

Mercado Nacional y Regional

15 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión sin cambios, en medio de un volumen ponderado de negocios dominado por las operaciones con acciones del consorcio financiero Intercorp Financial Services. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la primera quincena del mes una ganancia de 1.19% impulsada por el acomodo de portafolios de valores. Al cierre de la jornada el índice general cerró sin cambios 0.00% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado disminuyó en 0.10%. Se cotizaron acciones de 47 empresas de las que 15 subieron, 17 bajaron y 15 se mantuvieron estables. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Minera El Brocal (5.56%), Graña y Montero (3.54%), Shougang Hierro Perú (2.20%), Minera Morococha (2.05%) y Panoro Minerals (1.50%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de PPX Mining (-4.55%), Empresa Siderúrgica del Perú (-3.32%), Refinería La Pampilla (-3.29%), ADR de Minas Buenaventura (-2.78%) y Hudbay Minerals (-2.42%). El único índice sectorial que subió fue el financiero con 1.01%.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 950	-0.00	2.65	8.88
Lima (ISBVL)	24 482	-0.10	1.12	3.83
Bogotá (IGBC)	10 714	-0.85	-3.21	6.02
Buenos Aires (MERVAL)	22 702	0.72	3.76	34.19
México (IPC)	51 339	0.34	0.35	12.48
Santiago (IPSA)	5 064	0.00	1.27	21.98
Sao Paulo (IBOVESPA)	68 355	0.10	4.46	13.50

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Creación de empleo formal cayó 0.9% y el informal subió 4.2%

El tipo de cambio se depreció al cierre de la sesión cambiaria, como resultado de compras de dólares de inversores extranjeros ante un avance global del billete tras la difusión de datos favorables de la economía estadounidense. Al final de la jornada el dólar ganó un 0.03% a 3.245 unidades por dólar, con negocios por US\$ 648 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.31% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). Por otro lado, "Todavía el empleo es uno de los indicadores que no se están moviendo al ritmo que quisiéramos", dijo el presidente del Consejo de Ministros y ministro de Economía y Finanzas, Fernando Zavala, reconociendo la debilidad que aún tiene el país en la generación de puestos de trabajo. Esta debilidad en el país se puso de manifiesto con las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), que mostraron que entre julio del 2016 y junio de este año, el número de trabajadores formales cayó en 0.9%, es decir, hay 37,200 personas menos con todos los beneficios sociales por la labor que realizan. Solo hubo dos zonas del país donde se creó más empleo formal: en la costa norte y sur. Lo que está ayudando a que la generación de empleo total no se contraiga es la creación de puestos de trabajo informales. En el período mencionado, hubo 332,600 trabajadores más con esta condición, cifra que representa un crecimiento de 4.2%. En todas las regiones del país se dio el incremento del empleo informal, pero fue en la sierra norte donde se registró la mayor tasa, con un avance de 9.2%. A nivel nacional, el 66.2% de los trabajadores son informales y solo el 33.8% restante labora en la formalidad. En este último caso, los únicos sectores que tienen empleados que superan dicha tasa son manufactura y servicios, donde el 39.5% y 41.2%, respectivamente, de sus trabajadores son formales. En el caso de la informalidad, la situación es contraria, pues en tres sectores claves la informalidad supera el promedio nacional. En el comercio la tasa es de 72.4%, en construcción de 75.7% y agro, pesca y minería, 85.9%.

