

Mercado Nacional y Regional

1 de febrero de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores positivos, por segunda sesión consecutiva, favorecida por la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de dejar sin cambios sus tipos de interés referenciales. El índice general subió 0.40% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas avanzó 0.60%. En la jornada se negociaron S/ 216.8 millones (US\$ 66 millones) en 453 operaciones. Cotizaron acciones de 36 empresas, de las que 16 subieron, 10 bajaron y otras 10 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron IBM (9.13%), Apple (6.54%), Pacasmayo (3.17%), Intercorp (3.09%) y Morococha (2.44%). En contrario, bajaron las acciones de Red Eagle (-10.61%), IRL (-5.31%), Agroindustrial Pomaica (-2.37%), Citigroup (-1.48%) y Buenaventura (-1.16%). Los índices sectoriales que más se apreciaron fueron: construcción (1.36%) e industrial (1.26%), mientras que los sectores de electricidad y servicios se depreciaron 0.10% y 0.10%, respectivamente.

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 16 049 | 0.40 | 3.31 | 3.09 |
| Lima (ISBVL) | 24 046 | 0.60 | 2.07 | 1.98 |
| Bogotá (IGBC) | 10 165 | 0.00 | 1.00 | 0.58 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 19 201 | 0.72 | 9.69 | 13.49 |
| México (IPC) | 47 010 | 0.02 | 2.88 | 2.99 |
| Santiago (IPSA) | 4 204 | 0.11 | 1.27 | 1.27 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 64 836 | 0.26 | 8.81 | 7.65 |

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 de bancos, que recortaban sus posiciones en medio de apuestas de que Estados Unidos aplicaría medidas para debilitar el billete verde, pese a un recuperación de la divisa en la sesión. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.268 y los S/ 3.270 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 239 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.270 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.56%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). De otro lado, en el mes de enero, los precios de los alimentos y bebidas fueron los que más subieron en Lima Metropolitana, debido al menor abastecimiento a causa de menores cosechas y problemas climáticos que cerraron carreteras en las zonas centro y sur. De acuerdo con el INEI, estos productos subieron 0.43% en el primer mes del año. Sin embargo, su impacto sobre el resultado total de la inflación fue contenido por la caída de precios del sector transportes y comunicaciones en 0.14%. Así, la inflación en la capital peruana fue de 0.24% en enero, tasa que es menor a la esperada por el mercado que proyectaba un resultado de 0.27%, según el sondeo de Reuters. Y es que el resultado anual febrero 2016-enero 2017, de una inflación 3.1%, es significativamente menor que el mismo periodo de hace un año en que la tasa estaba en 4.61%.

Proyecciones de firmas líderes de BVL

Las ganancias de empresas líderes de Bolsa de Valores de Lima (BVL) habrían repuntado en el 2016 frente a lo reportado al cierre del 2015, según proyectó Intéligo SAB. La muestra de 17 compañías analizadas por la casa de bolsa -compuesta por eléctricas, mineras, bancarias, de consumo y construcción- habrían obtenido utilidades netas por US\$ 3,678.6 millones, al cierre del año pasado. Si bien el sector bancario contribuirá con el 38.3% de las ganancias estimadas, los beneficios de Credicorp en el 2016 (14.5%) crecieron a menor ritmo que en el 2015 (29.5%). A su vez, BBVA habría reducido sus utilidades. La moderación del crecimiento de los préstamos explicaría esta merma en los resultados de los bancos. Por su parte, el sector minero fue impulsado por el repunte del precio de los commodities, especialmente de las empresas polimetálicas con exposición a metales base como el zinc y estaño. Asimismo, las mineras se han enfocado en racionalizar sus costos y en hacer más eficientes sus operaciones, resalta el reporte de Intéligo. Así, Southern Cooper, que contribuirá con el 21.9% de las ganancias de la muestra, habría obtenido un alza de 11.4% en sus utilidades impulsada por mayores ventas. Del mismo modo, Cerro Verde y Milpo también habrían aumentado sus utilidades, debido a los mayores precios del cobre y zinc. Mientras, las polimetálicas Minsur y Volcan tendrían un desempeño positivo en el 2016, luego que en el 2015 registraran resultados en rojo. Buenaventura sería la única minera con pérdidas, arrastrada por el mal rendimiento del precio de los metales preciosos. En el caso de las cuatro empresas constructoras de la muestra, solo Cementos Pacasmayo reportaría una reducción en sus ganancias debido al débil incremento de sus ventas (1.1%). Las eléctricas obtendrían resultados mixtos. Engie y Enel Generación habrían reducido sus utilidades, mientras las empresas relacionadas a la distribución de energía mostrarían una mejora de sus márgenes. Por su parte, el sector consumo habría aumentado sus beneficios 99% pese al menor crecimiento de los ingresos que se vio arrastrado a la debilidad de la actividad económica. El reporte de Intéligo proyecta que en el 2017, la muestra de empresas que siguen aumentarán 32.9% sus ganancias. De las 17 firmas que evalúan, 15 obtendrán mejores resultados.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 347 | 351 | 346 | 363 | |
| Argentina | 461 | 469 | 463 | 455 | B |
| Brasil | 285 | 289 | 296 | 338 | BB |
| Colombia | 205 | 211 | 209 | 227 | BBB |
| Chile | 144 | 144 | 144 | 158 | A+ |
| Ecuador | 584 | 593 | 607 | 647 | B |
| México | 225 | 228 | 228 | 232 | BBB+ |
| Panamá | 162 | 168 | 166 | 187 | BBB |
| Perú | 161 | 166 | 159 | 175 | BBB+ |
| Uruguay | 222 | 225 | 223 | 244 | BBB- |
| Venezuela | 2 027 | 2 032 | 2 002 | 2 137 | CCC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2017 |
| Sol | 3.27 | -0.06 | -0.64 | -2.91 | -2.56 |
| Real Brasileño | 3.15 | -0.08 | -0.76 | -4.26 | -3.35 |
| Peso Mexicano | 20.75 | -0.37 | -1.50 | 0.13 | 0.13 |
| Peso Chileno | 647.25 | -0.01 | -0.29 | -3.45 | -3.45 |
| Peso Argentino | 15.88 | -0.14 | -0.48 | -0.40 | -0.03 |
| Peso Colombiano | 2 905.10 | -0.63 | -0.73 | -3.23 | -3.23 |

