

Mercado Nacional y Regional

8 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) anotó indicadores negativos por segunda jornada consecutiva, afectada por la baja de los precios internacionales de los metales y por una toma de ganancias en acciones líderes. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una leve ganancia del 0.64 por ciento apoyada por una corriente compradora de acciones de los sectores construcción y consumo masivo. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.64% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.91%. En la jornada se cotizaron acciones de 51 empresas de las que 12 subieron, 14 bajaron y 25 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 62.1 millones (US\$ 19.2 millones) en 768 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Minera El Brocal (11.43%), Alicorp (4.0%), Panoro Minerals (3.77%) y Minas Buenaventura (3.45%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Hudbay Minerals (-14.59%), Graña y Montero (-5.99%), Southern Copper (-3.57%), Trevali Mining (-3.28%) y Cervecerías Peruanas Backus (-2.65%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: juniors (1.78%), consumidor (0.76%) y servicios (0.36%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 944	-0.64	4.78	15.27
Lima (ISBVL)	27 070	-0.91	8.93	14.81
Bogotá (IGBC)	11 210	-0.32	3.29	10.92
Buenos Aires (MERVAL)	24 018	-0.96	14.78	41.97
México (IPC)	50 084	-0.33	-2.25	9.73
Santiago (IPSA)	5 092	-0.37	0.11	22.65
Sao Paulo (IBOVESPA)	73 079	-0.45	7.99	21.34

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Costo de usar smartphone equivale a 12% de ingreso mensual en el país

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria de hoy, ante la debilidad global de la moneda estadounidense, dada las revisiones a la baja de las proyecciones hacia el cierre de este año por parte de diversos agentes económicos. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.234 unidades por dólar. Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.64% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, de los casi 600 millones de habitantes de América Latina, 360 millones ya están conectados a Internet. "Latinoamérica es la tercera área geográfica del mundo con mayor número de internautas", reveló Nuno Carrilho Neves, director de Google. Un dato relevante es que de ese total ya conectado a Internet, 272 millones (75%) lo hacen a través del canal móvil. "Latinoamérica presenta una fuerte capacidad de captar a más usuarios de Internet móvil", estimó Carrilho Neves. Los consumidores de la región hoy están accediendo masivamente a los smartphone, sobre todo en los segmentos más jóvenes de la población. Además, a diferencia de mercados más maduros, como el de EE.UU., el llamado teléfono inteligente es la primera puerta de entrada, y a veces la única, a la conectividad a Internet, destacó el ejecutivo. Sin embargo, un desafío pendiente en los países latinoamericanos es bajar el costo de usar un smartphone, que es relativamente alto si se compara con otras regiones. En el Perú, adquirir y mantener uno de estos teléfonos equivale a 12% del ingreso medio mensual, estima Google. En EE.UU., ese porcentaje es de 4%, mientras que Chile y Argentina son los países de la región donde es más barato usar el Smartphone (8%).

