

Mercado Nacional y Regional

5 de junio de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves avances, apoyada por las alzas de acciones de los sectores financiero y consumo masivo. El índice general ganó 0.30% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado retrocedió en 0.23%. En la jornada se negociaron S/ 23.5 (US\$ 7.2 millones) en 333 operaciones. Se cotizaron acciones de 33 empresas de las que 9 subieron, 15 bajaron y 9 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron InRetail Perú comunes (3.75%), Andino Investment Holding comunes (3.0%), Minera Milpo comunes (2.94%), ADR de Minas Buenaventura comunes (2.63%) y Telefónica comunes (0.91%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron Cisco System comunes (5.98%), Minera Corona de inversión (-5.88%), Red Eagle Mining comunes (-3.96%), Minera Volcán clase B comunes (-3.53%) y Refinería La Pampilla comunes (-2.0%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (0.59%) y consumidor (0.46%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 958	0.30	1.50	2.51
Lima (ISBVL)	24 036	-0.23	-0.63	1.94
Bogotá (IGBC)	10 734	0.50	4.13	6.21
Buenos Aires (MERVAL)	22 444	-0.33	6.02	32.66
México (IPC)	49 592	0.56	0.22	8.65
Santiago (IPSA)	4 897	-0.04	1.10	17.96
Sao Paulo (IBOVESPA)	62 450	-0.10	-4.96	3.69

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / IGV se mantendrá en 18%

El tipo de cambio bajó el lunes por un recorte de las posiciones en dólares de bancos y de inversores extranjeros, en medio de menores expectativas de alzas agresivas de la tasa clave estadounidense tras datos sobre el empleo. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.268 por unidad, con negocios por 250 millones de dólares (Datatec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.62%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, la rebaja del Impuesto General a las Ventas (IGV) de 18% a 17% -que aplicaría desde julio- no verá la luz, porque no se darán las condiciones de recaudación que ello requiera. Según la norma publicada por el Ejecutivo, la rebaja está condicionada a lograr una recaudación anual del total (neto de devoluciones) del IGV equivalente al 7.2% PBI al 31 de mayo del 2017. Sin embargo, al cierre de abril, el IGV neto sería de 5.9% (menor en 1.3 puntos porcentuales), según estimó el jefe de la Sunat, Luis Arias Minaya. En los últimos 16 años los ingresos netos por concepto del IGV, es decir, el monto obtenido incluyendo el descuento de las devoluciones, solo en el 2014 alcanzaron el 7.2% del PBI (meta propuesta), por lo que especialistas coincidían en la impracticabilidad de la medida (Gestión 09.01.2017). El presidente del Consejo de Ministros, Fernando Zavala, a inicios del presente año se mostraba escéptico de los resultados de la recaudación del IGV, y dijo que si no se cruzaba cierto umbral, "no tendría sentido disminuir la tasa de este impuesto, ya que ello tendría impacto en las cuentas fiscales". Por ello, adelantó que en tales circunstancias presentarían otro proyecto de ley al Congreso para su debate.

