining (-7.04%), Graña y Montero (-2.62%), Alacocha (-2.50%) y Credicorp (-0.13%). Los índices sectoriales que más se apreciaron fueron: minería (1.55%) y servicios (0.05%), mientras que los sectores de juniors y construcción se depreciaron 2.23% y 1.54%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2016
Lima (IGBVL)	15 491	0.25	0.65	57.29
Lima (ISBVL)	23 519	-0.05	1.76	82.30
Bogotá (IGBC)	10 020	-0.06	4.09	17.23
Buenos Aires (MERVAL)	16 387	1.70	-4.55	40.36
México (IPC)	45 300	0.69	-0.13	5.40
Santiago (IPSA)	4 041	-0.16	-4.02	9.81
Sao Paulo (IBOVESPA)	58 697	0.13	-4.65	35.40

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta**

La moneda peruana se apreció en el mercado local, por un recorte de posiciones en dólares de los bancos ante un vencimiento de contratos a futuro y por la oferta de divisas de empresas que necesitan soles para el pago de obligaciones. Durante la sesión, el sol subió hasta los S/ 3.375 unidades en la venta de dólares. Los bancos locales esperan el vencimiento de contratos a futuro de venta de alrededor de US\$ 400 millones en los próximos días, algo que los impulsa a vender sus divisas para equilibrar sus posiciones. Los negocios de la sesión cambiaría ascendieron a unos US\$ 187.2 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.376 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.11% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

De otro lado, las instituciones pertenecientes al Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado tendrán que restringir sus contrataciones de personal, según un decreto supremo aprobado por el Ejecutivo. Asimismo, solo podrán incorporar personal nuevo si ya cuentan con el presupuesto necesario, si se deben realizar nuevas funciones, o si se efectúan obras con duración ya determinada.

**Ciclo operativo de las empresas**

En un entorno de menor crecimiento económico, a las empresas les está tomando cada vez más tiempo cobrar por las ventas que realizan. Así, para hacer efectivas sus cuentas por cobrar ahora las compañías tardan en promedio 44 días, según el último reporte de estabilidad financiera del Banco Central de Reserva (BCR). El año pasado demoraban 42 días, y 37 días en el 2012. Al cierre de la primera parte del 2016, las firmas del sector industrial tardan en cobrar las facturas a sus clientes 47 días, más tiempo que en el 2015 (45 días) y 2014 (42 días). En las mineras, el plazo se mantuvo con respecto al año pasado (26 días), mientras que las compañías de servicios públicos ampliaron a 53 días el tiempo para cobrar su ventas, comparado con 50 días en el 2015. La desaceleración de la actividad económica también generó un incremento en el tiempo en que se liquidan los inventarios. En el 2015, a las firmas locales les tomaba en promedio 77 días deshacerse de sus inventarios, pero ahora tardan 85 días. Por otro lado, los días promedio para el pago a proveedores, que el año previo dieron un salto, en el 2016 más bien muestran una disminución (salvo en el sector industrial). Cabe señalar que el BCR recomienda vigilar de cerca evolución del plazo que tardan las compañías en hacer efectivas sus cuentas por cobrar.

Fuente: BCR

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	357	362	364	381	
Argentina	455	476	497	482	B
Brasil	322	326	324	334	BB
Colombia	220	223	220	260	BBB
Chile	154	156	158	173	A+
Ecuador	632	650	656	746	B
México	224	227	223	253	BBB+
Panamá	181	184	180	193	BBB
<b>Perú</b>	<b>166</b>	<b>169</b>	<b>167</b>	<b>180</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	236	239	238	256	BBB-
Venezuela	2 124	2 127	2 109	2 273	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2016
Sol	3.38	-0.41	-0.74	-1.37	-1.11
Real Brasileño	3.27	-0.20	-2.30	-4.12	-17.36
Peso Mexicano	20.76	0.60	1.47	0.51	20.64
Peso Chileno	674.96	0.32	-0.14	-0.69	-4.75
Peso Argentino	15.54	-1.03	-1.91	-0.06	20.18
Peso Colombiano	2 997.60	-0.09	0.07	-5.57	-5.57

