

Mercado Nacional y Regional

8 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, por compras de acciones ligadas al rubro de la construcción y la electricidad, pese a que los precios de los metales retrocedieron afectados por un descenso de las importaciones en China. El Índice general ganó 0.32% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas avanzó en 0.11%. En la jornada se negociaron S/ 21 millones (US\$ 6.5 millones) en 320 operaciones. Cotizaron acciones de 43 empresas, de las que 16 subieron, 12 bajaron y 15 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron Buenaventura (5.71%), Scotiabank Perú (4.48%), Backus (3.19%) y Graña y Montero (2.84%). En contrario, bajaron las acciones de Morococha (-5.0%), Regulus Resources (-3.85%), Trevali Mining (-3.53%), Aceros Arequipa (-3.45%) y Panoro Minerals (-1.67%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: eléctrico (1.70%), servicios (1.70%), construcción (0.62%) y financiero (0.47%).

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 15 773 | 0.32 | -0.45 | 1.32 |
| Lima (ISBVL) | 24 215 | 0.11 | -4.13 | 2.70 |
| Bogotá (IGBC) | 10 441 | 1.29 | 2.61 | 3.31 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 21 077 | -0.44 | 1.68 | 24.58 |
| México (IPC) | 49 506 | 0.04 | 0.33 | 8.46 |
| Santiago (IPSA) | 4 823 | -0.42 | -1.33 | 16.19 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 65 526 | -0.28 | 1.44 | 8.80 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció, cerró en un mínimo de dos meses por una fuerte demanda de dólares de inversores extranjeros y tras la difusión de un dato que mostró un descenso de las importaciones chinas en abril. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.287 por unidad, con negocios por 398 millones de dólares (Datatec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.06%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, Petropetró recibió autorización del Ministerio de Economía y Finanzas para concretar la operación de endeudamiento externo por US\$ 2,000 millones, sin garantía del Gobierno nacional, bajo la modalidad de emisión de bonos, destinada a financiar de manera parcial el proyecto de modernización de la refinería de Tarma. Dicha modernización asciende a US\$ 5,400 millones y su funcionamiento está previsto para junio del 2019. Inicialmente, la emisión de bonos de Petropetró en el mercado internacional estaba previsto y fue aprobado hasta por US\$ 3,000 millones. Al mes de abril, la refinería tiene un avance de 60% y su financiamiento se ha hecho con recursos de corb plaza y créditos sindicados, así como con capital de Petropetró.

Recortes de encajes bancarios liberarán S/ 4,100 millones para créditos de consumo

En un contexto de desaceleración del crédito y de mayores tasas de interés internacionales, el Banco Central Reserva (BCR) ha realizado en los últimos meses hasta tres reducciones en las tasas de encaje bancario. La última de estas medidas, anunciada a fines abril y que entró en vigencia este mes, significó un recorte del encaje marginal de 46% a 44%, tanto en moneda local como en moneda extranjera. "La menor exigencia regulatoria es positiva para los bancos peruanos, ya que aumentará su capacidad de buscar nuevas oportunidades de préstamos al liberar aproximadamente S/ 4,100 millones (US\$ 1,300 millones)", señaló un reporte de Moody's Investors Service. Este esfuerzo del BCR por impulsar el crecimiento del crédito se da en un momento en el que los préstamos de consumo y corporativos se han desacelerado, refirió la calificadora de riesgo. El menor requerimiento de reservas favorecerá ambos tipos de financiamiento, pero sobre todo al primero. Así, el efecto será mayor en los préstamos de consumo en soles, que tienen tasas de interés más altas y son, por tanto, más rentables para los bancos, proyectó Moody's Investors Service. Las medidas de desdolarización dictadas por el BCR desde fines del 2014, llevaron a los bancos a centrarse en colocar préstamos corporativos, hipotecarios y vehiculares en soles, que antes se daban en dólares. Al mismo tiempo, la dolarización de los depósitos sigue relativamente alta.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 324 | 326 | 321 | 333 | |
| Argentina | 407 | 407 | 411 | 437 | B |
| Brasil | 262 | 262 | 260 | 271 | BB |
| Colombia | 198 | 199 | 195 | 198 | BBB |
| Chile | 136 | 136 | 138 | 135 | A+ |
| Ecuador | 665 | 674 | 664 | 704 | B |
| México | 192 | 194 | 192 | 199 | BBB+ |
| Panamá | 139 | 141 | 142 | 151 | BBB |
| Perú | 130 | 132 | 132 | 137 | BBB+ |
| Uruguay | 202 | 204 | 198 | 206 | BBB- |
| Venezuela | 2 293 | 2 291 | 2 103 | 2 201 | CCC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|------|------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2017 |
| Sol | 3.29 | 0.58 | 1.33 | 1.26 | -2.06 |
| Real Brasileño | 3.20 | 0.65 | 0.67 | 1.64 | -1.75 |
| Peso Mexicano | 19.21 | 1.16 | 2.06 | 2.90 | -7.33 |
| Peso Chileno | 678.21 | 0.91 | 1.63 | 3.44 | 1.16 |
| Peso Argentino | 15.48 | 0.73 | 0.55 | 0.89 | -2.52 |
| Peso Colombiano | 2 960.99 | 0.40 | 0.61 | 3.43 | -1.37 |

