

Mercado Nacional y Regional

14 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados mixtos, apoyada por algunas acciones mineras y ligadas a la construcción, en una sesión marcada por un retroceso de los metales preciosos ante una recuperación del dólar. La jornada tuvo un reducido volumen de negocios y los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio financiero Credicorp. Al cierre de la jornada el índice general subió 0.37% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.28%. Se cotizaron acciones de 40 empresas de las que 10 subieron, 16 bajaron y 14 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 42 millones (US\$ 12.9 millones) en 326 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Minera Poderosa (11.61%), Telefónica (3.36%), Treval Mining (1.98%), Credicorp (1.54%) y Scotiabank (1.37%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Agroindustrial Pomalca (-4.76%), Corporación Aceros Arequipa (-4.11%), Minera Atacocha clase B (-3.03%), Graña y Montero (-1.98%) y Citigroup (-1.47%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (1.30%) y minero (0.44%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 950	0.37	2.65	8.88
Lima (ISBVL)	24 505	-0.28	1.22	3.93
Bogotá (IGBC)	10 806	0.04	-2.38	6.93
Buenos Aires (MERVAL)	22 540	4.19	3.02	33.23
México (IPC)	51 167	1.03	0.01	12.10
Santiago (IPSA)	5 064	0.60	1.27	21.98
Sao Paulo (IBOVESPA)	68 285	1.37	4.35	13.38

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Bonos peruanos en manos de extranjeros alcanzan récord

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria, debido a una oferta de dólares de empresas, que requieren soles para el pago de sus impuestos, que fue compensada por una demanda de inversores extranjeros ante un avance global del billete verde. Al final de la jornada el sol ganó un 0.03% a 3.244 unidades por dólar, con negocios por US\$ 228.6 millones (Datalec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.34% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, los extranjeros siguen apostando por invertir en el Perú, pese al menor crecimiento de la economía local. Así, a julio, la tenencia de bonos soberanos por parte de extranjeros alcanzó los S/ 38,407 millones, cifra récord para el mercado local. Esto representa el 45.7% del total de papeles peruanos, la tenencia más alta en 39 meses, aunque aún no supera la participación máxima de extranjeros en bonos soberanos (de casi 60% en el 2013). En el último año, la deuda pública en soles ha subido alrededor de S/ 30,000 millones, de ese monto, S/ 20,000 millones los han comprado no residentes, señaló Hugo Perea, gerente de estudios económicos de BBVA Research. Los capitales extranjeros, principalmente europeos y de EEUU, están en busca de rendimientos más atractivos, pues en las economías desarrolladas las tasas se mantienen relativamente bajas. En tal sentido, países emergentes ofrecen retornos interesantes, y destaca Perú, pues tiene una economía con estabilidad macroeconómica, tipo de cambio estable e inflación controlada, agregó. El riesgo que observan, tanto BBVA como BCP, para este panorama favorable en la demanda de bonos locales es que la situación se revierta abruptamente. "Hay apetito, pero uno se debe preguntar: ¿Perú vale este riesgo? Hoy en día, que tenemos más déficit, más deuda, que crecemos más bajo, ¿realmente esto refleja fundamentos? La preocupación es que esto se pueda revertir rápidamente", advirtió Perea. Una rápida reversión del ingreso de capitales puede implicar nuevas presiones depreciatorias sobre el tipo de cambio (alza del dólar), señala un informe del BCP.

