

Mercado Nacional y Regional

16 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la sesión con su mayor alza porcentual diaria de casi tres meses, con esto en lo que va del año la BVL ya acumula una ganancia superior al 10%. El rally (alza) de la bolsa responde a que los precios de los metales, como el cobre y el zinc, han alcanzado niveles cruciales, dichos aumentos vienen a ser el principal catalizador de la BVL. La jornada estuvo marcada por la difusión de las minutas de la Reserva Federal estadounidense, al finalizar el índice general ganó 1.35% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 1.84%. Se cotizaron acciones de 50 empresas de las que 33 subieron, 6 bajaron y 11 se mantuvieron estables. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Regulus Recursos (43.08%), Trevali Mining (12.62%), Minera Atacocha clase B (12.50%), Panoro Minerals (9.63%) y Hudbay Minerals (8.67%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de PPX Mining (-4.76%), Minas Buenaventura (-2.18%), Unión Andina de Cementos (-1.22%), Graña y Montero (-0.98%) y Alcorp (-0.69%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 179	1.35	3.60	10.36
Lima (ISBVL)	24 931	1.84	2.53	5.74
Bogotá (IGBC)	10 856	1.32	-1.78	7.41
Buenos Aires (MERVAL)	22 888	0.82	7.47	35.29
México (IPC)	51 157	-0.36	-0.34	12.08
Santiago (IPSA)	5 111	0.93	1.26	23.11
Sao Paulo (IBOVESPA)	68 594	0.35	5.19	13.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Falta una legislación unificada para incentivar mejora en zonas francas

El tipo de cambio se apreció al cierre de la sesión cambiaria, debido a ofertas de dólares de empresas, que requieren soles para el pago de sus impuestos, en medio de una caída global del dólar tras la publicación de las minutas de la Reserva Federal de Estados Unidos. Al final de la jornada el dólar retrocedió un 0.12% a 3.241 unidades por dólar, con negocios por US\$ 483 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.43% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, hace falta una legislación unificada, uniforme y que establezca con claridad incentivos para mejorar las zonas francas, zonas especiales de desarrollo y las zonas económicas especiales con una legislación unificada, como es la tendencia mundial, dijo Carlos Posada, director del Ixexam de la Cámara de Comercio de Lima (CCL). Explicó que nuestro marco normativo desarrolló distintas reglas para cada una de las zonas, lo que no facilita un clima propicio para el desarrollo de la inversión, y el aumento de la tasa de empleo en dichas zonas. En comparación con otros países, por ejemplo, Colombia que es miembro de la Alianza del Pacífico, en diciembre del 2016 modificó su legislación y ahora cuenta con un solo texto normativo para sus zonas francas. Además, dichas zonas francas no tienen administración del Estado, y han registrado entre enero y mayo del 2017 US\$ 1,654 millones en exportaciones, y consolida una fuente de empleo. Otros países, como Corea del Sur, China y la Unión Europea, tienen esquemas legislativos similares en las zonas francas con resultados exitosos, dijo Posada. Preciso que este tipo de legislación unificada suele brindar beneficios tributarios, para las empresas que cumplen con los indicadores y metas señaladas, como la generación de puestos de trabajo, el aumento de las operaciones e infraestructura comercial, y la inversión en innovación y tecnología, entre otros.

Cofide lanzará créditos más flexibles para las medianas y pequeñas firmas exportadoras

Superados algunos problemas financieros, Cofide se alista ahora a poner un mayor énfasis en su rol de financiador del desarrollo del país, señaló su presidente. "En adelante, quisiera que Cofide haga honor a su nombre, Corporación Financiera de Desarrollo, que realmente contribuya al desarrollo, que genere un efecto multiplicador", enfatizó Pedro Grados. En línea con ese objetivo, la institución financiera estatal trabaja en el diseño de nuevos campos de actuación. Una de esas iniciativas está vinculada a facilitar el financiamiento a las medianas y pequeñas empresas exportadoras, indicó Grados. "En el Perú no hay realmente un Eximbank, un banco que apoye el crecimiento de las empresas hacia el exterior; entonces, queremos que crezca mucho la actividad exportadora", refirió. La idea es que, como parte de una política de Estado, Cofide genere un conjunto de herramientas e instrumentos financieros que integren a las pymes al circuito exportador, promoviendo la Inclusión Financiera a través de Políticas de Innovación de la Banca de Desarrollo, explicó Grados. Para ello, se podría usar dos mecanismos. Por un lado, la canalización de líneas de crédito hacia bancos privados y microfinancieras, pero también un esquema de garantías. "Por ejemplo, si un banco financia 100% (a un exportador) Cofide puede cubrir el 15%, 20% o 50% de ese financiamiento. No desembolsa, pero si hay algún problema asume la garantía", indicó el ejecutivo. Cofide quiere trabajar elementos de un banco de exportaciones e importaciones, pero manteniendo el rol subsidiario del Estado, aseguró.

