

Mercado Nacional y Regional

1 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la sesión con resultados positivos, apoyada por compras de acciones líderes de los sectores de construcción y manufactura. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una ganancia de 1.53%, impulsada por las mayores subidas de acciones industriales y mineras. Al cierre de la sesión el índice general ganó 1.21% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 1.79%. En la jornada se cotizaron acciones de 65 empresas, de las que 40 subieron, 11 bajaron y 14 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 60.3 millones (US\$ 18.6 millones) en 788 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Compañía Goodyear (11.25%), Graña y Montero (8.33%), Minera El Brocal (8.18%), Agroidustrial Pomalca (7.83%) y Panoro Minerals (7.14%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Candente Copper (-3.75%), Minas Buenaventura (-3.36%), Telefónica del Perú clase B (-2.86%), Minera Corona (-2.36%) y Minera Cerro Verde (-1.65%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: juniors (3.21%), construcción (2.81%) e industrial (2.22%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 830	1.21	5.81	14.54
Lima (ISBVL)	26 412	1.79	6.33	12.02
Bogotá (IGBC)	11 164	1.05	1.86	10.47
Buenos Aires (MERVAL)	23 658	0.29	8.53	39.84
México (IPC)	51 081	-0.25	-0.23	11.91
Santiago (IPSA)	5 174	0.40	1.51	24.63
Sao Paulo (IBOVESPA)	71 923	1.54	7.13	19.42

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional con fuerte caída en agosto

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria de hoy, porque algunos bancos e inversores extranjeros ofertaron dólares ante una apuesta por activos emergentes en medio de un alza de los precios de los metales básicos, en una jornada en que intervino el Banco Central de Reserva (BCR) comprando 16 millones de dólares. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.238 unidades por dólar, con negocios por US\$ 157 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.52% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, durante el mes de agosto, el Gobierno manifestó su optimismo por ver una recuperación de la economía en el segundo semestre, situación que difiere con la huelgas de médicos y profesores que se dieron en simultáneo, las que por ahora se encuentran suspendidas. No solo las protestas sociales contrastan con el optimismo del Gobierno, sino también la sensación que tiene la población sobre la economía. Precisamente en agosto, el Índice de Confianza del Consumidor, medido por GfK, se desplomó a niveles más bajos que los registrados en el Gobierno anterior, que no bajó de los 86 puntos en el país. A nivel nacional, hubo una caída de 14 puntos en la confianza de los peruanos sobre la economía, pues bajó de un optimismo de 116 puntos en julio de este año a un pesimismo de 84 puntos (el menor desempeño de los últimos cuatro meses). Hay que precisar que el límite establecido entre el pesimismo y el optimismo está en 100 puntos. El desplome de la confianza se da en todo el país, pero con mayor énfasis en Lima. Aquí la caída fue de 21 puntos, ya que mientras que en julio se tenía 110 puntos, en agosto bajó hasta los 89 puntos, tasa incluso más baja que en febrero, cuando se iniciaba El Niño costero (incluso es el menor puntaje en los últimos 12 meses). En las demás regiones del país, la reducción fue de 11 puntos al pasar de los 92 puntos de julio a 81 puntos en el mes anterior. Es en el norte del país donde se siente con más fuerza esta caída.

