

Mercado Nacional y Regional

11 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la sesión con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores financiero, industrial y servicios públicos. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreyr Corp. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0.69% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.50%. En la jornada se cotizaron acciones de 54 empresas de las que 36 subieron, 9 bajaron y 9 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 47.8 millones (US\$ 14.8 millones) en 570 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Banco Financiero (13.04%), Andino Investment Holding (5.36%), Empresa Siderúrgica del Perú (5.26%) y Minera El Brocal (4.0%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Red Eagle Mining (-9.60%), Lima Caucho (-7.69%), Panoro Minerals (-5.82%), ADR de Minas Buenaventura (-4.60%) y Hedged Germany ETF (-4.20%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (2.08%), industrial (1.38%) y servicios (1.21%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 068	0.69	6.99	16.07
Lima (ISBVL)	27 204	0.50	10.71	15.38
Bogotá (IGBC)	11 255	0.40	4.19	11.36
Buenos Aires (MERVAL)	24 066	0.20	11.25	42.25
México (IPC)	50 359	0.55	-0.56	10.33
Santiago (IPSA)	5 152	1.18	2.36	24.11
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 319	1.70	10.33	23.40

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Perú podría ingresar como invitado a la OCDE finales de este mes

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria de hoy, por continuas ventas de dólares de clientes extranjeros, en medio de un avance de los precios de los metales básicos. Para atenuar el alza del sol, el Banco Central de Reserva (BCR) compró US\$ 175 millones en el mercado cambiario, a un tipo de cambio promedio de S/ 3.231. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.232 unidades por dólar. Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.69% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, el ingreso del Perú a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) como invitado estaría muy cerca. Así lo dio a conocer la segunda vicepresidenta Mercedes Araóz y comisionada extraordinaria en el proceso de vinculación del Perú con la OCDE. "La toma de decisiones del próximo 25 y 26 de setiembre será para que el Perú ingrese como invitado a la OCDE. En términos técnicos el país está listo para ingresar", sostuvo Araóz. Sin embargo, su ingreso dependerá del consenso al que lleguen los países integrantes de la OCDE respecto al número de los invitados. La semana que pasó, Araóz viajó a Francia, sede de la OCDE, junto a la presidenta de la Comisión de Relaciones Exteriores del Congreso, Luz Salgado. En esta visita se reunieron con los embajadores de la OCDE, donde informaron el estado de preparación del Perú y el cumplimiento del marco de acceso y el Programa País, requisitos indispensables. Luego de este viaje, Salgado también afirmó que hay muchas posibilidades de que el próximo fin de mes el Perú sea invitado de la OCDE. "Ha sido un viaje fructífero. Se ha cumplido con un largo trámite de varios años durante los cuales se ha demostrado que reuimos los requisitos que establece el marco de esta organización", sostuvo Salgado al inicio de sesión de su grupo en el Congreso.

Tasas de interés en dólares empiezan a elevarse por las intervenciones del Banco Central

