

**Mercado Nacional y Regional**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores negativos por tercera sesión consecutiva, afectada por las bajas de acciones de los sectores industrial, servicios públicos y construcción. El índice general disminuyó en 0.36% mientras que el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas se redujo en 0.96%. En la jornada se negociaron S/ 110 millones (US\$ 33.4 millones) en 391 operaciones. Cotizaron acciones de 43 empresas de las que 14 subieron, 20 bajaron y 9 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Banco de Crédito comunes (4.31%), Consumer Discretionary Select Fund comunes (2.91%), Telefónica comunes (2.06%), Financial Select Sector ETF comunes (2.02%) y Standard & Poors Trust comunes (1.49%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Enel Distribución Perú comunes (-7.59%), Casa Grande comunes (-5.82%), Minera Milpo comunes (-5.82%), Peruana de Energía comunes (-4.17%) y Minera IRL comunes (-2.15%). El único índice sectorial que más subieron fueron: financiero (0.36%) y juniors (0.09%).

| Bolsas Latinoamericanas | Índice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)            | 15 943        | -0.36    | 1.53      | 2.42     |
| Lima (ISBVL)            | 24 012        | -0.96    | -0.88     | 1.84     |
| Bogotá (IGBC)           | 10 696        | 0.16     | 4.75      | 5.83     |
| Buenos Aires (MERVAL)   | 22 519        | 0.76     | 6.43      | 33.11    |
| México (IPC)            | 49 102        | 0.64     | -0.98     | 7.58     |
| Santiago (IPSA)         | 4 889         | 0.68     | 0.21      | 17.76    |
| Sao Paulo (IBOVESPA)    | 62 289        | -0.67    | -6.64     | 3.42     |

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta / Exportaciones siguen creciendo, pero tasa de abril fue la menor en 8 meses**

La moneda peruana se depreció y el tipo de cambio subió, porque inversores extranjeros demandaron dólares por coberturas ante un avance global del billete verde contra una cesta de divisas tras la publicación de un favorable dato de empleo en Estados Unidos. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.273 por unidad, con negocios por 320 millones de dólares (Datalec). Sin embargo, la moneda acumula un avance del 2.47% en lo que va del 2017. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, las exportaciones totales sumaron en abril de este año US\$ 2,937 millones, el monto más bajo en lo que va del año, pero que significó un incremento de 9% respecto a la cifra registrada en el mismo mes del 2016, informó la Asociación de Exportadores (ADEX). Si bien con abril ya son 10 meses de crecimiento continuo, la tasa resulta ser la más baja de los últimos ocho meses (en agosto del 2016 crecieron 6.3%, según el BCR). Con este resultado, las exportaciones totales ascendieron a US\$ 12,970 millones entre enero y abril, monto mayor en 25.9% al registrado en el mismo periodo del 2016. Las altas tasas de crecimiento de los dos primeros meses del año (en enero 31% y en febrero 49%) obedecieron a factores temporales como la mayor extracción de anchoveta en diciembre (exportada a inicios de año), la mejora del precio de los minerales y la estacionalidad del café, por lo que se esperaba que esas altas tasas se fueran diluyendo en los siguientes meses, señaló el presidente de ADEX, Juan Varillas. Si bien las exportaciones con valor agregado vienen mostrando un comportamiento positivo desde agosto del año pasado, se mantiene la concentración de los envíos en los productos primarios, que representaron el 73% en los primeros cuatro meses, con US\$ 9,522 millones, que significaron crecimiento de 35.3%. La minería (US\$ 7,582 millones), que creció 27.6%, concentró el 58.5% del total, y siguió siendo el sector que más impulsó las exportaciones. Le siguen en importancia el petróleo y gas natural (127.9% de crecimiento) y la pesca tradicional (42.9%).