Ahora accionistas exigen rentabilidad anual de al menos 12% a empresas

La valorización de empresas y las herramientas financieras que se utilizan para ella son básicas para la toma de decisiones sobre inversiones, financiamiento y adquisiciones. El 64% de firmas encuestadas por EY señala que el costo de capital, o rendimiento anual exigido por los accionistas a las empresas del país, está entre 12% y 18%. La consultora, en tanto, considera un promedio de 14.2% para este retorno mínimo exigido a diciembre del 2016, nivel ligeramente mayor al verificado en setiembre de ese mismo año (14.1%). El accionista, por lo general, espera una mayor rentabilidad cuanto mayor es el riesgo que percibe en la empresa. El 74% de las empresas dijo que calculó este indicador con el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), cuyos componentes son la tasa del bono del Tesoro de EE.UU., una prima por riesgo y la tasa de riesgo país. En tanto que el 24% de firmas encuestadas indicó que emplea un indicador establecido por ellas mismas. "El modelo CAPM es el más adecuado, ya que usa variables de mercado, a diferencia del segundo caso", manifestó Sergio Álvarez, socio de transacciones y finanzas corporativas de EY. El enfoque de ingresos es el más usado para la valorización de empresas en el país. Así, el 90% de firmas señaló que lo utiliza. "Es el más usado porque es el más simple y hay más información disponible, a diferencia del enfoque de mercado", indicó Álvarez. La preferencia por este enfoque de ingresos (flujos de caja descontados) es que permite incluir las expectativas sobre el plan de negocios, como planes de inversión, cambios en estructura de costos, en financiamiento y manejo de capital de trabajo, añadido. Dentro del enfoque de ingresos, el método de flujo de caja para la firma es el más usado. El 82% de las empresas indicó que lo emplea. El método consiste en proyectar los ingresos de una compañía y descontarlos a una tasa -que se calcula con base en la rentabilidad mínima exigida por el accionista- para reflejar su valor presente, detalló el experto.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	324	328	330	333	
Argentina	388	392	395	443	B
Brasil	265	272	270	268	BB
Colombia	193	198	201	198	BBB
Chile	126	125	125	125	AA-
Ecuador	639	644	633	665	-
México	181	184	185	182	BBB+
Panamá	129	133	136	138	BBB
Perú	124	128	130	126	A-
Uruguay	178	180	183	185	BBB-
Venezuela	3 105	3 120	2 952	3 070	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.06	0.03	-0.06	-3.52
Real Brasileño	3.14	-0.26	-0.59	0.86	-3.53
Peso Mexicano	17.81	-0.41	1.13	-0.04	-14.06
Peso Chileno	624.34	-0.28	-1.66	-4.14	-6.87
Peso Argentino	17.22	-0.65	0.03	-2.09	8.43
Peso Colombiano	2 931.30	-0.65	0.17	-1.08	-2.36

Fuente: Bloomberg - Datatec

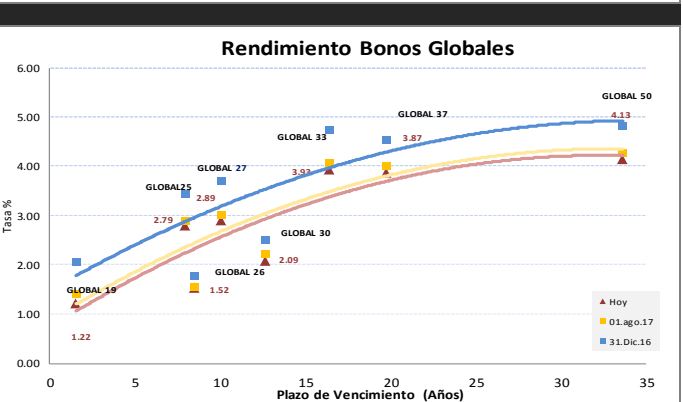
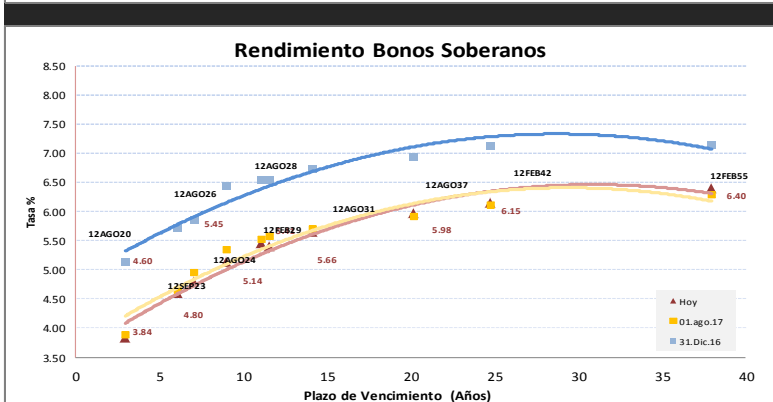
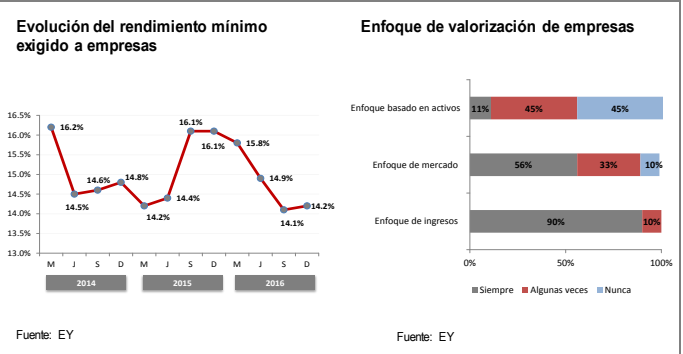
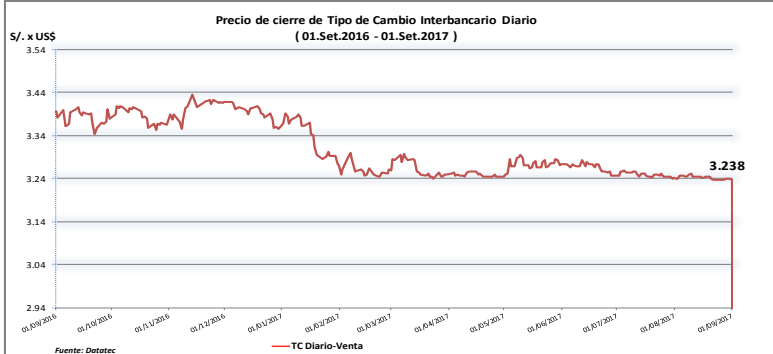
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.90	4.90	4.96	6.09	2.62	2.62	2.52	3.59
Microempresas	36.83	36.83	36.46	36.60	15.09	15.09	20.94	23.69
Consumo	48.45	48.45	47.34	44.07	33.94	33.94	33.73	31.98
Hipotecario	8.32	8.32	8.37	8.94	6.00	6.00	6.02	6.50