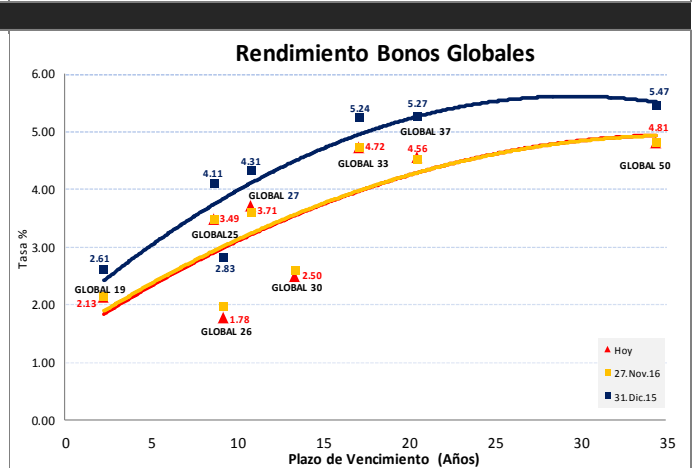
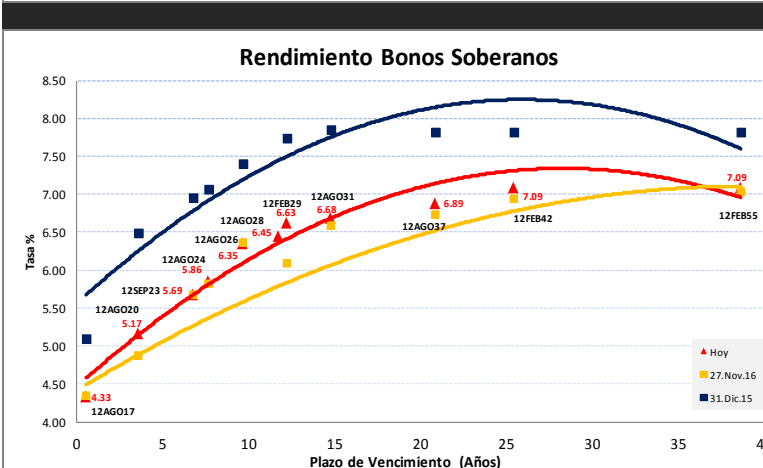
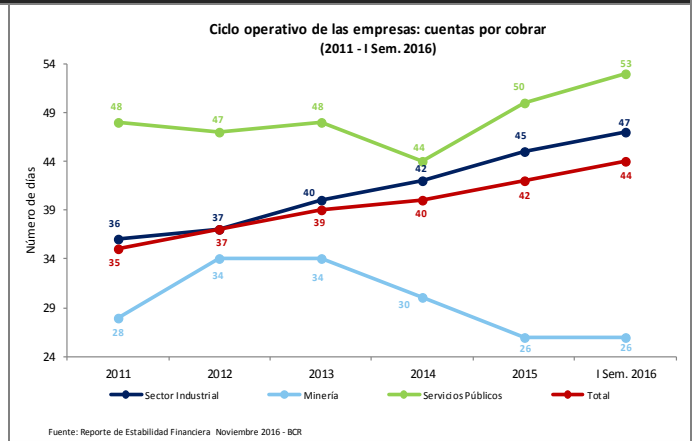
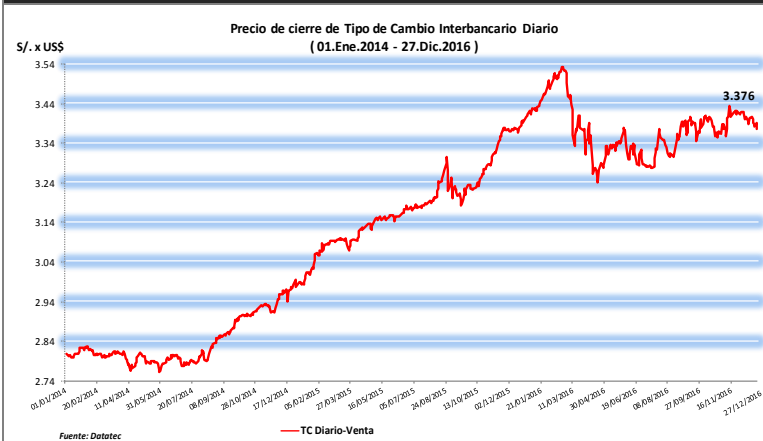
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d	-1d		-30d	-360d	
Corporativo	5.84	5.83	5.60	6.18	2.18	2.20	2.60	2.33	
Microempresas	36.82	36.81	36.32	34.89	15.84	15.87	20.93	23.36	
Consumo	46.95	46.89	45.70	44.03	32.54	32.49	33.82	32.07	
Hipotecario	8.52	8.53	8.60	8.95	6.21	6.19	6.24	6.71	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.41	0.39	0.36	0.39	0.18	0.17	0.17	0.17	
Plazo	4.32	4.31	4.21	3.96	0.26	0.26	0.28	0.18	
CTS	2.31	2.33	2.38	2.80	0.81	0.85	0.86	1.39	

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.