**Bancos tendrán que dar información más precisa sobre productos que ofrecen**

Hoy la responsabilidad de las instituciones financieras frente a sus clientes tiene que estar enmarcada dentro de una adecuada conducta de mercado. Así lo señaló la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), que prepublicó un proyecto normativo cuyo objetivo es que las empresas del sistema financiero asuman un rol más activo en la relación con sus usuarios. "El (proyecto de) reglamento de Gestión de Conducta de Mercado es una actualización del reglamento de Transparencia vigente, pero con algunos cambios", indicó Mariella Hernández, supervisor principal de Conducta de Mercado de la SBS. La propuesta incorpora lineamientos generales para las entidades financieras acerca de cómo debe ser una adecuada conducta de mercado y cómo debe ser gestionada la misma. Adoptar estos esquemas será obligatorio e involucrará a toda la empresa, indicó Hernández. La responsabilidad recae sobre el directorio, la gerencia general y un oficial de conducta de mercado que será designado por las propias instituciones financieras. "Las empresas van a tener que crear procedimientos, manuales, controles que les permitan detectar si cometen una práctica que puede impactar negativamente en el usuario y adoptar las medidas para corregirlas lo antes posible", explicó. Si bien la figura del oficial de conducta de mercado ya existe en la legislación actual con el nombre de oficial de atención al usuario, ahora tendrá nuevas funciones. "La intención es que las empresas tengan un compromiso con los usuarios desde que diseñan un producto y que sigue con los mecanismos de comercialización para no inducirlos a un error", explicó Hernández. Las instituciones financieras deberán ofrecer sus productos siendo honestas y muy precisas en sus características, sin dejar espacio a la ambigüedad o un mal entendido que pueda generar un posterior reclamo del cliente. La propuesta de la SBS también busca simplificar la información que se brinda al cliente de la banca. Sin embargo, en el caso puntual de las tarjetas de crédito, el proyecto si establece la obligación de las instituciones financieras de consignar en sus páginas web un comparativo de las principales características y tarifas de todos los plásticos que ofrecen.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread     |            |            |            | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
|                     | Hoy        | -1d        | -7d        | -30d       |                                     |
| Mdos. Emergentes    | 327        | 330        | 327        | 321        |                                     |
| Argentina           | 402        | 407        | 419        | 405        | B                                   |
| Brasil              | 284        | 286        | 286        | 258        | BB                                  |
| Colombia            | 205        | 208        | 199        | 195        | BBB                                 |
| Chile               | 135        | 135        | 134        | 138        | A+                                  |
| Ecuador             | 689        | 697        | 658        | 663        | B                                   |
| México              | 201        | 201        | 195        | 193        | BBB+                                |
| Panamá              | 151        | 156        | 147        | 143        | BBB                                 |
| <b>Perú</b>         | <b>134</b> | <b>135</b> | <b>132</b> | <b>133</b> | <b>BBB+</b>                         |
| Uruguay             | 200        | 204        | 206        | 202        | BBB-                                |
| Venezuela           | 2 222      | 2 232      | 2 185      | 2 153      | CCC                                 |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |       |       | YTD 2017 |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d   | -30d  |          |
| Sol             | 3.27                | 0.06        | 0.12  | 0.74  | -2.47    |
| Real Brasileño  | 3.25                | 0.73        | -0.76 | 3.14  | -0.15    |
| Peso Mexicano   | 18.64               | 0.13        | 0.76  | -0.67 | -10.05   |
| Peso Chileno    | 672.17              | -0.06       | 0.41  | 0.59  | 0.26     |
| Peso Argentino  | 16.06               | -0.27       | -0.20 | 4.95  | 1.11     |
| Peso Colombiano | 2 893.34            | -0.79       | -0.87 | -1.67 | -3.62    |

