

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, por compras de oportunidad de acciones vinculadas al sector construcción como Graña y Montero así como papeles de mineras juniors como Panoro Minerals, en medio de expectativas de un positivo desempeño. El índice general ganó 0.35% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas avanzó en 0.36%. En la jornada se negociaron S/ 52.3 millones (US\$ 15.9 millones) en 459 operaciones. Cotizaron acciones de 39 empresas de las que 19 subieron, 9 bajaron y 11 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron Graña y Montero (5.33%), Peruana de Energía (4.67%), Hidrandina (3.81%) y Panoro (3.54%). En contrario, bajaron las acciones de Morococha (-2.56%), Trevali (-2.41%), Aceros Arequipa (-1.75%), Cementos Pacasmayo (-1.36%) e Interoorp (-0.87%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (1.47%), juniors (1.10%), construcción (0.64%) e industrial (0.60%).

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 16 190 | 0.35 | 2.20 | 4.00 |
| Lima (ISBVL) | 24 889 | 0.36 | -0.19 | 5.56 |
| Bogotá (IGBC) | 10 757 | 1.63 | 4.94 | 6.44 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 21 502 | 0.35 | 3.32 | 27.10 |
| México (IPC) | 49 426 | -0.21 | 0.96 | 8.29 |
| Santiago (IPSA) | 4 852 | 0.65 | -0.25 | 16.88 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 68 222 | 1.01 | 6.78 | 13.27 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / BCR flexibiliza límites en la compra de dólares a futuro

La moneda peruana se apreció, debido a ofertas de dólares de inversores extranjeros ante una caída global de la divisa estadounidense, así como de algunas empresas que requieren soles para el pago de sus obligaciones. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.271 por unidad, con negocios por 341 millones de dólares (Datatec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.53%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, el Banco Central de Reserva flexibiliza los límites semanales y mensuales que aplica a los bancos por las operaciones de venta de dólares a futuro a través de instrumentos como forward y swap. Así la aplicación de un encaje adicional a los bancos que vendían forward o swap por encima de US\$ 200 millones semanales, se modifica y estos requerimientos se exigirán recién cuando tales operaciones superen los US\$ 400 millones. Además, para este tipo de contratos, los requerimientos de encaje se aplicarán para sumas acumuladas en el mes mayor a US\$ 1,200 millones. Antes se exigía un encaje para montos superiores a los US\$ 1,000 millones.

Se agudiza caída de ingresos por el Impuesto a la Renta de empresas

Los ingresos por concepto del Impuesto a la Renta de las empresas registraron una caída de 21.9% en abril pasado, respecto al monto recaudado en el mismo mes del 2016, según Sunat. De esta manera, en los primeros cuatro meses de este año, los ingresos por el IR han caído en S/ 544 millones (11.4%). Un factor que estaría incidiendo sería el impacto que estaría teniendo la migración masiva que se ha producido, de cerca de 400 000 contribuyentes formales (de un total de 600 000) del Régimen general del IR al nuevo Régimen Mype Tributario, ya que ello significa que pasen a pagar 10% por el IR, en lugar del 29.5% que venían pagando, según las estimaciones del exsuperintendente de la Sunat, Luis Alberto Arias. La Sunat destaca, sin embargo, que "la recaudación proveniente del Régimen Mype Tributario del Impuesto a la Renta ascendió a S/ 63 millones, demostrando que empieza a registrar resultados positivos porque brinda una serie de beneficios para los emprendedores". La recaudación del IGV total también cayó en abril (-1.8%), acumulando siete meses de caídas consecutivas por efecto, sobre todo, de la disminución en la recaudación del IGV interno en 6.3%, agudizando su ritmo de caída (cayó 4% en marzo) y acumulando ya tres meses de resultados negativos. Con estos resultados, los ingresos tributarios del Gobierno central, sin descontar devoluciones, ascendieron a S/ 10,307 millones, lo cual significa una caída de 9.7%. Incluyendo las devoluciones (S/ 1,510 millones), la recaudación de tributaria del Gobierno central alcanzó los S/ 8,797 millones, esto es una caída de 4.7% respecto al mismo mes del 2016.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 324 | 320 | 326 | 339 | |
| Argentina | 407 | 405 | 407 | 442 | B |
| Brasil | 255 | 255 | 262 | 271 | BB |
| Colombia | 196 | 193 | 199 | 205 | BBB |
| Chile | 133 | 133 | 136 | 138 | A+ |
| Ecuador | 663 | 657 | 674 | 716 | B |
| México | 188 | 187 | 194 | 199 | BBB+ |
| Panamá | 145 | 139 | 141 | 157 | BBB |
| Perú | 131 | 127 | 132 | 145 | BBB+ |
| Uruguay | 201 | 200 | 204 | 209 | BBB- |
| Venezuela | 2 225 | 2 228 | 2 291 | 2 182 | CCC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | YTD 2017 |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | |
| Sol | 3.27 | -0.52 | 0.09 | 0.49 | -2.53 |
| Real Brasileño | 3.12 | -0.56 | -1.73 | -0.10 | -4.08 |
| Peso Mexicano | 18.82 | -0.09 | -0.88 | 1.45 | -9.20 |
| Peso Chileno | 671.35 | -0.10 | -0.11 | 2.71 | 0.14 |
| Peso Argentino | 15.43 | -0.05 | 0.44 | 1.68 | -2.80 |
| Peso Colombiano | 2 918.33 | -0.35 | -1.05 | 1.62 | -2.79 |

