

Mercado Nacional y Regional

4 de octubre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima, por octava jornada consecutiva, registró indicadores positivos, apoyada por una persistente corriente compradora de acciones mineras e industriales. En una sesión de elevado movimiento financiero, dominaron las operaciones con acciones de la distribuidora de energía Enel Distribución Perú. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 19 363 puntos tras registrar una subida del 1.56%. Colizaron acciones de 54 empresas, de las que 28 subieron, 11 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Volcán clase A (18,75%), Alturas Minerals (10,0%), Southern Perú Copper (9,09%), Panora Minerals (6,90%) y Freeport McMoran (5,0%). Bajaron las acciones de Minera Atacocha clase B (-5,97%), Minera Milpo (-3,29%), Andino Investment Holding (-2,60%), Telefónica (-2,48%) y Red Eagle Mining (-1,89%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	19 363	1.56	8.24	24.39
Lima (ISBVL)	30 768	1.80	15.35	30.49
Bogotá (IGBC)	11 080	-0.39	-1.40	9.64
Buenos Aires (MERVAL)	26 477	-0.74	11.68	56.50
México (IPC)	50 565	-0.10	-0.51	10.78
Santiago (IPSA)	5 450	0.56	5.88	31.29
Sao Paulo (IBOVESPA)	76 591	-0.22	6.19	27.17

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / ¿Qué pasará con los 8,655 accionistas clase B de Volcan tras anuncio de OPA?

El tipo de cambio bajó ligeramente siguiendo el desempeño positivo de sus pares de la región debido a una oferta de dólares de inversores extranjeros y gestoras de fondos de pensión en medio de un retroceso global del billete verde. El dólar se cotizó a S/ 3.260. Durante el 2017, la moneda local registra un retroceso del 2.89%. En la jornada el dólar bajó hasta los S/ 3,256, nivel que aprovecharon algunos bancos para aumentar sus posiciones en divisas. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

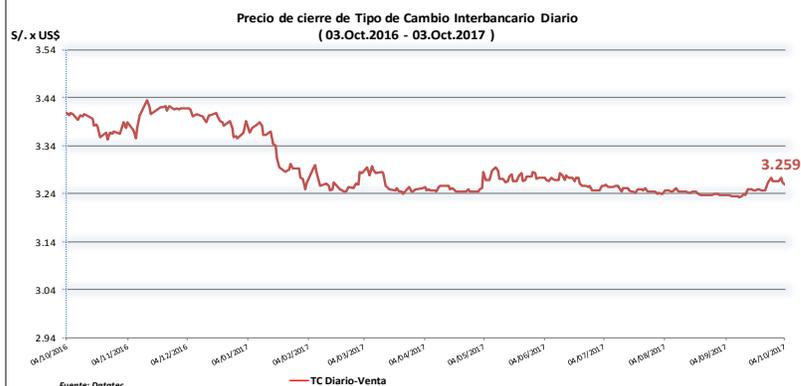
Por otro lado, las acciones de Volcan, las más líquidas de la bolsa, están en los ojos de todos los participantes del mercado local, que cavilan las implicancias de la oferta lanzada por la suiza Glencore para hacerse de la zinquera. Glencore conminó al mercado al anunciar el martes una OPA por al menos el 26.7% de las acciones clase A de Volcan, por un monto de US\$ 531 millones. Glencore aspira a adquirir, como máximo, el 48.19% de los títulos de la zinquera, en cuyo caso deberá pagar hasta US\$ 956 millones. La suiza sumará este lote de acciones al 18.11% de títulos clase A de Volcan que ya posee. "La OPA solo alcanza a las acciones clase A, porque son las que dan el control que quiere Glencore; las B no tienen por qué ser incluidas en la oferta", afirmó un analista bursátil. De hecho, fuentes del mercado indicaron a que Glencore no hará ninguna oferta por las acciones clase B. Tras la oferta, las acciones clase A de la zinquera avanzaron ayer 18.75%; y las de clase B, 3%. Aunque solo en los cuatro días previos al anuncio de Glencore, las primeras preparan 40%, y las B, 23.