Fuente: Bloomberg - Datatec

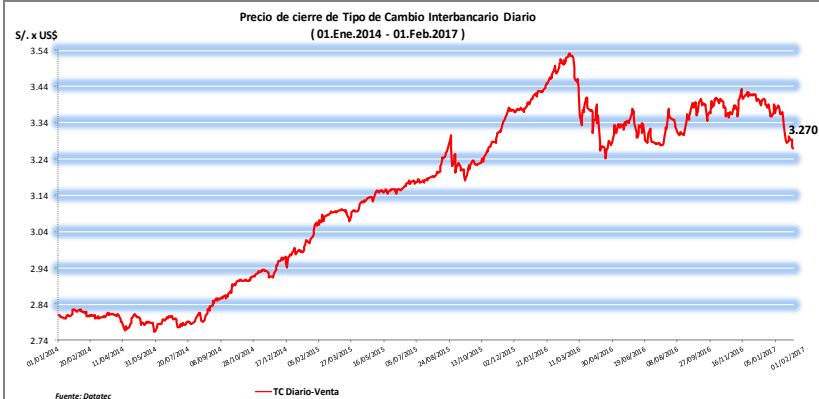
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 6.01 | 5.99 | 5.96 | 6.22 | 2.63 | 2.71 | 2.49 | 2.69 |
| Microempresas | 36.53 | 36.90 | 37.05 | 34.67 | 15.41 | 16.08 | 13.87 | 27.32 |
| Consumo | 46.13 | 46.38 | 47.06 | 43.89 | 33.50 | 33.43 | 31.92 | 31.96 |
| Hipotecario | 8.65 | 8.63 | 8.53 | 9.00 | 6.19 | 6.15 | 6.12 | 6.83 |

| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|------|-----------------|------|-------|------|-------------------|------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.50 | 0.50 | 0.43 | 0.47 | 0.17 | 0.17 | 0.18 | 0.18 |
| Plazo | 4.43 | 4.43 | 4.37 | 4.04 | 0.43 | 0.43 | 0.27 | 0.20 |
| CTS | 3.22 | 3.12 | 2.97 | 3.39 | 1.42 | 1.40 | 0.56 | 1.66 |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