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.38	0.38	0.45	0.51	0.19	0.19	0.16	0.20
Plazo	3.65	3.65	3.89	4.08	0.75	0.75	0.73	0.30
CTS	3.14	3.14	3.06	3.47	1.33	1.33	1.16	1.55

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

1 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El crecimiento del empleo en Estados Unidos se desaceleró más de lo previsto en agosto luego de dos meses de fuerte alza, aunque el ritmo de avance sería más que suficiente para que la Reserva Federal anuncie un plan para empezar a reducir su enorme cartera de bonos en su próxima reunión este mes. No obstante, el bajo incremento de los salarios hará que el banco central estadounidense sea cauto sobre una nueva alza de las tasas de interés este año. El Departamento de Trabajo dijo hoy que las nóminas no agrícolas subieron en 156.000 en agosto. La economía creó 399.000 empleos en junio y julio. "Acá no vemos nada que impida a la Fed iniciar la reducción de su hoja de balance en la reunión (de política monetaria) de septiembre", comentó John Ryding, de RDQ Economics, en Nueva York. Con la desaceleración del empleo, la tasa de desocupación subió una décima porcentual al 4,4 por ciento. Economistas consultados en un sondeo de Reuters habían proyectado un alza de las nóminas no agrícolas en 180.000 el mes pasado. Aun así, el crecimiento de los puestos de trabajo registrado en agosto estuvo muy por encima de los 75.000 a 100.000 nuevos empleos necesarios por mes para acompañar la expansión de la población económicamente activa, lo que destaca la etapa de solidez que atraviesa el mercado laboral. Un segundo reporte mostró el viernes que el índice de actividad fabril elaborado por el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) trepó a 58,8 el mes pasado, su lectura más alta desde abril del 2011, desde 56,3 en julio. Una medición del empleo en el sector fabril alcanzó su máximo desde junio del 2011. El dato de empleo reveló que los puestos de trabajo en el área de la construcción subieron en 28.000 en agosto, su mayor avance desde febrero, pese a una reciente retracción en la actividad de edificación y en las ventas de casas. Un tercer informe señaló que el gasto en construcción cayó a un mínimo de nueve meses en julio. Si bien el ritmo de creación de empleo en agosto mantendría a la Fed en el camino de anunciar una reducción en su hoja de balance de 4,2 billones de dólares en bonos del Tesoro y otros activos en su encuentro del 19 y 20 de septiembre, el débil crecimiento del salario genera dudas acerca de la posibilidad de una tercera alza de las tasas de interés este año. El jueves, un reporte señaló que la medición de inflación preferida por el banco central estadounidense -el llamado PCE estructural- aumentó 1,4 por ciento en los 12 meses a julio, su menor nivel en más de un año y medio. Operadores de mercado ratificaron el viernes sus expectativas de que la Reserva Federal esperaría hasta mediados de 2018 para subir sus tasas de interés luego del reporte sobre empleo más débil de lo esperado. La falta de potencia en el aumento de los salarios genera preocupación sobre la sustentabilidad del reciente avance en el gasto de los consumidores, motor del crecimiento económico estadounidense a su mejor ritmo en más de dos años en el 2do trimestre.