Las continuas intervenciones del Banco Central de Reserva (BCR) en el mercado cambiario comienzan a crear distorsiones monetarias. En lo que va del año, el BCR ha comprado US\$ 5,019 millones para amortiguar la caída del billete verde, pero el trade off o implicancia económica de estas intervenciones es que la liquidez en dólares de corto plazo de los bancos se ha agotado sustancialmente, indicando ejecutivos del sistema financiero. Al comprar dólares, el instituto emisor retira del mercado la divisa estadounidense y deja a los bancos con menos cantidad de esta, lo que deviene en una subida de las tasas de interés en esa moneda, explicó un banquero. Como reflejo de ello, la tasa de interés para préstamos en dólares entre bancos a un día se disparó de 1.09% a fines de junio, a 2% al cierre de la semana pasada, y a 3% ayer. "La tasa de interés interbancaria está en un nivel que es el triple que hace tres meses. Estamos en la parte álgida de las intervenciones del Banco Central, pero esperamos que (el alza de tasas) solo sea algo temporal", dijo uno de los ejecutivos. Las distorsiones que ocasionan las intervenciones del BCR no solo han ajustado la liquidez en dólares. Los bancos ahora gozan de abundancia de soles (pues cuando el BCR compra dólares les entrega moneda nacional), refirió un ejecutivo. Por eso, la tasa interbancaria en soles bajó a 3.45%, inusualmente por debajo de la tasa referencial del BCR (hoy en 3.75%). Además, en un contexto de subidas de tasas de interés en dólares, para las empresas con excedentes en esa moneda se ha abierto la oportunidad de generar rápida rentabilidad si toman depósitos sintéticos. A su vez, el alza de la tasa interbancaria en dólares se viene transmitiendo a las tasas de interés para los créditos en moneda extranjera de corto y muy corto plazo a empresas, utilizado para capital de trabajo. Así, la tasa para clientes prime (preferenciales) del segmento corporativo a 90 días se ajustó de 1.58% a 1.77% entre fines de junio y el 6 de setiembre, según datos del BCR. Aunque en los últimos días se elevó por encima de estos niveles y podría, según las políticas de cada banco, extenderse al resto de clientes de la banca empresarial, afirmó un ejecutivo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	319	324	324	344	
Argentina	385	390	388	444	B
Brasil	259	264	265	281	BB
Colombia	189	193	193	209	BBB
Chile	130	131	127	127	AA-
Ecuador	634	642	639	643	-
México	181	186	181	198	BBB+
Panamá	126	130	129	148	BBB
<b>Perú</b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>124</b>	<b>135</b>	<b>A-</b>
Uruguay	171	176	178	188	BBB-
Venezuela	3 081	3 097	3 105	2 991	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.23	-0.06	-0.15	-0.40	-3.69
Real Brasileño	3.10	0.51	-1.16	-2.84	-4.68
Peso Mexicano	17.67	-0.21	-1.11	-0.89	-14.73
Peso Chileno	622.74	0.39	-0.29	-3.72	-7.11
Peso Argentino	17.17	-0.22	-0.55	-3.09	8.10
Peso Colombiano	2 922.75	0.54	-0.31	-1.84	-2.64

Fuente: Bloomberg - Datafec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

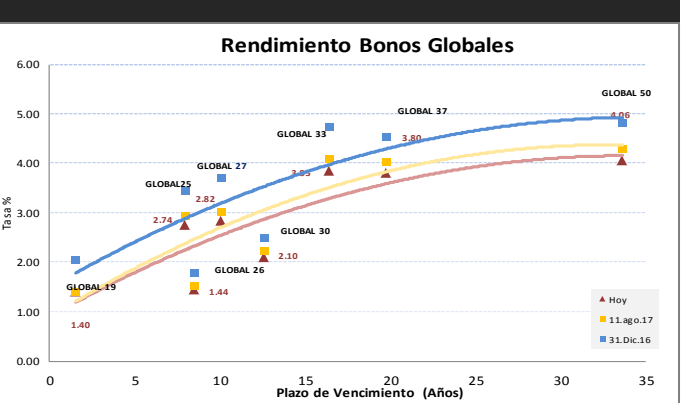
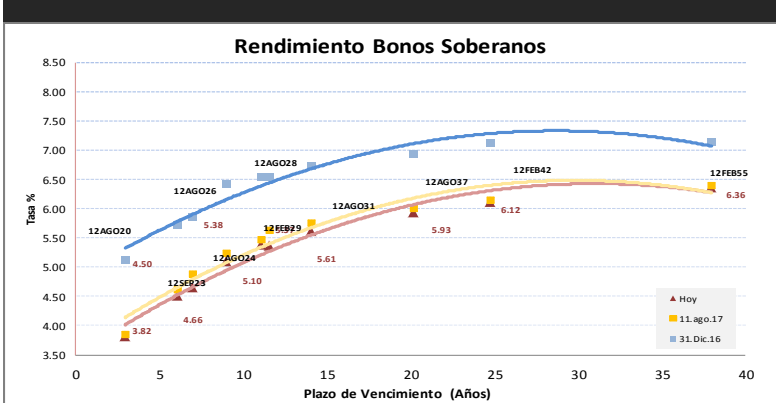
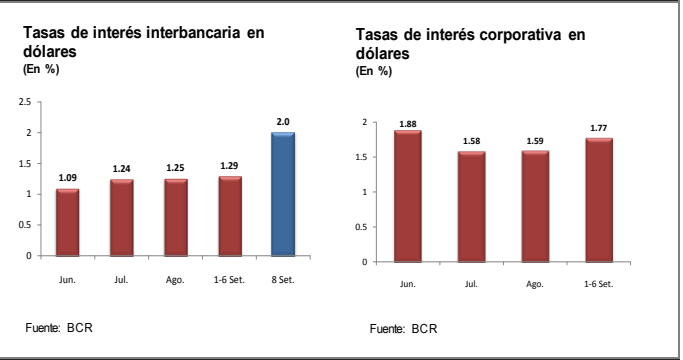
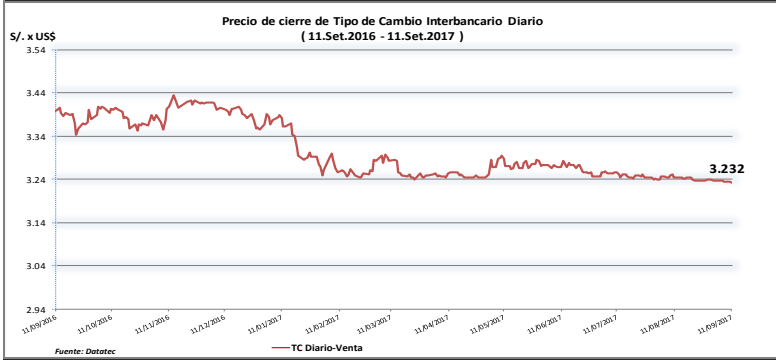
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.99	5.01	4.99	5.92	2.99	3.06	2.99	3.54
Microempresas	36.57	36.57	36.57	37.29	13.27	13.10	13.27	17.78
Consumo	48.26	48.26	48.26	43.85	33.72	33.66	33.72	32.08
Hipotecario	8.22	8.23	8.22	8.91	6.01	6.00	6.01	6.48