MEF: Es clave recuperar ingresos tributarios para expansión fiscal del 2019

El presupuesto de la república para el 2018 está orientado principalmente a la recuperación de la economía y a su vez busca asegurar la sostenibilidad fiscal, señala Fernando Zavala, en su doble condición (presidente del Consejo de Ministros y ministro de Economía). Para lograr este doble objetivo será crucial que los ingresos tributarios registren una recuperación. El mismo ministro Zavala lo remarca: "Es clave generar los ingresos fiscales para financiar ese impulso fiscal y asegurar un déficit fiscal de 3.5% del PBI". Según las proyecciones del propio Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la expansión prevista en el gasto público para el 2018 requiere de un crecimiento de 6.7% real de los ingresos fiscales el próximo año. De otro lado, hay que recordar que, de acuerdo a la nueva trayectoria del déficit fiscal, el próximo año este se elevará a 3.5%, tras cerrar este año en 3%, según lo proyectado. La cuestión es cómo se van a incrementar los ingresos. La apuesta del MEF para el corto plazo (para el 2018) es, básicamente, a la recuperación de la demanda interna, que traerá consigo una mayor recaudación del IGV, pero no es lo único. El MEF prevé un aumento en la presión tributaria de 13.4% del PBI que se tendrá al cierre de este año, a 13.7% en el 2018. La estrategia del Ejecutivo es dar medidas orientadas a reducir la evasión del IGV, mejorar la focalización del ISC en función a externalidades, una racionalización de exoneraciones tributarias, entre otros. En conjunto, estas medidas tributarias podrían reducir a la recaudación tributaria a un equivalente entre 0.5% y 0.6% puntos porcentuales del PBI. El resto provendría de una 'normalización' de las devoluciones de impuestos y una mejora esperada en la recaudación del canon y regalías mieras. En detalle, el MEF señala que la recaudación por el Impuesto a la Renta (IR) y por los ingresos se mantendrá como porcentaje del PBI en el 2018 debido a la misma recuperación económica post-fenómeno de El Niño (FEN) costero y de los efectos del tema Lava Jato, así como a una mejora en los precios de los metales.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	324	326	324	335	
Argentina	390	265	388	445	B
Brasil	264	194	265	269	BB
Colombia	193	194	193	203	BBB
Chile	131	129	126	122	AA-
Ecuador	642	648	639	628	-
México	186	185	181	191	BBB+
Panamá	130	131	129	141	BBB
Perú	124	125	124	130	A-
Uruguay	176	177	178	184	BBB-
Venezuela	3 097	3 096	3 105	2 958	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.23	-0.03	-0.12	-0.49	-3.64
Real Brasileño	3.09	-0.42	-1.69	-2.17	-5.16
Peso Mexicano	17.71	0.22	-0.58	-1.31	-14.55
Peso Chileno	620.35	0.98	-0.64	-4.29	-7.47
Peso Argentino	17.20	-0.04	-0.10	-2.81	8.33
Peso Colombiano	2 907.00	0.01	-0.83	-3.18	-3.16

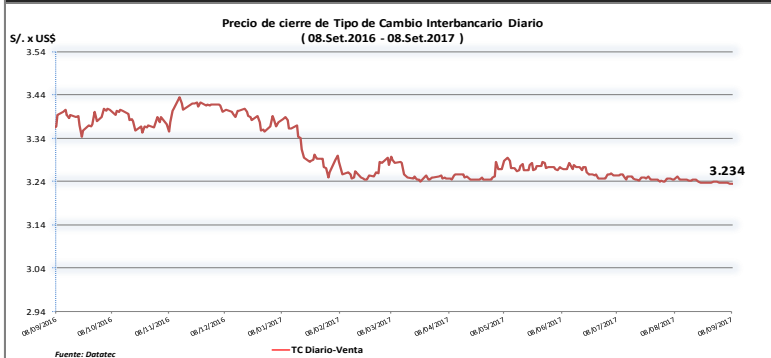
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

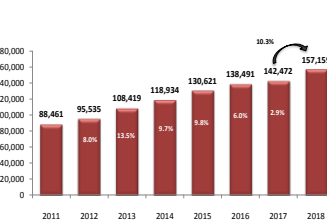
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.01	4.99	4.99	5.99	3.06	2.99	2.99	3.58
Microempresas	36.57	36.57	36.57	37.31	13.10	13.27	13.27	20.37
Consumo	48.26	48.26	48.26	43.98	33.66	33.72	33.72	32.00
Hipotecario	8.23	8.22	8.22	8.92	6.00	6.01	6.01	6.48
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.36	0.40	0.40	0.47		0.19	0.19	0.19
Plazo	3.45	3.48	3.48	4.03	0.80	0.79	0.79	0.28
CTS	3.29	3.29	3.29	3.45	1.44	1.45	1.45	1.55

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Presupuesto del sector público (En miles de millones de S/)

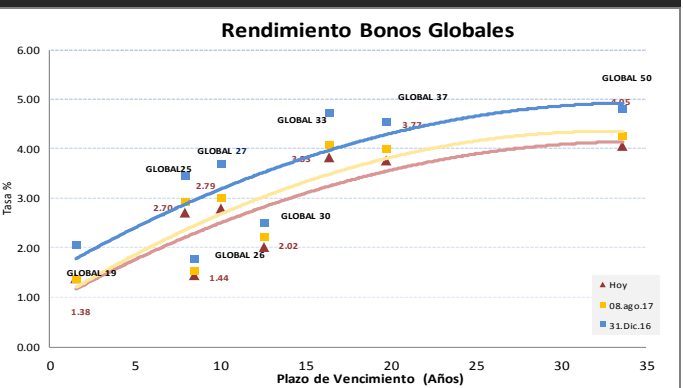
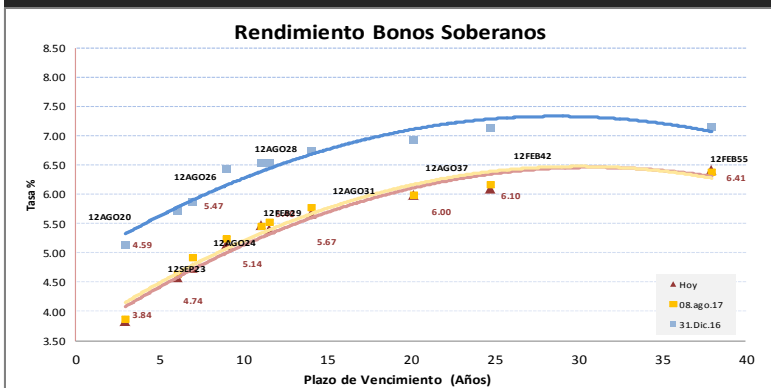