Aumenta anulación de créditos por riesgo de sobreendeudamiento

En los últimos tiempos han aumentado las situaciones en las que los bancos requieren modificar o anular los contratos de crédito celebrados con sus clientes. Así lo indicó Rolando Castellares, socio del Estudio Castellares Abogados Consultores, quien destacó que en la regulación vigente hay normas que protegen al usuario del sistema financiero, pero también a las entidades financieras, frente a riesgos como el crédito. El proyecto de Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado presentado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) la semana pasada, incorporó una circular, vigente desde el 2011, que establece normas prudenciales en virtud de las cuales los bancos pueden proceder a la modificación o resolución de los contratos con sus clientes, sin necesidad de un aviso previo. De acuerdo a esa norma, los casos en los que las entidades financieras pueden elegir no contratar, modificar o anular los contratos de crédito están referidos básicamente a la administración del riesgo de sobreendeudamiento de los clientes minoristas, a consideraciones del perfil del cliente vinculadas al sistema de prevención de lavado de activos o financiamiento de terrorismo, y a la falta de transparencia de los usuarios. En los últimos meses, algunas instituciones bancarias, en aplicación de dicha norma, están aumentando la anulación de contratos de crédito a clientes con riesgo de caer en situación de sobreendeudamiento, en un entorno económico de menor crecimiento, reveló una fuente del mercado. El Fenómeno de El Niño costero no solo ha causado daños materiales sino que también ha llevado a algunos bancos a anular las tarjetas de crédito de clientes que residen en el norte del país y que son considerados de mayor riesgo, añadió la fuente. El proyecto de reglamento de Gestión de Conducta de Mercado mejora dos aspectos de la norma para resolución o modificación de contratos por disposiciones prudenciales, dijo Mariela Zaldívar, funcionaria de la SBS. Primero, incorpora la posibilidad de que el regulador incluya otros supuestos además de los tres listados (sobreendeudamiento, lavado de activos y falta de transparencia de los usuarios). Esto permitirá incorporar, por ejemplo, situaciones como las sufridas con el fenómeno de El Niño costero, detalló. En segundo lugar, permite ampliar a la SBS el plazo de siete días para la comunicación de la modificación contractual.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	323	328	327	326	
Argentina	397	398	418	407	B
Brasil	283	283	286	262	BB
Colombia	199	205	199	199	BBB
Chile	135	135	131	136	A+
Ecuador	694	695	658	674	B
México	195	204	195	194	BBB+
Panamá	146	150	147	141	BBB
Perú	129	134	132	132	BBB+
Uruguay	193	200	206	204	BBB-
Venezuela	2 213	2 207	2 205	2 291	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.12	-0.49	0.00	-2.62
Real Brasileño	3.30	1.43	1.22	3.75	1.27
Peso Mexicano	18.34	-1.80	-0.71	-3.39	-11.50
Peso Chileno	668.65	-0.13	-0.90	-0.51	-0.26
Peso Argentino	16.00	-0.06	0.13	4.11	0.76
Peso Colombiano	2 898.05	0.08	-0.46	-1.74	-3.46

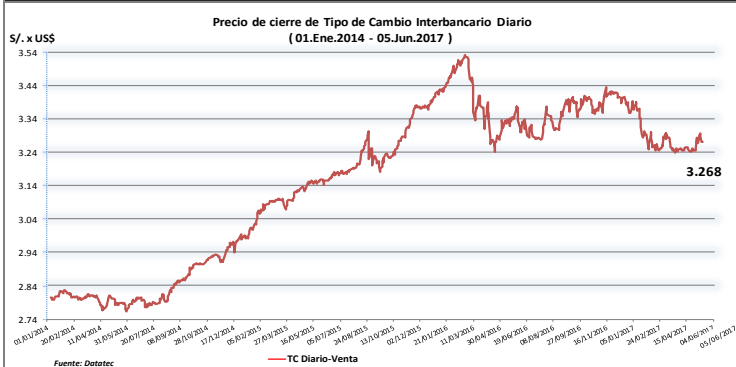
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

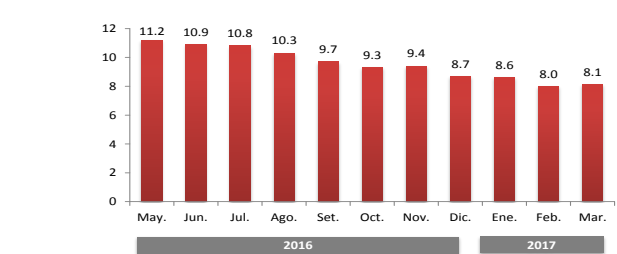
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.70	5.70	5.96	6.45	3.30	3.30	2.89	1.89
Microempresas	36.40	36.40	36.82	35.41	23.54	23.54	19.53	17.85
Consumo	46.33	46.33	46.06	43.29	33.26	33.26	33.19	32.59
Hipotecario	8.59	8.59	8.67	9.14	6.27	6.27	6.31	6.60
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.47	0.47	0.43	0.49	0.19	0.19	0.17	0.17
Plazo	4.09	4.09	4.22	4.86	0.67	0.67	0.61	0.30
CTS	2.41	2.41	3.29	2.40	1.06	1.06	1.38	1.08

