

**Mercado Nacional y Regional**

10 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, por cuarta sesión consecutiva, por una mayor demanda de acciones de algunas empresas financieras y mineras que habían reportado ganancias en el primer trimestre. El índice general ganó 0.97% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas avanzó en 0.71%. En la jornada se negociaron S/ 227.6 millones (US\$ 69.3 millones) en 670 operaciones. El valor del holding financiero Credicorp subió un 2.07% y Banco Continental avanzó un 1.15%. Las acciones de Southern Copper sumaron un 1.93% pese a una caída del cobre, Minsur logró un 1.38%, por expectativas de la firma de encontrar más estaño de lo esperado. En el rubro construcción, los papeles de Ferreycorp, líder en la venta de bienes de capital en Perú, subieron un 2.11% y los de la cementera Unacem ganaron un 1.2%. Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (1.85%), industrial (1.14%), minero (1.14%) y construcción (0.63%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 024	0.97	1.55	2.94
Lima (ISBVL)	24 552	0.71	-1.52	4.13
Bogotá (IGBC)	10 542	0.60	3.00	4.31
Buenos Aires (MERVAL)	21 510	1.75	2.79	27.14
México (IPC)	49 931	-0.02	0.79	9.39
Santiago (IPSA)	4 825	0.37	-1.53	16.24
Sao Paulo (IBOVESPA)	67 350	1.62	4.18	11.83

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta / Supresión de 1 021 barreras burocráticas**

La moneda peruana se depreció, en un nuevo mínimo de dos meses por una demanda de dólares de inversores extranjeros que apuestan por un alza de la tasa clave estadounidense en junio, en una jornada marcada por una recuperación global de la divisa. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.295 por unidad, con negocios por 536 millones de dólares (Datatec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.82%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, según el ranking de las entidades que promueven la simplificación administrativa y el desarrollo de actividades económicas del país, en el 2016 se eliminaron 1 021 barreras burocráticas en 49 instituciones públicas de forma voluntaria, informó el Indecopi. La Gerencia de Estudios Económicos del Indecopi dijo que durante el 2015 las resoluciones en materia de eliminación de barreras burocráticas generaron un ahorro efectivo de S/ 333.33 millones, a las empresas que denunciaron tales regulaciones. Otro ranking de Indecopi dio a conocer que en el 2016 se identificaron 1 379 trabas burocráticas declaradas ilegales, impuestas en 81 entidades estatales.

**Congreso da el primer paso para incorporación de capital extranjero en cajas municipales**

Con esta iniciativa, que fue presentada por la SBS en marzo, se quiere dar más institucionalidad a las entidades ediles y facilitar la captación de capitales externos que les permita crecer en los préstamos a las micro y pequeñas empresas, señaló Mercedes Aráoz, presidenta de la mencionada comisión. "El 70% de los clientes de las cajas municipales son mypes", destacó la legisladora. La norma propuesta, que ahora deberá debatirse en el pleno del Congreso, facilita la incorporación de inversionistas privados en el accionariado de las cajas. Para ello reglamenta, entre otros aspectos, la composición y atribuciones del directorio y de la junta de accionistas de estas entidades financieras. En el primer caso, se establece que aun cuando los privados tengan una participación minoritaria en la caja deberán tener hasta cuatro asientos en su directorio. Asimismo, si un tercero privado adquiere más del 50% del total de acciones con derecho a voto, las cajas pasarán a regirse por la Ley General del Sistema Financiero y la Ley de Sociedades. El proyecto introduce mecanismos de fortalecimiento patrimonial de las cajas para garantizar sus sostenibilidad. Así, se propone elevar el capital mínimo aplicable y fijar una reinversión obligatoria de al menos el 50% de las utilidades. Ese porcentaje podría subir a 70% si la caja presenta problemas de gobierno corporativo o de gestión de riesgos. Además, la SBS podrá exigir a sus accionistas aportes de capital en efectivo cuando la caja se encuentre bajo régimen de vigilancia.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	320	324	320	336	
Argentina	403	410	404	436	B
Brasil	257	264	256	267	BB
Colombia	195	198	194	200	BBB
Chile	134	134	135	135	A+
Ecuador	661	671	659	704	B
México	187	192	191	199	BBB+
Panamá	140	140	140	150	BBB
<b>Perú</b>	<b>128</b>	<b>130</b>	<b>131</b>	<b>137</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	198	203	201	206	BBB-
Venezuela	2 241	2 289	2 194	2 231	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.30	0.12	1.35	1.54	-1.82
Real Brasileño	3.17	-0.69	0.04	1.14	-2.70
Peso Mexicano	19.02	-0.82	0.81	1.79	-8.26
Peso Chileno	672.12	-0.85	0.42	2.93	0.26
Peso Argentino	15.51	-0.07	1.47	1.98	-2.33
Peso Colombiano	2 944.10	-0.86	0.47	2.75	-1.93

