

Mercado Nacional y Regional

7 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la sesión con resultados mixtos, en medio de una toma de ganancias en acciones del sector financiero y la persistente subida de papeles del sector construcción. En una jornada de moderado movimiento financiero, los inversores liquidaron sus tenencias en acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.30% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.39%. En la jornada se cotizaron acciones de 54 empresas de las que 30 subieron, 11 bajaron y 13 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 63.7 millones (US\$ 19.7 millones) en 670 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de PPX Mining (10.77%), Minera El Brocal (7.69%), Vectors Gold Miners ETF (5.82%), Facebook (3.98%) y Corporación Aceros Arequipa (3.51%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Panoro Minerals (-7.99%), Bank of America (-6.67%), Minera IRL (-4.44%), Enel Generación Perú (-4.22%) y Trevali Mining (-2.40%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: construcción (0.85%) e industrial (0.75%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 059	-0.30	6.26	16.01
Lima (ISBVL)	27 320	0.39	10.04	15.87
Bogotá (IGBC)	11 246	-0.32	3.56	11.28
Buenos Aires (MERVAL)	24 250	0.35	14.09	43.34
México (IPC)	50 249	-0.53	-2.10	10.09
Santiago (IPSA)	5 111	0.59	-0.27	23.10
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 412	0.00	8.12	21.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Instituciones financieras bajan otra vez proyección del dólar para este año y el 2018

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria de hoy con un nuevo máximo de casi dos años, por ventas de dólares de inversionistas extranjeros que fueron compensadas por compras de divisas del Banco Central, en medio de una caída global del billete verde. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.235 unidades por dólar, con negocios por US\$ 750 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.61% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, la tendencia a la baja que registra el tipo de cambio está llevando a los bancos a ajustar continuamente sus proyecciones para el dólar. Así, al cierre de agosto las entidades financieras recortaron a S/ 3.27 su estimación para el precio del billete verde a fin de año, según una encuesta mensual realizada por el BCR. Esta es la quinta vez en el año que los bancos rebajan sus pronósticos. Incluso a inicios del 2017 esperaban que el tipo de cambio trepará a S/ 3.42 a fin de año. Además, disminuyeron la proyección del dólar para el próximo año a S/ 3.30, una expectativa menor a la que se tenía en enero (S/ 3.47). En agosto, los analistas económicos también rebajaron el pronóstico del dólar para este año y el 2018, mientras que las empresas no financieras lo mantuvieron. Un reporte de Scotiabank indicó que este año una novedad inesperada ha sido la debilidad del dólar a nivel global. Esto ha puesto una presión adicional sobre el tipo de cambio, que el BCR está atenuando vía compra de divisas, refiere el informe. El banco acaba de reducir su proyección del billete verde de S/ 3.25 a S/ 3.22 para fin de año, y de S/ 3.20 a S/ 3.18 para el cierre del 2018. Los fundamentos apuntan incluso a una caída mayor del dólar, que ha sido impedida por la intervención del BCR, opina el banco. Pese a la mejora de los precios de los metales, el tipo de cambio se ha mantenido casi estable (entre S/ 3.24- S/ 3.25) en la mayor parte del año. Eso se explica por el BCR, que en lo que va del año ha comprado US\$ 4,564.1 millones.

Huelgas de maestros más difíciles

Las futuras huelgas de maestros serán más difíciles de resolver para el Ejecutivo, incluso si se soluciona la actual. Los compromisos del Ejecutivo, la debilidad de su estrategia política y la atomización del SUTEP contribuirán a ello. El gobierno se ha comprometido a aumentos salariales graduales - 0.25% del PBI por año hasta el 2021 -, lo que augura futuras presiones de los docentes para su cumplimiento. La debilidad del SUTEP complicará las negociaciones futuras, como lo ha hecho en la actual huelga. "El Comité Ejecutivo Nacional [CEN] del SUTEP está profundamente deslegitimado. En la encuesta nacional de docentes del 2014, se preguntó sobre confianza en instituciones, y los maestros confían menos en el CEN que en el Poder Judicial", afirma César Guadalupe, profesor investigador de la Universidad del Pacífico. Esta pérdida de legitimidad ha llevado a una atomización del sindicato, en el que tres facciones han cobrado fuerza: Puka LLacta, Proseguir y Conare, las últimas dos relacionadas con facciones terroristas, afirma el politólogo Juan de la Puente. Estas facciones radicales del SUTEP buscan posicionarse como sindicatos autónomos y recibir un reconocimiento del Ministerio de Educación, para lo cual emprenden acciones de protesta más enérgicas que las del CEN. Se suma a esto la falta de una estrategia política coherente para enfrentar la huelga, ilustrada en los mensajes contradictorios entre el presidente Pedro Pablo Kuczynski (PPK) y su gabinete.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	326	326	328	327	
Argentina	265	393	392	440	B
Brasil	194	267	272	262	BB
Colombia	194	195	198	197	BBB
Chile	129	131	125	123	AA-
Ecuador	648	645	644	626	-
México	185	185	184	183	BBB+
Panamá	131	133	133	136	BBB
Perú	125	127	128	125	A-
Uruguay	177	178	180	179	BBB-
Venezuela	3 096	3 118	3 120	2 843	CCC

Fuente: Reuters

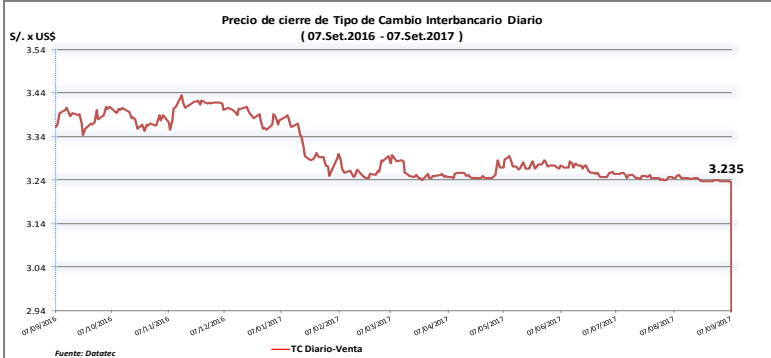
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.03	-0.15	-0.25	-3.61
Real Brasileño	3.10	0.00	-1.54	-0.84	-4.76
Peso Mexicano	17.67	-0.65	-1.20	-1.00	-14.74
Peso Chileno	614.33	-0.68	-1.88	-5.26	-8.36
Peso Argentino	17.21	-0.02	-0.71	-2.89	8.37
Peso Colombiano	2 906.65	-0.22	-1.48	-3.00	-3.18

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.84	4.83	4.84	5.98	2.96	3.01	2.96	3.59
Microempresas	36.50	36.57	36.50	37.02	13.27	13.34	13.27	19.93
Consumo	48.29	48.60	48.29	44.18	33.58	33.69	33.58	31.92
Hipotecario	8.24	8.22	8.24	8.91	6.02	5.99	6.02	6.52
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.40	0.40	0.47	0.19	0.19	0.19	0.17
Plazo	3.56	3.50	3.56	4.05	0.77	0.79	0.77	0.28
CTS	3.26	3.29	3.26	3.50	1.41	1.44	1.41	1.55

Fuente: SBS

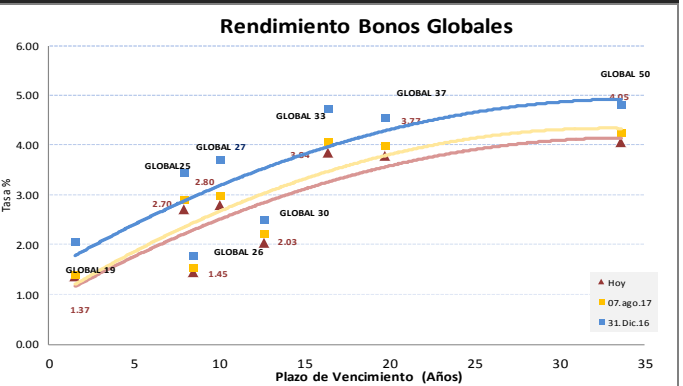
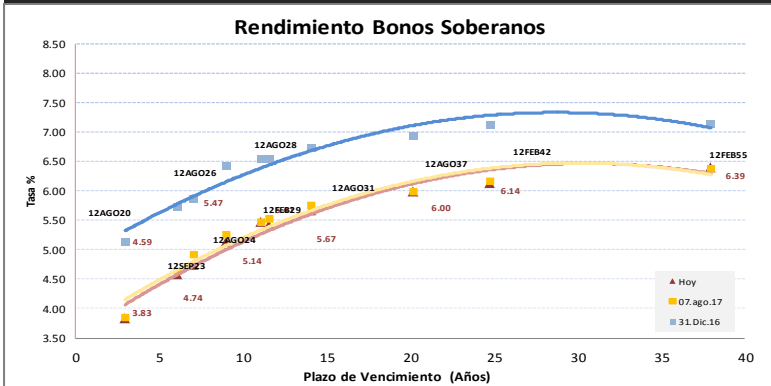
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Proyecciones para el dólar

	28 junio	31 julio	31 agosto
Analistas económicos 1/			
2017	3.30	3.30	3.28
2018	3.40	3.40	3.35
2019	3.44	3.42	3.40
Sistema financiero 2/			
2017	3.31	3.30	3.27
2018	3.36	3.35	3.30
2019	3.40	3.38	3.34
Empresas no financieras 3/			
2017	3.30	3.30	3.30
2018	3.40	3.40	3.40
2019	3.48	3.45	3.43

Fuente: BCR



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 septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central Europeo (BCE) debe tomar en cuenta el debilitamiento de la inflación debido a la fortaleza del euro mientras se prepara para reducir su programa de estímulo sin precedentes, dijo el jueves el presidente del organismo, Mario Draghi. El funcionario hizo estas declaraciones después que el BCE mantuvo las tasas de interés de referencia en sus mínimos récord y confirmó que las compras de activos continuarían en 60.000 millones de euros (71.760 millones de dólares) por mes al menos hasta diciembre. Esto sugirió que la largamente esperada disminución del estímulo podría ser más gradual de lo que actualmente anticipan algunos operadores del mercado. Esa posibilidad se adelantó al verse reflejada en la decisión del banco central de la zona euro de reducir las proyecciones de inflación para el próximo año y 2019, en gran medida debido al repunte de 13% que tuvo el euro contra el dólar este año ante una sólida recuperación económica. "El panorama de mediano plazo para la inflación fue revisado a la baja en las proyecciones de los técnicos, principalmente debido a la apreciación del tipo de cambio, lo que significa que deberemos tener en cuenta este elemento de nuestro conjunto de información en las decisiones de política", dijo Draghi en la conferencia de prensa regular tras el anuncio de las tasas. Agregó que ahora existía un amplio consenso dentro del BCE, que la volatilidad cambiaría era una "fuente de incertidumbre" en la formulación de la política monetaria. Subrayando el dilema que enfrenta el BCE, el euro ascendió al máximo en nueve días por encima de 1,20 dólares mientras Draghi hablaba. Más temprano, el BCE dejó sin cambios su orientación de política a futuro, incluso reteniendo la opción de aumentar las compras de activos en caso de ser necesario. "Si el panorama se torna menos favorable (...) el Consejo de Gobierno está listo para incrementar el programa en términos de tamaño y/o duración", dijo el BCE en un comunicado. El problema para el BCE a la hora de decidir si sigue o deshace las compras de activos es que mientras el crecimiento es sólido, la inflación continuará por años debajo de la meta del BCE, de casi 2% ante la debilidad del mercado laboral y la ausencia de un crecimiento salarial significativo. Draghi citó la fortaleza del euro como un motivo de los menores pronósticos de inflación. Ahora se prevé un crecimiento de los precios a una tasa de 1,2% el próximo año comparado con el 1,3% previsto en junio y de 1,5% en 2019, desde 1,6%. Si bien el BCE ha preferido ajustar su mensaje al menor de los incrementos, el tiempo se acaba para una decisión, ya que el esquema vence en diciembre y el BCE solo tiene dos encuentros de tasas más este año, el 26 de octubre y el 14 de diciembre. Draghi simplemente reiteró que los funcionarios decidirán este otoño boreal, agregando: "probablemente la mayor parte de esas decisiones se tomará en octubre".

Las reservas cambiarias de China subieron en agosto por séptimo mes consecutivo, en gran medida en línea con las expectativas del mercado, debido a que regulaciones más estrictas y la debilidad del dólar siguen conteniendo las salidas de capital. Las reservas subieron en casi 11 mil millones de dólares en agosto, a 3,092 billones de dólares, que se compara con un incremento de 24 mil millones de dólares en julio. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que las reservas cambiarias subieran en 19 mil millones de dólares, a 3,1 billones de dólares. Es la primera vez que las reservas chinas han subido por siete meses consecutivos desde junio 2014 y el de agosto marcó el nivel más alto desde octubre del año pasado. Una marcada desaceleración en las salidas de capital -consideradas como uno de los mayores riesgos de China- ha ayudado a impulsar la confianza en su economía este año antes de una reorganización clave del liderazgo político el mes próximo. Además, datos publicados en el sitio en Internet del Banco Popular de China mostraron que el valor de las reservas de oro del país subió a 77.702 millones de dólares a fines de agosto, desde 75.084 millones de dólares a fines de julio.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 785	-0.10	-1.36	10.23
NASDAQ (EE.UU)	6 398	0.07	0.43	18.85
S&P 500 (EE.UU)	2 465	-0.02	-0.40	10.11
FTSE (Inglaterra)	7 397	0.58	-1.93	3.56
DAX (Alemania)	12 297	0.67	0.04	7.10
NIKKEI (Japón)	19 397	0.20	-3.00	1.48
SHANGAI (China)	3 365	-0.59	2.55	8.44

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy en territorio mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió 0.10%, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó 0.07%. Los operadores en el parque neoyorquino protagonizaron una sesión volátil marcada por la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener sin cambios los tipos de interés y un mal día sobre la evolución del mercado laboral en Estados Unidos. Al otro lado del Atlántico, el BCE dejó los índices en el mínimo histórico del 0% y dijo que sigue dispuesto a aumentar más las compras mensuales de deuda pública y privada en la zona euro, que son ahora de 60,000 millones de euros, "si el panorama empeora". Por otro lado, el Departamento de Trabajo reveló que las solicitudes semanales del subsidio por desempleo se dispararon la semana pasada hasta 298,000 a raíz de un aumento de 62,000 motivado fundamentalmente por los efectos del huracán Harvey. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del de telecomunicaciones (-1.23%) y el financiero (-0.54%) y los avances del sanitario (0.84%), el de materias primas (0.52%), el tecnológico (0.47%) o el industrial (0.26%). Disney (-4.37%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de General Electric (-3.61%), JPMorgan Chase (-1.75%), Travelers (-1.56%), Verizon (-1.51%), Goldman Sachs (-1.37%), American Express (-0.97%) o Nike (-0.70%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Visa (1.34%) por delante de Microsoft (1.28%), 3M (1.19%), Johnson & Johnson (1.16%), McDonald's (1.06%), Home Depot (0.88%), Boeing (0.72%), Coca-Cola (0.70%) o Caterpillar (0.68%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió hoy frente al euro y otras divisas, hasta llegar a niveles no vistos en más de dos años, coincidiendo con un avance de la divisa europea en los mercados internacionales. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.12023 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8317 euros. La divisa estadounidense perdió también terreno ante la japonesa, con un cambio de 108.45 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. El descenso de hoy ubica al dólar en el nivel más bajo desde enero del 2015 si se compara con una canasta de otras divisas. Los analistas atribuyeron la depreciación del dólar al avance del euro tras revisarse al alza la proyección de crecimiento económico para este año en la eurozona, lo que despertó el apetito por la divisa europea.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.2023	0.89	0.95	2.31	14.32
YEN Japonés (¥/\$)	108.45	-0.70	-1.39	-1.70	-7.28
LIBRA (\$/£)	1.310	0.44	1.32	0.84	6.17
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.951	-0.64	-0.84	-2.42	-6.71
YUAN Chino (¥/\$)	6.487	-0.57	-1.66	-3.27	-6.59