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

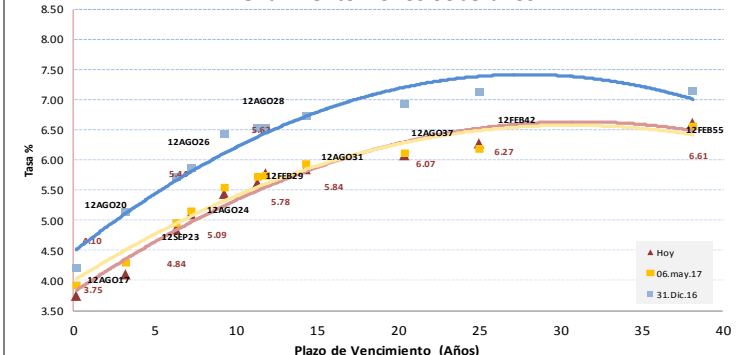


Crédito de consumo (Tasa de valoración anual %)

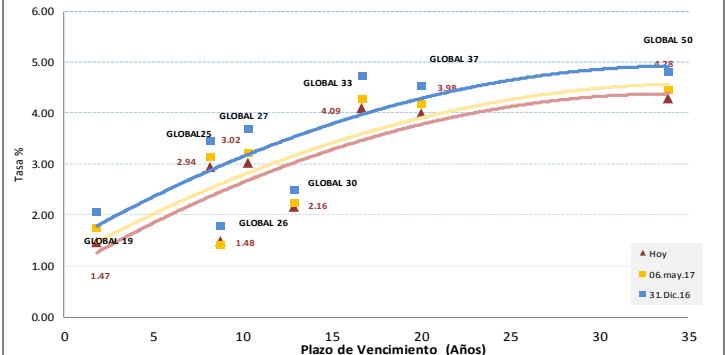


Fuente: BCR

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.

HECHOS DE IMPORTANCIA

La actividad empresarial en la zona euro se mantuvo sólida en mayo, respaldada por un aumento en la demanda, según una encuesta publicada el lunes, que sugirió que el ritmo de crecimiento está situando a la economía camino de una recuperación sostenida. La lectura final del índice compuesto de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) de Markit para la zona euro fue de 56,8 en mayo, sin cambios respecto al nivel de abril y al estimado de mayo. El PMI lleva por encima de la marca de 50, que divide el crecimiento de la contracción, desde mediados del 2013. El compilador de la encuesta, IHS Markit, dijo que sus datos eran coherentes con un crecimiento del Producto Interno Bruto de un 0,7 por ciento en el segundo trimestre. Esa cifra es considerablemente mayor que el 0,5 por ciento que los economistas pronosticaron en una encuesta de Reuters. "Las perspectivas para la economía de la zona euro parecen estar mejorando, y es probable que comencemos a ver que muchos pronosticadores revisan al alza sus expectativas para el 2017", dijo Chris Williamson, economista jefe del compilador Markit. El subíndice de nuevos negocios, que subió a 55,9 desde una lectura preliminar de 55,5, sugiere que la actividad en los próximos meses seguirá siendo sólida, aunque otros índices señalaron niveles más bajos. "Puesto que la tasa de creación de empleo ha crecido a uno de los niveles más altos observados en la última década, la recuperación también se está volviendo más sostenible, ya que la mejora del mercado laboral debería traslaparse en un mayor gasto de los consumidores", dijo Williamson. El índice de precios a la producción mostró un incremento a un ritmo más lento en mayo, cayendo a 52,4 en comparación con una estimación preliminar de 52,8.