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.40	0.36	0.40	0.45	0.19	0.19	0.19	0.17
Plazo	3.48	3.45	3.48	4.01	0.79	0.80	0.79	0.27
CTS	3.29	3.29	3.29	3.44	1.45	1.44	1.45	1.54

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

11 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los retornos de la deuda estadounidense subían el lunes después de un fin de semana en calma por la ausencia de noticias negativas desde Corea del Norte, mientras los inversores esperaban una subasta de bonos del Tesoro esta semana. Los rendimientos de los títulos del Tesoro de Estados Unidos a largo plazo y las notas a dos y tres años treparon a máximos de una semana. "Abrimos (la jornada) en baja porque no hubo nada nuevo sobre Corea del Norte", dijo Justin Lederer, analista de Cantor Fitzgerald en Nueva York. "Ha habido buenas ventas en futuros y el mercado espera la oferta de esta semana. Dado donde están los rendimientos, creo que los operadores están cómodos comprando activos con mayores retornos", agregó. Los operadores suelen vender títulos del Tesoro para aumentar sus retornos y poder comprar deuda a menor precio ante una nueva subasta, práctica que se conoce como "conocasión". El Tesoro estadounidense subastará 56.000 millones de dólares en deuda esta semana: 24.000 millones de dólares en bonos a tres años el lunes, 20.000 millones de dólares en papeles a 10 años el martes y 12.000 millones de dólares en notas a 30 años el miércoles. Cerca del mediodía, el retorno del bono referencial del Tesoro a 10 años avanzaba a 2,111 por ciento, desde 2,061 por ciento el viernes. Los rendimientos de la deuda a 10 años previamente tocaron 2,118 por ciento, máximo de una semana. Por su parte, los papeles a 30 años rendían 2,724 por ciento, por encima del 2,680 por ciento de la jornada previa, en lo que el retorno escaló al tope de una semana de 2,729 por ciento. Poco antes de la subasta del lunes, los rendimientos del bono a tres años subían a 1,417 por ciento, desde 1,38 por ciento del viernes. Las últimas subastas de papeles a tres años han tenido resultados variados.