**Mercado Internacional**

27 de diciembre de 2016

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Las ganancias del sector industrial de China tuvieron su lectura más sólida de tres meses en noviembre, lo que destaca el avance de la economía del país, pero los encargados de las políticas dijeron que el indicador descansó demasiado del repunte de los precios de productos petroleros, de hierro y acero. Las ganancias industriales tuvieron un repunte sólido este año tras sus caídas del año pasado, impulsadas por una recuperación en los precios de las materias primas. Las ganancias subieron un 14.5% en noviembre a 774 600 millones, con respecto al año anterior, la cifra más alta desde la escalada de 19.5% de agosto, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas. Las utilidades industriales aumentaron un 9.4% en los primeros 11 meses del año frente al mismo lapso del 2015, tras la tasa de expansión de un 8.6% vista en los primeros diez meses del año. "Las ganancias industriales tuvieron un alza relativamente acelerada debido a una base comparativa baja el año pasado, y el crecimiento fue demasiado dependiente de un repunte en los precios de industrias de materias primas como la refinera de petróleo, el hierro y el acero", señaló He Ping, funcionario de la NBS en una nota. Las ganancias de la industria manufacturera crecieron un 13.7% entre enero y noviembre respecto al mismo período del año pasado.

La confianza del consumidor en Estados Unidos subió en diciembre a su nivel más alto en más de 15 años, por expectativas de que mejore el mercado laboral, el ambiente para hacer negocios y el avance de los mercados bursátiles tras las elecciones presidenciales. El índice de confianza de la organización empresarial Conference Board subió a 113.7 este mes desde 109.4 en noviembre. Asimismo, los precios de las casas unifamiliares en Estados Unidos siguieron subiendo en octubre, pero un alza del costo del crédito desde los comienzos de noviembre puede suponer un freno a la subida constante de los valores de la vivienda. El índice compuesto de 20 áreas metropolitanas de S&P CoreLogic Case-Shiller subió un 5.1% interanual en octubre, más que el incremento revisado a la baja de 5.0% de septiembre.

Bolsas Internacionales	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2016
DOW JONES (EE.UU)	19 945	0.06	4.14	14.46
NASDAQ (EE.UU)	5 487	0.45	1.64	9.59
S&P 500 (EE.UU)	2 269	0.22	2.51	11.01
FTSE (Inglaterra)	7 068	0.00	3.32	13.23
DAX (Alemania)	11 472	0.19	7.22	6.79
NIKKEI (Japón)	19 403	0.03	5.56	1.94
SHANGAI (China)	3 115	-0.25	-4.51	-11.99

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador ganó 0.06%, en medio de la subida de los precios del petróleo. De la misma manera, el índice compuesto de Nasdaq avanzó 0.45% hasta 5 487 y el selectivo S&P 500 progresó 0.22% hasta 2 269 unidades. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, la firma que mejor resultado tuvo fue Apple (0.63%), seguida de la compañía tecnológica Cisco (0.51%) y de la farmacéutica Merck (0.39%). Las caídas más pronunciadas dentro de ese grupo fueron las de Nike (-1.19%), el grupo de productos del hogar Procter & Gamble (-0.42%) y la aseguradora médica UnitedHealth (-0.24%). Por sectores, sólo retrocedió el de telecomunicaciones, un 0.07%, mientras que las alzas más importantes fueron las del sector de materiales básicos (0.79%), tecnología (0.51%) y bienes de consumo no cíclico (0.46%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar retrocedió ante el euro pero avanzó frente al yen y otras divisas, en una jornada con escaso volumen de operaciones. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.0457 dólares. La moneda estadounidense ascendió ante la japonesa, con un cambio de 117.43 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el peso mexicano, el franco suizo, el dólar canadiense 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 0.01%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2016
EURO (\$/€)	1.0457	0.02	0.66	-1.25	-3.73
YEN Japonés (¥/\$)	117.43	0.28	-0.36	3.72	-2.32
LIBRA (\$/£)	1.227	-0.09	-0.78	-1.65	-16.73
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.028	0.08	-0.08	1.37	2.58
YUAN Chino (¥/\$)	6.952	0.04	-0.01	0.48	7.06