Fuente: Bloomberg - Datatec

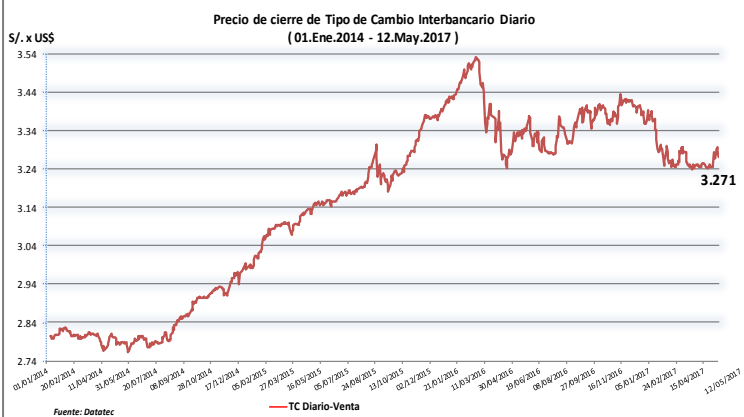
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Moneda Nacional | | | | Moneda Extranjera | | | |
|---------------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
| | Hoy | -1d | -30d | -360d | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 5.91 | 5.93 | 5.79 | 6.21 | 3.30 | 3.26 | 3.25 | 2.00 |
| Microempresas | 37.00 | 36.97 | 36.76 | 35.81 | 23.54 | 23.52 | 16.12 | 15.59 |
| Consumo | 46.41 | 46.39 | 45.72 | 42.71 | 33.26 | 33.30 | 33.28 | 32.20 |
| Hipotecario | 8.67 | 8.67 | 8.70 | 9.19 | 6.27 | 6.28 | 6.30 | 6.77 |

| Tasas Pasivas | Moneda Nacional | | | | Moneda Extranjera | | | |
|---------------|-----------------|------|------|-------|-------------------|------|------|-------|
| | Hoy | -1d | -30d | -360d | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.39 | 0.46 | 0.42 | 0.43 | 0.16 | 0.17 | 0.17 | 0.17 |
| Plazo | 4.21 | 4.21 | 4.12 | 4.81 | 0.63 | 0.62 | 0.55 | 0.30 |
| CTS | 2.70 | 2.82 | 3.26 | 2.38 | 1.12 | 1.14 | 1.47 | 1.07 |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

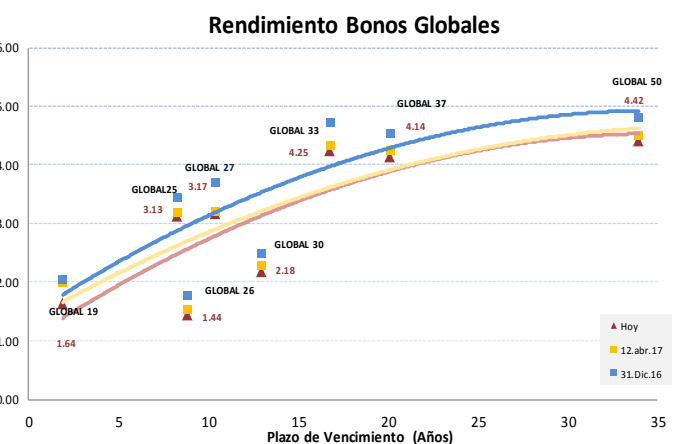
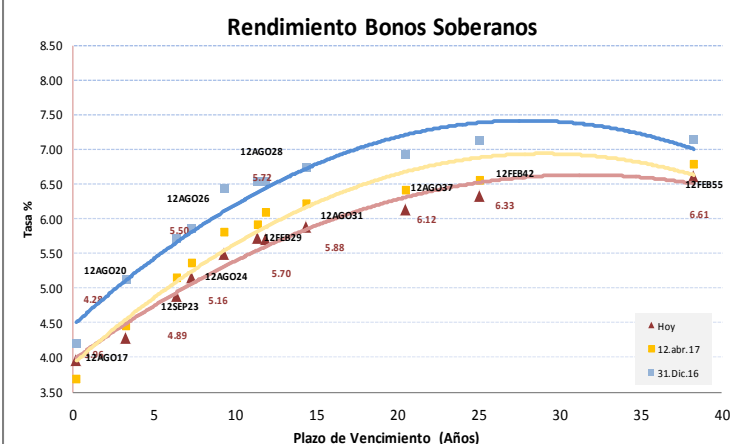