Fondos del 95% de los afiliados de AFP ya rinden más que en 2016

El buen rendimiento que vienen registrando durante el año los mercados bursátiles globales explican el desempeño positivo que registran todos los fondos de pensiones de las AFP. "En general, vemos un crecimiento saludable y bastante sincronizado en el mundo, con viento a favor para mercado emergentes y, por lo tanto, con un sesgo a la toma de riesgo", sostuvo José Larrabure, gerente de inversiones de Prima AFP. En tal sentido, estimó que hacia el cierre del año los fondos de pensiones que invierten un mayor porcentaje en acciones tendrán un desempeño destacado. "El fondo 3 probablemente tenga un muy buen año este 2017", consideró Larrabure. El año pasado, este fondo fue el más rentable al ganar, en promedio, 10,7%. Renzo Massa, gerente de inversiones de Prima AFP, refirió que ha disminuido el nivel de dolarización de las carteras de inversiones de las AFP, en línea con la perspectiva de una mayor debilidad de la moneda estadounidense. "En el 2014 y principios del 2015, la dolarización de los fondos de pensiones llegó a casi 70%; diría que hoy está entre 35% y 40%", detalló. Sin embargo, esa dolarización no necesariamente significa que se hayan pasado todas esas inversiones a soles, sino que se han tomado activos en monedas de mercados desarrollados y emergentes, precisó. Prima AFP proyecta que el tipo de cambio terminará el año en un rango entre S/ 3.20 y S/ 3.22. Incluso sin intervención del BCR se iría a S/ 3", dijo Massa. Prima ve oportunidades de ganancias en acciones de Japón, Europa y de mercados emergentes. En la bolsa local, prefiere títulos de generadoras eléctricas y de firmas de servicios mineros.

Fuente: Gestión

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datalec

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	316	317	324	324	
Argentina	362	365	379	388	B
Brasil	245	245	256	265	BB
Colombia	185	184	192	193	BBB
Chile	129	129	128	126	AA-
Ecuador	576	585	616	639	-
México	171	171	178	181	BBB+
Panamá	120	120	125	129	BBB
Perú	115	115	118	124	A-
Uruguay	161	164	169	178	BBB-
Venezuela	3 087	3 063	3 149	3 105	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.26	-0.12	-0.40	0.68	-2.89
Real Brasileño	3.13	-0.28	-1.83	-0.14	-3.70
Peso Mexicano	18.27	0.32	0.36	2.22	-11.86
Peso Chileno	631.63	-0.28	-0.93	1.13	-5.78
Peso Argentino	17.36	-0.33	-1.17	0.56	9.30
Peso Colombiano	2 938.24	-0.52	0.01	0.22	-2.12

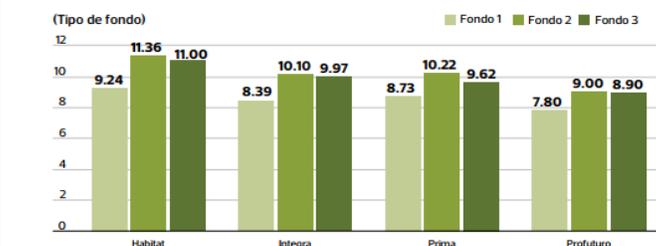
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.42	4.35	4.85	6.07	3.12	3.13	2.95	3.15
Microempresas	35.05	35.15	36.43	36.45	13.16	13.34	13.34	10.58
Consumo	48.24	48.04	48.53	44.31	33.49	33.34	33.61	32.40
Hipotecario	7.99	8.01	8.24	8.78	5.88	5.89	6.00	6.37
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.40	0.42	0.24	0.24	0.19	0.16
Plazo	3.12	3.13	3.53	4.05	1.17	1.15	0.78	0.27
CTS	3.21	3.21	3.27	3.31	1.57	1.57	1.42	1.56