La actividad de las fábricas de la zona euro se aceleró en agosto y alcanzó el crecimiento más rápido en los pedidos de exportaciones desde febrero del 2011 a pesar del fortalecimiento de la moneda del bloque, mostró una encuesta el viernes. Unidos a las señales de una creciente capacidad para subir precios en las empresas, los datos podrían reforzar la confianza en el Banco Central Europeo para que comience a retirar este año su programa de compras de activos. La lectura final del índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) del sector manufacturero de IHS Markit avanzó a 57,4 en agosto, en línea con una estimación preliminar y superando la lectura de julio de 56,6. El último PMI fabril coincidió con la cifra de junio, que fue la más alta desde abril del 2011 y se situó muy por encima de 50, nivel que indica el crecimiento. Este crecimiento del sector manufacturero se registró en todas las grandes economías de la zona euro, y la actividad de las fábricas alemanas también logró su mejor nivel desde principios del 2011. "Este impresionante repunte de la producción en la zona euro ha recuperado impulso en agosto, con un crecimiento estival en la actividad de las fábricas que sugiere que esta fuerte producción de bienes apoyará a un PIB también sólido

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 988	0.18	-0.13	11.26
NASDAQ (EE.UU)	6 435	0.10	1.14	19.55
S&P 500 (EE.UU)	2 477	0.20	-0.04	10.62
FTSE (Inglaterra)	7 439	0.11	0.37	4.14
DAX (Alemania)	12 143	0.72	0.32	5.76
NIKKEI (Japón)	19 691	0.23	-1.94	3.02
SHANGAI (China)	3 367	0.19	2.50	8.49

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy al alza, con una subida de 0.18% en el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, y un nuevo récord en el índice compuesto del mercado Nasdaq. Aunque a lo largo de la jornada hubo algunas dudas, especialmente en el sector tecnológico, que colocó al Nasdaq en terreno negativo poco después de la apertura, el mercado reaccionó positivamente a datos sobre el nivel de empleo que no fueron demasiado buenos. Una hora antes de que comenzaran las operaciones, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos anunció que en agosto pasado se crearon en el país 156.000 nuevos empleos y la tasa de desempleo aumentó una décima, hasta 4,4%. Los analistas esperaban un aumento de 200.000 puestos de trabajo en agosto pasado, por lo que el dato no fue recibido con demasiado entusiasmo al inicio de las operaciones, aunque el mercado parecía tener ganas de terminar en verde. Por sectores, hoy sólo retrocedieron los de empresas de servicios públicos (-0.02%) y el tecnológico (-0.01%), mientras que las alzas mayores fueron las del sector de materiales básicos (+0.95%), energía (+0.79%) y bienes de consumo no cíclico (+0.75%). De los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, las subidas mayores fueron para General Electric (+2.42%), la petrolera Chevron (+1.09%) y Nike (+1.03%). En cambio, los descensos más pronunciados fueron los de United Technologies (-1.50%), Microsoft (-1.11%) y la aseguradora Travelers (-1.06%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy frente al euro y cerró mixto ante otras divisas importantes en una jornada volátil protagonizada por las cifras de empleo de agosto en EEUU, que aunque fueron positivas no alcanzaron las expectativas de los inversores. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1860 dólares. La divisa estadounidense subió también ante la japonesa, con un cambio de 110.25 yenes por dólar, frente a los 109,97 de la jornada anterior, y también ante el franco suizo, pero bajó respecto a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. La economía estadounidense agregó 156.000 puestos de trabajo en agosto, una cifra inferior a la que esperaban los analistas, de unos 200.000 nuevos empleos, mientras que la tasa de desempleo pasó del 4,3% de julio a un 4,4%. La debilidad de los datos económicos al comienzo de septiembre mantiene a los inversores con la duda de si la Reserva Federal elevará los tipos de interés por tercera vez este año, una medida que tiende a incrementar el atractivo del "billete verde" en el mercado.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1860	-0.42	-0.54	0.03	12.77
YEN Japonés (¥/\$)	110.25	0.25	0.81	-0.42	-5.74
LIBRA (\$/£)	1.295	0.16	0.54	-2.06	4.95
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.965	0.64	0.82	-0.63	-5.32
YUAN Chino (¥/\$)	6.558	-0.57	-1.33	-2.43	-5.57

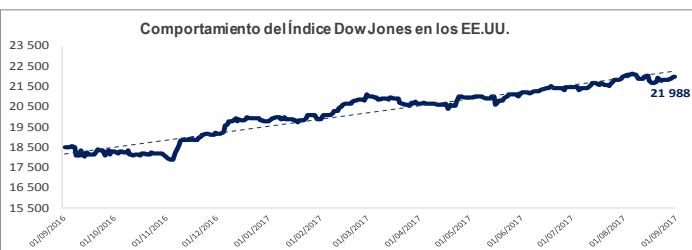
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón 1/	1.2	0.9	0.8	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
* Proyección
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.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)			
		1 semana	1 mes	1 año	
EE.UU.	1.25	0	0	75	
ZONA EURO	0.00	0	0	0	
INGLATERRA	0.25	0	0	0	
CANADÁ	0.75	0	0	25	
JAPÓN	-0.10	0	0	0	

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 324.9	1 321.4	3.5	33.5	58.3	172.6
Plata (\$/oz)	17.7	17.6	0.1	0.7	1.1	1.8
Cobre (\$/TM)	6 804.5	6 759.5	45.0	156.0	482.3	1 281.5
Zinc (\$/TM)	3 185.0	3 141.5	43.5	129.8	396.5	627.3
Esteráño (\$/TM)	20 830.0	20 873.0	-43.0	375.0	95.0	-375.0
Plomo (\$/TM)	2 368.3	2 367.8	0.5	68.0	39.8	368.8
Aluminio (\$/TM)	2 116.0	2 098.8	17.3	49.8	213.3	412.0
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.5	1.1	2.1
WTI (\$/barril)	47.3	47.2	0.1	-0.3	-2.3	-6.4
Brent (\$/barril)	52.4	52.4	-	0.7	0.5	-3.0

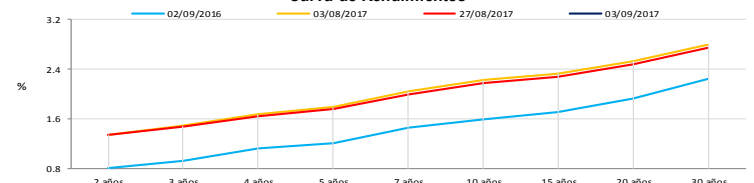
Precios Spot



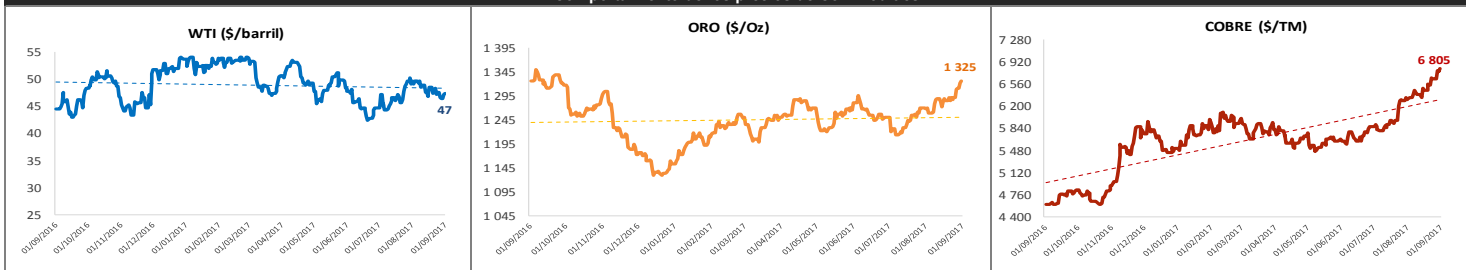
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.35	2	15	56
3 Años	1.46	3	1	56
5 Años	1.74	4	-19	56
10 Años	2.17	5	-28	60
15 Años	2.27	5	-30	58
20 Años	2.49	5	-30	57
30 Años	2.78	5	-29	55

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 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD