

Mercado Nacional y Regional

18 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la jornada con mínimos avances, apoyada por una corriente compradora de acciones de empresas ligadas al consumo interno. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreycorp. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0,09% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0,56%. En la jornada se cotizaron acciones de 56 empresas, de las que 27 subieron, 14 bajaron y 15 se mantuvieron estables. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron Agroindustrial Tumán (22,14%), Pomalca (15,0%) y Bank of America (7,19%). Bajaron las acciones de Red Eagle Mining (-6,67%), Cartavio comunes (-4,17%), Gold Shares (-2,68%) y Telefónica del Perú (-1,14%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 166	0.09	5.34	16.70
Lima (ISBVL)	27 305	0.56	8.12	15.80
Bogotá (IGBC)	11 168	0.08	2.16	10.51
Buenos Aires (MERVAL)	23 914	0.84	4.12	41.35
México (IPC)	50 258	0.67	-1.60	10.11
Santiago (IPSA)	5 202	0.00	1.68	25.31
Sao Paulo (IBOVESPA)	75 990	0.31	10.59	26.17

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Se darían fusiones y adquisiciones por US\$ 2,300 millones hasta fin de año

La moneda peruana cerró el lunes en baja ante una oferta de dólares de inversores extranjeros tras disiparse la turbulencia política local y también de empresas, que requieren soles para el pago de impuestos. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.246 unidades por dólar, con negocios por US\$ 562 millones (Datatec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 3.28%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, se estima que en la primera mitad del año se realizaron fusiones y adquisiciones de empresas por alrededor de US\$ 2,300 millones, y para el segundo semestre se darían transacciones por similar monto. Dos o tres de las grandes se podrían concretar el resto del año e impulsarían el mercado, estimó Edwin Sarmiento, gerente de Transacciones de EY. "Podríamos llegar a ese monto (US\$ 2,300 millones) en esta segunda parte del año", dijo. Y es que inversionistas de afuera ven con mucho potencial al Perú, dentro de la región, y estarían interesados en comprar empresas locales, manifestó. En tal sentido, reveló que los fondos de inversión extranjeros son los que están ganando mayor participación en tales operaciones y esa tendencia impulsaría el mercado en los próximos años. Alrededor del 70% de las transacciones son de fondos de inversión y el restante 30%, de corporaciones, dijo. "Hay muchos fondos que están entrando a comprar empresas en el país, lo que indica que en un mediano plazo van a vender", sostuvo. El negocio de estos inversionistas, a diferencia de las corporaciones, es comprar la empresa, hacerla más rentable y, en un promedio de cuatro o cinco años, venderla. Principalmente, son fondos de EE.UU., Colombia y Canadá, con inversiones en transporte, turismo y electricidad, detalló Sarmiento.

Tasas de depósitos caen por abundancia de soles en bancos

Las tasas de interés de los depósitos bancarios muestran un mercado sesgo a la baja, a diferencia del comportamiento alcista que reportaron hasta el año pasado. Esto ocurre por la abundancia de liquidez en soles en las instituciones financieras, explicó el presidente del Banco Central de Reserva (BCR), Julio Velarde. Las intervenciones del BCR en el mercado cambiario, al comprar dólares para atenuar el descenso de la moneda estadounidense, inyectan soles en el sistema bancario, detalló. En lo que va del año, el instituto emisor ha adquirido US\$ 5,096.6 millones pese a lo cual el dólar baja 3.28%. Otro factor que influye en el descenso de las tasas de los depósitos en soles es que este año el BCR redujo en tres ocasiones su tasa de interés referencial, desde 4.25% al actual 3.50%. "Bajamos la tasa de interés a 3.5% como parte del estímulo monetario que pensábamos dar en un contexto en el que todavía vemos que la inflación converge a niveles menores", manifestó Velarde. La tasa de interés de los depósitos en soles a un año -el plazo preferido por las personas- baja de 4.18% a 3.96%, en promedio, en el sistema bancario, según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Similar tendencia se verifica para las empresas. Así, la tasa en soles hasta 30 días para grandes compañías descendió de 4.29% en diciembre del 2016 a 3.36% en setiembre, según el BCR. La mayor liquidez en moneda nacional en el sistema bancario también responde a que estas instituciones aumentan la captación de depósitos en soles, pero, por la menor demanda, no la trasladan a mayores créditos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	315	317	319	337	
Argentina	370	373	385	410	B
Brasil	252	255	259	277	BB
Colombia	187	187	189	204	BBB
Chile	126	127	130	128	AA-
Ecuador	617	620	634	642	-
México	178	180	181	191	BBB+
Panamá	122	122	126	147	BBB
Perú	114	116	118	134	A-
Uruguay	164	167	171	186	BBB-
Venezuela	3 162	3 096	3 081	3 036	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.12	0.43	0.09	-3.28
Real Brasileño	3.14	0.87	1.12	-0.31	-3.61
Peso Mexicano	17.76	0.56	0.49	0.28	-14.32
Peso Chileno	624.95	-0.09	0.35	-3.33	-6.78
Peso Argentino	17.10	0.75	-0.36	-0.92	7.71
Peso Colombiano	2 907.81	0.36	-0.51	-2.67	-3.14