MEF proyecta que el PBI crecerá 2.1% en julio y 2.2 en agosto

La economía peruana habría tenido un crecimiento por encima del 3% por segundo mes consecutivo en junio, pues de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) la expansión del PBI en dicho mes sería de 3.6%. Esta cifra deberá ser confirmada por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), que presentará oficialmente la cifra de crecimiento de la economía en el sexto mes del año. De ser así, en el segundo trimestre del 2017 el PBI habría acumulado un crecimiento de 2.4%, impulsado principalmente por el desempeño de los sectores extractivos, como la pesca y la minería. Sin embargo, en el inicio de la segunda mitad del año, la economía volvería a desacelerarse a tasas ligeramente superiores a 2%. Y es que el MEF afirma que en el mes de julio, el PBI se habría expandido en 2.1% y en agosto lo haría en 2.2%. Para el presidente del Consejo de Ministros y ministro de Economía y Finanzas, la situación actual de la economía sugiere que el país está en la primera de tres fases que espera que se cumplan para la recuperación. "Estamos en una primera fase, que es la recuperación de la inversión privada, y esperamos que las medidas que tomamos para reactivar el gasto público tengan impacto", precisó. En ese sentido, explicó que entre los indicadores que permiten afirmar esta recuperación de la inversión privada destaca la recuperación de la inversión en exploración minera desde el mes de mayo, pues dejaron de caer y ahora están en terreno positivo. Asimismo, Zavala confió en que la recuperación de los precios de los minerales como el cobre o el zinc, ayuden a reactivar las decisiones de inversión en el sector, además de impulsar la recaudación y, con ello, mejorar el canon en el 2018. Para lo que resta del año, desde el MEF se confía en el impacto que puede tener la inversión pública, que sería impulsada por el inicio de la reconstrucción. Así, en la segunda mitad del año este indicador crecería 19% y se espera que el resultado final del año sea un avance de 7.5%, menor al 15% proyectado inicialmente. Esta última tasa se lograría en el 2018.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	336	344	329	332	
Argentina	418	444	447	426	B
Brasil	276	281	263	274	BB
Colombia	204	209	199	207	BBB
Chile	126	127	123	133	AA-
Ecuador	632	643	646	678	-
México	193	198	185	191	BBB+
Panamá	144	148	139	141	BBB
Perú	131	135	126	134	A-
Uruguay	185	188	183	184	BBB-
Venezuela	3 007	2 991	2 779	2 466	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.03	0.03	-0.22	-3.34
Real Brasileño	3.19	-0.11	2.05	0.33	-2.00
Peso Mexicano	17.77	-0.35	-0.88	1.18	-14.26
Peso Chileno	648.04	0.19	-0.45	-1.43	-3.34
Peso Argentino	17.13	-3.27	-3.20	1.69	7.90
Peso Colombiano	2 966.63	-0.36	-0.55	-2.02	-1.18

Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.31	5.31	5.26	6.16	2.60	2.60	2.56	3.43
Microempresas	36.94	36.94	36.24	36.84	22.31	22.31	18.30	22.82
Consumo	47.06	47.06	46.43	44.37	34.10	34.10	33.87	32.52
Hipotecario	8.49	8.49	8.49	8.98	6.04	6.04	6.07	6.39
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.39	0.41	0.16	0.16	0.16	0.20
Plazo	3.93	3.93	3.93	4.27	0.69	0.69	0.69	0.34
CTS	3.02	3.02	3.03	3.55	1.16	1.16	1.16	1.45