Costo de financiamiento con los bonos en mínimo histórico para empresas

En los últimos cinco años, el mercado de capitales local se viene consolidando como una alternativa de financiamiento relevante para las empresas. Así, entre el 2012 y el 2016 firmas corporativas y financieras que operan en el país emitieron bonos por más de US\$ 8,500 millones en dicho mercado, destacó Franco Bermúdez, director de Mercado de Capitales de Credicorp Capital. Esto es alrededor de US\$ 1,600 millones por año, precisó. El 2017 pinta bien para esta opción de financiamiento y se podría superar el récord alcanzado el año pasado (US\$ 1,900 millones), consideró Santiago Polar, también director de Mercado de Capitales del banco de inversión. "A la fecha, ya se han emitido US\$ 1,490 millones en el mercado local y, considerando nuestro pipeline y el de otros estructuradores (de bonos), se podría llegar a alcanzar los US\$ 2,000 millones a fin de año", estimó. Polar destacó que hoy el mercado de capitales local ofrece condiciones muy favorables para el financiamiento con bonos en moneda nacional. "Las tasas (de interés) en soles están en casi mínimos históricos comparadas con los últimos 12 meses. Las tasas están muy bajas y por eso tenemos emisores que están evaluando una potencial salida al mercado", refirió. Entre junio del 2016 y agosto de este año estas tasas se han reducido entre 60 y 100 puntos básicos, complementó Bermúdez. En el mercado de capitales las empresas no solo consiguen financiamiento más barato comparado con el crédito bancario, sino que también pueden endeudarse a plazos mucho más largos, dijo Polar. Credicorp Capital estructuró este año un bono a 30 años bullet, es decir, recién se amortiza el capital al vencer (en 30 años). Dicho plazo ha sido un récord para una empresa corporativa en el mercado de capitales local, resaltó el ejecutivo. Bermúdez enfatizó que hay apetito por papeles de deuda en soles de las compañías peruanas. La demanda proviene básicamente de inversionistas institucionales locales (AFP, aseguradoras y fondos mutuos). "La demanda (de los bonos) ha sido 1.5 veces el monto ofrecido y los inversionistas están a la búsqueda de nuevos emisores", indicó. La mayor parte de las emisiones de bonos realizadas durante el año se destinaron a repagar deuda de las empresas, ya sea ampliando los plazos de la misma o pasándola de dólares a soles.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	333	336	327	332	
Argentina	409	418	440	426	B
Brasil	269	276	262	274	BB
Colombia	200	204	197	207	BBB
Chile	126	126	122	133	AA-
Ecuador	633	632	626	678	-
México	189	193	183	191	BBB+
Panamá	140	144	136	141	BBB
Perú	129	131	125	134	A-
Uruguay	179	185	179	184	BBB-
Venezuela	3 069	3 007	2 843	2 466	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	0.03	0.06	-0.18	-3.31
Real Brasileño	3.17	-0.62	1.40	-0.30	-2.61
Peso Mexicano	17.81	0.21	-0.25	1.38	-14.09
Peso Chileno	649.24	0.19	0.12	-1.24	-3.16
Peso Argentino	17.06	-0.42	-3.71	1.26	7.44
Peso Colombiano	2 966.06	-0.02	-1.02	-2.04	-1.20

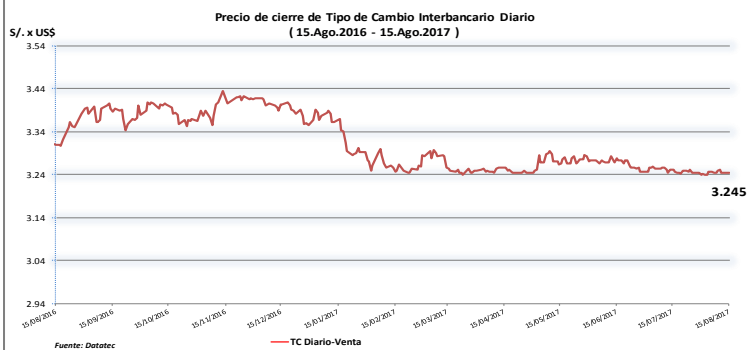
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

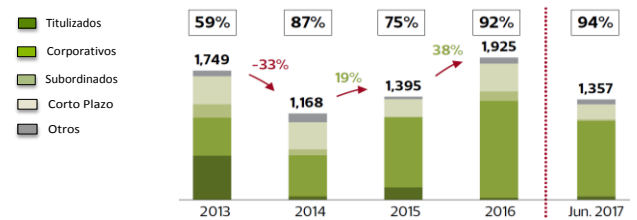
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.31	5.31	5.26	6.16	2.60	2.60	2.56	3.43
Microempresas	36.94	36.94	36.24	36.84	22.31	22.31	18.30	22.82
Consumo	47.06	47.06	46.43	44.37	34.10	34.10	33.87	32.52
Hipotecario	8.49	8.49	8.49	8.98	6.04	6.04	6.07	6.39
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
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