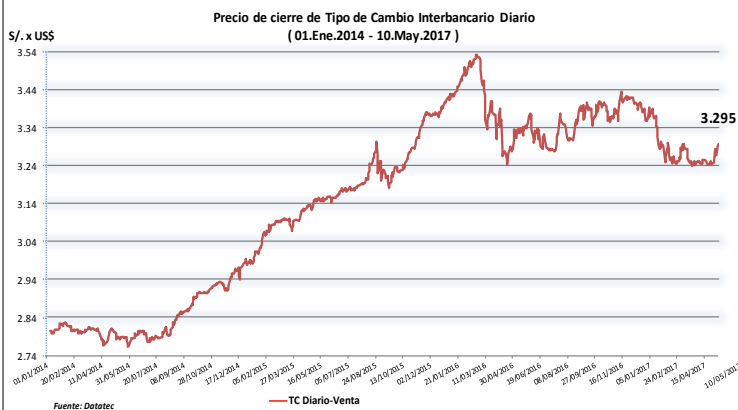
Fuente: Bloomberg - Datatec

**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	5.90	5.81	6.19	3.25	3.26	3.22	2.02
Microempresas	36.94	36.83	36.51	35.81	23.54	23.60	15.89	15.61
Consumo	46.48	46.40	45.42	42.78	33.21	33.31	32.87	32.25
Hipotecario	8.66	8.66	8.70	9.15	6.32	6.32	6.33	6.81
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.45	0.45	0.45	0.46	0.17	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.22	4.22	4.11	4.81	0.62	0.62	0.54	0.29
CTS	3.15	3.34	3.32	2.64	1.28	1.36	1.48	1.12