Ingresos tributarios del Gobierno central

En millones de soles

| | Abr-17 | Acumulado Abr-17 | Var. % real 2017/2016 | Abrial | Enero-Abril |
|---|---------------|------------------|-----------------------|--------------|--------------|
| I. Ingresos tributarios del Gobierno central | | | | | |
| (Sin descontar devoluciones) | 10,307 | 37,448 | -9.7 | -5.9 | -5.9 |
| Impuesto a la Renta | 4,470 | 15,179 | -15.2 | -10.3 | -10.3 |
| Segunda categoría | 264 | 644 | -41.7 | -16.0 | -16.0 |
| Tercera categoría | 860 | 6,060 | -21.9 | -11.4 | -11.4 |
| Quinta categoría | 1,217 | 3,397 | -0.2 | -1.7 | -1.7 |
| No domiciliados | 258 | 1,328 | -5.3 | -31.7 | -31.7 |
| Regularización | 1,654 | 2,902 | -19.6 | -10.4 | -10.4 |
| Régimen Mype Tributario | 63 | 187 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Régimen Especial de Renta | 23 | 106 | -16.4 | 7.8 | 7.8 |
| Otros | 130 | 560 | -4.8 | -1.2 | -1.2 |
| Impuesto General a las Ventas | 4,130 | 17,686 | -4.2 | -1.8 | -1.8 |
| Interno | 2,410 | 10,657 | -6.3 | -2.0 | -2.0 |
| Importaciones | 1,720 | 7,029 | -1.0 | -1.6 | -1.6 |
| Impuesto Selectivo al Consumo | 504 | 2,097 | -1.5 | 2.1 | 2.1 |
| Combustible | 202 | 815 | 2.3 | 1.4 | 1.4 |
| Otros bienes | 302 | 1,282 | -3.8 | 2.4 | 2.4 |
| A la Importación | 108 | 438 | -9.0 | -19.3 | -19.3 |
| Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) | 869 | 900 | -2.1 | -1.0 | -1.0 |
| Fraccionamiento | 69 | 304 | -19.5 | -6.9 | -6.9 |
| Otros Ingresos | 157 | 844 | -33.0 | -19.0 | -19.0 |
| II. Devoluciones | -1,510 | -6,475 | -30.8 | 0.1 | 0.1 |
| III. Ingresos tributarios del Gobierno Central (H+I) | 8,797 | 30,974 | -4.7 | -7.1 | -7.1 |

Fuente: Sunat



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

12 de mayo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

China finalmente abrió sus fronteras a la carne vacuna de Estados Unidos (EEUU) mientras que el pollo cocido chino está cerca de alcanzar el mercado estadounidense como parte de un acuerdo comercial entre ambas naciones. Funcionarios del gobierno del presidente Donald Trump elogiaron el acuerdo y lo describieron como un paso importante en sus esfuerzos para impulsar las exportaciones estadounidenses e incluso reducir el déficit comercial de Estados Unidos con la segunda economía más grande del mundo. Estados Unidos también permitirá a compañías estadounidenses exportar gas natural licuado a China como parte del acuerdo bilateral alcanzado después de la reunión de abril entre Trump y el presidente chino Xi Jinping. El acuerdo abarca un número de barreras que han existido muchos años en diversos campos, desde la agricultura, hasta la energía y el funcionamiento de firmas financieras estadounidenses en China. El secretario de Comercio, Wilbur Ross, describió el acuerdo como un "logro hercúleo" forjado en un tiempo sin precedentes. "Eso es más de lo que se ha logrado en toda la historia de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China", declaró Ross a la prensa el jueves en la noche en la Casa Blanca. "Normalmente los acuerdos comerciales se concretan en muchos años, no en decenas de días". Sin embargo, aunque el acuerdo abarca muchas de las barreras comerciales de las que compañías estadounidenses se han quejado desde hace mucho tiempo está por verse qué tanto avanzará China para permitir más exportaciones estadounidenses. "La clave en estas negociaciones son las especificaciones que son obligatorias, literalmente el diablo está en los detalles", dijo Scott Mulhauser ex jefe de personal en la embajada de Estados Unidos en Beijing.

