

Mercado Nacional y Regional

17 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores mixtos, influenciada por las ganancias de acciones del sector financiero y las pérdidas de papeles mineros. En una sesión de moderado volumen de negocios en la cual dominaron las compras de acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice general ganó 0.22% mientras que el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas disminuyó en -0.16%. En la jornada se negociaron S/ 189.1 millones (US\$ 58 millones) en 601 operaciones. Cotizaron acciones de 42 empresas de las que 10 subieron, 17 bajaron y 15 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Empresa Siderúrgica del Perú (4.36%), Vectors Gold Miners ETF (1.83%), Luz del Sur (1.55%), Minera Volcán clase B (1.18%) y Red Eagle Mining (1.01%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Panoro Minerals (-7.14%), Graña y Montero (-4.29%), BBVA Banco Continental (-2.55%), Southern Copper (-1.98%) e Hidrandina (-1.82%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: financiero (0.88%) y consumidor (0.22%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 172	0.22	2.67	3.89
Lima (ISBVL)	24 589	-0.16	-0.66	4.28
Bogotá (IGBC)	10 722	-0.97	5.20	6.09
Buenos Aires (MERVAL)	21 674	-0.73	4.46	28.11
México (IPC)	48 748	-1.44	-0.54	6.80
Santiago (IPSA)	4 853	-0.45	-0.14	16.91
Sao Paulo (IBOVESPA)	67 540	-1.67	4.98	12.14

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / Minera Cerro Verde pierde juicio ante la SUNAT por el pago de regalías

La moneda peruana se depreció, debido a una mayor demanda y en sintonía con lo que ocurrió en los mercados de la región. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.276 por unidad, con negocios por 405 millones de dólares (Datatec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.38%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, el proceso de amparo seguido por la Sociedad Minera Cerro Verde contra la Sunat, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Energía y Minas llegó a su fin con un fallo favorable al fisco. La empresa minera cuestionó el pago de regalías mineras por los periodos del 2006 al 2009 en el "Proyecto de Sulfuros Primarios". Con el término del proceso judicial queda obligada al pago de un monto de S/ 1,100 millones. La minera Cerro Verde tuvo un fallo adverso en primera instancia, ya que se declaró infundada su demanda, y además no impugnó dentro del plazo de ley. No obstante, la empresa planteó la nulidad contra esta sentencia, ya que tiene incidencia directa en dos procesos contenciosos donde también se cuestiona la deuda por regalías mineras de octubre a diciembre del 2006, 2007 y 2008. La empresa alegó que no se realizó correctamente la notificación del fallo, pero el juez declaró infundado este pedido y la empresa apeló esta decisión. Así, en última instancia, la Tercera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Arequipa confirmó la resolución que declaró infundada la nulidad planteada por la minera.