Fuente: Gestión

Riesgo Pais (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	334	333	335	331	
Argentina	406	409	445	425	B
Brasil	271	269	269	273	BBB
Colombia	201	200	203	207	BBB
Chile	120	126	122	133	AA-
Ecuador	634	633	628	674	-
México	190	189	191	190	BBB+
Panamá	142	140	141	140	BBB
Perú	<b>131</b>	<b>129</b>	<b>130</b>	<b>134</b>	<b>A-</b>
Uruguay	179	179	184	184	BBB-
Venezuela	3 028	3 069	2 958	2 465	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.12	-0.28	-0.18	-3.43
Real Brasileño	3.15	-0.56	-0.10	-0.94	-3.16
Peso Mexicano	17.66	-0.81	-1.59	0.43	-14.79
Peso Chileno	645.38	-0.59	-0.43	-2.17	-3.73
Peso Argentino	17.21	0.86	-2.78	1.69	8.37
Peso Colombiano	2 968.91	0.10	-1.11	-2.04	-1.10

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	5.31	5.31	5.31	6.16	2.60	2.60	3.43	
Microempresas	36.94	36.94	36.94	36.84	22.31	22.31	22.82	
Consumo	47.06	47.06	47.06	44.37	34.10	34.10	32.52	
Hipotecario	8.49	8.49	8.49	8.98	6.04	6.04	6.39	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.38	0.41	0.16	0.16	0.20	
Plazo	3.93	3.93	3.93	4.27	0.69	0.69	0.34	
CTS	3.02	3.02	3.02	3.55	1.16	1.16	1.45	

Fuente: SBS

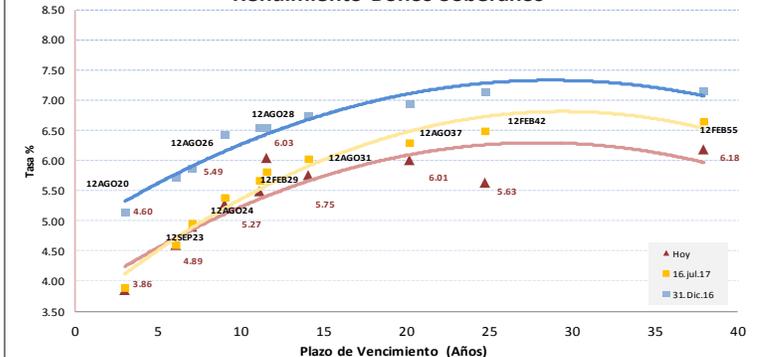
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



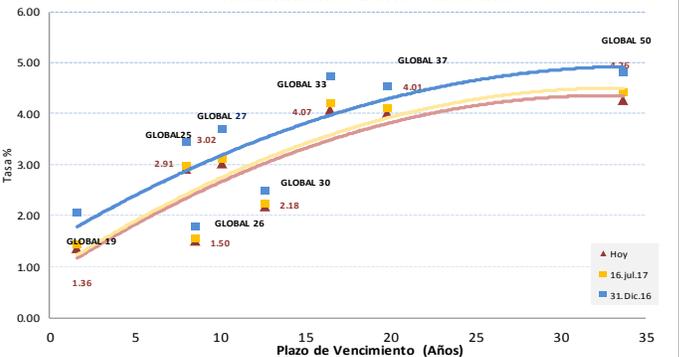
Sistema financiero: crédito a mypes



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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Carrasco Ramírez  
mrcarrasco@bna.com.pe

**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

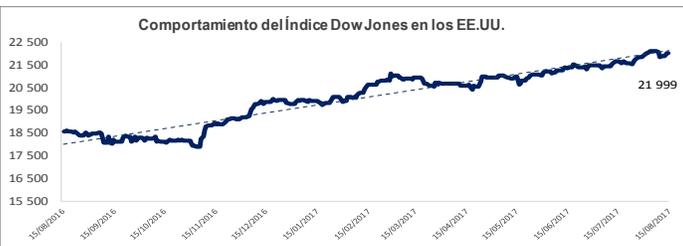
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

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 el 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

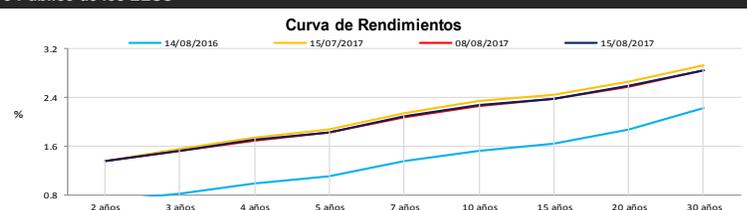


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 271.5	1 282.1	-10.6	10.6	42.8	119.3
Plata (\$/oz)	16.6	17.1	-0.4	0.2	0.6	0.7
Cobre (\$/TM)	6 344.0	6 367.5	-23.5	-107.5	438.8	821.0
Zinc (\$/TM)	2 946.0	2 901.5	44.5	28.3	159.8	388.3
Estaño (\$/TM)	20 250.0	20 460.0	-210.0	-28.0	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**

Treasuries	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