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



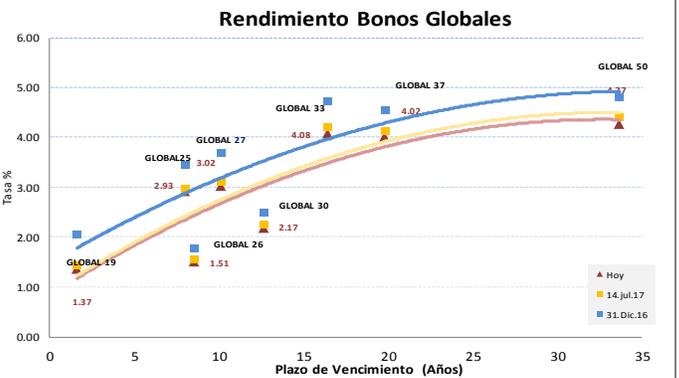
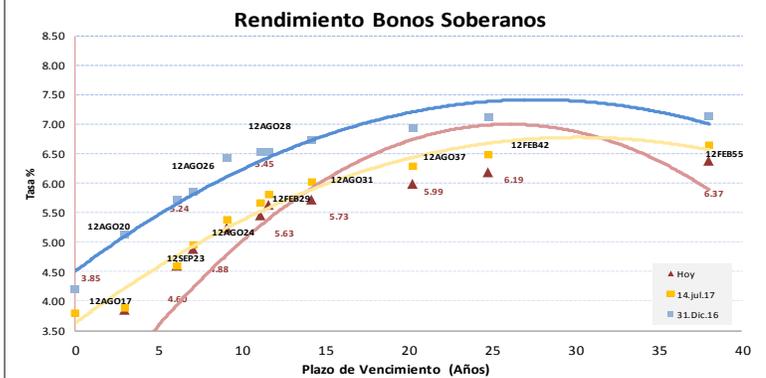
Presupuesto del PBI en junio

Componentes	1T 2017	Jun.17	2T 2017
PBI	2.1	3.6	2.4
PBI primario	4.6	8.6	6.7
Agropecuaria	-0.8	7.0	0.9
Pesca	37.9	52.0	128.8
Minería e hidrocarburos	4.1	6.2	1.9
Minería	3.9	6.9	3.5
Hidrocarburos	5.3	2.5	-7.1
Manufactura primaria	12.0	17.2	31.7
PBI no primario	1.1	2.0	0.9
Manufactura no primaria	-1.5	-3.2	-5.2
Electricidad, gas y agua	1.0	3.6	1.5
Construcción	-5.3	4.1	-2.7
Comercio	0.1	1.5	0.8
Servicios	2.9	3.0	2.7

□ Dato estimado/proyectado
■ Dato efectivo

Fuente: MEF

Tenencia de bonos soberanos por extranjeros (% y soles en millones)



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

14 de agosto de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron el lunes, con un rebote de los retornos de la deuda referencial desde mínimos en seis semanas por señales de que las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte han aminorado, lo que llevó a inversores a reducir tenencias de activos de refugio. Comentarios del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, a la agencia Associated Press que apoyaría otra alza de tasas de interés si las mejoras económicas cumplen sus expectativas también apuntalaron la subida de los rendimientos. Los rendimientos bajaron la semana pasada, cuando los inversores buscaron refugio en los bonos del Tesoro ante temores a un enfrentamiento militar entre Estados Unidos y Corea del Norte, luego de las amenazas norecoreanas de atacar territorio estadounidense en el Pacífico con armas nucleares. Pero las tensiones se redujeron luego que el presidente de Corea del Sur, Moon Jae-in, dijo que la actividad nuclear de su vecino debía abordarse de manera pacífica, mientras que el asesor estadounidense en seguridad nacional H.R. McMaster minimizó la posibilidad de un conflicto militar. Tras esos comentarios, algunos inversores volvieron a comprar acciones y otros activos de riesgo, reduciendo el atractivo de inversiones con rendimientos menores. En las últimas operaciones el rendimiento de los bonos a 10 años era 2,225 por ciento, un alza de casi 4 puntos básicos respecto al cierre del viernes, cuando tocó mínimos en seis semanas a 2,182 por ciento. Los rendimientos de los bonos a 2 años subían 3 puntos básicos, a 1,326 por ciento.