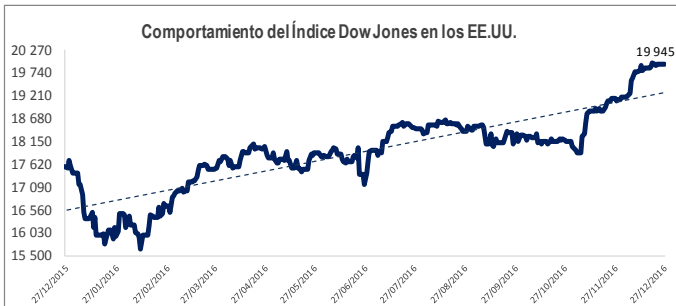
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.75	0	25	25
ZONA EURO	0.00	0	0	-5
INGLATERRA	0.25	0	0	-25
CANADÁ	0.50	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	-20

**Principales Proyecciones Internacionales**

Internacionales	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016*	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.2	2.1
- Eurozona	2.0	1.7	1.5	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.4	1.4
- China	6.9	6.6	6.2	6.0
- Japón	0.5	0.5	0.6	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2016

(\*) Proyección

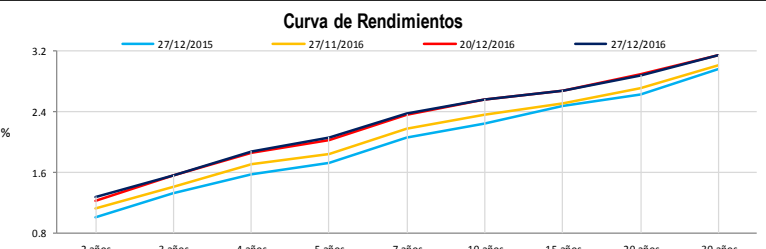


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2016
Oro (\$/oz)	1 138.9	1 134.8	4.0	6.6	-45.1	77.4
Plata (\$/oz)	16.0	15.7	0.2	-0.1	-0.6	2.1
Cobre (\$/TM)	5 455.8	5 455.8	-	-32.8	-408.8	750.0
Zinc (\$/TM)	2 562.3	2 562.3	-	-54.8	-244.3	969.5
Esterño (\$/TM)	21 229.0	21 229.0	-	199.0	114.0	6 638.0
Plomo (\$/TM)	2 051.8	2 051.8	-	-126.0	-334.3	254.8
Aluminio (\$/TM)	1 733.3	1 733.3	-	4.0	-24.0	233.0
Molibdeno (\$/lb)	6.6	6.6	-	-	-0.3	1.4
WTI (\$/barril)	53.9	52.0	1.9	1.7	9.1	16.9
Brent (\$/barril)	55.4	54.5	0.9	0.5	8.8	19.6

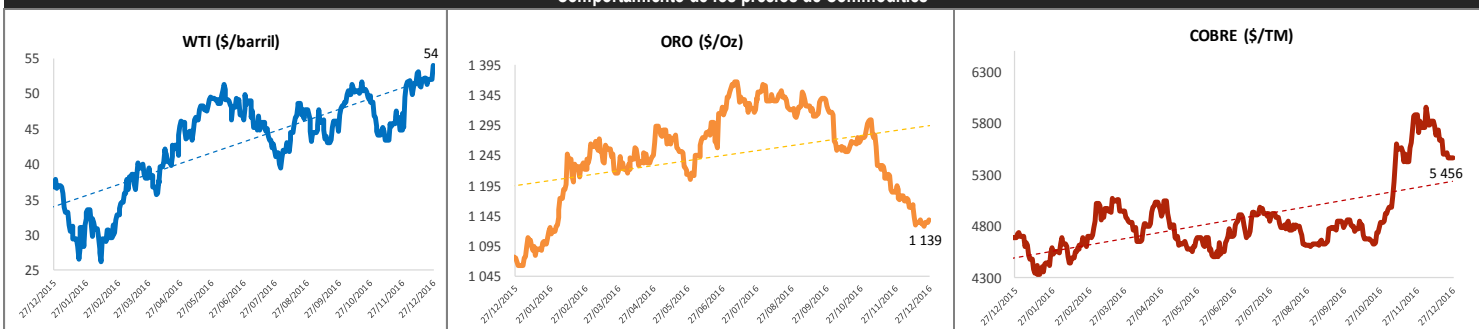
Preios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2016	1 año
2 Años	1.28	7	61	23
3 Años	1.56	2	49	24
5 Años	2.06	3	40	34
10 Años	2.56	2	39	33
15 Años	2.68	2	32	22
20 Años	2.88	2	43	29
30 Años	3.14	2	38	19



**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.