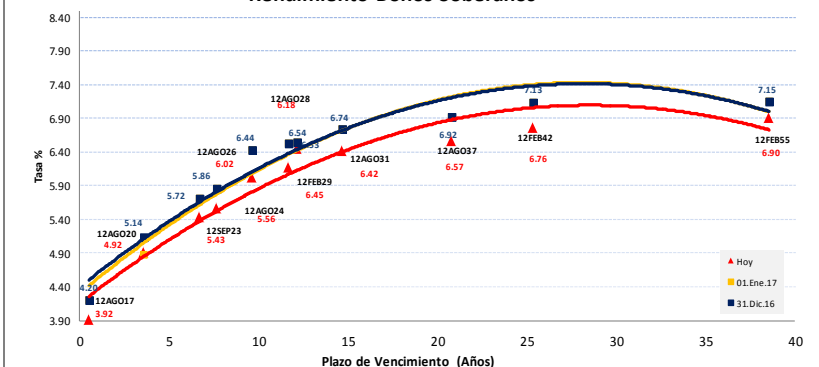


Proyecciones de resultados de firmas líderes de BVL

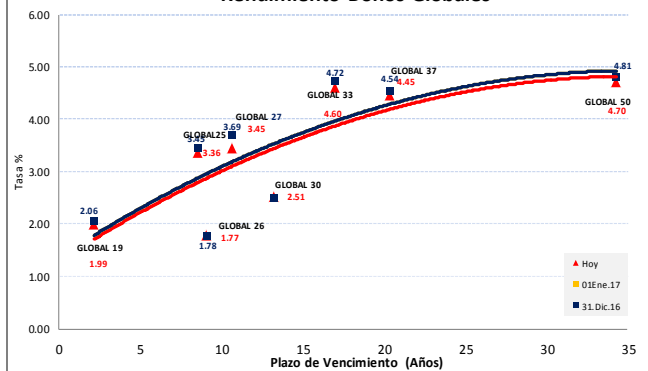
| Estimados de Utilidades | Estimados de Utilidades | | | ROE 2017 |
|------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|----------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | |
| Eléctricas | | | | |
| Enel Generación | 85,794 | 138,991 | 162,715 | 17.30% |
| Engie | 147,052 | 133,976 | 139,560 | 12.50% |
| Luz del Sur | 134,455 | 143,963 | 152,125 | 22.00% |
| Enel Distribución | 94,086 | 99,727 | 103,641 | 20.20% |
| Minería | | | | |
| Buenaventura C* | -28,522 | 251,671 | 310,839 | 6.90% |
| Cerro Verde* | 305,252 | 455,726 | 548,641 | 8.90% |
| Southern Copper Corporation* | 807,043 | 1,080,713 | 1,281,805 | 16.20% |
| Volcan B | 79,081 | 131,927 | 145,757 | 10.80% |
| Milpo C | 95,275 | 117,968 | 125,539 | 14.30% |
| Minsur I | 82,144 | 117,619 | 118,526 | 9.20% |
| Bancos | | | | |
| Credicorp | 1,017,555 | 1,223,135 | 1,363,457 | 19.6 |
| Banco Continental | 391,554 | 473,378 | 611,540 | 21.70% |
| Construcción | | | | |
| Uracom | 123,282 | 125,086 | 136,299 | 10.90% |
| Cementos Pacasmayo | 56,628 | 62,866 | 70,078 | 9.50% |
| Graña y Montero | 110,249 | 118,622 | 125,500 | 10.80% |
| Ferrocarril | 76,572 | 78,132 | 57,196 | 13.10% |
| Bienes de consumo | | | | |
| Alcorp C | 90,122 | 126,789 | 153,338 | 15.90% |
| Muestra | 3,678,632 | 4,800,216 | 5,647,957 | |

Fuente: Estimados de Intéligo SAB

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos 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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 12136

HECHOS DE IMPORTANCIA

El sector manufacturero de China se expandió levemente más que lo esperado en enero, debido a que la segunda economía mundial sigue beneficiándose de créditos bancarios récord y un auge de la construcción. La mejoría del sector industrial podría dar al Gobierno más espacio para enfrentar este año los altos niveles de deuda en muchas partes de la economía, aunque analistas no están seguros de si los actuales niveles de crecimiento se pueden mantener. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) oficial del sector fabril alcanzó un 51.3 en enero, frente al 51.4 del mes previo y por sobre el umbral de 50 puntos que separa a la contracción de la expansión en la actividad según una base de comparación mensual. La cifra de enero fue levemente mayor a la predicción de un 51.2 de un sondeo Reuters y marcó el sexto mes consecutivo de expansión, mientras el sector industrial de China sigue mejorando. La producción se mantuvo fuerte, aunque su lectura cayó a 53.1 desde 53.3 en diciembre. El crecimiento de las nuevas órdenes generales también bajó, mientras las órdenes de exportaciones crecieron a un ritmo marginalmente mejor. El sector manufacturero de China ha sido impulsado por el gasto en infraestructura del Gobierno y un auge del sector inmobiliario, que ha fomentado la demanda por materiales de construcción desde el cemento al acero. Un sondeo separado al sector de servicios mostró que su ritmo de crecimiento repuntó en enero respecto al mes anterior. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) oficial del sector no manufacturero alcanzó 54.6 en enero, frente al 54.5 del mes previo y muy por sobre del umbral de 50 puntos. El sector de servicios representó más de la mitad de la economía de China el año pasado y aportó la mayor parte de su crecimiento económico de un 6.7%, debido a que mayores sueldos dan a los consumidores chinos la oportunidad de comprar, viajar y comer fuera de casa con más frecuencia.