La economía de China está mostrando nuevas señales de haber entrado en una desaceleración en el segundo semestre por el impacto de las restricciones en el sector inmobiliario, el endeudamiento excesivo y la sobrecapacidad industrial. La producción industrial aumentó un 6,4% respecto al año anterior en julio, frente a una proyección media del 7,1%, y del 7,6% de junio. Las ventas al por menor se expandieron un 10,4% respecto al año anterior frente a una proyección del 10,8% y del 11% en junio. La inversión de activos fijos en áreas urbanas subió un 8,3% respecto al año anterior en los primeros siete meses, frente a un pronóstico de un alza del 8,6%. La segunda economía del mundo en tamaño se enfrenta a dificultades este año por los efectos del desapalancamiento y los recortes de la capacidad industrial, que empiezan a reflejarse en los datos reales. Con el enfriamiento de los mercados inmobiliarios y la incertidumbre de las perspectivas comerciales, los responsables de política podrían abstenerse de un ajuste demasiado enérgico a fin de mantener el crecimiento, especialmente dada la inminente transición política del 19º Congreso del Partido. "La economía ha alcanzado un máximo en el primer trimestre", dijo Tao Dong, asesor sénior para banca privada de Credit Suisse Group AG en Hong Kong. "No creo que el crecimiento vaya a reducirse drásticamente en el corto plazo porque China está en un año políticamente sensible y la estabilidad es de suma importancia". "Algunos sectores, como el acero, parecen haber desafiado la desaceleración de la actividad económica, pero la fortaleza en estas áreas probablemente no durará dado que el endurecimiento de las políticas podría afectar aún más la infraestructura y la inversión inmobiliaria en los próximos meses". La caída de los tres indicadores de las sólidas lecturas de junio es "una señal inicial de desaceleración económica en el segundo semestre", dijo Ding Shuang, economista principal de China en Standard Chartered Plc en Hong Kong. "No indica necesariamente un gran cambio en las políticas, ya que las lecturas no son muy malas, pero es posible que haya pequeños ajustes, especialmente en política monetaria". "La desaceleración de China que preveíamos se está materializando", dijo Callum Henderson, director gerente de Asia-Pacífico de Eurasia Group en Singapur. "El crecimiento de las importaciones chinas en julio fue el más débil desde diciembre y ahora las ventas al por menor son las más débiles desde octubre". La conclusión es que la estabilidad política y económica de China -y concretamente un crecimiento sólido, pero no excesivo- no equivale necesariamente a la estabilidad del mercado para los que exportan a China".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 994	0.62	1.65	11.29
NASDAQ (EE.UU)	6 340	1.34	0.44	17.78
S&P 500 (EE.UU)	2 466	1.00	0.27	10.14
FTSE (Inglaterra)	7 354	0.60	-0.33	2.95
DAX (Alemania)	12 165	1.26	-3.69	5.96
NIKKEI (Japón)	19 537	-0.98	-2.89	2.21
SHANGAI (China)	3 237	0.90	0.46	4.31

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con claras subidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó un 0,62%, recuperándose tras una semana de dificultades por las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte. Los inversores apostaron por las compras desde el inicio de la sesión, permitiendo al mercado recuperar parte de las pérdidas que vivió la semana pasada por el cruce de amenazas entre EEUU y Corea del Norte. Wall Street celebró que en los últimos días la escalada se haya frenado, con comentarios desde EEUU insistiendo en que no se buscará un cambio de régimen en Corea del Norte. Con más calma, el mercado recuperó la línea ascendente, animado entre otras cosas por los buenos datos de crecimiento económico en Japón. Todos los sectores, con excepción del energético (-0,42%), terminaron la sesión en territorio positivo. Los mayores avances fueron para el tecnológico (1,38%), el financiero (1,24%), el industrial (1,10%) y el de los bienes de consumo no cíclicos (0,93%). Entre los treinta valores del Dow Jones, las ganancias más importantes fueron registradas por Visa (1,78%) y Apple, Microsoft y Verizon, todas con un alza del 1,50%. Únicamente cuatro empresas de ese índice registraron hoy pérdidas: Disney (-0,58%), Chevron (-0,48%), Home Depot (-0,40%) y McDonald's (-0,03%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1780	-0.35	-0.13	2.70	12.01
YEN Japonés (¥/\$)	109.63	0.40	-1.01	-2.58	-6.27
LIBRA (\$/£)	1.296	-0.38	-0.54	-1.02	5.06
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.972	1.06	-0.10	0.88	-4.61
YUAN Chino (¥/\$)	6.671	0.11	-0.75	-1.54	-3.94