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**

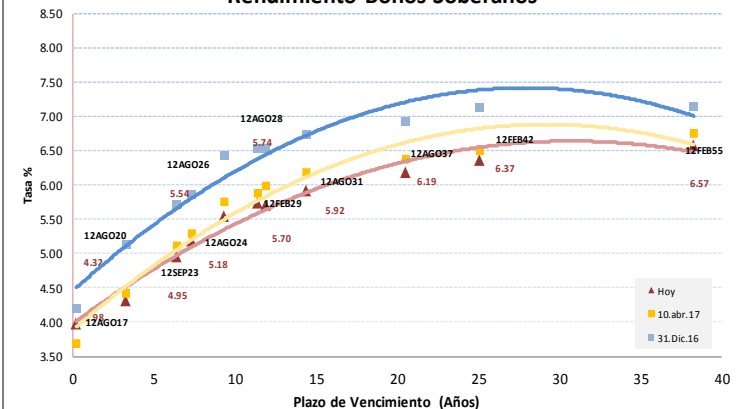


**Ranking de utilidades de cajas municipales al cierre de marzo del 2017**

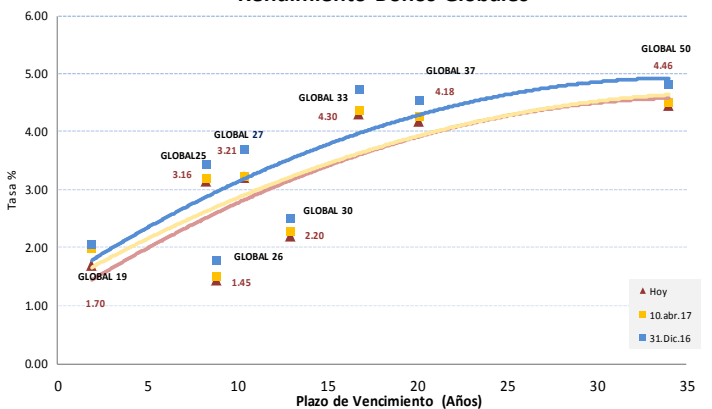
En millones de soles	Mar-17	Mar-16	Var. %	ROE Mar-17
CMAC Arequipa	24.0	25.4	-5.5	18.51
CMAC Huancayo	14.1	12.8	10.2	21.09
CMAC Cusco	15.4	12.8	20.3	16.88
CMAC Piura	15.0	13.0	15.4	13.53
CMAC Sullana	10.9	11.5	-5.2	14.89
CMAC Trujillo	2.5	7.8	-67.9	8.98
CMAC Ica	3.5	4.4	-20.5	11.11
CMAC Maynas	0.3	0.8	-62.5	3.63
CMAC Del Santa	-1.3	-0.3	-	-21.28
CMAC Tacna	1.8	1.0	80.0	6.09
CMAC Paíta	0.027	-0.8	-	2.90
<b>Total cajas municipales de ahorro y crédito</b>	<b>86.2</b>	<b>88.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>14.32</b>
Caja de Lima	-6.4	-3.7	0.0	-3.18
<b>Total cajas municipales</b>	<b>79.8</b>	<b>84.7</b>	<b>-5.8</b>	<b>13.80</b>

Fuente: SBS

**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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel I. Lozano Ramos  
mlozano@bna.com.pe

**Mercado Internacional**

10 de mayo de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La mediana de los pronósticos de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre el desempleo (4.5% desde fines del 2017 hasta fines del 2019) ha resultado una vez más optimista. ¿Pero eso significa que los funcionarios de la Fed elevarán sus pronósticos sobre la tasa de interés en su próxima reunión? No necesariamente. En el pronóstico sobre tasas de la Fed hay muchas piezas móviles, y hay muchas probabilidades de que, por lo menos, una compense el impacto de la declinación del desempleo. Si no es así, entonces el banco central está haciendo una fuerte apuesta de que la economía se acerca a un punto crítico que exige un mayor endurecimiento para mantener en un nivel mínimo las probabilidades de un recalentamiento. Parece improbable que el actual pronóstico de la Fed sobre el desempleo sobreviva en el próximo Resumen de Pronósticos Económicos. Ni siquiera la más baja de las estimaciones para este año en todo el espectro de participantes de la Fed es del nivel actual. Por otra parte, dado el fuerte ritmo de crecimiento del empleo –una expansión promedio de 174 000 en los últimos tres meses–, la Fed esperará una mayor declinación del índice de desempleo. Suficientes revisiones a la baja hasta enfrentarían la posibilidad de que el punto medio en la evaluación de la Fed de la política monetaria apropiada se elevaría otros 25 puntos básicos. Eso abriría la posibilidad de un cuartel incremento de la tasa en el 2017. Pero no todo lo demás se mantendrá sin cambios. El pronóstico de la Fed sobre la tasa depende también de las estimaciones de las autoridades sobre el índice natural de desempleo, el pronóstico de inflación y la estimación de la tasa de interés neutral. En tanto, los precios de las importaciones en EE.UU. subieron en abril más de lo previsto debido al incremento de los costos de productos petroleros y de otros bienes. Los precios de las importaciones escalaron un 0.5% el mes pasado tras una revisión al alza de 0.1% en marzo. Los precios de las importaciones han subido ahora por cinco meses.