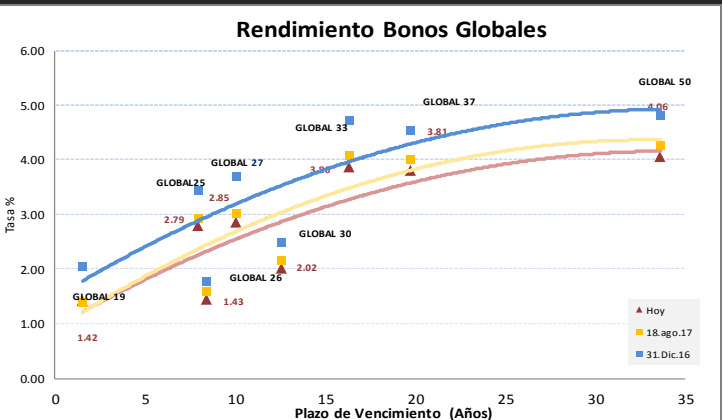
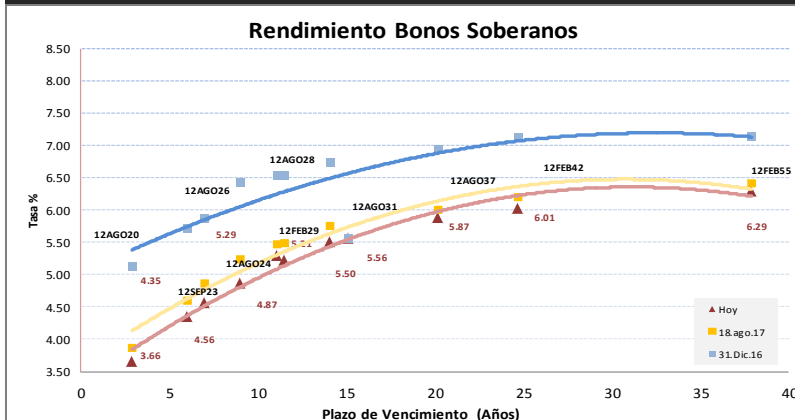
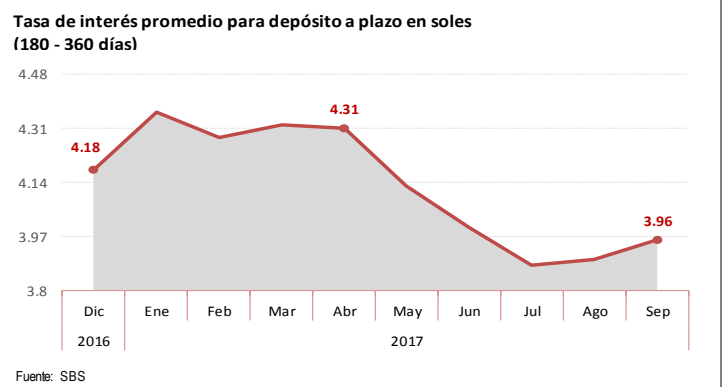
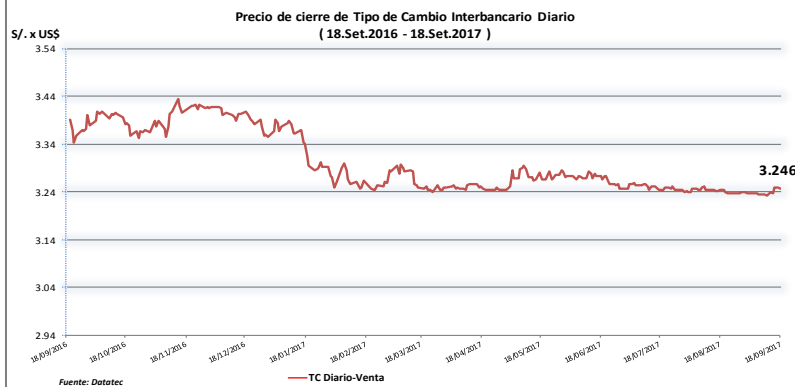
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.95	5.07	4.95	5.83	3.09	3.03	3.09	2.99
Microempresas	36.85	36.97	36.85	37.08	13.42	13.44	13.42	10.28
Consumo	48.88	48.48	48.88	44.00	33.89	33.92	33.89	32.33
Hipotecario	8.22	8.22	8.22	8.87	5.95	5.95	5.95	6.50
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.33	0.33	0.42	0.19	0.20	0.19	0.16
Plazo	3.32	3.34	3.32	3.98	0.93	0.89	0.93	0.25
CTS	3.18	3.20	3.18	3.47	1.44	1.44	1.44	1.54