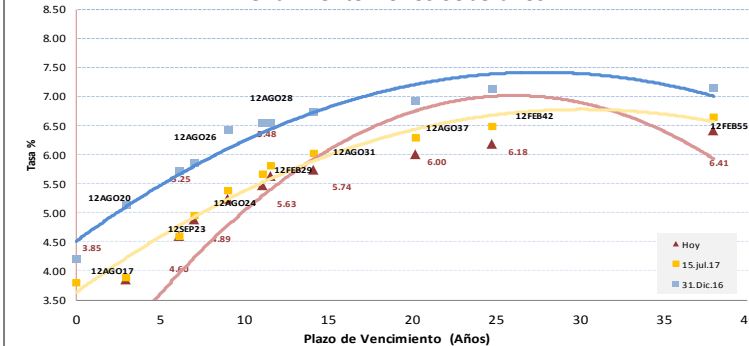


Evolución de emisiones de compañías en el mercado local

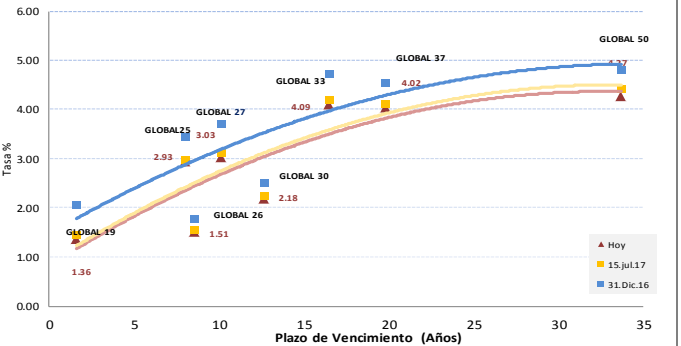


Fuente: Credicorp Capital

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

15 de agosto de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas minoristas de Estados Unidos registraron en julio su mayor incremento en siete meses, debido a un alza en las compras de vehículos además de un mayor gasto discrecional de los consumidores, lo que sugiere que la economía más grande del mundo siguió cobrando impulso en el inicio del tercer trimestre. Las mediciones de mayo y junio de las ventas minoristas fueron revisadas al alza, lo que ayudaría a despejar los temores sobre una desaceleración del gasto de los consumidores a comienzo del año. El reporte optimista difundido el martes por el Departamento de Comercio mantendría a la Fed camino a subir las tasas de interés nuevamente en diciembre. "Los compradores estadounidenses acudieron en masa a los comercios e incluso a los grandes almacenes en julio, lo que sugiere que los consumidores están bien posicionados para impulsar la economía en la segunda mitad del año", dijo Sal Guatieri, economista de BMO Capital Markets. Las ventas minoristas aumentaron 0,6 por ciento el mes pasado. Fue su avance más importante desde diciembre del 2016 y siguió a una lectura revisada al alza de un incremento de 0,3 por ciento en junio, en lugar de una caída de 0,2 por ciento reportada inicialmente para el sexto mes del año. Economistas encuestados en un sondeo de Reuters habían estimado un incremento de 0,4 por ciento para las ventas minoristas de julio. La lectura de mayo fue modificada para mostrar estabilidad en lugar de una baja de 0,1 por ciento informada previamente. En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron 4,2 por ciento en julio. Excluyendo autos, gasolina, materiales de construcción y servicios alimentarios, las ventas minoristas subieron 0,6 por ciento el mes pasado, tras una revisión alcista de un avance de 0,1 por ciento en junio. Esta medición de las llamadas ventas estructurales -que se corresponden más con el componente del gasto de los consumidores del producto interno bruto (PIB)- había anulado inicialmente una caída de 0,1 por ciento en junio. El banco central estadounidense ha subido las tasas dos veces este año y los analistas esperan que anuncie en septiembre el plan para comenzar a reducir su hoja de balance de 4,2 billones de dólares en bonos del Tesoro y otros activos. El gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, aumentó a una tasa anualizada del 2,8 por ciento en el segundo trimestre, lo que impulsó el crecimiento del PIB al 2,6 por ciento en el período abril-junio. En un segundo reporte publicado el martes, la Fed de Nueva York dijo que su índice de condiciones generales de negocios Empire State trepó 15,4 puntos a 25,2 en agosto, su mayor nivel en casi tres años. Las ventas minoristas de julio fueron impulsadas por un avance de 1,2 por ciento en la venta de vehículos -el mayor incremento desde diciembre del 2016, tras avanzar 0,9 por ciento en junio- y un alza también de 1,2 por ciento en materiales para la construcción.

