

Mercado Nacional y Regional

13 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la sesión con resultados positivos debido a ganancias de acciones del sector construcción y las pérdidas de papeles mineros. En una jornada activa de negocios, los inversores institucionales prefirieron tomar posiciones en acciones de la entidad crediticia Financiera Confianza. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0.11% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.23%. En la jornada se cotizaron acciones de 59 empresas, de las que 24 subieron, 21 bajaron y 14 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 145 millones (US\$ 44.8 millones) en 843 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Intursa (12.0%), Southern Peru Copper (9.29%), Peruana de Energía (4.35%), Financiera Confianza (4.22%) y Refinería La Pampilla (4.17%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de PPX Mining (-8.45%), Minas Buenaventura (-7.76%), Candente Copper (-6.25%), Hudbay Minerals (-5.70%) y Trealvi Mining (-5.0%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (1.37%), construcción (1.35%) e industrial (1.16%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 071	0.11	6.61	16.08
Lima (ISBVL)	27 160	0.23	10.83	15.19
Bogotá (IGBC)	11 178	-0.19	3.44	10.61
Buenos Aires (MERVAL)	23 837	1.31	5.75	40.90
México (IPC)	50 165	-0.63	-1.96	9.91
Santiago (IPSA)	5 163	-0.12	1.96	24.37
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 788	0.33	9.52	24.18

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Economía habría crecido solo 1.90% en julio de este año

El tipo de cambio se depreció al cierre de la sesión cambiaria de hoy debido a una oferta de dólares de clientes extranjeros ante un avance global de la divisa estadounidense y una caída de los precios del cobre, que fue parcialmente compensada por ventas de empresas que necesitan soles para pagar impuestos. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.239 unidades por dólar, frente a las 3.234 unidades por dólar del día anterior, con negocios por US\$ 329.8 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.49% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, la actividad económica del Perú se habría desacelerado en julio a un 1.90% interanual (respecto al mismo mes del 2016), afectada por una caída del sector pesquero que sería compensada, en parte, por un leve avance de la minería y la construcción. Según las proyecciones de 12 analistas, la economía crecería entre un 1.50% y 3.50%. El promedio de los pronósticos fue 2.22%. De concretarse esta proyección, eso implicaría un menor ritmo de crecimiento si se compara con la expansión del 3.64% y del 3.7% de julio del año pasado. La proyección está en línea con las estimaciones del Gobierno. El ministro de Economía, Fernando Zavala, afirmó en la víspera que la economía se habría expandido en torno a un 2% en julio y agosto. "Resalta en particular la caída del sector pesca y su impacto indirecto sobre la manufactura primaria, debido a que la mayor cantidad de desembarque de anchoveta se concentró entre mayo y junio", afirmó el subgerente de estudios económicos de Scotiabank, Pablo Nano, agrega. La producción pesquera cayó un 49.43% en julio -su primer resultado negativo tras 12 meses de desempeño positivo por una menor captura de anchoveta, usada para fabricar harina de pescado, de la que el Perú es el mayor productor mundial.

Velarde: "Somos un poco más optimistas que el MEF para el 2018"

El Banco Central de Reserva (BCR) espera que en el 2018 la economía pueda lograr un crecimiento de 4.2%, cifra que es ligeramente mayor a la proyección del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), que pronostica un incremento de 4%. "Somos un poco más optimistas que el MEF, básicamente porque estamos esperando una recuperación un poco mayor de la inversión privada", afirmó el presidente del BCR, Julio Velarde. Para el 2018, el BCR espera que la inversión privada total en el país tenga un crecimiento de 5.3%, mientras que el MEF prevé un avance de 3.5%. Para este año, la entidad monetaria proyecta una caída de 1% y, por su parte, en el Gobierno creen que habrá una contracción de 2.3%. Incluso, este año ya hay signos positivos de esta recuperación de la inversión privada. En julio, la inversión minera total creció 28.1%. Resultado positivo que se repite, pues en el segundo trimestre del año también creció en 9.9%, tras 12 trimestres consecutivos de contracción. Otro de los indicadores que sustentan el optimismo del BCR sobre el desarrollo de la economía es que se prevé un mayor crecimiento de la demanda interna. La diferencia es que mientras el MEF estima un crecimiento de 3.6% el próximo año, la entidad monetaria cree que el avance será de 4.2%. "Incluso en la última cifra oficial publicada por el INEI, la demanda interna en junio ya creció 4.1%. Hace mucho tiempo que la demanda interna no crecía a ese ritmo", aseguró Velarde. La demanda interna también será impulsada por la inversión pública, sobre todo por el gasto en reconstrucción. Pero es en este punto específico en el que el MEF tiene una proyección más alta que el BCR. El primero espera una expansión de 17.5% en el 2018 y el segundo, de 15%. Según Velarde, el gasto de inversión tiene un impacto sobre la economía de casi siete veces el del gasto corriente. El presidente del BCR reiteró que continuarán con la política monetaria expansiva y que habrá una o dos bajadas más de la tasa de interés de referencia, para ayudar a dinamizar la economía sin embargo, consideró que para que esta política monetaria tenga éxito, necesita ir acompañada del impulso fiscal del Gobierno.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	316	319	326	336	
Argentina	374	384	393	418	B
Brasil	257	260	267	276	BB
Colombia	185	189	195	204	BBB
Chile	127	128	131	127	AA-
Ecuador	627	630	645	632	-
México	176	180	185	193	BBB+
Panamá	123	125	133	144	BBB
Perú	114	118	127	131	A-
Uruguay	165	169	178	185	BBB-
Venezuela	3 099	3 092	3 118	3 007	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.15	0.09	-0.15	-3.49
Real Brasileño	3.14	0.29	1.13	-1.72	-3.68
Peso Mexicano	17.75	0.11	-0.22	-0.13	-14.37
Peso Chileno	627.40	0.82	1.44	-3.18	-6.41
Peso Argentino	17.06	-0.06	-0.90	-0.44	7.42
Peso Colombiano	2 911.52	0.09	-0.05	-1.86	-3.01

