

Mercado Nacional y Regional

14 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajó por un retroceso de las acciones mineras ante los menores precios del cobre y zinc, así como por una tibia de ganancias de papeles del sector construcción. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.06% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.22%. En la jornada se cotizaron acciones de 51 empresas de las que 21 subieron, 15 bajaron y 15 se mantuvieron estables, con negocios por S/ 46 millones (US\$ 14 millones) en 437 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que bajaron fueron de Morococha (-2,71%), El Brocal (-2,35%), Alacocha (-2,25%), La Pampilla (-2,0%) y Aceros Arequipa (-1,67%). Al otro lado las acciones que subieron fueron Consorcio Cementero del Sur (3,93%), Telefónica del Perú (2,94%), Saga Falabella (1,33%), Scotiabank Perú (1,19%) y Graña y Montero (1,09%). Los índices sectoriales que más bajaron fueron: construcción (0,24%), minería (0,51%), servicios y electricidad (0,08%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 060	-0.06	6.55	16.02
Lima (ISBVL)	27 100	-0.22	10.70	14.94
Bogotá (IGBC)	11 164	-0.12	4.20	10.47
Buenos Aires (MERVAL)	23 702	-0.57	4.40	40.10
México (IPC)	50 108	-0.11	-2.40	9.78
Santiago (IPSA)	5 160	-0.05	1.91	24.31
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 657	-0.18	9.22	23.96

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Ingresaron más de 773 000 nuevos clientes al sistema financiero durante el año

La moneda peruana cerró estable marcada por ofertas de dólares de empresas ante un periodo de pago de impuestos y de clientes extranjeros por una caída global del dólar, que fueron contrarrestadas por una intervención del Banco Central. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.238 unidades por dólar, con negocios por US\$ 426.2 millones (Datalec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 3.52%, ante un apelo de inversores extranjeros por activos peruanos, así como por la fortaleza de los precios de los metales y la debilidad global del dólar. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, incluir a más personas en el sistema financiero es un reto complicado y caro en un país como el Perú. Y se vuelve aún más difícil en coyunturas como la actual, de ralentización de la economía, en la que los bancos endurecen sus políticas de acceso al crédito. Este panorama se refleja en las cifras. En julio, accedieron a financiamiento bancario 114 956 nuevos clientes, 11.2% menos que los que ingresaron en diciembre último (129,388), según la central de riesgos Sentinel. Este grupo representa apenas el 1.7% del total de personas con préstamos. En épocas de crecimiento económico, estos recién bancarizados representaban el 5% del total, señaló Yanina Cáceres, directora general de negocios financieros del buró de créditos. En lo que va del año, ingresaron 773 946 nuevos clientes al sistema financiero. Estos deudores -denominados no bancarizados por Sentinel- son aquellos que en el último mes obtuvieron un crédito y que no tenían deuda financiera por lo menos en los 12 meses previos. En julio, la deuda de este grupo fue de S/ 509.9 millones, 45.2% (S/ 420.3 millones) menos que la reportada un año atrás. Alrededor del 95% de recién bancarizados son microempresarios, tienen créditos por S/ 111.1 millones, 21.8% del total de la deuda de este grupo.

