

**Mercado Nacional y Regional**

7 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con indicadores negativos y un volumen reducido de negocios, afectada por ventas de acciones líderes de los sectores financiero, industrial y construcción. Al cierre de la jornada el índice general bajó 0.17% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.28%. En la jornada se negociaron S/ 25.7 millones ( US\$ 7.9 millones en 302 operaciones. Se cotizaron acciones de 37 empresas de las que 12 subieron, 14 bajaron y 11 se mantuvieron estables. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Trealvi Mining (3.0%), Minera Cerro Verde (2.27%), Minera Morococha (2.22%) y Química del Pacífico (0.73%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Minera Corona (-2.86%), Minera IRL (-2.82%), PPX Mining (-2.27%), Corporación Aceros Arequipa (-1.92%) y Empresa Siderúrgica del Perú (-1.71%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: consumidor (0.29%) y minería (0.23%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 797	-0.17	3.86	7.90
Lima (ISBVL)	24 752	-0.28	3.63	4.98
Bogotá (IGBC)	10 926	0.00	-0.11	8.11
Buenos Aires (MERVAL)	21 478	-1.04	-2.49	26.96
México (IPC)	51 389	0.12	2.66	12.59
Santiago (IPSA)	5 141	0.67	5.89	23.83
Sao Paulo (IBOVESPA)	67 940	1.56	9.01	12.81

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio venta / Superávit llegaría a los US\$ 5.96 millones**

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria por un recorte de las posiciones en dólares de bancos y ante una oferta de divisas de empresas, que requieren soles para el periodo de pago de impuestos la próxima semana, en medio de una caída global del billete verde. Al final de la jornada el sol avanzó un 0.09 por ciento, a 3,243 unidades por dólar frente a las 3,246 unidades por dólar del cierre del viernes, con negocios por US\$ 128 millones (Datalec), un monto por debajo del promedio transado. Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.37% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

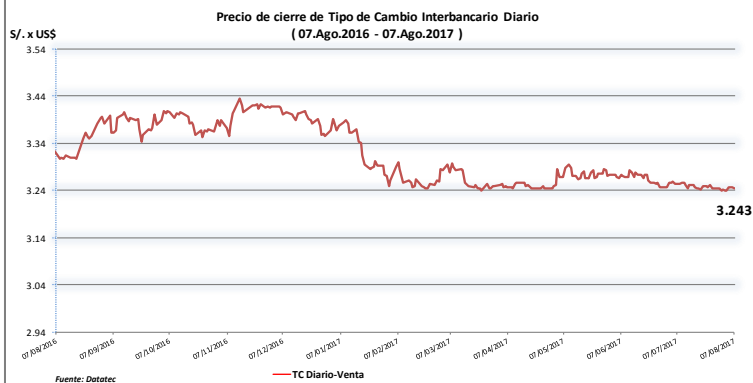
Por otro lado, Scotiabank elevó su proyección de superávit de la balanza comercial de US\$ 3,887 millones a US\$ 5,296 millones para este año. Esto se explica por los positivos resultados de esa balanza en el primer semestre (US\$ 2,250 millones), sumado a su proyección del precio del cobre (US\$ 2.65 por libra), mayores envíos de harina de pescado y mejora de la exportación no tradicional.

**Rentabilidad de las 100 empresas con mayor facturación sube a 12%**

Las utilidades netas como porcentaje del patrimonio de los accionistas, es decir, la rentabilidad patrimonial (conocida como return on equity, ROE, en inglés) pasó de 11% a 12% entre el primer semestre del 2016 y similar periodo del 2017, en promedio para el centenar de empresas evaluadas. No obstante, los cines, cerveceras y productoras de bebidas gaseosas se consagran como los sectores económicos más rentables con índices ROE de 81%, 58% y 24%, en cada caso. La rotación de inventarios, que expresa la velocidad con que las existencias se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas, al determinar el número de veces que rota el stock promedio durante el año, también mostró una mejora en diversos sectores gracias a la reducción de los costos de ventas y al menor tiempo de estancia de las mercancías en almacén. La rotación promedio de las TOP 100 disminuyó de 167 a 150 días entre junio del 2016 y junio del 2017. Cuanto más alta sea la rotación significa que hay una buena administración y gestión de los inventarios, pues cuanto menor sea el tiempo de estancia de las mercancías en almacén, menor será el capital de trabajo invertido en los inventarios. Además, cualquier recurso inmovilizado que tenga la empresa es un costo adicional. Tener inventarios que no rotan, que casi no se venden, es un factor negativo para las finanzas de la empresa.