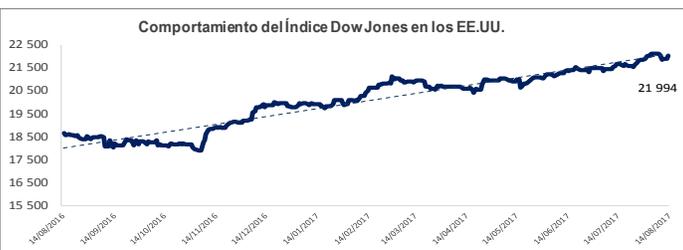
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar ganó hoy terreno ante el euro y otras divisas importantes impulsado por la moderación de las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1,1780 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0,8488 euros. La divisa estadounidense avanzó también ante la japonesa, con un cambio de 109,63 yenes por dólar, y ante otras como la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense. Por contrario, retrocedió frente al peso mexicano. El rebote del dólar llegó gracias a una aparente baja de la tensión en la crisis entre Estados Unidos y Corea del Norte, que hoy animó a los inversores en Wall Street. La semana pasada, la divisa estadounidense había acumulado pérdidas después de las duras amenazas lanzadas por el presidente del país, Donald Trump, contra Pyongyang. La escalada retórica entre las dos partes perdió fuerza durante el fin de semana y este domingo, el secretario de Estado norteamericano, Rex Tillerson, y el secretario de Defensa, James Mattis, quisieron dejar claro que no se busca un cambio de régimen en Corea del Norte, sino únicamente frenar su programa nuclear.

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	0.75	0	0	25
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

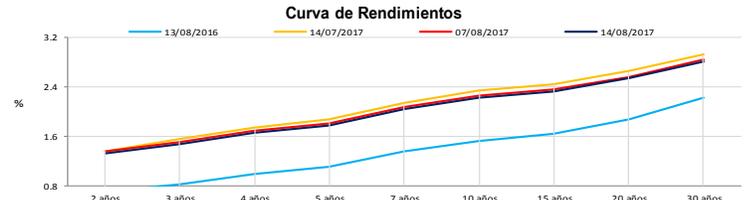
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
 1. Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011. (*) Proyección



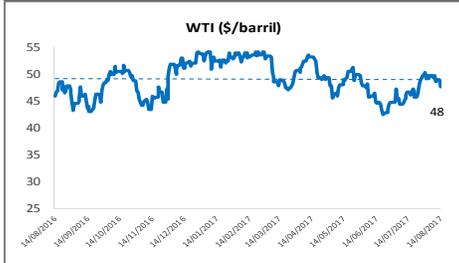
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 282.1	1 289.4	- 7.2	24.2	53.4	129.9
Plata (\$/oz)	17.1	17.1	-0.0	0.8	1.1	1.2
Cobre (\$/TM)	6 367.5	6 383.0	- 15.5	- 16.8	462.3	844.5
Zinc (\$/TM)	2 901.5	2 882.8	18.8	54.0	115.3	343.8
Esaño (\$/TM)	20 460.0	20 420.0	40.0	- 245.0	570.0	- 745.0
Plomo (\$/TM)	2 316.0	2 305.3	10.8	- 24.3	20.3	316.5
Aluminio (\$/TM)	2 027.3	2 037.8	- 10.5	81.5	119.0	323.3
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.8	1.2	2.1
WTI (\$/barril)	47.6	48.8	- 1.2	- 1.8	1.1	- 6.1
Brent (\$/barril)	50.3	51.8	- 1.4	- 1.5	1.7	- 5.1

Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.32	2	13	61
3 Años	1.48	3	2	65
5 Años	1.77	3	-16	67
10 Años	2.22	3	-23	71
15 Años	2.33	3	-24	68
20 Años	2.54	2	-26	67
30 Años	2.81	2	-26	58



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