La actividad del sector de servicios de Estados Unidos se desaceleró en mayo debido a un desplome de los nuevos pedidos, pero un incremento en el empleo a un máximo en casi dos años apuntaba a una fortaleza sostenida del mercado laboral, pese a una desaceleración en el crecimiento del empleo el mes pasado. Otros datos divulgados el lunes mostraron que los pedidos de bienes manufacturados cayeron en abril por primera vez en cinco meses, mientras que la productividad de los trabajadores se mantuvo sin cambios en el primer trimestre. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) dijo que su índice de actividad no manufacturera cayó en seis décimas porcentuales, a una lectura de 56,9, en mayo. Una lectura de más de 50 indica expansión en el sector, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos. La industria de servicios reportó una caída de 1,7 punto porcentual en la producción el mes pasado y los nuevos pedidos declinaron 5,5 puntos porcentuales. Sin embargo, una medición del empleo en el sector de servicios subió 6,4 puntos porcentuales, a 57,8, la lectura más alta desde julio de 2015. En otro informe publicado el lunes, el Departamento de Comercio afirmó que los pedidos de bienes a fábricas cayeron un 0,2 por ciento en abril tras subir un 1,0 por ciento en marzo, aunque avanzaron un 4,4 por ciento en la comparación interanual. Las manufacturas, que responden por cerca de un 12 por ciento de la economía de Estados Unidos, son respaldadas por una recuperación en el sector energético que ha llevado a la demanda de equipamiento para la perforación de petróleo y gas. Un tercer informe del Departamento de Comercio mostró que la productividad no agrícola, que mide la producción por hora por trabajador, se mantuvo sin cambios en el trimestre pasado. Además, el Gobierno dijo que el crecimiento en los costos laborales a comienzos de año no fue tan enérgico como se había reportado en mayo, lo que podría arrojar dudas sobre la capacidad del mercado laboral para desatar un incremento robusto de los salarios.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 184	-0.10	0.84	7.19
NASDAQ (EE.UU)	6 296	-0.16	3.20	16.95
S&P 500 (EE.UU)	2 436	-0.12	1.53	8.81
FTSE (Inglaterra)	7 526	-0.29	3.13	5.36
DAX (Alemania)	12 823	-0.00	0.83	11.69
NIKKEI (Japón)	20 171	-0.03	3.73	5.53
SHANGAI (China)	3 092	#jDIV/0!	-0.37	-0.39

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró a la baja después de los últimos récords históricos. Al final de la jornada el Dow Jones de Industriales perdió 0.10%, el índice compuesto de Nasdaq bajó 0.16% y el selectivo S&P 500 retrocedió en 0.12%. Los operadores en el parque neoyorquino apostaron por las ventas moderadas durante casi toda la jornada, después de los últimos máximos históricos y arrastrados por Apple, que bajó un 0.98% tras una rebaja de su precio objetivo por parte de Pacific Crest. Los sectores cerraron divididos entre los descensos del de materias primas (-0.50%), el sanitario (-0.41%), el industrial (-0.29%) y el financiero (-0.15%); y los avances del energético (0.08%) y el tecnológico (0.01%). Apple (-0.98%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de United Technologies (-0.93%), Caterpillar (-0.71%), Cisco Systems (-0.69%), Boeing (-0.67%), McDonald's (-0.62%), Pfizer (-0.58%), Merck (-0.55%) y Walt Disney (-0.62%). Al otro lado de la tabla encabezó los avances Walmart (0.80%) por delante de Exxon Mobil (0.78%), Microsoft (0.72%), American Express (0.61%), General Electric (0.43%), Visa (0.42%), Goldman Sachs (0.31%), JPMorgan Chase (0.30%) e IBM (0.29%). Fuera de ese índice, las acciones de Alphabet subieron un 0.78% y cerraron en 1.003,88 dólares en el mercado tecnológico Nasdaq, de tal manera que superaron por primera vez la barrera de los 1,000 dólares cada una.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy frente al euro y cerró mixto ante otras divisas importantes después de que el mercado se viera afectado por la caída del precio del petróleo tras tensiones geopolíticas en el golfo Pérsico. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1254 dólares mientras que por un dólar se pagaba 0.8864 euros. La moneda estadounidense avanzó también ante el franco suizo, pero bajó frente a la japonesa, con un cambio de 110.45 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. El mercado se vio hoy afectado por un descenso del precio del petróleo después de que varios países, como Egipto, Baréin, Emiratos Árabes y Arabia Saudí, anunciaran el cese de relaciones con Catar, país al que acusan de estar vinculado con causas terroristas. El enfrentamiento ha desatado temores entre los inversores de que no se cumpla el acuerdo global firmado el pasado mes de diciembre, con el que se trata de recortar la producción de crudo a 1.8 millones de barriles al día.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1254	-0.22	0.81	2.33	7.01
YEN Japonés (\$/¥)	110.45	0.05	-0.74	-2.01	-5.57
LIBRA (\$/£)	1.290	0.11	0.50	-0.60	4.57
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.965	0.21	-1.30	-2.30	-5.30
YUAN Chino (\$/¥)	6.804	#jDIV/0!	-0.75	-1.44	-2.03