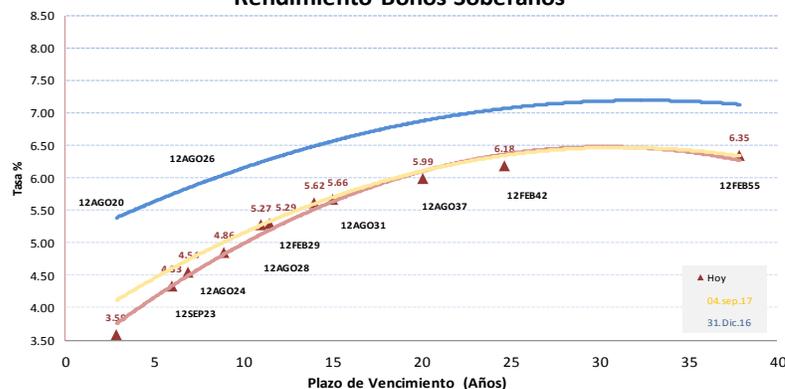
Fuente: SBS

Rentabilidad de los fondos de pensiones en lo que va del año

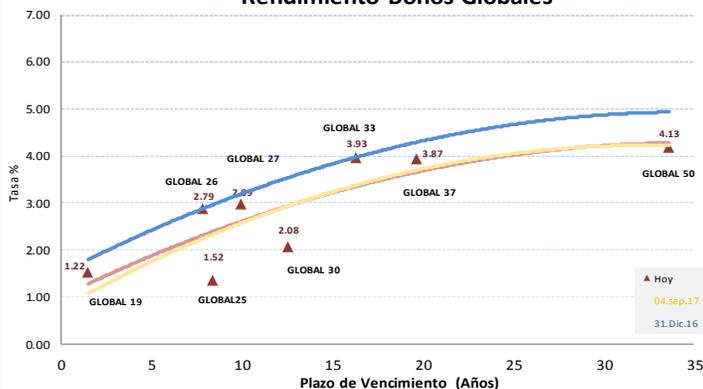


Fuente: Economática

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.

Mercado Internacional

4 de octubre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Fed dejó su tasa de interés de referencia sin cambios, pero indicó que aún espera un alza más en el año pese a un escenario con una inflación débil. En su comunicado, la Fed citó la fortaleza del mercado laboral, la mayor inversión de las empresas y una expansión económica que ha sido moderada pero duradera este año. Agregó que los riesgos a corto plazo para el panorama económico se mantienen "en general equilibrados", pero que está monitoreando de cerca la inflación. Janet Yellen afirmó en una conferencia de prensa que seguía siendo un misterio el porqué de la debilidad de la inflación este año y agregó que la Fed estaba preparada para cambiar el panorama de las tasas de interés si fuera necesario. "Lo que necesitamos averiguar es si es probable que los factores que han reducido la inflación sean persistentes", aseguró. Si lo son, "se requeriría una alteración de la política monetaria", afirmó Yellen. Aunque el panorama de tasas para el próximo año se mantuvo en general sin cambios, con expectativas de tres aumentos, la Fed redujo el ritmo anticipado para el endurecimiento monetario posterior. Ahora pronostica dos alzas de tasas en 2019 y una en 2020. También recortó nuevamente su estimación para la tasa "neutral" a largo plazo desde un 3 por ciento a un 2,75 por ciento. Como se esperaba, la Fed dijo que en octubre comenzará a reducir sus inversiones en bonos del Tesoro y deuda respaldada por hipotecas, recordando inicialmente en 10.000 millones de dólares cada mes el monto que reinvierte de los valores que vencen. Los pronósticos para el crecimiento de la economía y el desempleo para 2018 y más adelante se mantuvieron en general sin cambios. El Producto Interno Bruto crecerá a una tasa de un 2,4 por ciento este año, un 2,1 por ciento el próximo y un 2 por ciento en 2019. La tasa de desempleo se mantendrá en un 4,3 por ciento este año antes de bajar a un 4,1 por ciento el próximo año y mantenerse en ese nivel en 2019.