Proyectos riesgosos causan crisis en Cofide

Cofide atraviesa una situación crítica, advirtió su presidente, Pedro Grados. Explicó que el banco de desarrollo afronta dos problemas fundamentales. El primero, relacionado a una mala interpretación de la regulación, que generó que se distorsione el rol principal de la institución (intermediar fondos a través de entidades financieras), y que ahora Cofide asuma mayor riesgo como banco de primer piso, es decir, colocando créditos. "A la fecha, son más de US\$ 1,800 millones (64% de la cartera) de riesgo de primer piso que tiene Cofide, para lo cual la institución no estaba preparada", reconoció ante la Comisión de Economía del Congreso. Esta distorsión en su rol primigenio causó el segundo problema: una potencial pérdida en la cartera de créditos que requerirá provisiones por US\$ 500 millones. Provisionar ese monto debilitaría el patrimonio de la institución, lo que podría provocar que algunos acreedores exijan la devolución anticipada de sus créditos, advirtió Grados. Para evitar ello, el banco implementará un plan de fortalecimiento patrimonial que implicará un incremento en el capital de Cofide de entre S/ 1,000 millones y S/ 1,500 millones, estimó. De los US\$ 1,800 millones que Cofide tiene colocados en diferentes proyectos, su exposición a Odebrecht es de US\$ 247 millones, pero Grados admitió que lo que más preocupa son los US\$ 137 millones destinados al gasoducto del sur. Las seis líneas de acción del plan de fortalecimiento de Cofide contemplan la capitalización de la deuda con las multilaterales (US\$ 106 millones); capitalización del 100% de las utilidades por los próximos cuatro años; la compra por parte del MEF del 20% de las acciones ilíquidas que tiene la CAF, y la obtención de un préstamo subordinado de la CAF por US\$ 50 millones, además Cofide planea incorporar un accionista que sería una multilateral y aumentaría el patrimonio entre US\$ 100 millones y US\$ 200 millones; así como la venta de activos no estratégicos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	321	320	337	
Argentina	419	404	403	438	B
Brasil	258	250	257	270	BB
Colombia	201	193	195	202	BBB
Chile	137	132	131	140	A+
Ecuador	671	656	661	715	B
México	197	188	187	199	BBB+
Panamá	153	144	140	156	BBB
<b>Perú</b>	<b>139</b>	<b>130</b>	<b>128</b>	<b>144</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	207	201	198	208	BBB-
Venezuela	2 230	2 227	2 241	2 139	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	0.28	-0.58	0.80	-2.38
Real Brasileño	3.14	1.38	-0.89	1.26	-3.57
Peso Mexicano	18.78	0.75	-1.22	1.55	-9.38
Peso Chileno	669.16	0.41	-0.44	3.64	-0.18
Peso Argentino	15.61	0.22	0.63	2.70	-1.71
Peso Colombiano	2 898.24	0.62	-1.56	1.58	-3.46

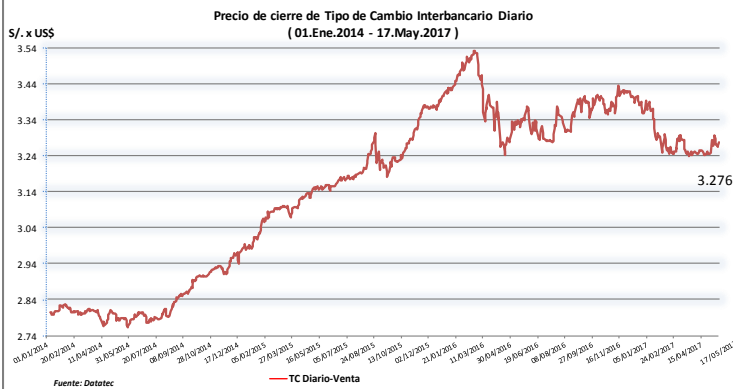
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

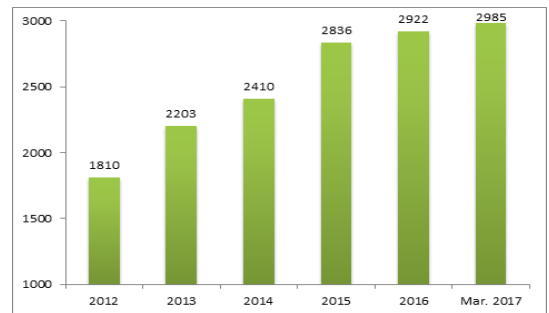
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.92	5.93	5.81	6.22	3.37	3.36	3.28	2.03
Microempresas	37.33	37.20	36.83	35.75	24.61	23.28	16.15	15.79
Consumo	47.05	46.82	46.23	42.62	33.78	33.19	33.23	32.19
Hipotecario	8.69	8.67	8.68	9.17	6.27	6.27	6.29	6.73
Tasas Pasivas								
Ahorro	0.37	0.38	0.42	0.43	0.16	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.20	4.21	4.13	4.81	0.64	0.63	0.56	0.30
CTS	2.34	2.33	3.25	2.43	1.06	1.05	1.46	1.08