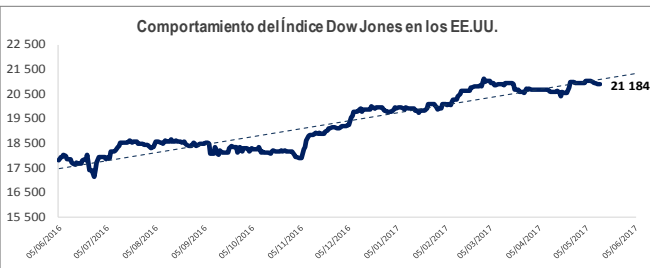
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón 1/	1.2	0.9	0.8	0.5

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

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

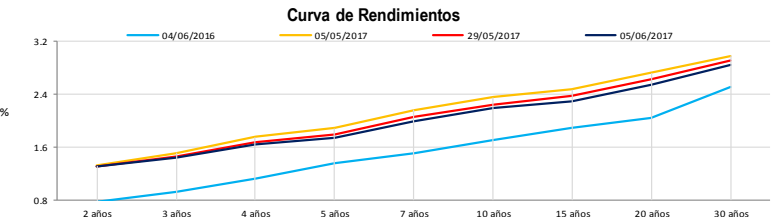
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 279.5	0.0	1 279.5	10.0	57.9	127.3
Plata (\$/oz)	17.6	0.0	17.6	0.2	1.2	1.7
Cobre (\$/TM)	5 597.8	0.0	5 597.8	-40.3	34.8	74.8
Zinc (\$/TM)	2 469.0	0.0	2 469.0	-162.0	-113.5	-88.8
Estaño (\$/TM)	20 245.0	0.0	20 245.0	-313.0	588.0	-960.0
Plomo (\$/TM)	2 082.8	0.0	2 082.8	-22.0	-100.5	83.3
Aluminio (\$/TM)	1 900.1	0.0	1 900.1	-48.7	4.3	196.1
Molibdeno (\$/lb)	7.8	0.0	7.8	-0.7	-0.9	1.2
WTI (\$/barril)	47.4	0.0	47.4	-2.4	1.2	-6.3
Brent (\$/barril)	48.8	0.0	48.8	-3.0	-0.1	-6.6

Precios Spot

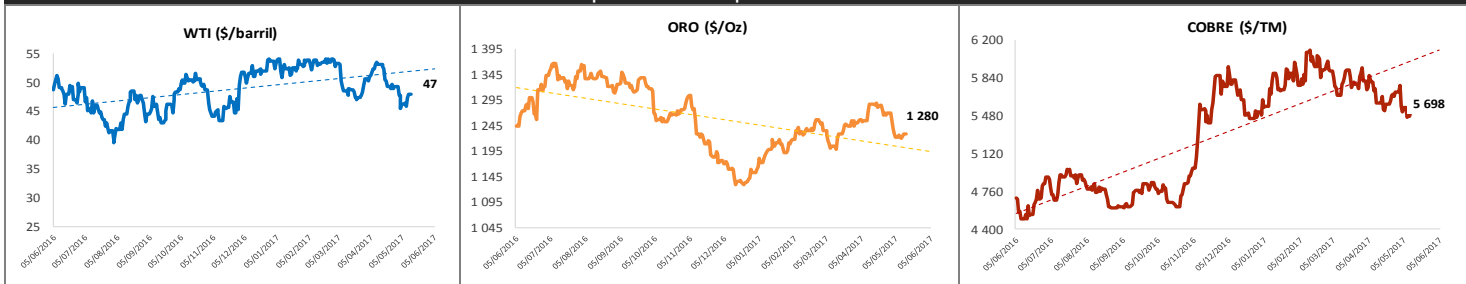


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.31	131	11	53
3 Años	1.45	145	-1	53
5 Años	1.74	174	-19	39
10 Años	2.18	218	-26	48
15 Años	2.30	230	-27	41
20 Años	2.54	254	-26	50
30 Años	2.84	284	-23	33



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.