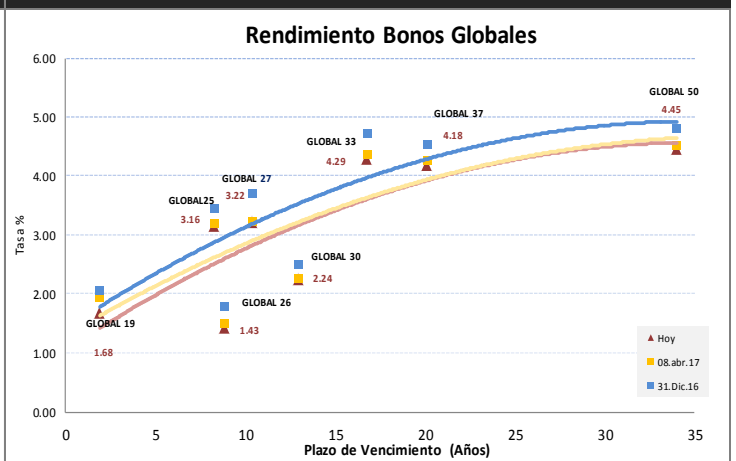
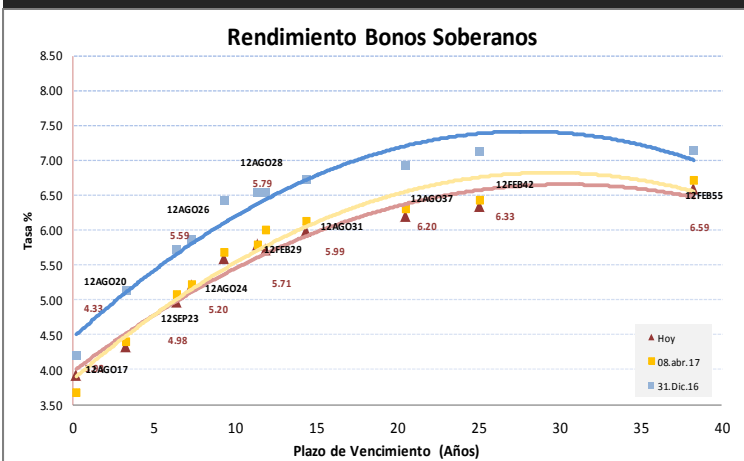
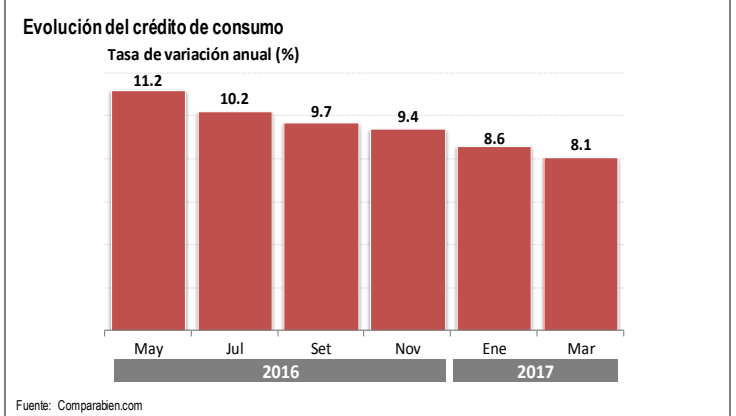
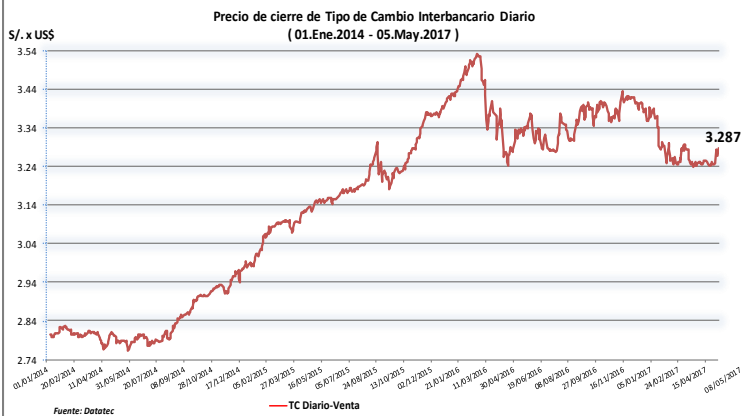
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 5.89 | 5.96 | 5.76 | 6.19 | 2.83 | 2.89 | 3.17 | 2.02 |
| Microempresas | 36.75 | 36.82 | 36.46 | 35.81 | 23.44 | 19.53 | 15.96 | 15.61 |
| Consumo | 46.41 | 46.06 | 45.33 | 42.78 | 33.12 | 33.19 | 32.88 | 32.25 |
| Hipotecario | 8.67 | 8.67 | 8.71 | 9.15 | 6.32 | 6.31 | 6.32 | 6.81 |
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| Ahorro | 0.45 | 0.43 | 0.46 | 0.46 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.17 |
| Plazo | 4.22 | 4.22 | 4.11 | 4.81 | 0.61 | 0.61 | 0.54 | 0.29 |
| CTS | 3.11 | 3.29 | 3.33 | 2.64 | 1.30 | 1.38 | 1.47 | 1.12 |