Fuente: SBS

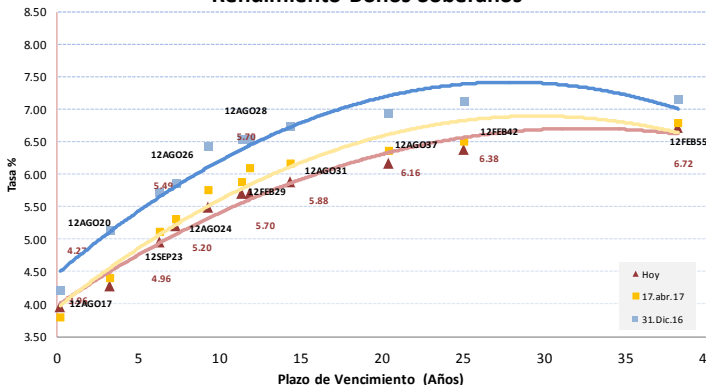
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



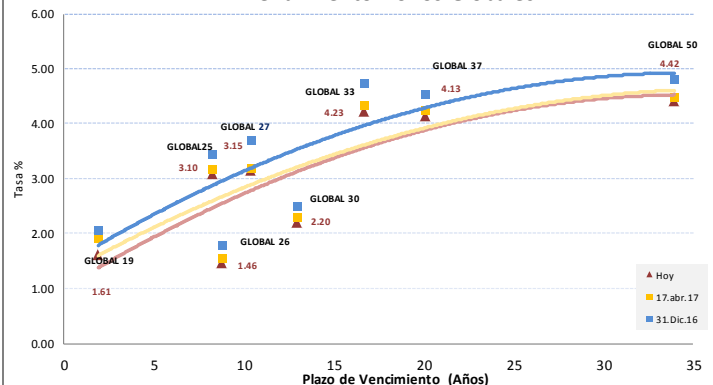
Cartera de Préstamos de Cofide (En millones de soles)



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**

17 de mayo de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El crecimiento de los salarios en Reino Unido se ubicó por debajo de la inflación por primera vez en dos años y medio a inicios del 2017, lo que destaca los efectos del Brexit sobre las familias del país, indicaron datos oficiales publicados el miércoles. Excluyendo las bonificaciones, los salarios subieron 2,1% interanual, el crecimiento más débil desde julio 2016 y debajo de las previsiones de un incremento del 2,2% en una encuesta de Reuters a economistas. En términos ajustados por inflación, los salarios cayeron 0,2% en el primer trimestre, el primer retroceso desde el tercer periodo de 2014. El Partido Laborista británico, en la oposición, ha convertido el débil crecimiento de los sueldos en uno de los ejes de su campaña para las elecciones nacionales del 8 de junio. Los sondeos de opinión dan como ganadora a la primera ministra Theresa May. Aunque el incremento salarial es débil, hay otras señales de fortaleza constante en el mercado de trabajo británico. La tasa de desempleo entre enero y marzo cayó inesperadamente a su nivel más bajo en casi 42 años, al 4,6%. Los economistas encuestados por Reuters esperaban que la cifra permaneciera en el 4,7%. Asimismo, la cifra de personas ocupadas avanzó en 122.000, llevando la tasa de activos a un nuevo récord del 74,8%, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS, por sus siglas en inglés). El Banco de Inglaterra (BoE) sigue muy de cerca los datos salariales para ver si se produce un repunte que podría sumarse a la presión inflacionaria que se encamina al 3%, debido a la caída en el valor de la libra desde el referéndum en torno al Brexit y la subida de los precios del petróleo.