Fuente: Gestión

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	329	330	333	342	
Argentina	447	447	438	443	B
Brasil	263	262	267	293	BB
Colombia	199	201	197	210	BBB
Chile	123	121	126	128	AA-
Ecuador	646	648	675	716	-
México	185	184	180	194	BBB+
Panamá	139	138	136	146	BBB
<b>Perú</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>125</b>	<b>136</b>	<b>A-</b>
Uruguay	183	183	181	191	BBB-
Venezuela	2 779	2 845	2 955	2 507	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.09	0.09	-0.34	-3.37
Real Brasileño	3.13	-0.19	0.02	-4.73	-3.97
Peso Mexicano	17.93	0.22	0.71	-0.90	-13.51
Peso Chileno	650.95	0.10	-0.06	-2.44	-2.90
Peso Argentino	17.70	0.16	0.32	4.31	11.46
Peso Colombiano	2 983.05	-0.13	-0.10	-3.41	-0.63

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	5.31	5.31	5.26	6.40	2.60	2.55	3.39	
Microempresas	36.94	36.94	36.09	36.01	22.31	19.62	19.53	
Consumo	47.06	47.06	45.91	44.33	34.10	33.51	32.12	
Hipotecario	8.49	8.49	8.51	8.99	6.04	6.13	6.48	

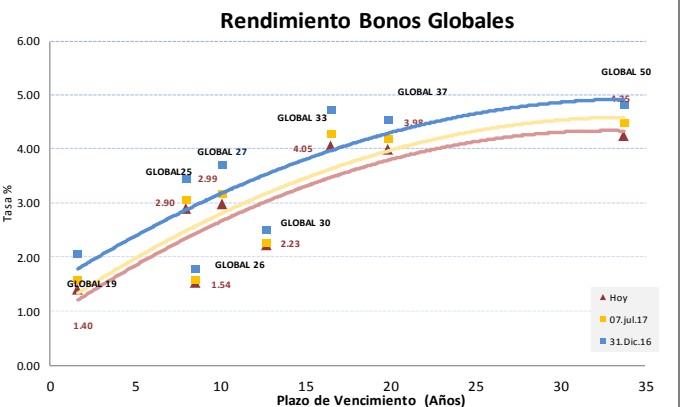
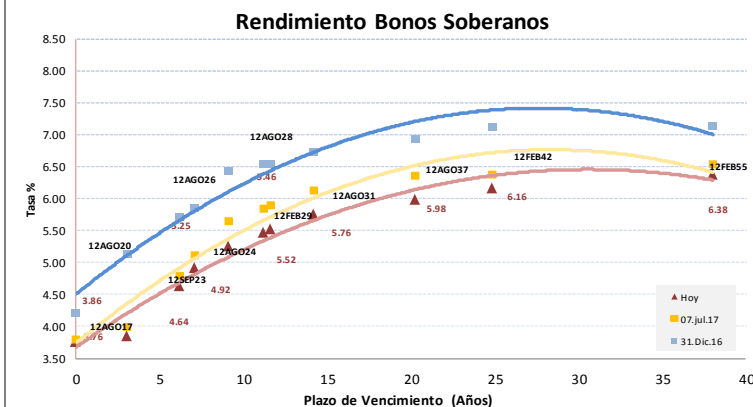
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.38	0.38	0.45	0.41	0.16	0.16	0.20	
Plazo	3.93	3.93	3.94	4.43	0.69	0.69	0.35	
CTS	3.02	3.02	3.00	3.45	1.16	1.16	1.53	