Ingresos tributarios vuelven a caer en agosto, tras recuperarse en julio

En agosto, los ingresos tributarios del Gobierno central, sin descontar devoluciones, ascendieron a S/ 8 748 millones, registrando una disminución de 0.1% con respecto al mismo mes del año anterior y si se descuentan las devoluciones (ingresos netos), la recaudación neta cayó 1.9% (a S/ 7,462 millones), respecto al mismo periodo del 2016, informó la Sunat. Cabe indicar que los ingresos tributarios (netos) vuelven a caer en agosto, tras haber observado una recuperación en julio (6.7%). En lo que va del año, solo en dos meses se registró un resultado positivo, el otro fue en febrero (1%). El resultado de agosto se explica, principalmente, por la caída de los ingresos por rentas de tercera categoría (a empresas) en casi 14%, así como de los que provienen del IGV interno (3%). En el primer caso, la caída viene siendo continua desde junio del 2016 (en mayo de ese año fue la última vez que creció, en 7.7%). En el caso del IGV interno, volvió a su tendencia negativa, tras recuperarse en julio. Un dato que preocupa es que la recaudación del IR de quinta categoría (remuneraciones por trabajo) cayó 1.5%, como resultado de la evolución del empleo, que en el trimestre móvil abril-junio creció solo 0.9% y porque el empleo que está creciendo fuerte es el de mala calidad (subempleo) que paga menos. Por otro lado, si bien en agosto se incrementaron (0.8%) los ingresos por el Impuesto General a las Ventas, ello se explicó por la mayor recaudación del IGV importaciones (6.5%), que en parte refleja las mayores compras de bienes de capital en el exterior (que crece por tres meses consecutivos) producto de cierta recuperación de la inversión privada. En cambio, la recaudación del IGV interno se redujo en 3% en un contexto de moderado dinamismo en la actividad económica y la demanda interna, así como por el impacto de medidas tomadas por este Gobierno, por ejemplo, la ley que permite a las mypes prorrogar el pago de sus obligaciones del IGV interno (que ya cumple seis meses de aplicación).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	317	316	326	333	
Argentina	375	374	265	409	B
Brasil	256	257	194	269	BB
Colombia	187	185	194	200	BBB
Chile	127	127	129	126	AA-
Ecuador	624	627	648	633	-
México	179	176	185	189	BBB+
Panamá	124	123	131	140	BBB
Perú	133	114	125	129	A-
Uruguay	166	165	177	179	BBB-
Venezuela	3 092	3 099	3 096	3 069	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.24	-0.03	0.09	-0.22	-3.52
Real Brasileño	3.12	-0.46	0.67	-1.56	-4.13
Peso Mexicano	17.67	-0.46	-0.04	-0.79	-14.77
Peso Chileno	624.40	-0.48	1.64	-3.83	-6.86
Peso Argentino	17.00	-0.36	-1.23	-0.38	7.03
Peso Colombiano	2 899.32	-0.42	-0.25	-2.25	-3.42

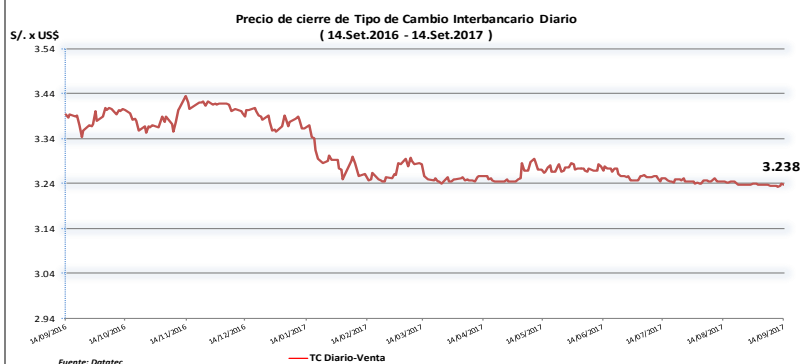
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.08	5.08	5.08	5.90	3.04	3.04	3.04	3.56
Microempresas	37.01	37.01	37.01	37.19	13.35	13.35	13.35	17.35
Consumo	48.53	48.53	48.53	44.16	33.92	33.92	33.92	32.05
Hipotecario	8.22	8.22	8.22	8.89	5.95	5.95	5.95	6.49
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.33	0.33	0.45	0.20	0.20	0.20	0.17
Plazo	3.36	3.36	3.36	4.00	0.87	0.87	0.87	0.26
CTS	3.19	3.19	3.19	3.48	1.44	1.44	1.44	1.54