El Banco Central Europeo (BCE) podría estar violando la prohibición de financiar a los gobiernos con su programa de compra de activos de 2,3 billones de euros (2,7 billones de dólares), dijo el martes el Tribunal Constitucional de Alemania, que pidió a la máxima corte europea que tome una decisión. Si bien los comentarios del tribunal alemán representan un gran desafío legal a los esfuerzos del BCE por reactivar el crecimiento, se espera una decisión positiva para el banco central, ya que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea respaldó uno de sus programas de compra de bonos en el pasado. Sin embargo, podría limitar las opciones del banco con sede en Fráncfort para decidir si, y cómo, extender las compras de activos por un cuarto año. Los jueces del Tribunal Constitucional con sede en Karlsruhe dijeron que las compras de bonos bajo el régimen de un alivio cuantitativo podrían sobrepasar el mandato del banco e inhibir las actividades de los miembros de la zona euro. "Razones importantes indican que las decisiones del BCE que rigen el programa de compra de activos violan la prohibición a la financiación monetaria y exceden el mandato de política monetaria del Banco Central Europeo, inmiscuyéndose de esta forma en las competencias de los estados miembros", dijo el tribunal, que agregó que pedirá al Tribunal de Justicia de la Unión Europea, que tiene su sede en Luxemburgo, que revise el programa. El BCE actuó rápidamente para defender el sistema. "El programa ampliado de compra de activos está, en nuestra opinión, totalmente dentro de nuestro mandato", dijo el organismo en un comunicado. "En última instancia esto debe ser evaluado por el Tribunal de Justicia Europeo", agregó. El BCE dijo que el programa mensual de compra de activos por 60.000 millones de euros continuará normalmente.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 999	0.02	1.67	11.32
NASDAQ (EE.UU)	6 333	-0.11	0.33	17.65
S&P 500 (EE.UU)	2 465	-0.05	0.22	10.08
FTSE (Inglaterra)	7 384	0.41	0.07	3.37
DAX (Alemania)	12 177	0.10	-3.60	6.06
NIKKEI (Japón)	19 753	1.11	-1.82	3.34
SHANGAI (China)	3 251	0.43	0.90	4.76

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, registró un avance sutil de 0.02% en una jornada en la que las ganancias se vieron limitadas por una caída del sector de venta al por menor. Wall Street abrió con sus tres indicadores en verde, pero hacia media sesión dos de los principales indicadores mostraban un leve retroceso que se agravó repentinamente en los últimos minutos de la jornada bursátil. Aunque los inversores parecían haber superado la crisis entre EEUU y Corea del Norte que ha lastreado el mercado en los últimos días, la mala jornada vivida por buena parte de las compañías de venta al por menor, algunas de las cuales llegaron a caer más de 20%, impidieron a Wall Street cerrar una jornada de claras ganancias. La mitad de los sectores de Wall Street cerraron en verde, entre los que destacaron el de bienes de consumo no cíclicos, que subió 0.86%; el tecnológico, que ascendió 0.14%, y el de servicios públicos, que se apreció 0.4%. Por el contrario, a la cabeza de los sectores que retrocedieron estaban el de bienes de consumo cíclicos, que perdió 0.76%; el de servicios de telecomunicaciones, que bajó 0.63%, y el energético, que cayó 0.44%. Entre los 30 valores del Dow Jones, las ganancias más importantes se las anotaron American Express (1.54%), Apple (1.09%), Boeing y Coca-Cola, ambas 0.85%, y Cisco Systems (0.79%). Al otro lado de la tabla, las mayores pérdidas fueron para la cadena de tiendas de bricolaje Home Depot (-2.65%), Nike (-2.04%), United Technologies (-1.02%) e Intel (-0.94%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1735	-0.38	-0.14	2.31	11.58
YEN Japonés (\$/¥)	110.67	0.95	0.32	-1.65	-5.38
LIBRA (\$/£)	1.287	-0.73	-0.95	-1.75	4.29
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.973	0.05	-0.17	0.93	-4.56
YUAN Chino (¥/\$)	6.686	0.21	-0.31	-1.33	-3.74