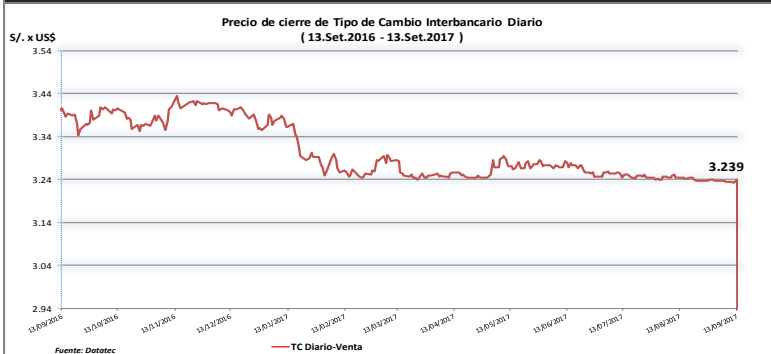
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.99	4.99	4.99	5.92	2.99	2.99	3.54	
Microempresas	36.57	36.57	36.57	37.29	13.27	13.27	17.78	
Consumo	48.26	48.26	48.26	43.85	33.72	33.72	32.08	
Hipotecario	8.22	8.22	8.22	8.91	6.01	6.01	6.48	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.40	0.40	0.45	0.19	0.19	0.17	
Plazo	3.48	3.48	3.48	4.01	0.79	0.79	0.27	
CTS	3.29	3.29	3.29	3.44	1.45	1.45	1.54	

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Proyecciones para el 2018

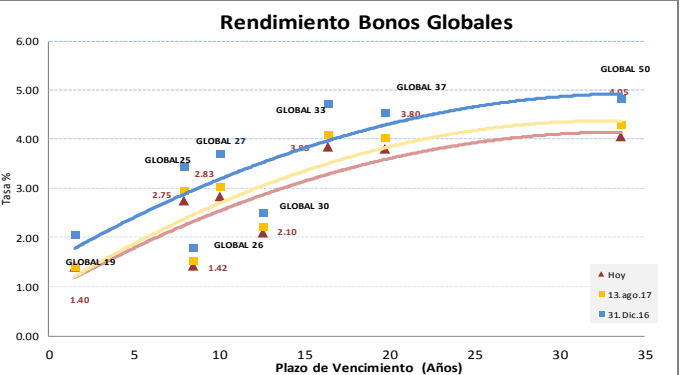
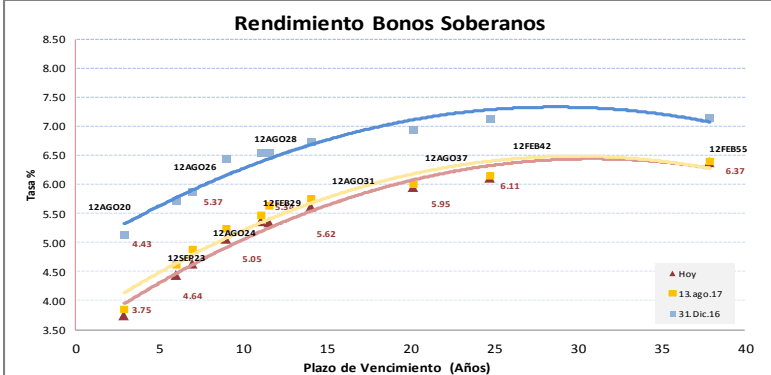
	Proyecto de presupuesto	BCRP	Proyecciones del mercado 1/ (promedio)
Producto bruto interno (var. % real)	4.0	4.2	3.7
Demanda interna (var. % real)	3.6	4	-
Balanza comercial (miles de millones de US\$)	5.1	6.4	3.3
Exportaciones (miles de millones de US\$)	45.8	46	42.8
Importaciones (miles de millones de US\$)	40.7	39.5	39.4
Tipo de cambio fin de periodo (S/ por US\$)	3.35	3.35	3.35
Inflación fin de periodo (var. %)	2.8	2.3	2.7

Fuente: BCR

PBI julio 2017 (var.%)

BBVA	1.50
4Cast	1.60
Intéligo Group	1.60
Scotiabank Perú	1.80
Goldman Sachs	1.80
Maximixe	1.90
Asbanc	1.90
Itaú Banco	1.90
StanChart	2.80
Pantheon	3.00
JPMorgan	3.33
Barclays Capital	3.50
Mediana	1.90
Promedio	2.22

Fuente: Reuters



Mercado Internacional

13 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los precios al productor en Estados Unidos repuntaron en agosto, alentados por un incremento en los costos de la gasolina, y también hubo indicios de recuperación en la inflación subyacente. El Departamento del Trabajo dijo el miércoles que su índice de precios al productor (IPP) basado en la demanda final aumentó un 0,2 por ciento el mes pasado, revirtiendo un declive de 0,1 por ciento en julio. En los 12 meses a agosto, el IPP escaló 2,4 por ciento tras un avance del 1,9 por ciento el mes anterior. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el IPP avanzara un 0,3 por ciento en agosto y se acelerara un 2,5 por ciento interanual. Una medición clave de los precios al productor subyacentes, que excluye alimentos, energía y servicios comerciales, subió 0,2 por ciento el mes pasado, tras permanecer sin cambios en julio. El denominado IPP subyacente escaló 1,9 por ciento en los 12 meses hasta agosto, similar a la medición interanual de julio. Los precios de los bonos del Tesoro subieron levemente tras la publicación de los datos. Las acciones en Estados Unidos abrieron la jornada en baja y el dólar se debilitó pero luego repuntaba frente a una canasta de monedas. La inflación es seguida de cerca para obtener pistas sobre el momento de una nueva alza de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Economistas esperan que el banco central estadounidense anuncie su plan para empezar a reducir su cartera de 4,2 billones de dólares en bonos del Tesoro y otros activos en su reunión de política monetaria del 19 y 20 de septiembre. Se espera que la Fed retrase el alza de tasas hasta diciembre. Los precios de la gasolina saltaron 9,5 por ciento en agosto tras caer 1,4 por ciento en julio. Los costos del combustible podrían subir aún más como consecuencia del huracán Harvey, que interrumpió la producción de las refinerías de petróleo en Texas. El aumento de la gasolina el mes pasado fue el mayor desde enero y representó un 75 por ciento del alza de 0,5 por ciento en el precio de los bienes.

La producción industrial de la zona euro rebotó ligeramente en julio tras una fuerte caída en junio, gracias principalmente a la inversión corporativa y a los bienes de consumo duraderos, según datos oficiales publicados el miércoles. La producción total subió un 0,1 por ciento en julio respecto al mes anterior, informó la oficina de estadísticas de la Unión Europea, Eurostat, tras una caída de un 0,6 por ciento en junio. A pesar de que el incremento fue muy leve, las cifras de producción son un buen augurio para el crecimiento del bloque de 19 países en la segunda mitad del año, ya que el aumento de la producción se debió principalmente a los bienes de capital, lo que confirma la confianza de las empresas. Los datos de producción de julio se conocen tras la aceleración del crecimiento económico de la zona euro a un 0,6 por ciento en el segundo trimestre después de un año sólido 0,5 por ciento en el arranque del año. Eurostat dijo que la inversión en bienes de capital, como maquinaria, subió un 0,8 por ciento en el mes, el mayor aumento entre los componentes de la producción. La producción de bienes de consumo duraderos, como automóviles, también aumentó un 0,7 por ciento, al esperar las empresas una mayor demanda de bienes más caros por parte de los consumidores. El crecimiento limitado del indicador general se debió a una fuerte caída del 1,2 por ciento en la producción de energía y a una disminución del 0,4 por ciento en la producción de bienes de consumo no duradero, como alimentos y ropa. La cifra interanual estuvo en línea con la previsión media de los economistas encuestados por Reuters, mientras que el crecimiento interanual del 3,2 por ciento fue ligeramente inferior a las expectativas del mercado de un aumento de un 3,4 por ciento. También hubo una revisión al alza de los datos interanuales de junio a un crecimiento del 2,8 por ciento, frente al 2,6 por ciento previamente estimado por Eurostat.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 158	0.18	0.75	12.12
NASDAQ (EE.UU)	6 460	0.09	1.89	20.01
S&P 500 (EE.UU)	2 498	0.08	1.32	11.59
FTSE (Inglaterra)	7 380	-0.28	0.35	3.32
DAX (Alemania)	12 554	0.23	3.19	9.34
NIKKEI (Japón)	19 866	0.45	1.68	3.93
SHANGAI (China)	3 384	0.14	4.53	9.04

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy por segundo día consecutivo con nuevos máximos históricos de sus tres principales referencias, el Dow Jones de Industriales, el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió un 0.18%, mientras que el S&P 500 avanzó un 0.08% y el índice Nasdaq subió un 0.09%. Por segundo día consecutivo, las tres principales referencias de Wall Street acabaron en máximos históricos, después de una jornada tranquila en la que terminaron decantándose por las compras animadas por el sector energético tras una fuerte subida del petróleo. Los inversores estuvieron pendientes de las negociaciones sobre la reforma fiscal en Estados Unidos, donde el presidente, Donald Trump, urgió hoy al Congreso a aprobar con rapidez un plan que, dijo, contempla el "mayor" recorte de impuestos en la historia. Al final, los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los avances del energético (0.85%), el financiero (0.01%) y el tecnológico (0.01%) y los descensos del de materias primas (-0.76%), el sanitario (-0.49%) y el industrial (-0.23%). Chevron (1.50%) lideró las ganancias en el Dow Jones por delante de Verizon (0.98%), Disney (0.95%), General Electric (0.84%), Microsoft (0.71%), Intel (0.67%), Boeing (0.56%), UnitedHealth (0.44%), McDonald's (0.43%) y United Technologies (0.38%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Caterpillar (-1.08%), por delante de Pfizer (-0.88%), Travelers (-0.79%), Apple (-0.75%), Cisco Systems (-0.71%), Visa (-0.36%), Johnson & Johnson (-0.14%), 3M (-0.07%) y Merck (-0.02%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1885	-0.69	-0.27	0.89	13.01
YEN Japonés (¥/\$)	110.49	0.29	1.16	0.78	-5.53
LIBRA (\$/£)	1.321	-0.54	1.29	1.91	7.06
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.964	0.39	0.77	-0.81	-5.39
YUAN Chino (¥/\$)	6.542	0.09	0.27	-1.94	-5.81

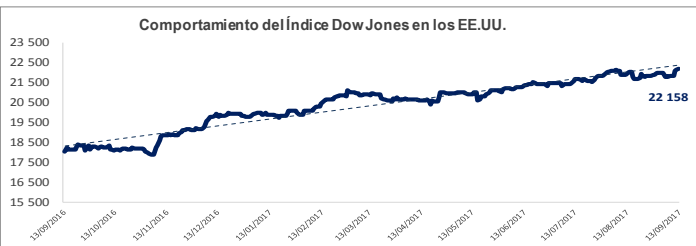
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó hoy ante el euro y otras divisas, recuperándose de la depreciación que había registrado en los últimos días generados por el huracán Irma y los temores de nuevas tensiones por el programa nuclear norcoreano. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1885 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8414 euros. La moneda estadounidense se apreció también ante la japonesa, con un cambio de 110,49 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano, aunque retrocedió ante el dólar canadiense. Los analistas atribuyeron los avances de hoy frente a casi todas las monedas importantes a un respiro desde los descensos que ha tenido por Irma y la tensión generada desde Corea del Norte.

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	0	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.
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)	1 323.2	1 331.8	- 8.6	- 11.0	41.1	171.0
Plata (\$/oz)	17.8	17.9	- 0.1	- 0.1	0.7	1.9
Cobre (\$/TM)	6 511.3	6 627.3	- 116.0	- 364.3	143.8	988.3
Zinc (\$/TM)	3 022.3	3 056.0	- 33.8	- 69.3	120.8	464.5
Estaño (\$/TM)	20 603.0	20 804.0	- 201.0	- 317.0	143.0	- 602.0
Plomo (\$/TM)	2 259.0	2 278.8	- 19.8	- 52.8	- 57.0	259.5
Aluminio (\$/TM)	2 078.3	2 104.0	- 25.8	- 2.0	51.0	374.3
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.0	0.0	2.1
WTI (\$/barril)	49.3	48.2	1.1	0.1	1.7	- 4.4
Brent (\$/barril)	54.9	54.1	0.8	1.1	4.6	- 0.5

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.35	1	16	55
3 Años	1.48	2	3	53
5 Años	1.77	2	-16	52
10 Años	2.19	2	-26	46
15 Años	2.28	2	-29	42
20 Años	2.50	2	-29	36
30 Años	2.79	1	-28	32