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

18 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco de Pagos Internacionales (BPI) observa niveles de deuda corporativa muy elevados en Estados Unidos, superiores a los de antes de la crisis, por la política monetaria muy expansiva, que no logra que suba la inflación. Así se desprende del informe trimestral de septiembre del BPI, que asiste a los bancos centrales, en el que analiza la situación de los mercados financieros en los últimos meses. "Los indicadores de apalancamiento de las empresas (en EE.UU.) han alcanzado cotas que recuerdan a las de anteriores auges del crédito corporativo, como el que tuvo lugar a finales de la década de 1980", dijo el jefe del Departamento Monetario y Económico del BPI, Claudio Borio. Para estas empresas devolver la deuda sigue siendo poco costoso gracias a que las tasas de interés están en niveles históricamente bajos, pero si suben podrían tener riesgos. En EE.UU. sólo han reducido su deuda los hogares, cuyo sobreendeudamiento fue una de las causas fundamentales de los problemas de la crisis. Borio considera que "hay otras señales que apuntan más o menos en la misma dirección: la elevada emisión de deuda de alta rentabilidad, la creciente proporción de bonos con cláusulas laxas y el estrechamiento de los diferenciales de rendimiento". De hecho, continúa, "pese a las cuantiosas posiciones en efectivo de muchas empresas, la distribución de las calificaciones crediticias ha continuado deteriorándose". Naturalmente, la política monetaria extremadamente acomodaticia ha contribuido a esta evolución", dijo Borio. La baja inflación, pese a la mayor fortaleza de las perspectivas económicas, contribuye a la tendencia alcista de los mercados y a pensar que las principales economías van a endurecer su política monetaria más despacio de lo que se prevía antes, especialmente en EE.UU. El mercado ha reducido la probabilidad de, al menos, una subida de los tipos de interés en EE.UU. desde el 60 % a comienzos de julio, hasta el 30 % a comienzos de septiembre, según el BPI, cuya sede está en la ciudad suiza de Basilea. Asimismo el BPI observa una mayor asunción de riesgo, como diferenciales crediticios estrechos, un incremento de la actividad de "carry trade" y cláusulas contractuales menos estrictas para los bonos.