La Reserva Federal de Estados Unidos dejó hoy sin cambios las tasas de interés, en su primer encuentro desde que asumió el presidente Donald Trump, pero dibujó un escenario relativamente positivo para la economía que sugiere que sigue encaminada a endurecer este año su política monetaria. El banco central estadounidense dijo que el empleo se mantiene sólido, que la inflación se había acelerado y que aumentaba la confianza en la economía, pero no dio señales firmes sobre el momento de la próxima alza de tasas. "Mediciones de la confianza de los consumidores y las empresas han mejorado recientemente", dijo la Fed en su comunicado luego de una reunión de dos días, donde mantuvo su tasa clave de interés en un rango de 0.50 a 0.75%. Los funcionarios de la Fed resaltaron que el desempleo se mantenía cerca de sus mínimos recientes. La tasa de desempleo es actualmente de un 4.7%, en un nivel, o cerca, de lo que muchos economistas consideran pleno empleo. La Fed subió en diciembre sus tasas de interés por segunda vez en una década y pronosticó otras tres alzas en 2017. La Fed sigue esperando mayor claridad sobre el posible impacto de las políticas económicas de Trump. La decisión se anunció dos semanas después de que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, subrayó que la economía de Estados Unidos está cerca del pleno empleo y advirtió de una "sorpresa desagradable" con la inflación si la Fed tarda demasiado en ajustar sus tasas. La Fed dijo en su comunicado que aún espera que la inflación se acelere a su objetivo del 2% en el mediano plazo, pero destacó que medidas de compensación de inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas y resultados de sondeos sobre expectativas de precios a largo plazo no han tenido muchos cambios.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 19 891 | 0.14 | 0.65 | 0.65 |
| NASDAQ (EE.UU) | 5 643 | 0.50 | 4.82 | 4.82 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 280 | 0.03 | 1.82 | 1.82 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 144 | 0.63 | 0.01 | 0.01 |
| DAX (Alemania) | 11 680 | 1.26 | 0.71 | 1.74 |
| NIKKEI (Japón) | 19 148 | 0.56 | 0.18 | 0.18 |
| SHANGAI (China) | 3 159 | 0.00 | 1.79 | 1.79 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador subió 0.14%, en medio del alza de los precios del petróleo. El índice compuesto de Nasdaq progresó 0.50% hasta 5643 unidades y el selectivo S&P 500 avanzó 0.03%, con 2280 unidades. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, DuPont (1.11%) lideró las ganancias, por delante de Pfizer (0.83%), Goldman Sachs (0.59%), Walt Disney (0.59%), American Express (0.50%), UnitedHealth (0.43%), JPMorgan (0.38%), Boeing (0.34%), Nike (0.23%) y 3M (0.23%). Al otro lado de la tabla, Microsoft (-1.66%) encabezó las pérdidas, por delante de United Technologies (-1.34%), Verizon (-1.29%), Exxon Mobil (-1.10%), Travelers (-1.04%), Intel (-0.81%), Walmart (-0.76%), Coca-Cola (-0.75%) y Cisco Systems (-0.72%). Al final de la jornada, los sectores cerraron divididos entre los avances del tecnológico (0.69%), el de materias primas (0.69%) y el financiero (0.05%) y los descensos del de servicios públicos (-1.08%), el energético (-0.43%) y el industrial (-0.22%).

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2017 |
| EURO (\$/€) | 1.0769 | -0.27 | 0.20 | 3.00 | 2.40 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 113.56 | 0.67 | 0.25 | -3.39 | -2.91 |
| LIBRA (\$/£) | 1.265 | 0.56 | 0.13 | 3.03 | 2.51 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.991 | 0.22 | -0.80 | -3.14 | -2.71 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.884 | 0.00 | 0.01 | -0.88 | -0.88 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