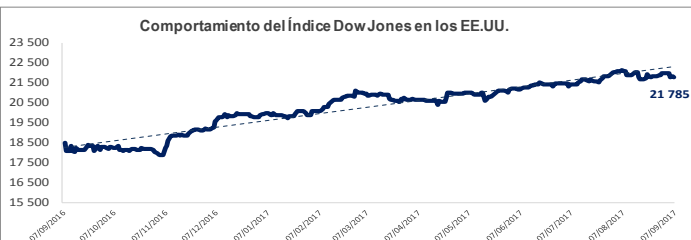
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón 1/	1.2	0.9	0.8	0.5

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.	1.25	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.25	0	0	0
CANADÁ	1.00	25	25	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

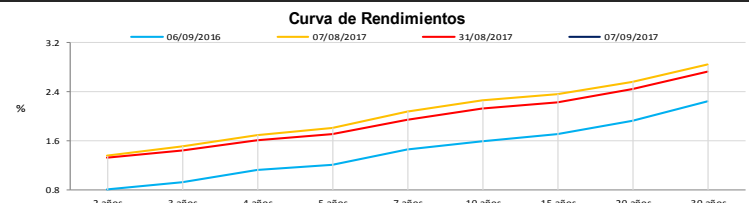
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 349.3	1 334.2	15.1	27.9	88.3	197.0
Plata (\$/oz)	18.1	17.9	0.2	0.5	1.7	2.2
Cobre (\$/TM)	6 873.8	6 875.5	-1.8	114.3	422.3	1 350.8
Zinc (\$/TM)	3 125.5	3 091.5	34.0	-16.0	207.8	567.8
Estaño (\$/TM)	20 873.0	20 920.0	-47.0	-	595.0	-332.0
Plomo (\$/TM)	2 311.0	2 311.8	-0.8	-56.8	-51.0	311.5
Aluminio (\$/TM)	2 082.5	2 080.3	2.3	-16.3	65.3	378.5
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	0.0	0.0	0.9	2.1
WTI (\$/barril)	49.1	49.2	-0.1	1.9	-0.1	-4.6
Brent (\$/barril)	54.3	53.8	0.4	1.9	2.7	-1.1

Precios Spot

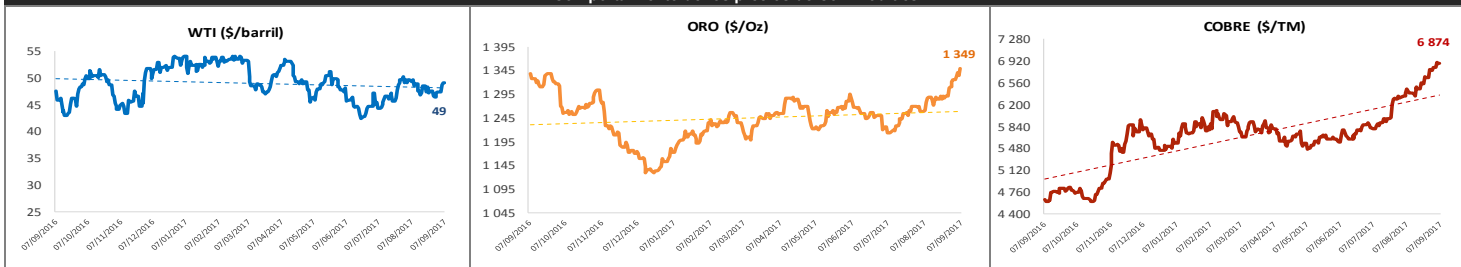


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.27	-4	7	53
3 Años	1.37	-4	-8	51
5 Años	1.63	-6	-30	50
10 Años	2.04	-7	-41	50
15 Años	2.14	-7	-43	48
20 Años	2.36	-6	-43	45
30 Años	2.66	-6	-41	42



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