Fuente: MEF

Ingresos fiscales (% del PBI)

	2016	2017	2018
I. Ingresos tributarios	14.0	13.4	14.0
1. Impuestos a los ingresos	5.6	5.4	5.4
2. Impuestos a las importaciones	0.2	0.2	0.2
3. Impuesto general a las ventas	8.0	7.7	7.9
4. Impuesto selectivo al consumo	0.9	0.9	1.0
5. Otros ingresos tributarios	1.7	1.6	1.7
6. Devoluciones	-2.5	-2.5	-2.2
II. Ingresos no tributarios	4.6	4.7	4.5
1. Regalías y gravamen especial	0.5	0.6	0.6
2. Contribuciones sociales	2.2	2.1	2.1
3. Otros	1.9	2.0	1.8
III. Ingresos de capital	0.1	0.2	0.1

Fuente: MEF



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 septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los mercados esperan tener precisiones del impacto económico de los huracanes en el Golfo de México y el Caribe la próxima semana, así como los datos de inflación de Estados Unidos en agosto, a fin de reafirmar el creciente consenso de que la Reserva Federal dejará sus tasas sin cambios en diciembre. El Senado estadounidense aprobó un paquete por 15.250 millones de dólares para ayuda a áreas golpeadas por el huracán Harvey y otros desastres naturales, junto con medidas que financiarán al Gobierno federal y aumentarán su límite de deuda hasta el 8 de diciembre. Lael Brainard, una influyente gobernadora de la Fed, dijo que Harvey había elevado la incertidumbre en torno a la economía y que probablemente tendría un efecto "notable" sobre el crecimiento del tercer trimestre, supuestamente seguido de una recuperación en los tres meses finales del año. Con respecto a la inflación del mes pasado, un sondeo de Reuters apuntó que arrojaría una lectura anual de 1,8 por ciento. La cifra significaría un alza muy leve desde el mes previo, reforzando la idea de que la Fed cancelará la subida de tasas de fin de año que había planeado hace unos meses. Esto atenuaría un número cada vez mayor de factores de riesgo que se tienen sobre la economía estadounidense, además de las amenazas climáticas, mientras persisten las dudas por la capacidad del gobierno del presidente Donald Trump para recortar impuestos y por sus constantes roces internacionales. En Europa, lo más destacado será el encuentro monetario del Banco de Inglaterra (BoE), que mantendrá su expansión ante una economía que se frena. El banco central suizo también tendrá su reunión de política. A nivel de la zona euro se esperan datos del empleo del segundo trimestre, que deberían reflejar mejoras. En China se conocerán cifras de la inflación, la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión urbana en agosto. Pekín continúa con una fuerte apreciación de la moneda china, que en días recientes subió a máximos de más de un año, aliviando a los exportadores de otros países.