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

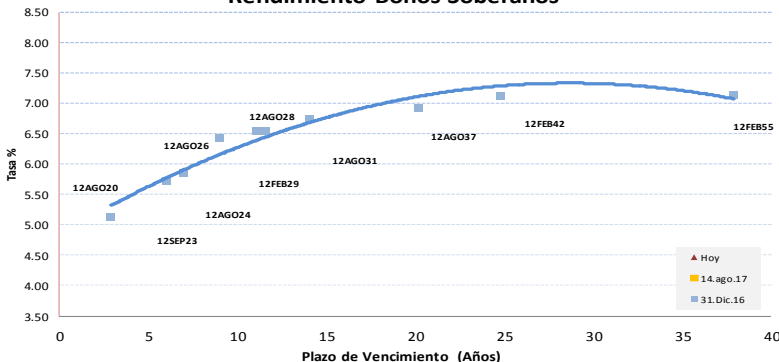


Ingresos tributarios de Gobierno Central

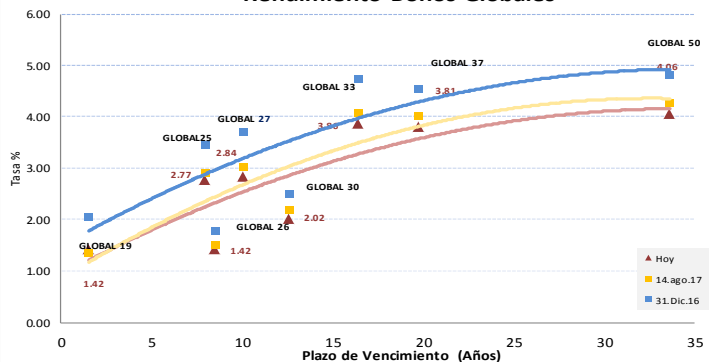
En millones de soles y variación real (%)	Agosto 2017 (B)	Var. % real	Acumulado Agosto 2017 (B)	Var. % real	En millones de soles y variación real (%)	Agosto 2017 (B)	Var. % real	Acumulado Agosto 2017 (B)	Var. % real
Ingresos Gobierno central (bruto)	8 748	-0.1	70 711	-3.3	Impuesto Selectivo al Consumo	559	7.7	4 087	2.8
Ingresos Gobierno central (neto)	7 462	-1.9	58 163	-6.2	Ítem	349	-3.4	2 474	0
Impuesto a la Renta	2 463	-3.4	24 780	-8.7	Importaciones	210	33.1	1 613	28.1
Tercera categoría y RNT	1 227	-7.1	10 749	-7.7	Otros a la producción y al consumo	14	-6.9	114	-1.4
Tercera categoría	1 137	-13.9	10 253	-12	A la importación	138	-3	933	-12.6
Régimen MYPE Tributario	90	+	456	+	Otros ingresos	788	0.8	5 129	-3.1
Regularización	114	45.8	3 402	-7.6	Fraccionamiento	106	3	737	2.5
Quinta categoría	627	-1.5	5 888	-1.4	Casinos y tragaperras	29	-1.4	198	-4.8
No domiciliados	254	-2.4	2 389	-27.9	Multas	36	-1	273	-24.1
Resto rentas	260	-4.9	2 343	-7.1	ITAI	457	2.5	2 095	0.9
A la producción y al consumo	5 337	1.5	39 889	0.6	Otros	161	-4.4	1 226	-8.3
Impuesto General a las Ventas	4 754	0.8	35 668	0.4	Devoluciones	1 286	12.2	-12 548	6.5
Ítem	2 227	-3	21 022	-1.2	Memo				
Importaciones	2 038	6.5	14 646	2.6	Tributos internos	6 354	-2.8	53 448	-5.3
					Tributos aduaneros	2 394	7.8	17 263	3.3

Fuente: Sunat

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.

Mercado Internacional

14 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) necesitan más evidencia antes de decidir cuándo reducirán su programa de estímulo monetario, dijo el jueves Bosjjan Jazbec, integrante del Consejo de Gobierno de la entidad regional. Luego de comprar más de 2 billones de euros (2,38 billones de dólares) en bonos desde el 2015, se espera que el BCE anuncie el mes que viene que desacelerará su ritmo de adquisiciones, ya que el crecimiento económico regional está avanzando y la inflación se encuentra estable, aunque algo débil. Jazbec, gobernador de la banca eslovana, destacó el buen desempeño económico de la zona euro y dijo que ahora era inevitable una decisión. Pero añadió que los miembros del BCE estaban esperando más datos para confirmar que la inflación efectivamente esté encaminada a la meta de casi el 2 por ciento. "Aún estamos monitoreando de cerca todos los desarrollos, que claramente están yendo en la dirección que esperamos", dijo Jazbec en respuesta a la pregunta sobre si el banco central regional recortaría sus compras de bonos. El funcionario agregó que el BCE no tomó ninguna decisión en la reunión de la semana pasada "fundamentalmente porque, desde nuestro punto de vista, los desempeños todavía no confirman la decisión, que inevitablemente seguirá. No obstante, necesitamos más datos y más confirmaciones de que lo que estamos haciendo está en línea con el cumplimiento de nuestro mandato". Previamente, en declaraciones durante el mismo evento en Liubliana, el gobernador del banco central belga, Jan Smets, dijo que la inflación de la zona euro parecía haberse recuperado. Pero aclaró que los miembros del BCE habían decidido hace una semana que aún era necesario el estímulo monetario. La inflación de la zona euro se encuentra actualmente firme por encima del 1 por ciento y el presidente del BCE, Mario Draghi, dijo que espera que los precios se aceleren hasta alcanzar la meta de la entidad en el 2020, tras incumplirla desde el 2013.