Los bancos chinos ofrecieron inesperadamente más crédito en abril en comparación con el mes anterior, lo que subraya el desafío que enfrentan los funcionarios al tratar de reducir los riesgos del aumento de la deuda. Los bancos chinos extendieron 1.1 billones de yuanes (159 400 millones de dólares) en nuevos préstamos netos en yuanes en abril, mostraron el viernes datos del banco central, desde 1.02 billones de yuanes en marzo. Los analistas encuestados por Reuters habían pronosticado que los nuevos préstamos ascenderían a 714 millones de yuanes. El financiamiento social total de China, una medida amplia del crédito y la liquidez en la economía, cayó a 1.39 billones de yuanes el mes pasado desde 2.12 billones de yuanes en marzo. El nuevo crédito total a la economía aumentó en un récord de 6.93 billones de yuanes (1.01 billones de dólares) en el primer trimestre, aproximadamente el equivalente al PIB de México. El suministro de dinero en sentido amplio (M2) de China creció 10.5% en una tasa interanual, mostraron los datos del banco central, desacelerando frente al incremento del 10.6% de marzo y las previsiones de una expansión de 10.8%.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 20 897 | -0.11 | 1.48 | 5.74 |
| NASDAQ (EE.UU) | 6 121 | 0.09 | 4.88 | 13.71 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 391 | -0.15 | 1.96 | 6.79 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 435 | 0.66 | 1.18 | 4.10 |
| DAX (Alemania) | 12 770 | 0.47 | 5.07 | 11.23 |
| NIKKEI (Japón) | 19 884 | -0.39 | 7.18 | 4.03 |
| SHANGAI (China) | 3 084 | 0.72 | -5.81 | -0.65 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con resultados mixtos; el Dow Jones de Industriales perdió 0.11%, el índice compuesto de Nasdaq subió 0.09%, el selectivo S&P 500 retrocedió 0.15%. en una jornada marcada por las repercusiones del desplome de importantes firmas del comercio minorista y donde tuvo escaso impacto el anuncio de que el índice de precios al consumo aumentó en Estados Unidos en abril un 0.2%, con una evolución anualizada del 2.2%. De los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, las mayores pérdidas dentro de ese grupo fueron las de General Electric (-2.08%), después de que el Deutsche Bank hiciera una recomendación para vender los títulos, Merck (-1.33%) y UnitedHealth (-0.87%). Al otro lado de la tabla, las subidas quedaron lideradas por la firma Apple, que subió un 1.40%, detrás quedaron McDonald's (+0.80%) y Visa (+0.68%). Por sectores, el mayor avance fue para servicios públicos, un 0.43%, seguido del de telecomunicaciones (+0.42%) y del de salud (+0.36%). En cambio, el retroceso mayor lo tuvo el sector industrial, un 0.46%, seguido del de bienes de consumo cíclico (-0.43%) y del de materiales básicos (-0.21%).

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2017 |
| EURO (€/€) | 1.0931 | 0.64 | -0.61 | 2.49 | 3.94 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 113.38 | -0.42 | 0.59 | 3.99 | -3.06 |
| LIBRA (£/€) | 1.289 | 0.03 | -0.71 | 2.79 | 4.46 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 1.001 | -0.68 | 1.34 | -0.19 | -1.78 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.900 | -0.06 | -0.05 | 0.12 | -0.66 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió hoy ante el euro y otras divisas, afectado por un dato sobre inflación que siembra dudas sobre la posibilidad de que el próximo mes la Reserva Federal aplique una nueva subida en las tasas de interés de referencia. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0931 dólares. El dólar bajó también ante la divisa japonesa, con un cambio de 113.38 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el peso mexicano, aunque subió ante el dólar canadiense. Los datos sobre la inflación genera entre los analistas la posibilidad de que en su próxima reunión de junio la Reserva Federal decida aplazar la posibilidad de una nueva subida en las tasas de interés. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales bajó en 0.37%.