Las exportaciones de China aumentaron un 5,5 por ciento en agosto respecto al mismo mes del año anterior, en línea con las expectativas, mientras que las importaciones superaron las previsiones con un incremento de un 13,3 por ciento, mostraron datos oficiales el viernes. Eso dejó al país con un superávit comercial de 41.990 millones de dólares para el mes, dijo la Administración General de Aduanas, el más bajo desde mayo. Analistas encuestados por Reuters esperaban que las exportaciones chinas aumentarían un 6,0 por ciento en agosto, disminuyendo desde un crecimiento de un 7,2 por ciento en julio. Las previsiones apuntaban a un alza de las importaciones de un 10 por ciento, tras una subida de un 11 por ciento en julio. Los analistas pronosticaron que el superávit comercial de China se ampliaría a 48.600 millones de dólares en agosto desde los 46.730 millones de dólares de julio. Por otro lado, las importaciones chinas de cobre y productos elaborados con el metal rojo se mantuvieron estables en agosto por cuarto mes consecutivo, lo que indica que la demanda sigue siendo robusta en el mayor consumidor mundial de la materia prima pese a un aumento en los precios. Las importaciones de cobre sin procesar ascendieron a 390.000 toneladas el mes pasado, según datos oficiales de aduanas publicados el viernes. Las importaciones mensuales, que incluyen ánodos, metal refinado, aleaciones y productos semiacabados, se han mantenido en torno a ese nivel desde mayo. La cifra de agosto subió un 11,4 por ciento desde los 350.000 toneladas que registró el mismo mes del año pasado. Las importaciones totales de cobre sin procesar en los primeros ocho meses del 2017 se situaron en 3,01 millones de toneladas, un 12,8 por ciento menos que en el mismo lapso del año anterior, informaron las aduanas. Las importaciones chinas de crudo subieron un 3,4 por ciento en agosto en una tasa interanual, pero cayeron a su nivel intermensual más bajo desde enero, mostraron datos el viernes, ya que algunas refinerías independientes cerraron por más tiempo que el previsto en medio de una serie de inspecciones medioambientales del Gobierno. China importó 33,98 millones de toneladas de crudo en agosto, u 8 millones de barriles por día (bpd), mostraron datos de la Administración General de Aduanas de China el viernes. Eso se compara con 8,18 millones de bpd en julio. Las importaciones combinadas en los primeros ocho meses del año crecieron un 12,2 por ciento respecto del mismo lapso del 2016 a 281,05 millones de toneladas, u 8,44 millones de bpd.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 798	0.06	-1.14	10.30
NASDAQ (EE.UU)	6 360	-0.59	0.12	18.15
S&P 500 (EE.UU)	2 461	-0.15	-0.51	9.94
FTSE (Inglaterra)	7 378	-0.26	-1.61	3.29
DAX (Alemania)	12 304	0.06	1.23	7.17
NIKKEI (Japón)	19 275	-0.63	-2.35	0.84
SHANGAI (China)	3 365	-0.01	2.74	8.43

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy en territorio mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó 0,06%, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió 0,59%. Los operadores en el parque neoyorquino protagonizaron una sesión volátil. En la jornada se presentaron alzas y retrocesos, marcada por el acuerdo para extender por tres meses el techo de la deuda en Estados Unidos y pendientes de las noticias desde Florida ante la llegada del huracán Irma. Precisamente hoy, el presidente Donald Trump pidió a los ciudadanos a través de su cuenta oficial de Twitter que salgan del camino de Irma, un huracán "de proporción épica" y "quizás mayor" de lo nunca visto en el país. La Cámara de Representantes aprobó hoy subir el techo de deuda hasta el 8 de diciembre y financiar al Gobierno para el próximo año fiscal, que comienza el 1 de octubre, y un paquete de asistencia de 15.250 millones de dólares para las víctimas del huracán Harvey. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del de materias primas (-1,03%), el energético (-0,92%) y el tecnológico (-0,82%) y los avances del financiero (0,40%), el industrial (0,31%) y el sanitario (0,05%). Apple (-1,63%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Walmart (-1,54%), Intel (-0,98%), Johnson & Johnson (-0,92%), Cisco Systems (-0,88%), Chevron (-0,88%), General Electric (-0,83%), Microsoft (-0,48%) o United Technologies (-0,38%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Travelers (3,98%) por delante de Home Depot (1,10%), Boeing (1,05%), Goldman Sachs (0,63%), 3M (0,60%), Pfizer (0,31%), Walt Disney (0,07%), Coca-Cola (0,04%) y Caterpillar (0,04%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió hoy frente al euro y cerró mixto frente a otras divisas en otra jornada de incertidumbre respecto a una subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la agenda política nacional. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.2036 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8308 euros. La divisa estadounidense perdió también terreno ante la japonesa, con un cambio de 107,84 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina y el franco suizo, mientras que subió ante el dólar canadiense y el peso mexicano. El nivel del dólar continúa en retroceso mientras los analistas siguen con dudas respecto a una posible subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, que parece más lejana tras la devastación causada por el Huracán Harvey y el potencial de Irma. Asimismo, pesa la incertidumbre respecto a la agenda política de la Administración Trump, de la que se esperaba impulsara la economía estadounidense pero todavía no ha aprobado legislación en materia sanitaria o fiscal.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.2036	0.11	1.48	2.36	14.44
YEN Japonés (¥/\$)	107.84	-0.56	-2.19	-2.03	-7.80
LIBRA (\$/£)	1.320	0.76	1.92	1.51	6.97
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.944	-0.67	-2.14	-2.02	-7.34
YUAN Chino (¥/\$)	6.494	0.11	-0.98	-2.70	-6.49