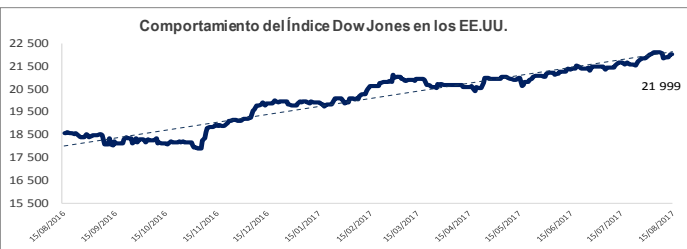
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar ganó hoy terreno ante el euro y otras divisas importantes tras conocerse datos que indican un aumento en las ventas de las empresas minoristas, lo que respalda al crecimiento económico de EEUU. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1735 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8521 euros. La divisa estadounidense avanzó también ante la japonesa, con un cambio de 110.67 yenes por dólar, y ante otras divisas importantes como la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense y el peso mexicano. El avance del dólar se produce tras la publicación de un informe del Departamento de Comercio de EEUU, que indica que en julio las ventas en tiendas y restaurantes se aumentó 0,6%, la tasa más alta en lo que va de año. El dato indica que el ascenso del consumo continúa durante el segundo semestre del año y es una buena noticia frente a la baja inflación de los últimos meses, que ha preocupado a los expertos y ha puesto en duda el buen estado de la economía estadounidense.

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

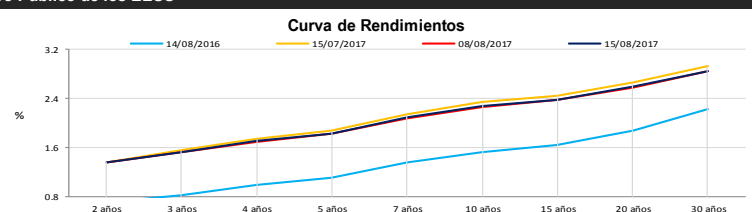


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 271.5	1 282.1	-10.6	10.6	42.8	119.3
Plata (\$/oz)	16.6	17.1	-0.4	0.2	0.6	0.7
Cobre (\$/TM)	6 344.0	6 367.5	-23.5	-107.5	438.8	821.0
Zinc (\$/TM)	2 946.0	2 901.5	44.5	28.3	159.8	388.3
Estaño (\$/TM)	20 250.0	20 460.0	-210.0	-28.0	360.0	-955.0
Plomo (\$/TM)	2 361.5	2 316.0	45.5	-0.5	65.8	362.0
Aluminio (\$/TM)	2 054.3	2 027.3	27.0	37.0	146.0	350.3
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.7	-	0.8	1.2	2.1
WTI (\$/barril)	47.6	47.6	-0.0	-1.6	1.0	-6.2
Brent (\$/barril)	50.5	50.3	0.2	-1.0	1.9	-4.9

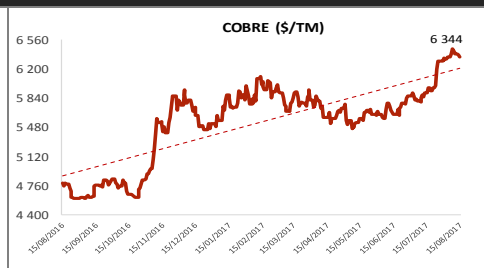
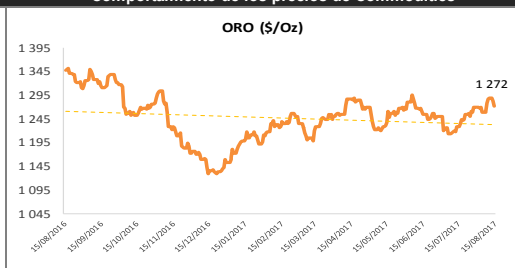
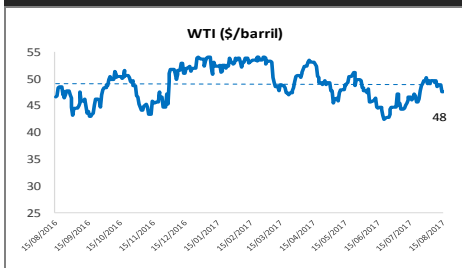
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.35	3	16	62
3 Años	1.52	4	7	67
5 Años	1.83	6	-10	69
10 Años	2.28	5	-17	72
15 Años	2.38	5	-19	68
20 Años	2.58	4	-21	66
30 Años	2.85	4	-22	57



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