Las empresas ven menos probable que el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) colapse y las grandes firmas estadounidenses establecidas en México están comprometidas a seguir invirtiendo en el país, dijo el miércoles el jefe de una asociación de empresas internacionales. Frederic Garcia, presidente del Consejo Ejecutivo de Empresas Globales (CEEG, por su sigla en inglés) dijo que los avances en el proceso para comenzar a renegociar el TLCAN y una mayor conciencia de sus beneficios económicos han puesto fin a los temores de que el acuerdo sea desechado. Junto con otras asociaciones empresariales, el CEEG ha participado activamente en exaltar los beneficios del TLCAN para contrarrestar las amenazas del presidente estadounidense, Donald Trump, de abandonar el pacto comercial que su país mantiene desde 1994 con México y Canadá. El secretario de Economía de México, Ildefonso Guajardo, dijo el martes que espera que el Gobierno de Trump notifique formalmente la próxima semana al Congreso estadounidense sobre su intención de renegociar el acuerdo. La semana pasada, una asociación que agrupa a las principales empresas mexicanas dijo que planeaban reducir ligeramente sus inversiones este año debido a la incertidumbre sobre Trump, pero Garcia dijo que el CEEG no haría pronósticos sobre los desmoronamientos que se tienen proyectados.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 607	-1.78	-0.15	4.27
NASDAQ (EE.UU)	6 011	-2.57	2.64	11.67
S&P 500 (EE.UU)	2 357	-1.82	0.34	5.28
FTSE (Inglaterra)	7 503	-0.25	2.40	5.05
DAX (Alemania)	12 632	-1.35	4.32	10.02
NIKKEI (Japón)	19 815	-0.53	7.95	3.66
SHANGAI (China)	3 104	-0.27	-3.65	0.03

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con resultados negativos; teniendo su peor sesión en lo que va de año debido a las tensiones políticas en EEUU. El Dow Jones de Industriales perdió 1.78%, el selectivo S&P 500 retrocedió 1.82%, el índice compuesto de Nasdaq perdió 2.57% siendo este el que tuvo el peor comportamiento de los principales indicadores. La sesión terminó con la peor caída del Dow Jones en ocho meses, y todo ello cuando Trump, cuya elección presidencial estaba impulsando al alza a Wall Street, todavía no ha cumplido cinco meses en el poder. Casi todos los sectores en Wall Street cerraron con pérdidas, entre los que destacaron el tecnológico (-2.57%), el financiero (-2.07%), el industrial (-1.87%), el de materias primas (-1.79%), el sanitario (-1.24%) y el energético (-1.11%). Goldman Sachs (-5.27%) y JPMorgan (-3.81%) lideraron las pérdidas junto a Apple (-3.36%) y DuPont (-3.21%), mientras al otro lado subieron UnitedHealth (0.44%), Travelers (0.27%), Coca-Cola (0.65%), Procter & Gamble (0.02%) y Walmart (0.01%). Al cierre de la sesión el petróleo de Texas se cambiaba a 49 dólares, el oro avanzaba a 1,259,8 dólares, la rentabilidad de la deuda pública a 10 años bajaba al 2.219% y el dólar perdía terreno ante el euro, que se cambiaba a 1.1159 dólares.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1159	0.69	2.68	4.85	6.10
YEN Japonés (¥/\$)	110.83	-2.02	-3.02	1.76	-5.24
LIBRA (\$/£)	1.297	0.40	0.25	3.22	5.11
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.979	-0.71	-2.97	-2.55	-3.94
YUAN Chino (¥/\$)	6.878	0.10	-0.36	-0.03	-0.96

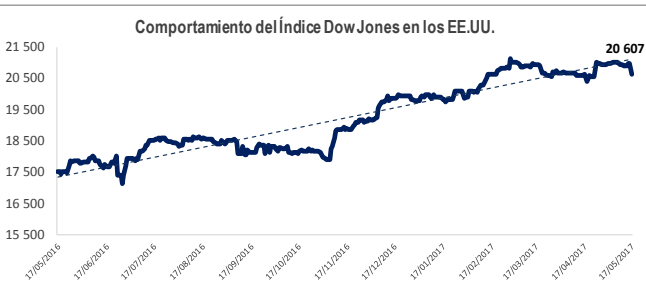
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se depreció hoy ante el euro y otras divisas a causa del ruido político generado por las polémicas derivadas de la gestión del presidente de EEUU, Donald Trump. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1159 dólares. La moneda estadounidense retrocedió también ante la japonesa, con un cambio de 110.83 yenes por dólar, así como también ante el franco suizo, la libra esterlina y el dólar canadiense aunque avanzó frente al peso mexicano. Analistas atribuyeron el descenso a las tensiones políticas de las últimas horas tras conocerse los intentos de Trump de cerrar una investigación abierta por el FBI para investigar los nexos del exasesor de Seguridad Nacional Michael Flynn con Rusia. Esa polémica se suma a otras por actuaciones de parte de Trump, lo que ha desatado miedos en los mercados financieros de Nueva York y, de hecho, generó hoy la peor sesión bursátil en lo que va de año.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.00	0	0	50
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