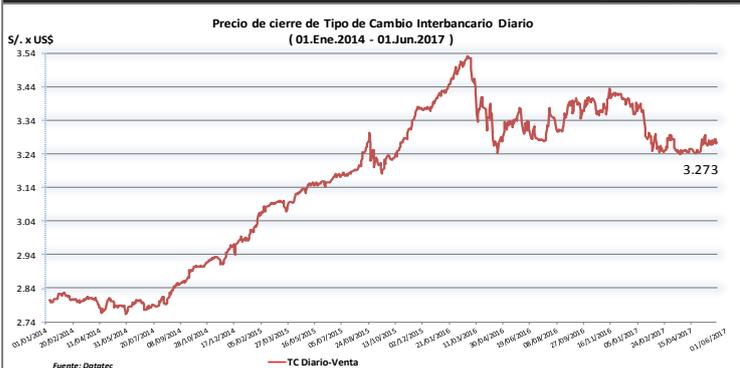
Fuente: Bloomberg - Datalec

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

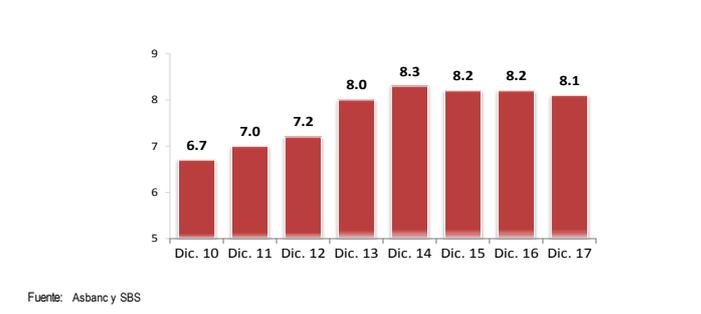
| Tasas Activas | Hoy   | Moneda Nacional |       |       | Hoy   | Moneda Extranjera |       |       |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
|               |       | -1d             | -30d  | -360d |       | -1d               | -30d  | -360d |
| Corporativo   | 5.72  | 5.71            | 5.91  | 6.37  | 3.23  | 3.19              | 3.11  | 1.73  |
| Microempresas | 36.46 | 37.24           | 36.78 | 35.17 | 21.13 | 26.05             | 18.26 | 17.27 |
| Consumo       | 46.11 | 46.32           | 45.81 | 42.94 | 33.27 | 33.46             | 33.20 | 32.48 |
| Hipotecario   | 8.61  | 8.65            | 8.70  | 9.17  | 6.26  | 6.26              | 6.27  | 6.63  |
| Tasas Pasivas | Hoy   | Moneda Nacional |       |       | Hoy   | Moneda Extranjera |       |       |
| Ahorro        | 0.47  | 0.46            | 0.42  | 0.50  | 0.19  | 0.19              | 0.17  | 0.17  |
| Plazo         | 4.11  | 4.12            | 4.17  | 4.85  | 0.66  | 0.67              | 0.60  | 0.30  |
| CTS           | 2.41  | 2.40            | 3.27  | 2.41  | 1.06  | 1.05              | 1.45  | 1.08  |

Fuente: SBS

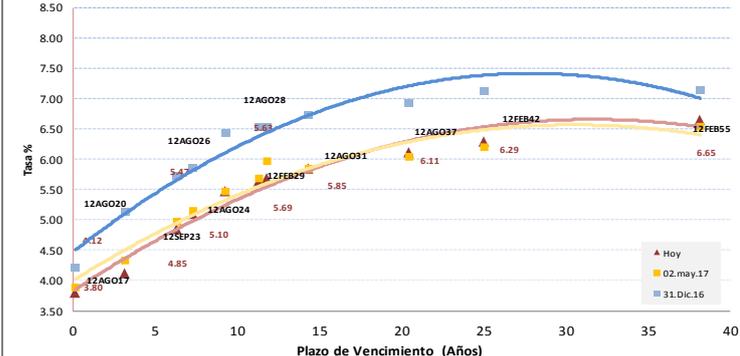
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



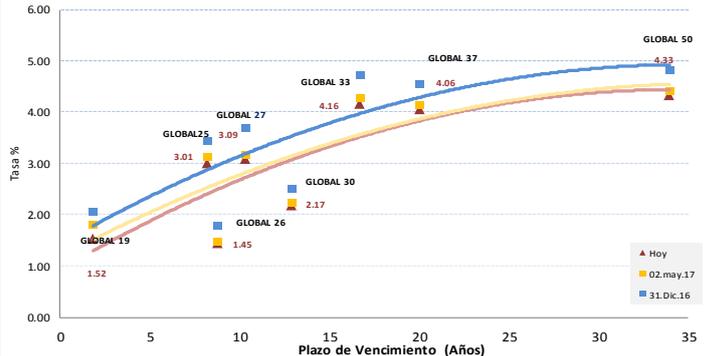
**Evolución del número de tarjetas de crédito (En millones)**



**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 96052

Mercado Internacional

1 de junio de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El sector manufacturero de la zona euro creció en mayo a su ritmo más rápido en más de seis años, aumentando la actividad sin que las subidas de precios desaceleraran los nuevos pedidos, según mostró una encuesta publicada el jueves. Los índices de que la economía del bloque está disfrutando de una recuperación amplia y estable, junto con las presiones inflacionistas, serán bien recibidos por los funcionarios del Banco Central Europeo. El índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) de IHS Markit para la zona euro subió a 57,0 en mayo desde 56,7 de abril, situándose en su nivel más alto desde abril del 2011. La cifra coincide con una lectura preliminar. Un índice que mide la producción, que se incluye en un PMI compuesto que se conocerá la próxima semana, también superó la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción. Este alcanzó el nivel de 58,3, el mayor en más de seis años y por encima de la lectura de 57,9 de abril. "La recuperación de la zona euro se está afianzando, ya que las fábricas están disfrutando de un brote de crecimiento primaveral", dijo Chris Williamson, economista jefe de empresas de IHS Markit. "La demanda de bienes está creciendo al ritmo más fuerte de los últimos seis años, alentando a los fabricantes a incrementar la producción y a contratar más personal a una tasa previamente no vista en la historia de dos décadas del sondeo PMI", agregó. Un subíndice de nuevos pedidos subió hasta 57,8 desde 57,7, su nivel más alto desde marzo del 2011. La recuperación se produjo a pesar de que las empresas subieron los precios el mes pasado, aunque no tan drásticamente como lo hicieron en abril. Alemania, la mayor economía de Europa, lideró la recuperación, pero IHS Markit dijo que también se registraron aumentos sólidos en otros países. Francia se quedó a la zaga, pese a disfrutar de su mejor trimestre de los últimos seis años.