China reportó el jueves su crecimiento de la inversión en activos de renta fija más bajo en casi 18 años, junto a una producción industrial y ventas minoristas más débiles que lo esperado, lo que sugiere que la economía podría estar perdiendo impulso debido al mayor costo del crédito. La inversión en activos de renta fija, un motor clave de la segunda economía mundial, creció 7,8% en los primeros ocho meses del año, el ritmo más bajo desde diciembre 1999 y una baja frente al 8,3% registrado entre enero y julio. Analistas esperaban un crecimiento de 8,2%. La producción industrial también decepcionó, debido a que creció 6% interanual en agosto, su menor ritmo en nueve meses, mostraron datos de la oficina de estadísticas. Analistas consultados por Reuters esperaban que la producción industrial creciera 6,6% en agosto, luego que se expandió 6,4% en el mes previo. Las ventas minoristas tampoco mejoraron las expectativas del mercado y subieron 10,1% interanual en agosto, su expansión más baja en seis meses y por debajo del 10,4% de julio. Analistas habían estimado un leve repunte de la demanda. China había reportado una serie de datos mejores que lo esperado en la primera mitad del año y en las últimas semanas, desafiando las expectativas de analistas de una desaceleración. El crecimiento de la inversión privada se desaceleró a 6,4% entre enero y agosto desde el 6,9% de los primeros siete meses del año, lo que sugiere que las empresas pequeñas y medianas aún enfrentan problemas para acceder a financiamiento. La inversión privada representa cerca de un 60 por ciento de la inversión general en China.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 203	0.20	0.93	12.35
NASDAQ (EE.UU)	6 429	-0.48	1.52	19.43
S&P 500 (EE.UU)	2 496	-0.11	1.26	11.47
FTSE (Inglaterra)	7 295	-1.14	-1.20	2.14
DAX (Alemania)	12 540	-0.10	2.98	9.23
NIKKEI (Japón)	19 807	-0.29	0.27	3.63
SHANGAI (China)	3 371	-0.38	3.70	8.63

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy en terreno mixto, el Dow Jones subió 0.20%, en niveles nunca vistos, mientras que el S&P 500 cedió 0.11% y el Nasdaq bajó 0.48%. El Dow Jones logró terminar con su tercer récord consecutivo y acumula ya 38 máximos históricos desde que comenzó el año. La atención de los inversores estuvo en los datos económicos del día, ya que se conoció que el índice de precios al consumo (IPC) subió 0.4% en agosto, lo que dejó la inflación interanual en 1.9%. Por otro lado, las solicitudes semanales del subsidio de desempleo bajaron 14 000 la semana pasada y quedaron en un total de 284 000, tras el fuerte aumento registrado en el periodo anterior por los efectos del huracán Harvey. Al final, los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos de materias primas (-0.38%), tecnológico (-0.37%) y financiero (-0.06%), frente a los avances del de empresas de servicios públicos (0.73%), industrial (0.34%) y energético (0.26%).

United Technologies (2.61%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Pfizer (1.94%), Boeing (1.44%), Johnson & Johnson (1.31%), Merck (1.75%), 3M (0.93%), Caterpillar (0.71%) y General Electric (0.62%). Al otro lado de la tabla, Travelers (-1.28%) encabezó las pérdidas, por delante de Walt Disney (-0.93%), Apple (-0.86%), Coca-Cola (-0.84%), Microsoft (-0.59%), American Express (-0.50%), Home Depot (-0.40%) e IBM (-0.34%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