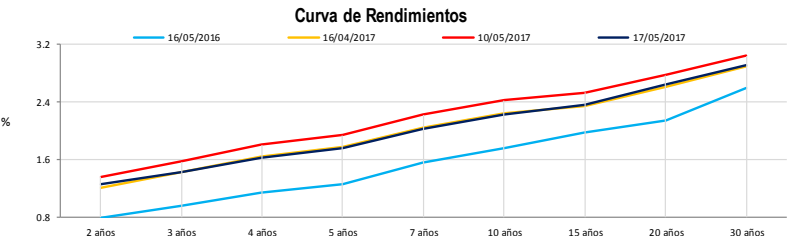
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.  
\*Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011. (\*) Proyección



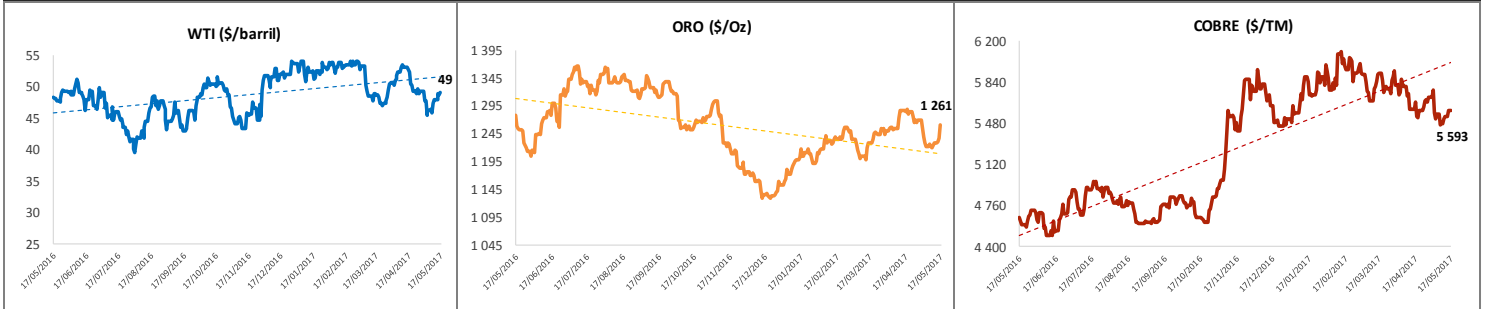
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 261.2	1 237.1	24.2	42.0	-23.5	109.0
Plata (\$/oz)	16.9	16.9	0.0	0.7	-1.5	1.0
Cobre (\$/TM)	5 592.5	5 594.8	-2.3	117.3	-67.5	69.5
Zinc (\$/TM)	2 546.3	2 532.0	14.3	-39.8	-64.3	-11.5
Estaño (\$/TM)	20 540.0	20 051.0	489.0	802.0	945.0	-665.0
Plomo (\$/TM)	2 094.8	2 073.8	21.0	-91.8	-145.0	95.3
Aluminio (\$/TM)	1 921.8	1 920.8	1.0	62.3	26.8	217.8
Molibdeno (\$/lb)	8.5	8.5	-	-0.2	-0.6	1.9
WTI (\$/barril)	49.1	48.7	0.4	1.7	-3.6	-4.7
Brent (\$/barril)	51.4	50.8	0.7	1.8	-3.4	-4.0

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.25	-5	6	42
3 Años	1.42	-7	-3	43
5 Años	1.76	-9	-17	46
10 Años	2.23	-10	-22	45
15 Años	2.36	-10	-21	37
20 Años	2.64	-9	-16	49
30 Años	2.92	-8	-15	32



**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. Luciano Ramirez  
mluciano@ban.com.pe