Las tasas de crecimiento de las principales economías del mundo se están sincronizando a niveles no vistos en años y la zona euro se puso al ritmo de Estados Unidos, dijo el miércoles la OCDE en una actualización de sus pronósticos. La economía mundial anotaría este año una expansión de 3,5% antes de alcanzar 3,7% en 2018, debajo de las estimaciones de junio y la mejor tasa desde el 2011, dijo la OCDE. "Tenemos un impulso a corto plazo, se ha vuelto de una base amplia y una forma de medirlo es mirar en el mundo y ver que nadie se está contrayendo por primera vez desde el 2008", dijo la economista jefe de la OCDE, Catherine Mann. "Sabemos que una recuperación sincronizada es una señal importante para que las empresas inviertan", declaró Mann a Reuters en entrevista. El organismo con sede en París elevó su perspectiva para el crecimiento de la zona euro este año a 2,1% frente al 1,8% en su previsión anterior, dejándolo a la par con Estados Unidos, cuyo pronóstico de 2,1 permaneció sin cambios. Los rezagados de la zona euro, Francia e Italia, son los principales responsables de este mejor panorama. El crecimiento de Francia fue revisado al alza a 1,7% desde un anterior 1,3, mientras que el de Italia subió a 1,4 de un pronóstico previo de 1%. Ni siquiera el fortalecimiento de 13 por ciento del euro frente al dólar desde inicios de este año haría retroceder el crecimiento de la zona euro ya que la sólida demanda global impulsa las exportaciones, dijo Mann. Superado por una renaciente zona euro, Reino Unido retrasará a las mayores economías con un crecimiento de apenas 1,6 por ciento este año -ni mejor ni peor de lo estimado en junio- mientras lidia con su salida de la Unión Europea.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 662	0.09	3.07	14.67
NASDAQ (EE.UU)	6 535	0.04	1.54	21.39
S&P 500 (EE.UU)	2 538	0.12	2.47	13.35
FTSE (Inglaterra)	7 468	-0.01	0.76	4.55
DAX (Alemania)	12 971	0.53	7.17	12.97
NIKKEI (Japón)	20 627	0.06	5.73	7.91
SHANGAI (China)	3 349	0.00	-0.91	7.90

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy por tercer día consecutivo con nuevos máximos históricos de sus tres principales referencias, el Dow Jones de Industriales, el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió un 0.09% y acabó en 22 662 puntos, el S&P 500 avanzó un 0.12% hasta 2 538 unidades y el índice Nasdaq progresó un 0.04% hasta 6.535 enteros. Salvo un arranque de jornada marcado por la indecisión, los operadores en el parque neoyorquino apostaron al rest de la sesión por las compras moderadas y acabaron nuevamente con cierres en máximos históricos. Al final los sectores en Wall Street acabaron divididos entre los avances del de empresas de servicios públicos (0.68%), el sanitario (0.23%) y materias primas (0.13%) y los descensos del financiero (-0.24%), el energético (-0.22%) y el tecnológico (-0.05%). Nike (1.19%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Caterpillar (0.98%), UnitedHealth (0.93%), 3M (0.91%), Coca-Cola (0.69%), Johnson & Johnson (0.60%), Microsoft (0.58%), Merck (0.36%) y Procter & Gamble (0.33%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas General Electric (-1.29%) por delante de JPMorgan (-1.02%), Apple (-0.65%), Goldman Sachs (-0.64%), Pfizer (-0.50%), American Express (-0.46%), Cisco Systems (-0.36%) y Visa (-0.27%).

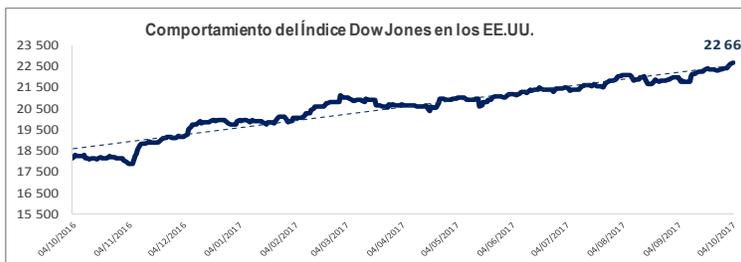
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1759	0.13	0.12	-1.15	11.81
YEN Japonés (¥/\$)	112.76	-0.08	-0.07	2.77	-3.59
LIBRA (\$/£)	1.325	0.08	-1.04	2.45	7.36
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.975	0.16	0.33	1.78	-4.29
YUAN Chino (¥/\$)	6.653	0.00	0.16	1.87	-4.21