Fuente: SBS

**Principales cuentas de los estados financieros de las empresas top 100 que listan en la BVL (En millones de US\$)**

	Utilidad neta		ROE anual					
	All sem.17	All sem.16	All sem.17	All sem.16				
Construcción	60.0	43.5	10%	8%				
Bebidas	30.5	57.7	23%	49%				
Agua	35.2	2.7	6%	0%				
Azucareras	35.2	8.5	3%	2%				
Inmobiliarias	41.4	12.5	10%	3%				
Textiles	3.1	5.3	3%	5%				
Lotería	0.4	2.0	2%	11%				
Cines	11.0	9.1	82%	79%				
Hoteles	-0.7	2.7	-1%	2%				
Transporte caudales	5.6	5.5	15%	10%				
Colegios	-1.8	-1.8	-4%	-4%				
<b>Total</b>	<b>2,256.7</b>	<b>2,256.7</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>				

Fuente: Estados financieros individuales presentados a la SMV al cierre del primer trimestre 2017



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**

7 de agosto de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Reino Unido no reconoce lo publicado en medios de comunicación que está dispuesto a pagar 40.000 millones de euros para salir de la Unión Europea, dijo el lunes el portavoz de la primera ministra, Theresa May. La llamada "factura de salida" es uno de los primeros temas de la agenda negociadora de Brexit y también uno de los más polémicos. La UE ha presentado una cifra de 60.000 millones de euros, mientras que Reino Unido no ha indicado cuánto estaría dispuesto a pagar. El Sunday Telegraph publicó que Reino Unido estaría dispuesto a abonar hasta 40 mil millones de euros, citando a tres fuentes anónimas familiarizadas con la estrategia de negociación británica. "Sobre esta cifra, no la reconozco", dijo el portavoz de May a los periodistas. "La primera ministra dejó claro en la carta que activó el Artículo 50 (el proceso de salida de la UE) que Reino Unido y la UE deben discutir una solución justa tanto para nuestros derechos como para nuestras obligaciones como Estado miembro de la UE". Reino Unido tiene menos de dos años para negociar los términos de su salida de la UE - una desvinculación sin precedentes de más de 40 años de relaciones jurídicas, económicas y políticas. Las primeras rondas de conversaciones han avanzado poco, con el equipo negociador de la UE exigiendo más claridad de Reino Unido sobre lo que quiere. "No voy a entrar en un comentario continuo sobre las negociaciones o su estructura precisa", dijo el portavoz cuando fue consultado sobre si Reino Unido y la UE esperarían llegar a una cifra firme para la factura de salida en esta etapa de las conversaciones o a un acuerdo menos preciso que abarcará las reglas que se utilizarán para calcularlo. Repitió esa respuesta cuando se le preguntó si la cifra de 40.000 millones de euros era inferior a lo que el Gobierno estaba dispuesto a aceptar o si el gobierno había calculado realmente una cantidad. La factura incluirá previsiblemente dinero que Reino Unido ya se ha comprometido a pagar al presupuesto plurianual de la UE, riesgos financieros en curso que acordó ayudar a cubrir y una contribución al plan de pensiones para funcionarios de la UE.