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

8 de mayo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las exportaciones e importaciones de China aumentaron en abril, pero incumplieron las expectativas de los analistas tras un declive de la demanda externa e interna y un retroceso en los precios de las materias primas. Las exportaciones chinas aumentaron 8% en abril respecto al mismo mes del año anterior, lo que incumplió las expectativas de los analistas que esperaban que se incrementarían en 10.4%, mientras que las importaciones crecieron 11.9%, mostraron el lunes datos oficiales. Eso dejó al país con un superávit comercial de 38 050 millones de dólares para el mes, dijo la Administración General de Aduanas.

Por otro lado, Japón y China acordaron impulsar su cooperación económica y financiera, informó el ministro de Finanzas japonés, Taro Aso, en un momento en el que la posición proteccionista del gobierno estadounidense y la tensión sobre Corea del Norte pesan sobre las perspectivas de crecimiento de Asia. El ministro de Finanzas chino, Xiao Jie, que no acudió el viernes a una reunión trilateral con sus homólogos japoneses y surcoreanos por una reunión doméstica de emergencia. Ambos países acordaron iniciar investigaciones conjuntas sobre temas de interés mutuo e informar sobre los resultados en las próximas conversaciones, que se celebrarán en 2018 en China. No se abordaron temas como divisas y riesgos geopolíticos del programa nuclear y de misiles de Corea del Norte durante la cita, celebrada en los márgenes de la reunión anual del Banco Asiático de Desarrollo (BAD) en Yokohama, al este de Japón, indicó Aso. Las relaciones entre Japón y China han sufrido tensiones por conflictos territoriales y la ocupación de partes de China por parte de Japón en la Segunda Guerra Mundial, aunque sus líderes han tratado recientemente de mejorar las relaciones mediante el diálogo.