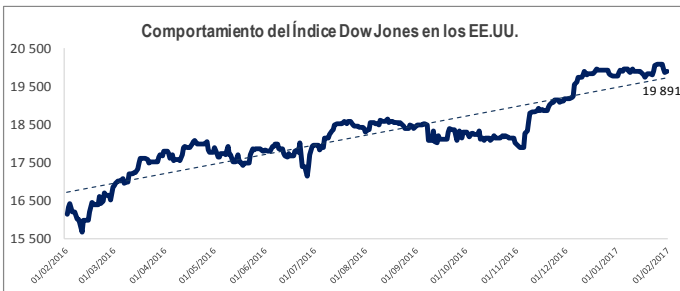
El dólar avanzó hoy ante el euro y se comportó mixto frente a otras importantes divisas, después de que la Reserva Federal de EEUU decidiera mantener los tipos de interés y no facilitara información sobre sus planes más inmediatos. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.0769 dólares. La moneda estadounidense progresó también frente a la japonesa, con un cambio de 113.56 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el dólar canadiense, aunque se deprecia ante la libra esterlina y el peso mexicano. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió 0.13%.

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

| | 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

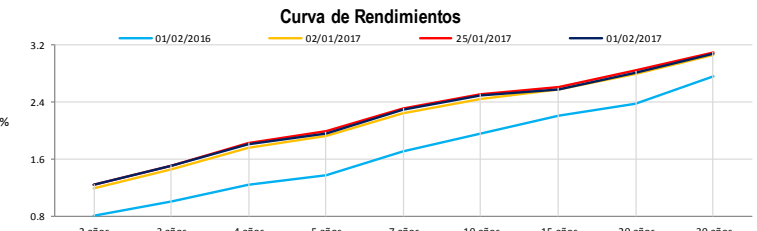


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2017 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 209.9 | 1 210.7 | -0.8 | 1.1 | 57.8 | 57.6 |
| Plata (\$/oz) | 17.6 | 17.6 | -0.0 | 0.4 | 1.6 | 1.6 |
| Cobre (\$/TM) | 6 044.3 | 5 994.3 | 50.0 | 122.0 | 521.3 | 521.3 |
| Zinc (\$/TM) | 2 872.5 | 2 852.8 | 19.8 | 84.8 | 314.8 | 314.8 |
| Estaño (\$/TM) | 19 814.0 | 19 783.0 | 31.0 | -559.0 | -1 391.0 | -1 391.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 329.3 | 2 371.0 | -41.8 | -108.3 | 329.8 | 329.8 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 819.0 | 1 815.0 | 4.0 | -51.8 | 115.0 | 115.0 |
| Molibdeno (\$/lb) | 7.6 | 7.6 | - | 0.4 | 1.0 | 1.0 |
| WTI (\$/barril) | 53.9 | 52.8 | 1.1 | 1.6 | 0.2 | 0.2 |
| Brent (\$/barril) | 56.8 | 54.7 | 2.1 | 2.1 | 0.6 | 1.4 |

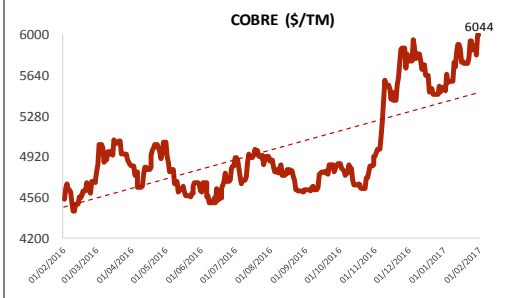
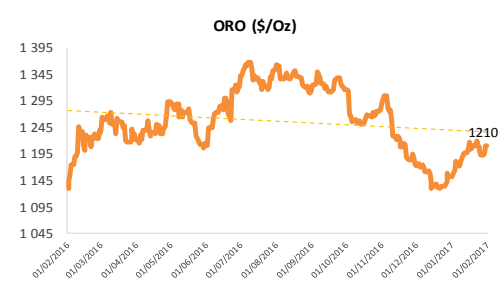
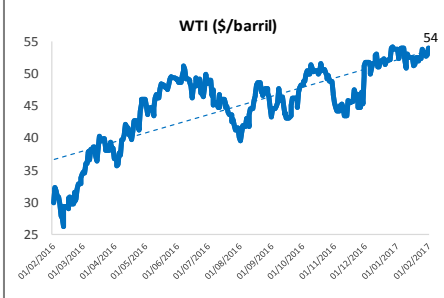
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años | 1.24 | 4 | 5 | 52 |
| 3 Años | 1.51 | 5 | 6 | 61 |
| 5 Años | 1.96 | 5 | 3 | 70 |
| 10 Años | 2.49 | 4 | 4 | 64 |
| 15 Años | 2.58 | 3 | 1 | 48 |
| 20 Años | 2.81 | 1 | 2 | 55 |
| 30 Años | 3.08 | 2 | 1 | 42 |



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