La actividad fabril en Estados Unidos creció levemente en mayo tras desacelerarse durante dos meses seguidos, y los empleadores privados aceleraron las contrataciones, lo que sugiere que la economía está recuperando velocidad después de un comienzo de año más incierto. Las señales de un renovado vigor en la economía y la solidez del mercado laboral podrían animar a la Reserva Federal a subir las tasas de interés en su reunión de política este mes. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos dijo que su índice de actividad fabril nacional se elevó hasta 54,9 el mes pasado frente al 54,8 en abril. La medida tocó un máximo de dos años y medio de 57,7 en febrero, en medio del optimismo generado por las propuestas de políticas proempresariales del presidente Donald Trump. No obstante, declinó durante dos meses seguidos por temores en el seno de la comunidad empresarial a que los escándalos políticos frustren la agenda económica de Trump, incluido su plan para rebajar los impuestos corporativos e individuales. Una lectura por encima de 50 en el índice ISM muestra una expansión en las manufacturas, responsables de cerca del 12% de la economía estadounidense. La recuperación fabril sigue respaldada por el sector energético, ya que las subidas estables en los precios del crudo han impulsado la actividad perforadora, aumentando la demanda de maquinaria. El reporte nacional de empleo de ADP mostró que las nóminas privadas treparon en 253.000 puestos de trabajo el mes pasado, superando las expectativas de economistas de un alza de 185.000 empleos. La cifra de abril fue de 174.000 trabajos. Las cifras de ADP son desarrolladas en conjunto con Moody's Analytics y se conocen antes del informe de nóminas no agrícolas del Departamento del Trabajo, incluye datos del sector público y del privado. Se prevé que la tasa de desempleo siga estable a un mínimo de 10 años del 4,4%.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 21 144 | 0.65     | 0.93      | 6.99     |
| NASDAQ (EE.UU)    | 6 247  | 0.78     | 2.48      | 16.04    |
| S&P 500 (EE.UU)   | 2 430  | 0.76     | 1.63      | 8.54     |
| FTSE (Inglaterra) | 7 544  | 0.32     | 4.05      | 5.61     |
| DAX (Alemania)    | 12 665 | 0.40     | 1.26      | 10.31    |
| NIKKEI (Japón)    | 19 860 | 1.07     | 2.13      | 3.90     |
| SHANGAI (China)   | 3 103  | -0.47    | -1.31     | -0.03    |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con fuertes ganancias y nuevos máximos históricos de sus tres principales indicadores. Al cierre de la jornada el Dow Jones de Industriales subió un 0.65%, el índice compuesto de Nasdaq ganó 0.78% y el selectivo S&P 500 creció en un 0.76%. Las tres referencias del parque neoyorquino terminaron en niveles nunca vistos tras una sesión marcada por la publicación de un dato mejor de lo esperado sobre la evolución del mercado laboral, un día antes de que se publique el informe oficial de empleo. Al final, todos los sectores en Wall Street cerraron al alza. Entre ellos el sanitario (0.90%), el industrial (0.90%), el financiero (0.85%), el de materias primas (0.69%), el energético (0.51%) y el tecnológico (0.43%). UnitedHealth (2,51%) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los 30 valores del Dow Jones, por delante de Goldman Sachs (1.78%), American Express (1.74%), McDonald's (1.63%), Walmart (1.54%) y DuPont (1.42%). También subieron más de un punto porcentual General Electric (1.24%), JPMorgan (1.11%) y Home Depot (1.07%), mientras que al otro lado de la tabla solo terminaron con pérdidas Nike (-0.97%), Verizon (-0.28%), Boeing (-0.17%) y 3M (-0.06%).

| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       |          |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  | YTD 2017 |
| EURO (\$/€)          | 1.1213      | -0.28       | 0.03  | 2.59  | 6.62     |
| YEN Japonés (¥/\$)   | 111.37      | 0.53        | -0.42 | -0.55 | -4.78    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.288       | -0.06       | -0.46 | -0.44 | 4.39     |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.972       | 0.38        | -0.12 | -2.03 | -4.66    |
| YUAN Chino (¥/\$)    | 6.808       | -0.14       | -0.88 | -1.27 | -1.97    |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy frente al euro y otras divisas, impulsado al alza por un dato sobre nivel de empleo que fue bien acogido por los operadores. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1213 dólares mientras que por un dólar se pagaban 0.8919 euros. La moneda estadounidense avanzó también ante la japonesa, con un cambio de 111.37 yenes por dólar, y frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. La firma privada ADP anunció hoy que el sector privado creó en mayo pasado 253.000 nuevos puestos de trabajo, muy por encima de los 185.000 que esperaban los analistas. Este dato generó optimismo entre los analistas porque indica que la economía está marchando bien, aunque se espera la cifra oficial del nivel de empleo en mayo que dará a conocer el Gobierno este viernes.

| Bancos Centrales - Tasas Referenciales | Hoy   | Variación (en pbs) |       |       |
|--|-------|--------------------|-------|-------|
|  |       | 1 semana           | 1 mes | 1 año |
| EE.UU.                                 | 1.00  | 0                  | 0     | 50    |
| ZONA EURO                              | 0.00  | 0                  | 0     | 0     |
| 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  | 2.3   | 2.5   |
| - Eurozona       | 2.0                        | 1.7  | 1.6   | 1.6   |
| - Alemania       | 1.5                        | 1.7  | 1.5   | 1.5   |
| - China          | 6.9                        | 6.7  | 6.5   | 6.0   |
| - Japón 1/       | 1.2                        | 0.9  | 0.8   | 0.5   |

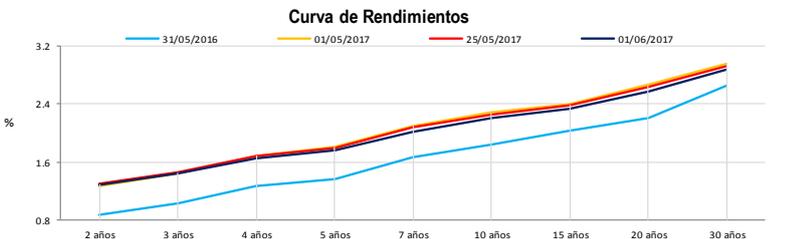
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.  
1/Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011. (\*) Proyección



| COMMODITIES       | Hoy      | Ayer     | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2017 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz)       | 1 266.0  | 1 268.9  | - 3.0    | 10.3     | 10.9      | 113.7    |
| Plata (\$/oz)     | 17.3     | 17.3     | -0.0     | 0.1      | 0.5       | 1.4      |
| Cobre (\$/TM)     | 5 675.0  | 5 657.8  | 17.3     | - 31.0   | -95.5     | 152.0    |
| Zinc (\$/TM)      | 2 557.3  | 2 587.0  | - 29.8   | - 67.3   | -92.3     | - 0.5    |
| Estaño (\$/TM)    | 20 550.0 | 20 435.0 | 115.0    | 20.0     | 535.0     | - 655.0  |
| Plomo (\$/TM)     | 2 089.0  | 2 099.3  | - 10.3   | 23.8     | -173.0    | 89.5     |
| Aluminio (\$/TM)  | 1 924.0  | 1 925.8  | - 1.8    | - 34.3   | 2.3       | 220.0    |
| Molibdeno (\$/lb) | 7.8      | 8.4      | -0.7     | -0.7     | -1.3      | 1.2      |
| WTI (\$/barrel)   | 48.4     | 48.3     | 0.0      | -0.3     | 0.7       | - 5.4    |
| Brent (\$/barrel) | 49.7     | 50.1     | -0.4     | -1.2     | -0.9      | - 5.8    |

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasurías | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años     | 1.29      | 1                  | 10       | 39    |
| 3 Años     | 1.44      | 0                  | -1       | 39    |
| 5 Años     | 1.76      | 1                  | -17      | 38    |
| 10 Años    | 2.21      | 1                  | -23      | 38    |
| 15 Años    | 2.33      | 1                  | -24      | 31    |
| 20 Años    | 2.58      | 1                  | -22      | 41    |
| 30 Años    | 2.86      | -0                 | -20      | 25    |



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 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Manuel Aguilar, Carlos Ramírez  
manu@ban.com.pe