El banco central de China eliminó el lunes dos normas que fueron aplicadas para respaldar al yuan cuando estaba bajo una fuerte presión de venta, sugiriendo que Pekín ansía terminar con las apuestas en un solo sentido del yuan, a medida que las salidas de capitales se frenan y las exportaciones se resienten. La decisión llega en momentos de un fuerte repunte del yuan este año, para alcanzar niveles cercanos al máximo en dos años contra el dólar la semana pasada, dando a las autoridades confianza para relajar su control sobre una divisa que sufrió un duro revés en 2016, causando temor por la estabilidad económica. Mientras la economía china avanza a un ritmo sólido y aleja las preocupaciones sobre una desaceleración profunda, el banco central probablemente impulse un tipo de cambio del yuan más neutral, con el potencial de una mayor volatilidad de dos vías, dijeron analistas tras el cambio en la normativa. "El banco central parece transmitir la idea de que China realiza un proceso dinámico de toma de decisiones", escribieron en un informe los analistas de Commerzbank, Hao Zhou y Lutz Karpowitz. "Contra este contexto, las políticas de control de capitales podrían aliviarse algo si no hay turbulencias de mercados indeseables tras la eliminación de los requisitos de reservas". El Banco Popular de China (BPC) eliminó los requisitos de reserva de las instituciones financieras para la fijación de posiciones de futuros del yuan, dijo el organismo en comentarios enviados por correo electrónico a Reuters el lunes por la mañana. El BPC también dejó de exigir a los bancos extranjeros que separen reservas para depósitos de yuan "offshore" en China. Ambos cambios se hicieron efectivos en forma inmediata.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 057	1.19	0.91	11.61
NASDAQ (EE.UU)	6 432	1.13	2.81	19.49
S&P 500 (EE.UU)	2 488	1.08	1.92	11.13
FTSE (Inglaterra)	7 414	0.49	1.42	3.79
DAX (Alemania)	12 475	1.39	3.84	8.66
NIKKEI (Japón)	19 546	1.41	-0.93	2.26
SHANGAI (China)	3 376	0.33	5.23	8.79

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con fuertes ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 1.19%, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.08% y conquistó un nuevo récord histórico. Los operadores en el parqué neoyorquino apostaron decididamente por las compras desde los primeros compases de la jornada, en una sesión en la que la incertidumbre por el impacto del huracán Irma en Florida se diluyó porque los daños fueron menores de lo previsto. Los inversores también estuvieron pendientes de las tensiones geopolíticas por la situación en Corea del Norte, en una jornada en la que el Consejo de Seguridad de la ONU celebra una sesión para debatir un nuevo paquete de sanciones por sus pruebas nucleares. Al final todos los sectores en Wall Street arrancaban con ganancias. Los sectores que destacaron fueron el financiero (1.40%), el tecnológico (1.30%), el energético (0.88%), el de materias primas (0.82%), el industrial (0.81%) o el sanitario (0.77%). La química DuPont (3.02%) lideró las ganancias entre la inmensa mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Travelers (2.35%), Cisco Systems (2.25%), 3M (1.90%), Apple (1.81%) o Goldman Sachs (1.80%). También subieron más de un punto y medio porcentual American Express (1.72%) Johnson & Johnson (1.72%), IBM (1.66%), Intel (1.65%), Visa (1.63%) o Nike (1.57%), mientras que al otro lado solo bajaron Home Depot (-0.80%) y General Electric (-0.42%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO ( \$/€ )	1.1953	-0.69	0.48	1.12	13.65
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.39	1.44	-0.30	0.18	-6.47
LIBRA ( \$/£ )	1.316	-0.28	1.79	1.14	6.67
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.956	1.28	-0.20	-0.57	-6.15
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.529	0.54	-0.03	-2.02	-5.99