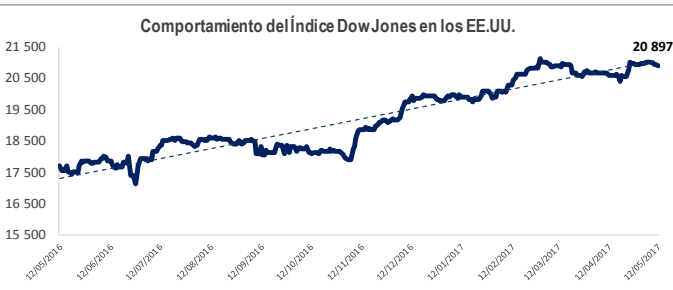
| Bancos Centrales - Tasas Referenciales | Hoy | Variación (en pbs) | | |
|--|-------|--------------------|-------|-------|
| | | 1 semana | 1 mes | 1 año |
| EE.UU. | 1.00 | 0 | 0 | 50 |
| ZONA EURO | 0.00 | 0 | 0 | 0 |
| INGLATERRA | 0.25 | 0 | 0 | -25 |
| CANADÁ | 0.50 | 0 | 0 | 0 |
| JAPÓN | -0.10 | 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

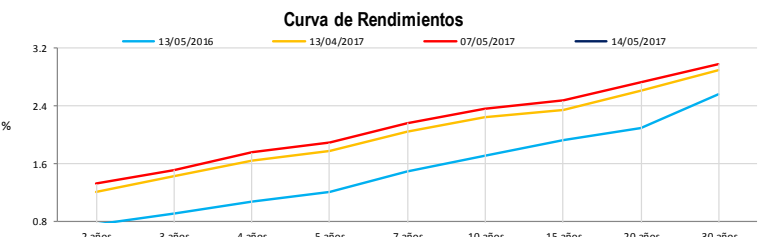


| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2017 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 228.1 | 1 225.1 | 3.1 | 6.5 | -58.8 | 75.9 |
| Plata (\$/oz) | 16.5 | 16.3 | 0.2 | 0.1 | -2.0 | 0.6 |
| Cobre (\$/TM) | 5 538.8 | 5 521.3 | 17.5 | -24.3 | -62.5 | 15.8 |
| Zinc (\$/TM) | 2 550.0 | 2 585.0 | -35.0 | -32.5 | -39.0 | -7.8 |
| Estaño (\$/TM) | 19 975.0 | 19 936.0 | 39.0 | 318.0 | 576.8 | -1 230.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 119.5 | 2 170.0 | -50.5 | -63.8 | -127.0 | 120.0 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 885.5 | 1 869.5 | 16.0 | -10.3 | 1.5 | 181.5 |
| Molibdeno (\$/lb) | 8.5 | 8.5 | - | -0.2 | -0.5 | 1.9 |
| WTI (\$/barril) | 47.8 | 47.8 | 0.0 | 1.6 | -5.3 | -5.9 |
| Brent (\$/barril) | 50.3 | 50.2 | 0.1 | 1.4 | -4.4 | -5.1 |

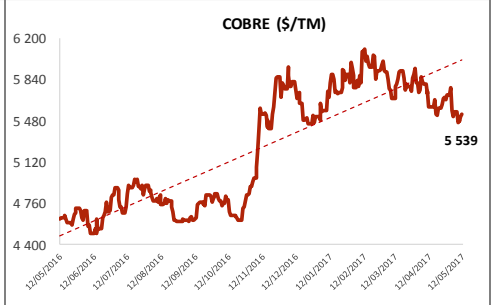
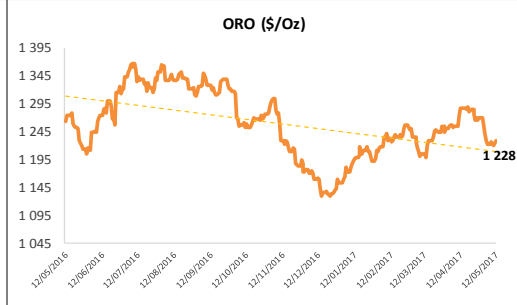
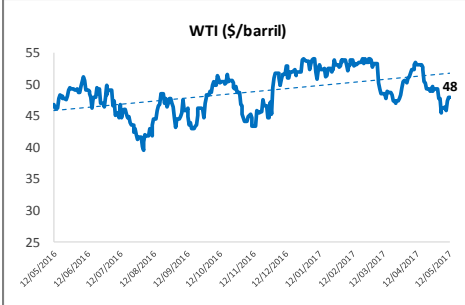
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años | 1.29 | -4 | 10 | 54 |
| 3 Años | 1.49 | -6 | 3 | 57 |
| 5 Años | 1.85 | -7 | -8 | 61 |
| 10 Años | 2.33 | -6 | -12 | 57 |
| 15 Años | 2.46 | -6 | -11 | 48 |
| 20 Años | 2.73 | -3 | -7 | 58 |
| 30 Años | 2.99 | -3 | -8 | 40 |



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

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe