

Mercado Nacional y Regional

17 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la sesión con índices mixtos, en una jornada en que un retroceso de los papeles mineros fue compensado con un avance de los títulos ligados a la construcción. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.59% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.19%. Se negociaron S/ 40.3 millones (US\$ 12 millones) en 706 operaciones. La acción de Trevali Mining bajó un 5.17% a US\$ 1.10 en línea con los precios del zinc, mientras que el papel de la mayor productora de metales preciosos Buenaventura perdió un 1.94%, a US\$ 12.15, pese al avance del oro. El título de la cuprífera Southern Copper retrocedió un 2.45% a US\$ 39.02 en una jornada en que el cobre bajó desde máximos de varios años. Sin embargo, la acción de Volcan, la más líquida del mercado, avanzó un 1.14% a S/ 0.89. De otro lado, el valor de la constructora Graña y Montero ganó un 3.45%, a S/ 2.10, mientras que la acción de Sider sumó un 3.13% a S/ 0.33. Los índices sectoriales que más subieron fueron: juniors (10.38%), construcción (1.54%) e industriales (1.35%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 078	-0.59	3.16	9.71
Lima (ISBVL)	24 980	0.19	2.60	5.94
Bogotá (IGBC)	10 866	0.10	-1.08	7.52
Buenos Aires (MERVAL)	22 724	-0.71	7.97	34.32
México (IPC)	50 994	-0.32	-0.21	11.72
Santiago (IPSA)	5 111	0.01	1.42	23.12
Sao Paulo (IBOVESPA)	67 977	-0.90	4.04	12.87

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / Informalidad en el sector público

El tipo de cambio finalizó sin cambios al cierre de la sesión cambiaria, debido a que una oferta de dólares de empresas, que requieren soles para el pago de sus impuestos, fue compensada por una demanda de divisas de inversores extranjeros ante una aversión global al riesgo. Al final de la jornada el dólar cerró sin variación a S/ 3.241, con negocios por US\$ 334 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, recientemente, Servir ha calculado que, a diciembre del 2015, la tasa de informalidad laboral en el sector público es de alrededor de 12%, según la Planilla Electrónica (MTPPE) y la Enahó, equivalente a la participación de los locadores de servicios (personas naturales) registrados en los tres niveles de gobierno. El supuesto es que dicha modalidad está siendo utilizada por ciertas entidades públicas a fin de encubrir, bajo una orden de servicio (de naturaleza temporal y sin subordinación), a una persona que tiene una relación de subordinación. Asimismo, se indica que un 12% del personal al servicio del Estado se encuentra bajo el régimen de Contratación Administrativa de Servicios (CAS) – vigente desde el año 2009, el cual buscó reemplazar, otorgando ciertos beneficios, a quienes eran contratados bajo la modalidad de "servicios no personales". En la realidad se observa la siguiente práctica informal de contratación: se requiere una persona con urgencia y existen dos alternativas: que la plaza esté presupuestada en el CAP (bajo el D.L. 728) o contratar vía CAS. En caso de no estar dentro del CAP de la entidad, se procedería a contratar vía CAS, sujeto a ciertos límites presupuestales, pero considerando la urgencia, se contacta "a dedo" a una persona para que empiece a "apoyar" mientras se le tramita su Orden de Servicio, es decir, ingresará a la entidad como un locador de servicios. En resumen, un concepto más preciso de informalidad debe considerar que incluso la modalidad CAS se ha desvirtuado; es decir, comprende una proporción difícil de medir, de contratación informal "formalizada". El CAS no fue una solución a la informalidad laboral del sector público, solo fue un maquillaje de esa informalidad. La informalidad tiene causas estructurales y mientras esas causas no sean atacadas, seguirá persistiendo.

Desde setiembre se reducirán las tasas de interés para la mayoría de créditos bancarios

El próximo mes se comenzará a ver un abaratamiento de los créditos como consecuencia de la política monetaria expansiva del Banco Central de Reserva (BCR). El impacto de la reducción de la tasa de interés del BCR en los diferentes sectores de crédito se sentirá a partir de setiembre, estimó Alberto Morisaki, gerente de estudios económicos de la Asociación de Bancos (Asbanc). Por ahora, el estímulo monetario del BCR se traduce en una caída de las tasas de los préstamos de corto plazo a corporaciones para financiar activo fijo o capital de trabajo a 30 o 60 días, precisó. Para los demás sectores, el efecto de la política monetaria del BCR tiene un rezago. Como parte de su plan de estímulo monetario, el instituto emisor redujo su tasa clave de 4.25% a 4% en mayo, y a 3.75% en julio. Además, en abril disminuyó el encaje en soles exigido a los bancos de 6% a 5%; y el encaje medio y marginal en dólares paso de 44% a 42% en julio. El crédito se desaceleró marcadamente este año. En junio creció solo 2.58% anualizado, muy por debajo de lo observado 12 meses atrás (8.3%). No obstante, con las políticas expansivas del BCR y el aumento de la inversión pública, el gremio bancario espera una reactivación del financiamiento a fin de año. En los últimos meses del año, la inversión pública se aceleraría por el destrabe de proyectos importantes, lo que a su vez impulsaría la inversión privada, y con ella la demanda de financiamiento, indicó Morisaki. Así, los créditos bancarios crecerán entre 4% y 5% al cierre del 2017, proyectó. El impulso provendría de los segmentos de consumo, mype e hipotecario, añadió tras participar en el II Congreso Latinoamericano de Riesgos organizado por la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban) y Asbanc. Asimismo, los bancos más grandes han anunciado que dejarán de ser tan restrictivos en sus políticas crediticias y que tomarán más riesgo en los segmentos de consumo y mype, lo que indica que las instituciones financieras tienen la expectativa de que habrá mayor dinamismo económico en los próximos meses, dijo Morisaki.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	334	342	333	
Argentina	417	406	453	435	B
Brasil	279	271	281	273	BB
Colombia	206	201	211	206	BBB
Chile	124	120	124	132	AA-
Ecuador	642	634	635	672	-
México	195	190	198	190	BBB+
Panamá	144	142	147	144	BBB
Perú	136	131	136	134	A-
Uruguay	185	179	189	187	BBB-
Venezuela	3 044	3 028	3 001	2 465	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.00	-0.34	-0.09	-3.43
Real Brasileño	3.18	0.73	-0.02	0.60	-2.45
Peso Mexicano	17.85	1.06	-0.68	2.14	-13.88
Peso Chileno	645.93	0.09	-0.35	-1.46	-3.65
Peso Argentino	17.35	0.80	-2.06	1.51	9.24
Peso Colombiano	2 990.43	0.72	-0.22	-0.71	-0.39

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d	-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.31	5.31	5.23	6.19	2.60	2.60	3.52
Microempresas	36.94	36.94	36.93	36.82	22.31	22.31	21.67
Consumo	47.06	47.06	47.08	44.55	34.10	34.10	34.06
Hipotecario	8.49	8.49	8.50	8.97	6.04	6.04	6.02

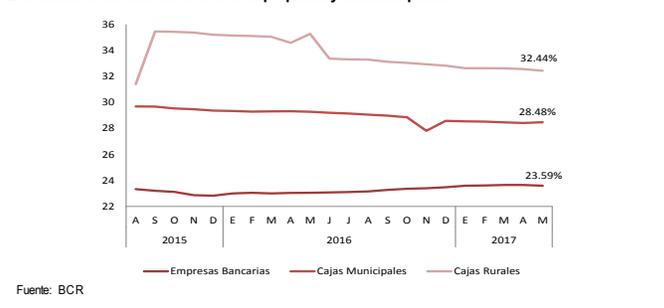
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.38	0.38	0.39	0.42	0.16	0.16	0.20
Plazo	3.93	3.93	3.92	4.23	0.69	0.69	0.34
CTS	3.02	3.02	3.03	3.55	1.16	1.16	1.43

Fuente: SBS

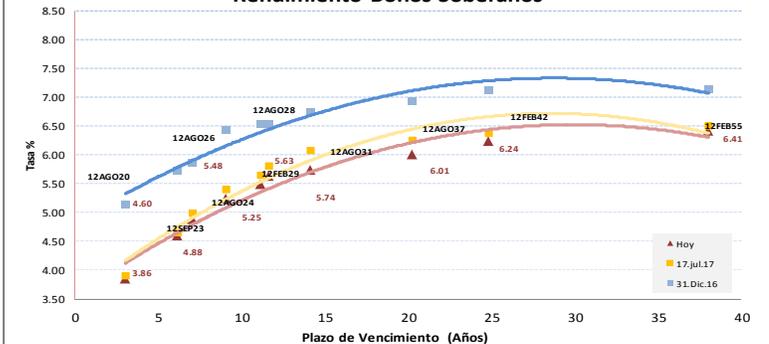
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



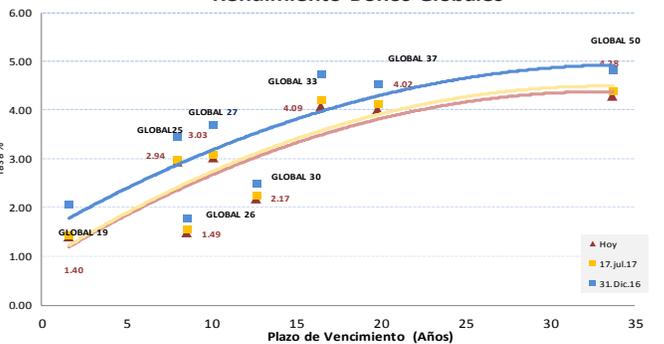
Evolución de la tasa de interés a la pequeña y microempresa



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 agosto de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó a casi un mínimo de seis meses la semana pasada, lo que apunta a una mejoría del mercado laboral que podría alentar a la Reserva Federal a delinear un plan para empezar a reducir su enorme cartera de bonos. Sin embargo, la debilidad del sector automotor está empañando un panorama económico que de otro modo sería brillante. En tanto, otro dato divulgado el jueves mostró que la producción manufacturera cayó en julio por un desplome de la producción automotriz. Los fabricantes de autos están reduciendo la producción ante la debilidad de las ventas, lo que ha creado un exceso de inventarios. "Los datos de hoy fueron constructivos hacia nuestra expectativa de otra alza robusta en el crecimiento del PIB real en el tercer trimestre y una mayor mejoría del mercado laboral", comentó Dana Peterson, economista de Citigroup en Nueva York. "Las lecturas respaldan nuestra conjetura que si no fuera por la inflación baja, ya están dadas las condiciones para que la Fed anuncie una reducción de su hoja de balance", agregó. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 12,000, a una cifra desestacionalizada de 232,000 en la semana que terminó el 12 de agosto, dijo el Departamento del Trabajo. Fue el nivel más bajo desde la semana que terminó el 25 de febrero, cuando las solicitudes bajaron a 227,000, la mejor lectura desde marzo de 1973. El dato ha estado debajo del umbral de 300,000, asociado con un mercado laboral robusto, por 128 semanas, la racha más larga desde 1970, cuando el mercado laboral era más pequeño. La tasa de desempleo es de 4,3 por ciento. El promedio móvil de cuatro semanas para los pedidos, considerados una mejor medición de las tendencias del mercado laboral debido a que elimina la volatilidad semanal, bajó en 500, a 240,500 la semana pasada. La buena salud del mercado laboral probablemente sea suficiente para que la Fed empiece a delinear una propuesta para reducir su cartera de 4,2 billones de dólares en bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas en su próxima reunión de política monetaria en septiembre. Sin embargo, la inflación persistentemente baja podría llevar al banco central estadounidense a retrasar una nueva alza de las tasas de interés hasta diciembre, después de subirlas dos veces este año. El índice dólar operaba estable frente a una cesta de divisas a media sesión, mientras que los precios de los bonos del Tesoro subían marginalmente y las acciones caían por la preocupación de los inversores sobre la capacidad del presidente Donald Trump de aplicar sus políticas económicas procrecimiento. En otro reporte, la Fed dijo que la producción manufacturera bajó un 0,1 por ciento en julio debido a un desplome de un 3,6 por ciento en la producción de vehículos motorizados y piezas. Un tercer informe de la Fed de Filadelfia mostró que el índice de actividad fabril en la zona norte de la Costa Este de Estados Unidos bajó a 18,9 este mes desde 19,5 en julio.

La tasa de empleo en Alemania alcanzó niveles máximos desde la reunificación en 1990, mientras que los permisos para construcción de viviendas cayeron en la primera mitad del año, de acuerdo a datos divulgados el jueves, lo que transmite señales mixtas sobre el estado de la mayor economía de Europa. En un indicio positivo para el gasto de los hogares y los ingresos fiscales, la cifra de empleo alcanzó un récord de 44,2 millones de personas en el segundo trimestre, según datos de la Oficina de Estadísticas. "Este es el nivel más alto registrado en un trimestre desde la reunificación alemana", dijo un portavoz de la oficina, que agregó que el sector servicios es el que se está expandiendo más rápido. El empleo entre abril y junio aumentó en 475,000 puestos de trabajo a nivel trimestral y en 664,000 trabajadores en términos interanuales, según los datos. Entre las empresas que crearon más empleos están las firmas de información y comunicación, los proveedores de educación y salud, los restaurantes y las constructoras. Por otra parte, la Oficina Federal de Estadísticas reveló que las autoridades alemanas emitieron unos 13,400 permisos de construcción residenciales menos en la primera mitad del año, en comparación con los primeros seis meses de 2016. La construcción de viviendas se ha convertido en un motor clave de la expansión económica en Alemania, ya que la mayor seguridad laboral y los bajos costos de los préstamos están impulsando la demanda de bienes raíces.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 751	-1.24	0.82	10.06
NASDAQ (EE.UU)	6 222	-1.94	-1.93	15.58
S&P 500 (EE.UU)	2 430	-1.54	-1.24	8.54
FTSE (Inglaterra)	7 388	-0.61	-0.03	3.43
DAX (Alemania)	12 203	-0.49	-1.83	6.29
NIKKEI (Japón)	19 703	-0.14	-1.49	3.08
SHANGAI (China)	3 268	0.68	2.54	5.31

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy a la baja después de que las minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal mostraron crecientes preocupaciones por la debilidad de la inflación en Estados Unidos, en momentos en que los inversores están preocupados por la capacidad del presidente Donald Trump de cumplir sus promesas para impulsar el crecimiento. El Dow Jones de Industriales, su principal indicador, retrocedió un 1,24%. Asimismo, el índice compuesto del Nasdaq y el S&P 500 retrocedieron un 1,94% y 1,54% respectivamente. La desaceleración de la inflación en Estados Unidos hace temer que la Fed tenga que frenar su ciclo de alza de tasas de interés, pese a que la economía está creciendo de forma moderada y la tasa de desempleo está en un mínimo de 16 años, según las minutas del banco publicadas el miércoles. Datos divulgados el jueves mostraron que el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajó a un mínimo de casi seis meses la semana pasada, reforzando la solidez del mercado laboral. Los once índices principales del S&P operaban con pérdidas y las mayores caídas se veían en el índice de tecnología. Cisco se desplomaba un 4 por ciento y era el mayor lastre en el S&P y en el Nasdaq, mientras que la baja de Wal-Mart de 2 por ciento era el mayor peso en el Dow Jones. Las ventas trimestrales del negocio de seguridad de Cisco no cumplieron con las expectativas de los analistas, mientras que los márgenes de Wal-Mart cayeron debido a que el minorista continuó bajando los precios e invirtiendo en operaciones de comercio electrónico.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

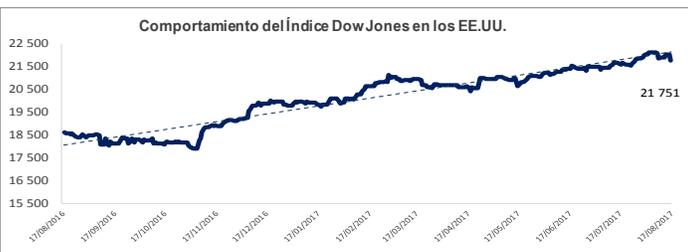
El dólar se apreció hoy ante el euro impulsado por la debilidad de esta última, tras la publicación de las minutas del Banco Central Europeo y otras divisas importantes. La divisa estadounidense se mostró volátil por rumores en redes sociales sobre la posible renuncia de Gary Cohn, director del Consejo Nacional Económico de la Casa Blanca. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1,1723 dólares frente a los 1,1735 dólares del cierre del miércoles. La moneda estadounidense bajó un 0,56% ante la moneda japonesa con un cambio de 109,57 yenes por dólar. Retrocedió también ante el franco suizo (0,29%) y el yuan chino (0,24%). Avanzó frente a la libra esterlina (0,18%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1723	-0.37	-0.42	1.46	11.47
YEN Japonés (¥/\$)	109.57	-0.56	0.34	-2.23	-6.32
LIBRA (£/€)	1.287	-0.18	-0.84	-1.32	4.28
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.963	-0.29	0.04	0.86	-5.50
YUAN Chino (¥/\$)	6.676	-0.24	0.43	-1.05	-3.88

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

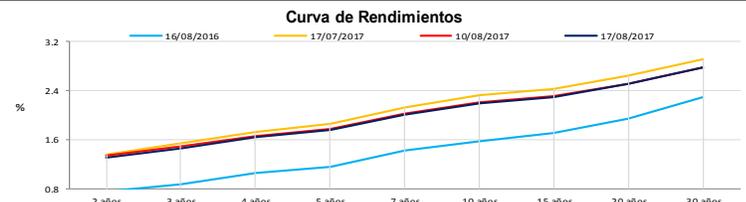
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.
*Proyección
1.Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011.



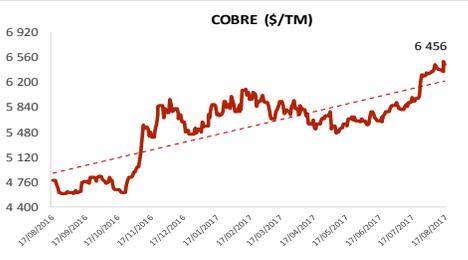
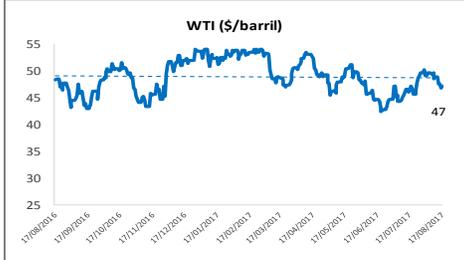
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 288.1	1 283.3	4.8	1.7	44.0	135.8
Plata (\$/oz)	17.0	17.1	-0.1	-0.1	0.8	1.1
Cobre (\$/TM)	6 456.3	6 496.5	-40.3	62.5	482.8	933.3
Zinc (\$/TM)	3 052.5	3 107.5	-55.0	127.0	269.0	494.8
Estañio (\$/TM)	20 310.0	20 135.0	175.0	-88.0	215.0	-895.0
Plomo (\$/TM)	2 389.8	2 497.5	-107.8	44.8	144.5	390.3
Aluminio (\$/TM)	2 083.3	2 100.0	-16.8	51.3	178.5	379.3
Molibdeno (\$/lb)	8.4	8.7	-0.3	-0.3	1.0	1.8
WTI (\$/barril)	47.1	46.8	0.3	-1.5	0.7	-6.6
Brent (\$/barril)	50.3	49.9	0.4	-1.1	2.2	-5.1

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.30	-3	11	57
3 Años	1.46	-3	1	61
5 Años	1.75	-3	-18	62
10 Años	2.19	-4	-26	64
15 Años	2.30	-4	-28	61
20 Años	2.51	-4	-29	59
30 Años	2.78	-3	-29	51



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

www.bancodelanacion.com.pe