Las refinerías en Estados Unidos podrían sufrir una reducción continuada de sus márgenes de beneficio en los próximos meses, ya que el declive de envíos de crudo pesado de Venezuela y otras partes está llevando a muchos a pasarse al petróleo ligero dulce, más caro pero más fácil de refinar. El cambio podría traducirse también en precios más caros para los consumidores en las últimas semanas de la temporada de vacaciones estivales y al comienzo del otoño boreal si los refinadores pasan estos costos más altos a los conductores de automóviles, dijeron analistas. PBF Energy Inc, Valero Energy Corp, Phillips 66 y Marathon Petroleum Corp informaron en las dos últimas semanas que están procesando más crudo ligero como respuesta a descuentos más estrechos para el petróleo pesado. ExxonMobil Corp también está utilizando más crudo ligero en una planta de la Costa del Golfo de México. Los márgenes de los refinadores "ya han sufrido un fuerte impacto", dijo John Auer, vicepresidente ejecutivo de la consultora Turner, Mason & Co, y también "sufrirán un impacto en el tercer trimestre". Asimismo, agregó que el panorama final del periodo podría depender de si Estados Unidos aplica sanciones a las importaciones venezolanas. En parte, las firmas están reaccionando a los altos costos y anticipando un declive de los envíos de crudo venezolano hacia Estados Unidos. Los precios del petróleo pesado también se vieron impactados por cambios tributarios en Rusia, que elevaron los precios de sus crudos pesados, y por el desenso del bombeo de Canadá el pasado trimestre. Hasta junio, las importaciones estadounidenses de crudo venezolano declinaron un 7,1 por ciento comparado con el mismo periodo de seis meses del año pasado, a 654.078 barriles por día (bpd), según datos de Reuters. El petróleo dulce ligero cuesta más que el pesado, reduciendo el descuento que las refinerías estadounidenses -sobre todo las que están en la Costa del Golfo de México- obtuvieron al configurar sus plantas para procesar crudo amargo pesado en los últimos 20 años.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 118	0.12	3.29	11.92
NASDAQ (EE.UU)	6 384	0.51	3.75	18.59
S&P 500 (EE.UU)	2 481	0.16	2.30	10.81
FTSE (Inglaterra)	7 532	0.27	2.46	5.45
DAX (Alemania)	12 257	-0.33	-1.06	6.76
NIKKEI (Japón)	20 056	0.52	0.64	4.93
SHANGAI (China)	3 279	0.53	1.91	5.66

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró hoy al alza y tanto el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, como el selectivo S&P 500 se anotaron nuevos récords. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones progresó un 0.12%. También fue un día a recordar para el S&P 500, que ganó un 0.16% y con este resultado bató el récord que había establecido al pasado 26 de julio. El parque neoyorquino arrancó esta semana como terminó la anterior, optando de forma clara por las compras y sin que la buena racha para los inversores dé señales de agotamiento. El sólido rumbo de la economía estadounidense, la progresiva mejora de la coyuntura global y una oleada de resultados empresariales mejor de lo esperado han propulsado en las últimas semanas a Wall Street y, en especial, al Dow Jones, el índice que sigue a treinta grandes empresas del mercado. Hoy, Apple (1.41%), Goldman Sachs (1.38%) y Boeing (1.06%) tiraron del Dow Jones y compensaron los retrocesos de compañías como United Technologies (-2.44%), Disney (-1.24%) e IBM (-1.16%). Las subidas, lejos de limitarse a los gigantes del parque, se extendieron hoy a una mayoría de valores, en una jornada sin grandes noticias económicas. Prácticamente todos los sectores de Wall Street terminaron el día en verde, liderados por el de los bienes de consumo no cíclicos (0.92%), el de las materias primas (0.79%) y el tecnológico (0.50%). Únicamente las empresas energéticas (-0.45%) y las sanitarias (-0.04%) acabaron la jornada en negativo.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO ( \$/€ )	1.1795	0.19	-0.40	3.46	12.15
YEN Japonés ( ¥/\$ )	110.75	0.05	0.44	-2.78	-5.31
LIBRA ( \$/£ )	1.304	-0.04	-1.36	1.12	5.63
FRANCO Suizo ( \$/₣ )	0.973	0.03	0.63	0.93	-4.51
YUAN Chino ( ¥ /\$ )	6.722	-0.11	-0.08	-1.24	-3.22