El equipo económico del presidente Donald Trump dice que no estará satisfecho hasta que los trabajadores estadounidenses ganen más, y que para ello se requiere reorientar los impuestos considerablemente. Pero ahora que el desempleo se encuentra en su tasa más baja desde antes de la crisis financiera. Eso significa que un gran impulso fiscal resultante de cambios en los impuestos podría elevar la inflación a niveles que harían que la Reserva Federal (Fed) subiera las tasas de interés más rápido de lo previsto. Si eso ocurre, las ambiciosas metas de crecimiento de Trump podrían verse comprometidas. Actualmente la tasa de desempleo es de 4.4%, después que el empleo creciera más de lo esperado en abril, pero los salarios subieron apenas 2.5% con respecto al año anterior. En una entrevista el viernes con Bloomberg TV después que las cifras fueran publicadas, el asesor de la Casa Blanca Gary Cohn dijo que la administración quiere que los salarios suban más rápidamente. La pregunta es si la economía estadounidense es capaz de crecer a ese nivel sin sobrecalentarse, dicen los economistas. Los escasos detalles del plan fiscal generando incertidumbre sobre cuánto crecimiento pueden desencadenar los recortes reales. El plan reduciría los impuestos para todas las empresas a 15%, en comparación con la tasa corporativa actual del 35%, aunque muchas empresas reducen sus cuentas fiscales con deducciones y créditos. Para las personas, Trump quiere consolidar los siete rangos de impuestos existentes y reducirlos a tres, con un máximo de 35%, en comparación con el 39.6% actual.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 21 012 | 0.03 | 1.72 | 6.32 |
| NASDAQ (EE.UU) | 6 103 | 0.03 | 3.83 | 13.37 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 399 | 0.00 | 1.86 | 7.17 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 301 | 0.05 | -0.66 | 2.21 |
| DAX (Alemania) | 12 695 | -0.18 | 3.84 | 10.57 |
| NIKKEI (Japón) | 19 896 | 2.31 | 6.60 | 4.09 |
| SHANGAI (China) | 3 079 | -0.79 | -6.33 | -0.81 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró al alza; el Dow Jones de Industriales ganó 0.03%, el índice compuesto de Nasdaq subió 0.03%, el selectivo S&P 500 terminó sin variación. El impacto del resultado de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales francesas, fue nulo, debido a que el mercado ya había asumido que Macron tenía asegurada su victoria en las urnas, por lo que el resultado electoral no fue ninguna sorpresa. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Apple (2.71%) lideró las ganancias, hasta los 153 dólares la acción, lo que colocó a esa firma en un nivel récord de capitalización, superando los 800,000 millones de dólares. Detrás quedaron ExxonMobil (+1.06%) y Chevron (+0.84%). Al otro lado de la tabla DuPont (-1.08%), registró las mayores pérdidas, seguido de Goldman Sachs e Intel (ambos con un descenso del 0.81%). Por sectores, el avance mayor fue para el tecnológico, que subió un 0.53%. El retroceso más pronunciado lo tuvo el de materiales básicos, que perdió un 0.77%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy ante el euro y frente al resto de divisas importantes tras un escaso impacto en el mercado de la victoria en las elecciones de Francia del candidato social liberal, Emmanuel Macron. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0924 dólares. El dólar también subió frente a la divisa japonesa, con un cambio de 113.26 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los analistas apuntan creen que a largo plazo, es probable que el euro se fortalezca, ya que los inversores pueden volver a centrarse en la recuperación económica de la zona europea tras estabilizarse la situación en Francia. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales subió en 0.42%.