El desempleo en la zona euro es mayor al que sugieren los datos oficiales, lo que mantiene contenido al crecimiento salarial, según mostró el miércoles un estudio del Banco Central Europeo que plantea nuevas dudas sobre si la institución podrá comenzar a retirar sus medidas de estímulo pronto. El crecimiento salarial ha sido inesperadamente débil para un bloque que disfruta de su mejor evolución económica en una década y el BCE ha argumentado que es necesario mejorar la dinámica salarial para que el rebote de la inflación sea sostenible, una condición clave para recortar los estímulos. Explicando la aparente desconexión entre la rápida caída del desempleo y el débil aumento de los salarios, el BCE dijo que las cifras de desempleo oficiales excluían a personas que no cumplen estrictos criterios estadísticos y también a trabajadores a tiempo parcial que buscan más horas, aunque ambos grupos se suman al volumen de desocupación en el mercado laboral. Tras ajustar los datos incluyendo estas categorías, la desocupación se sitúa en el 15%, bastante por encima de la tasa oficial de desempleo del 9.5% y sólo Alemania parece estar dando muestras de fortaleza en el mercado laboral. Los críticos de las políticas del BCE argumentan que el sólido crecimiento económico y la inflación ya respaldan el argumento de reducir los estímulos, pero el BCE se ha apuntado en reiteradas oportunidades a los salarios como una fuente de preocupación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 943	-0.16	1.38	5.97
NASDAQ (EE.UU)	6 129	0.14	4.22	13.86
S&P 500 (EE.UU)	2 400	0.11	1.80	7.18
FTSE (Inglaterra)	7 385	0.59	0.49	3.39
DAX (Alemania)	12 757	0.07	4.56	11.12
NIKKEI (Japón)	19 900	0.29	5.86	4.11
SHANGAI (China)	3 053	-0.90	-6.63	-1.64

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró en terreno mixto; el Dow Jones de Industriales perdió 0.16%, el índice compuesto de Nasdaq subió 0.14%, el selectivo S&P 500 retrocedió 0.11%. En general, Wall Street logró hoy reponerse de una apertura a la baja tras la decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de despedir al director del FBI, James Comey. Finalmente, la polémica salida de Comey no se dejó notar demasiado en el mercado, que se mantuvo en niveles muy cercanos a los del día anterior, mientras los inversores esperan más noticias sobre la reforma fiscal prometida por Trump. Por su parte, el Dow Jones de Industriales notó el mal día de Disney, que perdió un 2.25% tras decepcionar con sus resultados, y de Boeing, que se dejó un 1.28%, lo que llevó al índice al resultado en rojo a pesar de que casi la mitad de sus valores registraron ganancias. Las subidas las lideró Chevron (1.35%), seguida de Merck (1.01%) y Caterpillar (1.01%). Por sectores, el energético registró los mayores avances (1.18%) impulsado por una fuerte subida del precio del petróleo (3.16%). Solo el sector industrial (-0.09%) y el de los bienes de consumo cíclicos (-0.07%) terminaron la jornada en rojo.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.0868	-0.06	-0.17	2.57	3.34
YEN Japonés (¥/\$)	114.28	0.26	1.36	3.01	-2.29
LIBRA (£/€)	1.294	0.03	0.55	4.21	4.85
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.009	0.15	1.42	0.02	-0.99
YUAN Chino (¥/\$)	6.903	-0.06	0.06	0.00	-0.60

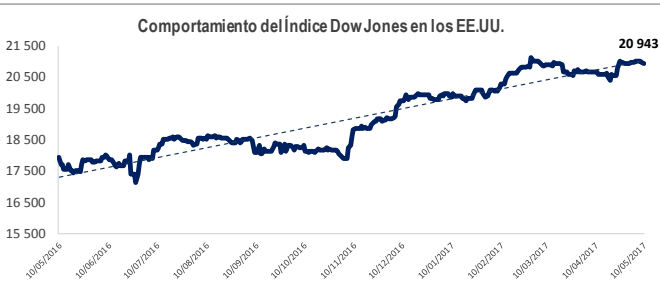
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se apreció hoy ante el euro y el yen pero cerró mixto ante otras divisas importantes en una jornada afectada por una importante subida del precio del petróleo de Texas. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0868 dólares. El dólar también subió frente a la divisa japonesa, con un cambio de 114.28 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, pero bajó ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los expertos apuntaron a una influencia en el mercado del precio del petróleo intermedio de Texas (WTI), que subió hoy con fuerza al ascender un 3.16% hasta los 47.33 dólares el barril. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales subió en 0.02%.