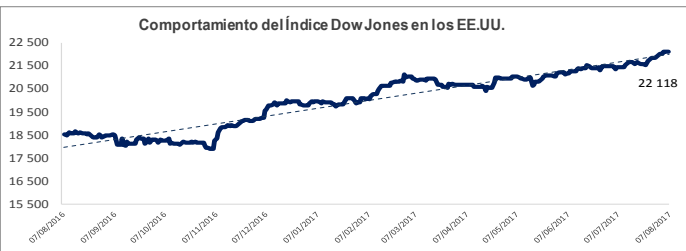
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar retrocedió hoy ante el euro pero subió sutilmente frente al resto de divisas importantes en una jornada en la que el "billete verde" se vuelve a ver afectado por la baja inflación de EEUU y dudas sobre posibles medidas de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1795 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8477 euros. La moneda estadounidense, sin embargo, avanzó levemente ante la japonesa, con un cambio de 110.75 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los analistas apuntaron a que el dólar, que está sufriendo una caída no vista en años, se está viendo afectado por una inflación que no cumple con las expectativas y con las consecuentes dudas de si la Fed impondrá una tercera subida de tipos de interés este año. Los expertos auguran además que el dólar, que ha registrado 5 meses consecutivos de retrocesos, seguirá cayendo debido también a que el presidente de EEUU, Donald Trump, hasta la fecha no ha cumplido con sus promesas de recortes fiscales e inversiones en infraestructuras.

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	25	25
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.  
\* 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.



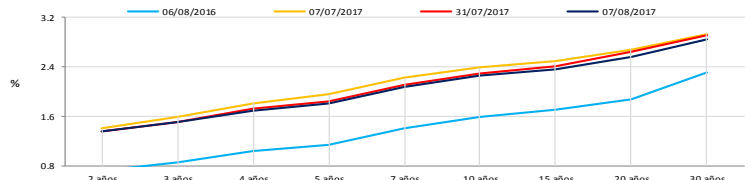
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 257.9	1 258.8	-0.9	-11.5	44.8	105.6
Plata (\$/oz)	16.3	16.3	0.0	-0.6	0.7	0.4
Cobre (\$/TM)	6 384.3	6 347.8	36.5	48.0	580.3	861.3
Zinc (\$/TM)	2 847.5	2 801.5	46.0	62.5	56.5	289.8
Estaño (\$/TM)	20 705.0	20 630.0	75.0	-90.0	1 030.0	-500.0
Plomo (\$/TM)	2 340.3	2 342.3	-2.0	32.5	61.5	340.8
Aluminio (\$/TM)	1 945.8	1 889.0	56.8	50.0	27.5	241.8
Molibdeno (\$/lb)	7.8	7.8	-	0.3	0.5	1.2
WTI (\$/barril)	49.4	49.6	-0.2	-0.8	5.2	-4.3
Brent (\$/barril)	51.8	51.9	-0.1	-0.3	5.3	-3.6

Precios Spot

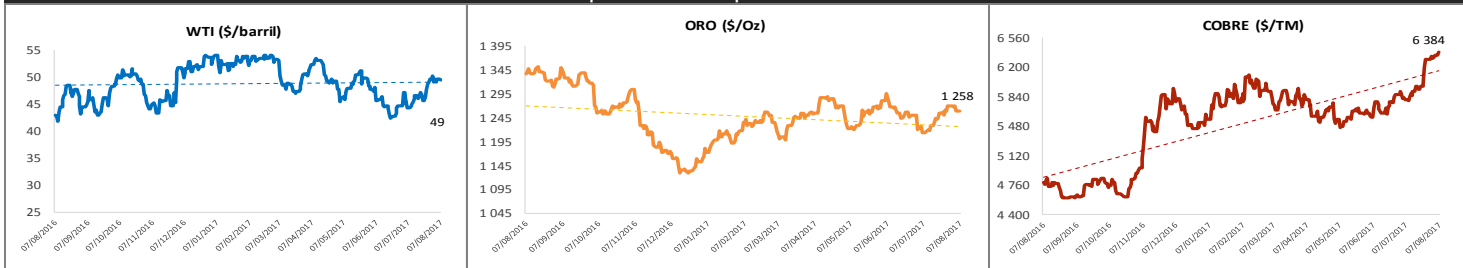
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.36	0	16	63
3 Años	1.51	0	5	66
5 Años	1.81	-0	-12	68
10 Años	2.26	-1	-19	67
15 Años	2.36	-1	-21	65
20 Años	2.57	-1	-23	70
30 Años	2.83	-1	-23	52

**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

Reporte Estadístico y Estudios Económicos  
mauricio@bna.com.pe