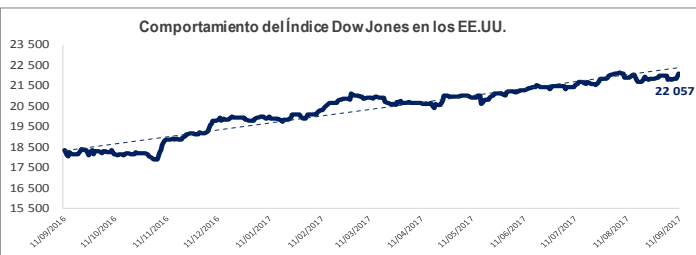
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó hoy frente al euro y la mayoría de divisas importantes, una recuperación respecto a los días anteriores donde pesaron las expectativas en torno a nuevos datos sobre la economía de EEUU que se conocerán esta semana. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1953 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8366 euros. La divisa estadounidense ganó posiciones ante la japonesa, con un cambio de 109.39 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina y el franco suizo, mientras que bajó ante el dólar canadiense y el peso mexicano. El billete verde se recuperó de las caídas de la semana pasada que vinieron propiciadas por la incertidumbre hacia la agenda política de la Administración Trump y la posible subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal antes de fin de año. Los inversores están pendientes de los datos sobre ventas y precios al consumidor que se esperan más adelante esta semana y que ofrecerán pistas sobre la fortaleza de la economía estadounidense, un factor decisivo para la Reserva Federal.

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

	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

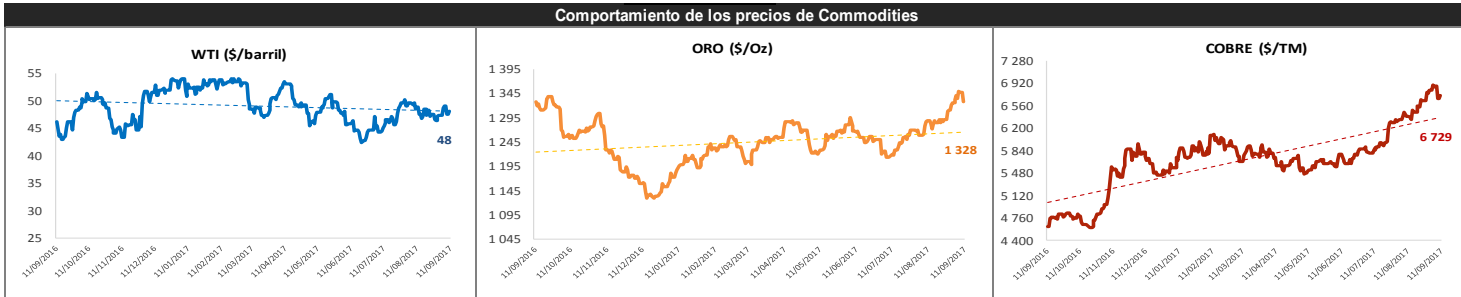
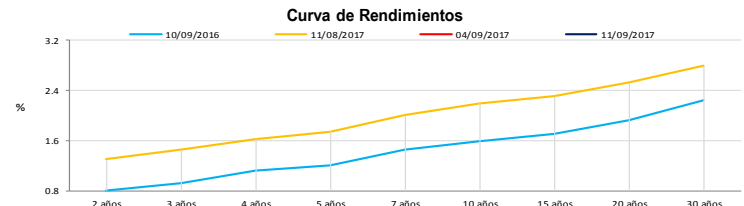
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.  
\*Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011. (\*) Proyección



COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 327.5	1 346.5	-19.0	-4.9	38.1	175.2
Plata (\$/oz)	17.8	18.0	-0.2	-0.1	0.7	1.9
Cobre (\$/TM)	6 729.3	6 672.3	57.0	-157.5	346.3	1 206.3
Zinc (\$/TM)	3 080.8	3 028.5	52.3	-124.5	198.0	523.0
Estaño (\$/TM)	20 880.0	20 670.0	210.0	-105.0	460.0	-325.0
Plomo (\$/TM)	2 245.0	2 233.8	11.3	-122.0	-60.3	245.5
Aluminio (\$/TM)	2 091.3	2 071.5	19.8	-6.3	53.5	387.3
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.0	0.0	2.1
WTI (\$/barril)	48.1	47.5	0.6	0.8	-0.8	-5.7
Brent (\$/barril)	53.8	53.6	0.2	1.9	2.0	-1.7

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.32	6	13	54
3 Años	1.44	7	-1	52
5 Años	1.71	8	-22	49
10 Años	2.13	8	-31	46
15 Años	2.23	8	-34	42
20 Años	2.45	7	-34	37
30 Años	2.75	7	-32	35



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

Analista Miguel I. Laviano Ramirez  
mlaviano@bn.com.pe