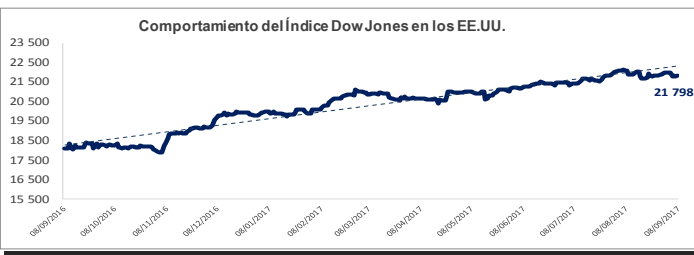
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón 1/	1.2	0.9	0.8	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
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

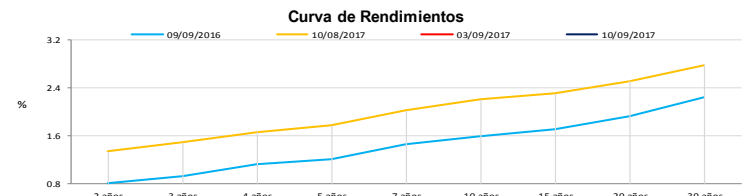
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 346.5	1 349.3	- 2.8	21.6	69.1	194.2
Plata (\$/oz)	18.0	18.1	-0.2	0.2	1.0	2.0
Cobre (\$/TM)	6 672.3	6 873.8	- 201.5	- 132.3	245.5	1 149.3
Zinc (\$/TM)	3 028.5	3 125.5	- 97.0	- 156.5	108.8	470.8
Estaño (\$/TM)	20 670.0	20 873.0	- 203.0	- 160.0	375.0	- 535.0
Plomo (\$/TM)	2 233.8	2 311.0	- 77.3	- 134.5	- 95.0	234.3
Aluminio (\$/TM)	2 071.5	2 082.5	- 11.0	- 44.5	52.5	367.5
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.0	0.9	2.1
WTI (\$/barril)	47.5	49.1	-1.6	0.2	-2.1	-6.2
Brent (\$/barril)	53.6	54.3	-0.7	1.2	1.2	-1.8

Preios Spot

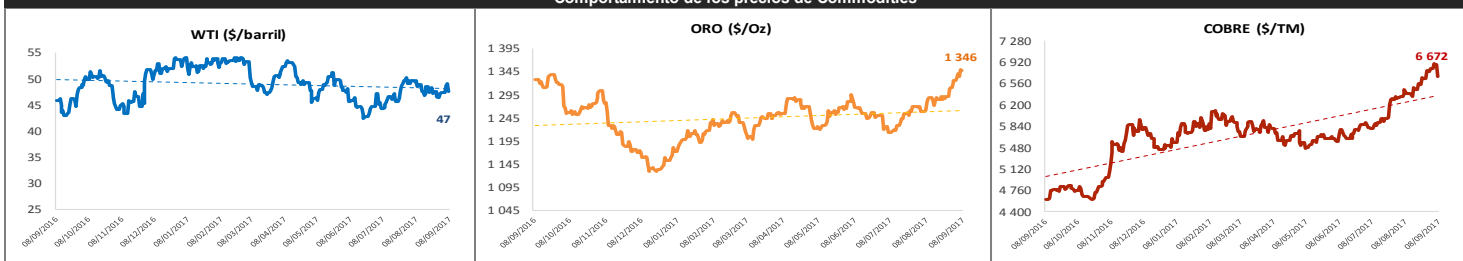


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.27	0	7	49
3 Años	1.37	-0	-8	47
5 Años	1.64	1	-29	46
10 Años	2.05	1	-39	45
15 Años	2.15	1	-42	42
20 Años	2.38	1	-42	39
30 Años	2.67	1	-40	37



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