

Mercado Nacional y Regional

15 de junio de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores negativos, arrastrada por las pérdidas de acciones mineras, en línea con la caída de las cotizaciones internacionales de los metales. El índice general perdió 1.40% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 1.53%. En la jornada se negociaron S/ 77.5 (US\$ 22 millones) en 496 operaciones. Se cotizaron acciones de 50 empresas de las que 10 subieron, 28 bajaron y 12 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de MSCI Germany ETF (17.70%), Telefónica del Perú clase B (4.44%), Empresa Siderúrgica del Perú (2.50%), Rimac Seguros y Reaseguros (1.83%) y Engie Energía Perú (1.02%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Apple (-6.11%), Minera Atacocha clase B (-5.66%), Telefónica (-5.38%), Southern Copper (-4.88%) y Minera Milpo (-4.71%). El único índice sectorial que subió fue el Junior (0.33%) y los que más disminuyeron fueron el minero (3.60%) y el industrial (1.25%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 904	-1.40	-1.44	2.16
Lima (ISBVL)	23 642	-1.53	-4.00	0.27
Bogotá (IGBC)	10 802	-0.10	-0.23	6.89
Buenos Aires (MERVAL)	21 009	-0.80	-3.77	24.18
México (IPC)	49 140	-0.31	-0.65	7.66
Santiago (IPSA)	4 850	-0.63	-0.52	16.83
Sao Paulo (IBOVESPA)	61 923	0.00	-9.84	2.82

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / SBS invoca a cajas ediles a mantener cautela en la expansión de sus créditos

El tipo de cambio se depreció por una demanda de dólares de inversores extranjeros ante un avance global del billete verde tras la divulgación de un dato de empleo en Estados Unidos que reforzó las expectativas de que la Reserva Federal eleve su tasa clave otra vez este año. El dólar ganó un 0.24% a S/ 3.277 frente a S/ 3.269 soles del cierre del miércoles, con negocios por US\$ 436.5 millones (Datalec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 2.35% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, pese a la desaceleración del crédito en el sistema financiero en general, las cajas municipales mantienen un crecimiento llamativo en sus desembolsos. Así, mientras los préstamos del sistema financiero aumentaron el año pasado 4.4%, los de cajas ediles lo hicieron al triple (17.8%). Si bien la labor de prestar a las mYPES en los lugares más alejados explica la expansión de los créditos de estas instituciones, es necesario, en un contexto como el actual, cuidar la calidad de la cartera. En el último año, el crecimiento ha sido muy robusto, llegando a 18.4%, resaltó Socorro Heysen, Superintendente de Banca Seguros y AFP. Sin embargo, llamó a la reflexión sobre tal expansión. "Este crecimiento puede ser muy bueno si lo hemos hecho con el debido control, con gestión de riesgo adecuada e incluyendo a más peruanos en nuevos lugares. Pero si lo hemos hecho sin mucho cuidado, dándole créditos a los mismos peruanos que ya tenían crédito, entonces podríamos estar gestando un problema", advirtió.

Crecimiento del PBI tuvo su tasa más baja en 7 años y medio, apenas de 0.17%

La debilidad de la economía peruana se volvió a poner de manifiesto en el mes de abril, al crecer apenas 0.17%, tasa que está muy por debajo de 0.9%, que era lo que esperaba el mercado. El resultado de abril, no solo se convierte en el más bajo del 2017, pues fue incluso menor a febrero y marzo en que se presentó con más fuerza el fenómeno de El Niño costero, sino también que se convirtió en la tasa más baja registrada en siete años y medio. La última vez que el producto bruto interno (PBI) peruano tuvo un crecimiento tan bajo fue en setiembre del 2009, con una tasa de 0.1%. En ese entonces, el país estaba afectado por la crisis internacional iniciada en Estados Unidos. De acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), los sectores vinculados a la demanda interna se mantienen deprimidos. Uno de los más importantes es el comercio, que se contrajo en abril por segundo mes consecutivo al caer 0.56%. En el mes anterior, la contracción fue de 0.8%, resultado que no se observaba desde setiembre del año 2009. De la misma manera, la construcción acumuló su novena caída mensual consecutiva. Este sector también viene de haber caído en el 2015 y 2016, con tasas negativas de 5.8% y 3.1%, respectivamente. La industria también volvió a estar en rojo, luego de repuntar en el mes de marzo, en abril volvió a caer en 2.25%, principalmente por la caída en 9.32% de la manufactura no primaria. Tanto la Cámara de Comercio de Lima (CCL) como el BBVA consideran que en mayo el crecimiento seguirá siendo bajo. Para la primera entidad, solo se crecería 1% y el segundo señaló que se podría llegar a la 3%, aunque los datos son aún muy preliminares. También coinciden en que las perspectivas están a la baja.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	330	328	324	321	
Argentina	404	399	395	404	B
Brasil	286	281	285	250	BB
Colombia	195	190	194	193	BBB
Chile	132	133	131	134	AA-
Ecuador	700	702	689	656	-
México	192	191	187	188	BBB+
Panamá	146	145	140	144	BBB
Perú	134	133	127	130	A-
Uruguay	196	195	190	201	BBB-
Venezuela	2 524	2 487	2 360	2 227	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	0.24	0.21	0.31	-2.35
Real Brasileño	3.28	0.00	0.42	5.76	0.61
Peso Mexicano	18.04	0.69	-0.85	-3.20	-12.95
Peso Chileno	665.68	0.87	-0.06	-0.16	-0.70
Peso Argentino	15.97	0.62	0.25	2.53	0.59
Peso Colombiano	2 951.73	0.58	1.11	2.43	-1.67