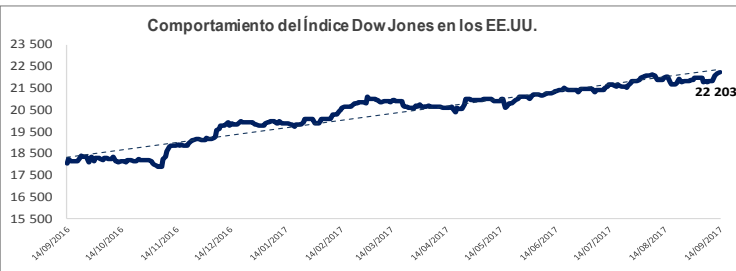
El dólar se depreció frente al euro y otras divisas, como reacción al índice de la inflación de agosto. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1,1919 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la divisa japonesa, con un cambio de 110.24 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Según informó el Departamento de Trabajo, el índice de precios al consumo en Estados Unidos aumentó en agosto un 0.4% respecto al mes anterior, y llegó al 1.9% en niveles anualizados. Ese nivel está muy próximo al objetivo del 2% que se ha fijado la Reserva Federal.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1919	0.29	-0.87	1.57	13.33
YEN Japonés (¥/\$)	110.24	-0.23	1.65	-0.39	-5.75
LIBRA (\$/£)	1.340	1.42	2.27	4.12	8.58
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.963	-0.09	1.33	-0.96	-5.48
YUAN Chino (¥/\$)	6.556	0.22	1.06	-1.94	-5.60

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



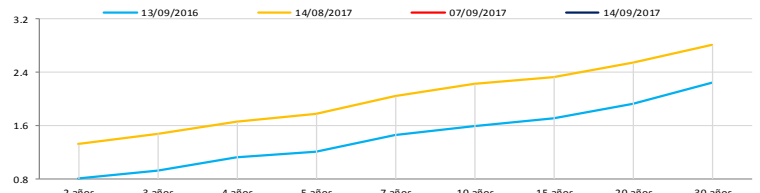
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 329.7	1 323.2	6.5	-19.6	58.2	177.4
Plata (\$/oz)	17.8	17.8	0.0	-0.3	1.2	1.9
Cobre (\$/TM)	6 455.8	6 511.3	-55.5	-418.0	111.8	932.8
Zinc (\$/TM)	3 009.3	3 022.3	-13.0	-116.3	63.3	451.5
Estaño (\$/TM)	20 632.0	20 603.0	29.0	-241.0	382.0	-573.0
Plomo (\$/TM)	2 278.3	2 259.0	19.3	-32.8	-83.3	278.8
Aluminio (\$/TM)	2 068.3	2 078.3	-10.0	-14.3	14.0	364.3
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.7	0.1	0.1	0.1	2.2
WTI (\$/barril)	49.9	49.3	0.6	0.8	2.3	-3.8
Brent (\$/barril)	55.1	54.9	0.2	0.8	4.6	-0.3

Precios Spot

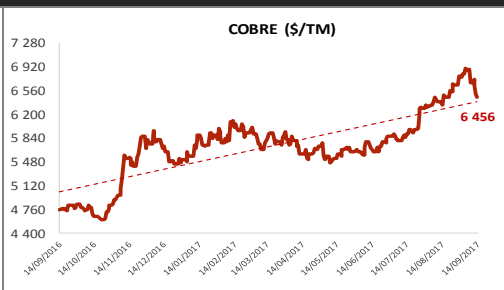
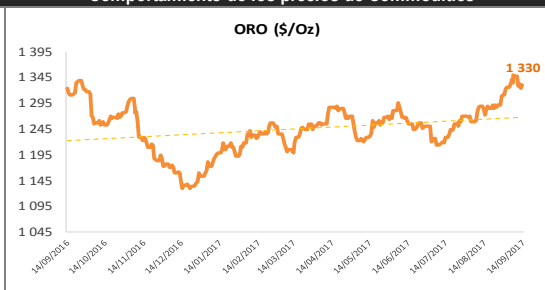
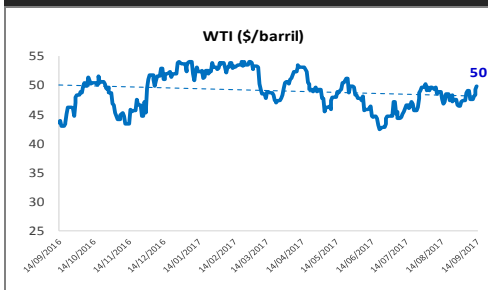
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.37	2	17	60
3 Años	1.50	2	5	60
5 Años	1.78	1	-15	57
10 Años	2.19	-0	-26	49
15 Años	2.27	-1	-30	43
20 Años	2.48	-2	-31	36
30 Años	2.77	-2	-30	32

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

Analista: Miguel J. Lauriano Ramirez
mlauriano@bni.com.pe