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

	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



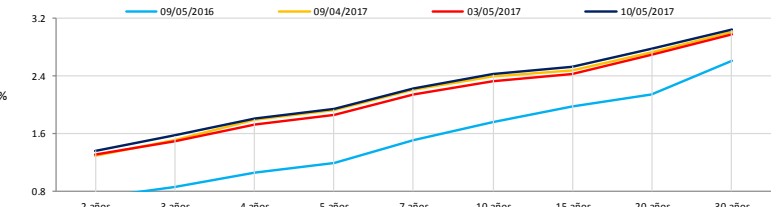
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 219.2	1 221.4	-2.2	-18.9	-35.5	67.0
Plata (\$/oz)	16.2	16.2	0.0	-0.3	-1.8	0.3
Cobre (\$/TM)	5 475.3	5 486.3	-11.0	-91.5	-239.0	-47.8
Zinc (\$/TM)	2 586.0	2 609.0	-23.0	19.5	-5.5	28.3
Estañó (\$/TM)	19 738.0	19 753.0	-15.0	-207.0	-557.0	-1 467.0
Plomo (\$/TM)	2 186.5	2 170.8	15.8	-20.5	-69.8	187.0
Aluminio (\$/TM)	1 859.5	1 864.8	-5.3	-56.0	-52.0	155.5
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	-0.4	-0.4	2.1
WTI (\$/barril)	47.3	45.9	1.5	-0.5	-5.8	-6.4
Brent (\$/barril)	49.7	48.2	1.5	-0.3	-5.5	-5.7

Precios Spot

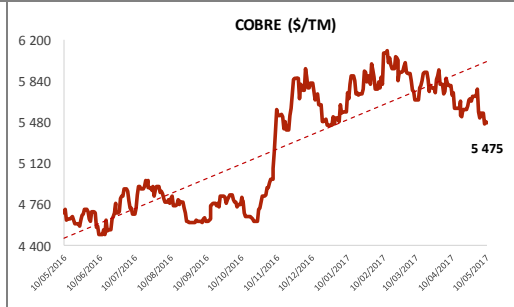
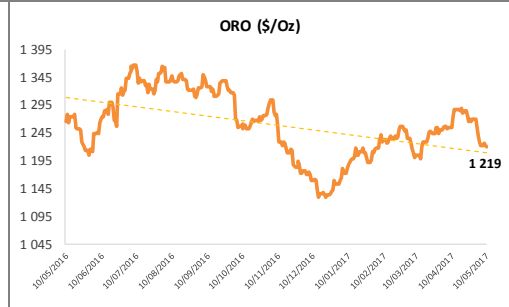
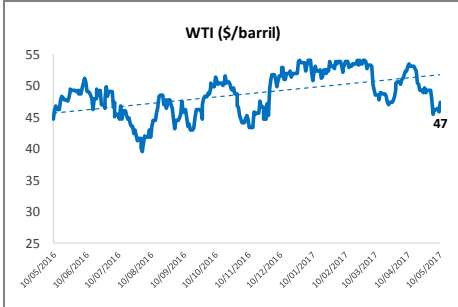
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.36	1	17	63
3 Años	1.57	1	12	68
5 Años	1.94	1	1	73
10 Años	2.42	2	-2	66
15 Años	2.53	2	-4	56
20 Años	2.77	1	-3	62
30 Años	3.04	1	-3	43

**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

misurano@bn.com.pe