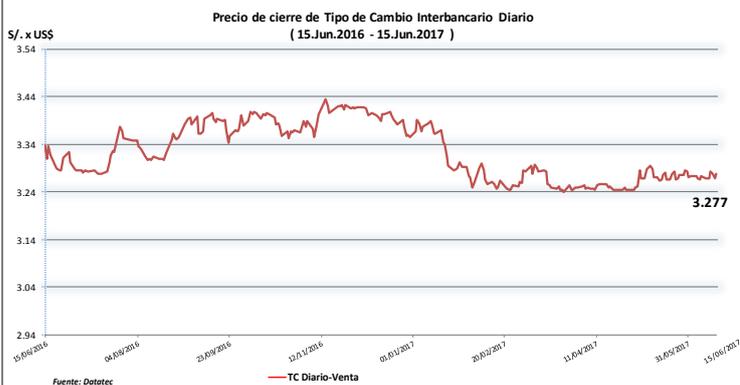
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.49	5.49	5.49	6.49	3.34	3.34	3.34	1.65
Microempresas	36.64	36.64	36.64	35.63	20.12	20.12	21.41	
Consumo	46.41	46.41	46.41	43.36	33.33	33.33	32.85	
Hipotecario	8.61	8.61	8.61	9.13	6.31	6.31	6.31	6.54
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.45	0.45	0.45	0.41	0.18	0.18	0.18	0.16
Plazo	3.97	3.97	3.97	4.82	0.66	0.66	0.66	0.29
CTS	2.39	2.39	2.39	2.36	1.06	1.06	1.06	1.07

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

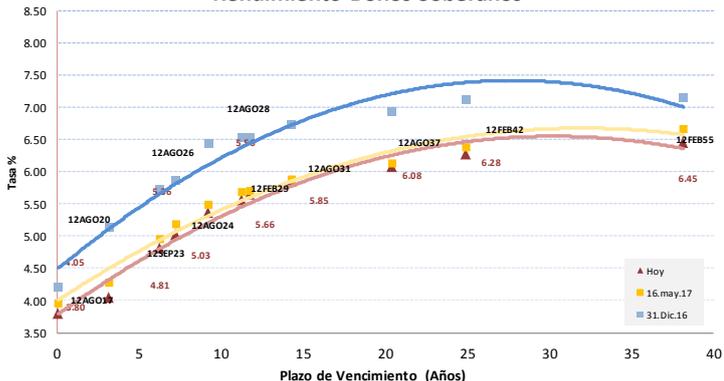


Evolución del índice mensual de la producción nacional: abril 2017

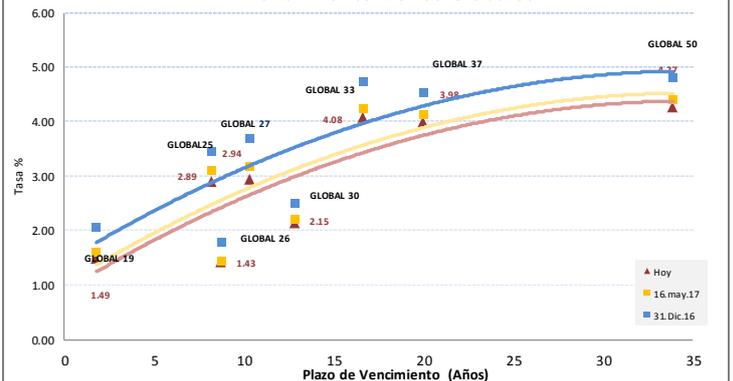
Sector	Ponderación	Variación porcentual		
		2017/2016		May 16 - Abr 17
		Abril	Ene - Abr	May 15 - Abr 16
Economía Total	100.00	0.17	2.66	3.12
DI - Otros impuestos a los productos	8.29	-0.40	2.66	2.73
Total Industrias (producción)	91.71	0.22	1.48	3.16
Agropecuaria	5.97	-2.02	-1.18	0.69
Pesca	0.74	101.01	51.09	20.96
Minería e hidrocarburos	14.36	0.00	3.02	11.41
Manufactura	16.52	-2.25	0.70	0.60
Electricidad, gas y agua	1.72	-1.55	0.38	4.06
Construcción	5.10	-8.00	-6.01	-5.43
Comercio	10.18	-0.56	-0.08	0.88
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	4.97	1.46	2.26	2.85
Alojamiento y restaurantes	2.86	1.63	0.97	2.01
Financiero y seguros	3.22	-1.23	-0.76	2.34
Servicios prestados a empresas	4.24	-1.18	0.12	1.36
Administración pública, Defensa y otros	4.29	3.97	4.11	4.35
Otros servicios	14.89	3.36	3.47	3.79