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió hoy ante el euro y tuvo un comportamiento mixto frente a otras divisas, ante la posibilidad de que a corto plazo haya noticias respecto a quién quedará al frente de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York por un euro se pagaban hoy 1.1759 dólares. La moneda estadounidense perdió terreno además ante la japonesa, con un cambio de 112.76 yenes por dólar, y ante la libra esterlina y el dólar canadiense, aunque se apreció frente al franco suizo y el peso mexicano. Los analistas sostienen que los mercados de divisas están muy pendientes ante la posibilidad de que en las próximas semanas se dé a conocer si Janet Yellen sigue al frente de la Fed o es reemplazada por otra persona. El presidente de EEUU, Donald Trump, ya se ha entrevistado con posibles candidatos, y si hay un cambio de liderazgo puede haber novedades en la política monetaria del país.

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	1.00	0	25	50
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	1.2	0.9	0.8	0.5

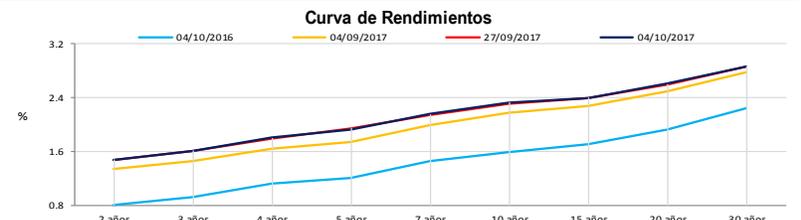


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 275.0	1 271.7	3.3	-7.8	-57.4	122.7
Plata (\$/oz)	16.6	16.6	-0.0	-0.1	-1.3	0.7
Cobre (\$/TM)	6 471.3	6 468.8	2.5	81.3	-415.5	948.3
Zinc (\$/TM)	3 364.5	3 313.5	51.0	215.0	159.3	806.8
Estaño (\$/TM)	20 929.0	20 954.0	-25.0	39.0	-56.0	-276.0
Plomo (\$/TM)	2 551.8	2 585.0	-33.3	99.3	184.8	552.3
Aluminio (\$/TM)	2 143.8	2 114.3	29.5	37.5	46.3	439.8
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	-0.3	-	2.1
WTI (\$/barril)	50.0	50.4	-0.4	-2.2	2.7	-3.7
Brent (\$/barril)	55.8	55.8	0.0	-1.7	4.0	0.4

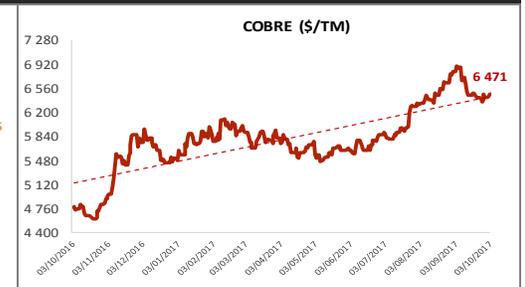
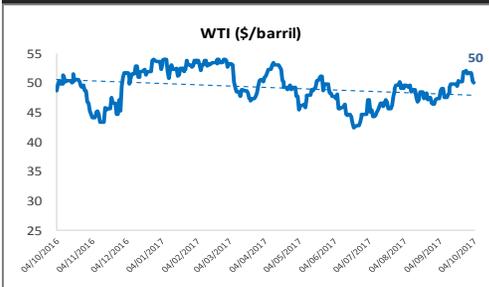
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.48	0	28	65
3 Años	1.61	0	16	66
5 Años	1.92	0	-1	69
10 Años	2.33	0	-12	64
15 Años	2.39	1	-18	57
20 Años	2.60	0	-19	50
30 Años	2.87	0	-20	46



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

Reporte de Mercado