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2017 |
| EURO (\$/€) | 1.0924 | -0.67 | 0.27 | 3.14 | 3.87 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 113.26 | 0.49 | 1.59 | 1.95 | -3.16 |
| LIBRA (\$/£) | 1.294 | -0.32 | -0.08 | 4.60 | 4.86 |
| FRANCO Suizo (\$/₣) | 0.999 | 1.12 | 0.42 | -1.02 | -1.98 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.905 | 0.02 | 0.16 | 0.06 | -0.58 |

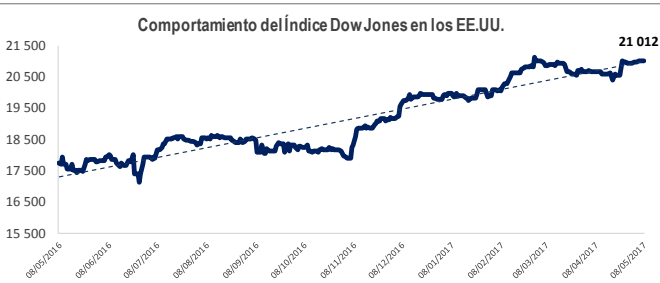
| | Producto Bruto Interno (%) | | | |
|------------------|----------------------------|------|-------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017* | 2018* |
| - Mundo | 3.2 | 3.1 | 3.4 | 3.6 |
| - Estados Unidos | 2.6 | 1.6 | 2.3 | 2.5 |
| - Eurozona | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| - Alemania | 1.5 | 1.7 | 1.5 | 1.5 |
| - 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. (*) P 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 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| | | | | | | |
| Plata (\$/oz) | 16.2 | 16.3 | -0.1 | -1.0 | -1.8 | 0.3 |
| Cobre (\$/TM) | 5 461.8 | 5 563.0 | -101.3 | -248.8 | -337.0 | -61.3 |
| Zinc (\$/TM) | 2 589.8 | 2 582.5 | 7.3 | -28.8 | -73.3 | 32.0 |
| Estañó (\$/TM) | 19 820.0 | 19 657.0 | 163.0 | -170.0 | -449.0 | -1 385.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 166.8 | 2 183.3 | -16.5 | -116.8 | -78.0 | 167.3 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 873.3 | 1 895.8 | -22.5 | -29.8 | -73.8 | 169.3 |
| Molibdeno (\$/lb) | 8.7 | 8.7 | - | -0.4 | -0.4 | 2.1 |
| WTI (\$/barril) | 46.4 | 46.2 | 0.2 | -2.9 | -5.8 | -7.3 |
| Brent (\$/barril) | 48.8 | 48.9 | -0.1 | -2.1 | -5.4 | -6.6 |

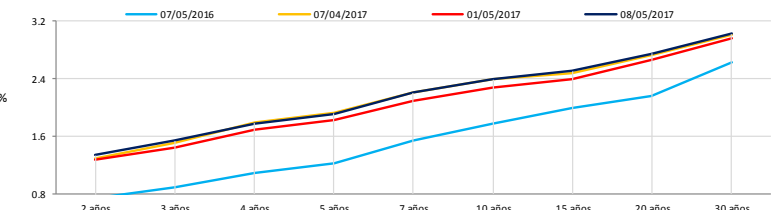
Precios Spot



Bonos del Tesoro Público de los EE.UU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años | 1.33 | 2 | 14 | 60 |
| 3 Años | 1.53 | 2 | 8 | 65 |
| 5 Años | 1.91 | 3 | -2 | 68 |
| 10 Años | 2.39 | 4 | -6 | 61 |
| 15 Años | 2.51 | 4 | -6 | 51 |
| 20 Años | 2.75 | 3 | -4 | 58 |
| 30 Años | 3.02 | 4 | -4 | 40 |

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