Fuente: INEI

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

15 de junio de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Popular de China (PBOC, siglas en inglés) ha dejado los tipos de interés sin cambios a pesar de la subida anunciada ayer por parte de la Reserva Federal de EEUU, que situó la tasa de referencia en el rango del 1-1.25%. El banco central chino no ha dado más detalles sobre decisión, que difiere de la que tomó en marzo, cuando en apenas unas horas replicó la subida de tipos de EEUU con un endurecimiento de las condiciones de crédito. Desde entonces, el yuan se ha mostrado más resistente, pero los problemas de liquidez en el gigante asiático se han agrandado. Los expertos no tenían una posición común sobre lo que haría el PBOC, si bien apuntaron que en China suele haber problemas de liquidez de dólares en el sistema financiero para contrarrestar las tensiones de liquidez derivadas del tradicional pago de impuestos que se da en esta época. China ha elevado varias veces los tipos de interés a corto plazo este año como parte de un programa más amplio para reducir el riesgo y el apalancamiento en el sistema financiero tras años de estímulo propulsado por la deuda. Aunque pequeños, estos movimientos llegaron de la mano de cambios regulatorios para controlar las formas más peligrosas de financiación, lo que en conjunto ha provocado un endurecimiento de las condiciones crediticias en los últimos meses. Con todo, no hay pistas que el Banco Popular de China vaya a seguir los pasos de la Fed y subir los tipos de referencia por los temores sobre el impacto que tendría en el crecimiento del país.

Los rendimientos de la mayoría de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron levemente el jueves, después de que se conocieron datos económicos estadounidenses mejores que lo esperado y debido a que los operadores evaluaban las señales de línea dura de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra. No obstante, los retornos permanecieron débiles debido a que no remontaron totalmente las pérdidas del miércoles, cuando sufrieron su peor desplome en un mes. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 8.000, a una cifra desestacionalizada de 237.000, en la semana que terminó el 10 de junio. Se esperaba un declive a 242.000. Además, tanto las lecturas de junio del índice de condiciones empresariales Empire State de la Reserva Federal de Nueva York como la del índice de la Fed de Filadelfia sobre la actividad empresarial en el Atlántico Medio superaron las expectativas de economistas. Los rendimientos de los bonos del Tesoro con madurez entre 2 a 10 años subieron. Los retornos de las notas a dos años tocaron un máximo de tres meses de 1.368 por ciento, luego de que la Fed subió sus tasas de interés por segunda vez en el año el miércoles. Sin embargo, los rendimientos de la deuda a 30 años apenas variaron respecto del cierre del miércoles y el alza de los retornos de los bonos referenciales a 10 años sólo revirtieron cerca de un tercio de su desplome del miércoles. La caída se dio después de datos del Gobierno sobre los precios al consumidor y ventas minoristas en mayo que incumplieron las expectativas del mercado. Analistas dijeron que los operadores siguen dudando que la Fed pueda subir las tasas de interés en una tercera oportunidad este año, como proyectó el miércoles el banco central, dadas las débiles cifras de inflación. Los rendimientos de la deuda a 10 años subieron a un 2.160 por ciento, desde el 2.138 por ciento del miércoles, cuando tocaron su nivel más bajo desde el 10 de noviembre, a 2.103 por ciento.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 360	-0.07	1.81	8.08
NASDAQ (EE.UU)	6 166	-0.47	-0.07	14.53
S&P 500 (EE.UU)	2 432	-0.22	1.32	8.65
FTSE (Inglaterra)	7 419	-0.74	-1.36	3.87
DAX (Alemania)	12 692	-0.89	-0.88	10.55
NIKKEI (Japón)	19 832	-0.26	-0.44	3.75
SHANGAI (China)	3 132	0.06	0.63	0.93

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy a la baja y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0.07% arrastrado nuevamente por el mal desempeño de las empresas del sector tecnológico y un nuevo descenso del petróleo. Los mercados reaccionaron también a la decisión de la Reserva Federal (Fed) de subir este miércoles los tipos de interés, una medida esperada por todos y que viene a confirmar la buena salud de la economía estadounidense. Al final casi todos los sectores en Wall Street terminaron en números rojos. Entre los sectores figuran el de materias primas (-1.26%), el energético (-0.92%), el tecnológico (-0.59%) o el financiero (-0.48%), mientras que subió el industrial (0.29%). Nike encabezó las pérdidas en el Dow Jones y sus acciones cayeron con fuerza un 3,22%, después de anunciar la puesta en marcha de plan de reestructuración que prevé el despido de un 2% de su plantilla a nivel mundial. También bajaron el banco Goldman Sachs (-1.45%), el gigante de las grandes superficies Walmart (-1.24%), la financiera Visa (-1.21%), la química DuPont (-0.78%), el coloso sanitario UnitedHealth (-0.68%) o las tecnológicas Intel (-0.62%) y Apple (-0.60%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1145	-0.65	-0.62	0.56	5.97
YEN Japonés (¥/\$)	110.93	1.23	0.83	-1.94	-5.16
LIBRA (\$/£)	1.276	0.05	-1.53	-1.23	3.39
FRANCO Suizo (\$/F)	0.975	0.43	0.84	-1.08	-4.29
YUAN Chino (¥/\$)	6.808	0.24	0.11	-1.15	-1.98

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy frente al euro y ante la mayoría de las divisas importantes después de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) se mostrara firme en las medidas que tiene previstas imponer en los próximos meses. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1145 dólares mientras que por un dólar se pagaba 0.8972 euros. Subió también ante la japonesa, con un cambio de 110.93 yenes por dólar, así como frente al franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, mientras que bajó levemente ante la libra esterlina. El "billete verde" vivió una buena jornada después de que la Fed, que cerró este miércoles una reunión de dos días, se mostrara firme en sus planes de incrementar los tipos de interés este año pese a los datos macroeconómicos tenues publicados en las últimas semanas.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.25	25	25	75
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

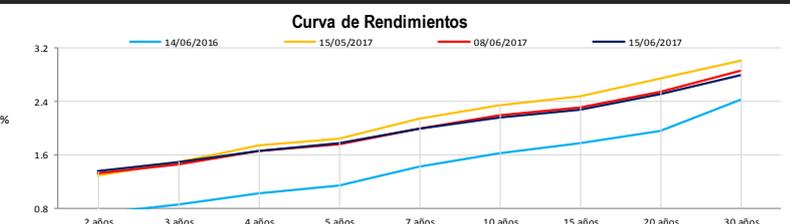
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
* Proyección
1/ Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011.



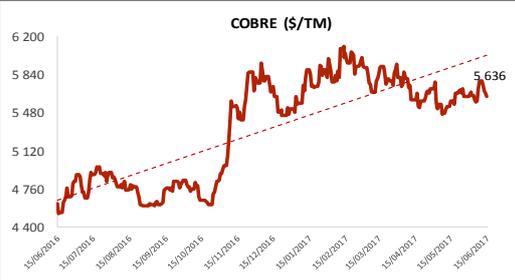
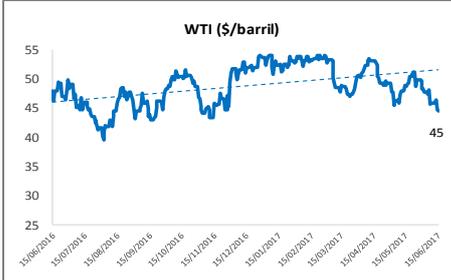
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 253.9	1 260.8	- 6.8	- 24.1	16.9	101.7
Plata (\$/oz)	16.8	16.9	-0.2	-0.7	-0.1	0.8
Cobre (\$/TM)	5 636.3	5 668.5	- 32.3	- 67.5	41.5	113.3
Zinc (\$/TM)	2 489.3	2 476.0	13.3	39.8	-42.8	- 68.5
Estaño (\$/TM)	19 623.0	19 347.0	276.0	334.0	- 428.0	- 1 582.0
Plomo (\$/TM)	2 072.3	2 056.0	16.3	0.8	-1.5	72.8
Aluminio (\$/TM)	1 861.3	1 872.5	- 11.3	- 37.5	-59.5	157.3
Molibdeno (\$/lb)	7.3	7.6	-0.3	-0.3	-1.2	0.7
WTI (\$/barril)	44.5	44.7	-0.3	-1.2	-4.2	- 9.3
Brent (\$/barril)	46.0	46.2	-0.2	-1.1	-4.7	- 9.4

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.36	2	16	68
3 Años	1.50	3	4	70
5 Años	1.77	5	-16	69
10 Años	2.17	4	-28	59
15 Años	2.27	3	-30	52
20 Años	2.50	2	-29	58
30 Años	2.79	2	-28	38



Comportamiento de los precios de Comodidades



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: María J. Larrea Ramírez
mlarrea@bn.com.pe