El ministro de Finanzas de Alemania, Wolfgang Schäuble, tras describir como "absurdo" el Brexit, advirtió el lunes contra permitir una mayor división en Europa entre este y oeste, diciendo que sería una "catástrofe". Hablando en la fiesta de su cumpleaños 75 en la ciudad de Offenburg, Schäuble se tomó una pausa antes de mencionar a Gran Bretaña en el contexto de Europa. Aseguró que los británicos probablemente ahora no estaban felices con su votación del año pasado para abandonar la Unión Europea. "Si fuéramos ahora a tener nuevas divisiones entre el este y el oeste tras lo de los británicos, era un absurdo tomar una decisión así y probablemente ya no están felices con eso, sería catastrófico", dijo. "Debemos ser claros: sólo tendremos un buen futuro, la historia lo demuestra, si mantenemos junta a Europa, y eso quiere decir toda Europa", agregó. Schäuble parecía referirse a una profundización de la división entre países del este, como Polonia y Hungría, con sus socios de la UE hacia el oeste sobre los valores democráticos, la aceptación de los refugiados y una mayor integración europea. El presidente francés, Emmanuel Macron, ha sido especialmente crítico de los gobiernos en Varsovia y Budapest, los que la UE dice se distancian de los valores europeos centrales como la libertad de expresión y el estado de derecho. Alemania, en parte por su historia con Polonia, ha criticado menos abiertamente a sus vecinos del este, pero ha respaldado tácitamente a Macron y las medidas de la UE para aumentar la presión sobre los gobiernos del este europeo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 331	0.28	3.03	13.00
NASDAQ (EE.UU)	6 455	0.10	3.83	19.91
S&P 500 (EE.UU)	2 504	0.15	3.23	11.84
FTSE (Inglaterra)	7 253	0.52	-0.97	1.55
DAX (Alemania)	12 559	0.32	3.24	9.39
NIKKEI (Japón)	19 910	0.00	2.26	4.16
SHANGAI (China)	3 363	0.28	2.88	8.35

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y dos nuevos máximos históricos del Dow Jones y del S&P 500. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió un 0.28%, el S&P 500 progresó un 0.15% y el Nasdaq avanzó un 0.10%. Los operadores en el parque neoyorquino apostaron por las compras desde los primeros compases de la jornada y lograron conquistar nuevos máximos históricos intradía en el arranque de una semana en la que todas las miradas estarán puestas en la Reserva Federal. Al final de la jornada casi todos los sectores de Wall Street cerraron al alza. Entre ellos los de materias primas (0.66%), industrial (0.55%), financiero (0.41%) y tecnológico (0.20%), mientras que solo bajó el de empresas de servicios públicos (-0.74%). General Electric (2.21%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Caterpillar (2.03%), Boeing (1.64%), JPMorgan Chase (1.42%), Goldman Sachs (1.03%), American Express (1.01%), Johnson & Johnson (0.69%), Pfizer (0.54%) y Chevron (0.49%). Al otro lado de la tabla, Apple (-0.76%) encabezó las pérdidas por delante de Nike (-0.69%), Walmart (-0.47%), Visa (-0.45%), Walt Disney (-0.43%), Home Depot (-0.37%), United Technologies (-0.27%), Merck (-0.26%) y Microsoft (-0.20%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1954	0.08	0.01	1.64	13.66
YEN Japonés (¥/\$)	111.57	0.67	1.99	2.19	-4.61
LIBRA (\$/£)	1.350	-0.73	2.52	4.86	9.36
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.962	0.12	0.54	-0.32	-5.64
YUAN Chino (¥/\$)	6.575	0.34	0.70	-1.43	-5.32

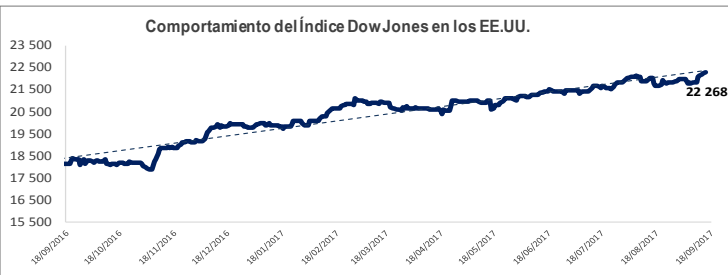
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó hoy frente al euro pero subió ante el resto de divisas importantes en una jornada en la que los inversores dejaron atrás las tensiones geopolíticas para centrarse en la próxima reunión de la Reserva Federal. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York por un euro se pagaban hoy 1.1954 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la divisa japonesa, con un cambio de 111.57 yenes por dólar, así como frente al dólar canadiense, la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano. Los inversores permanecen atentos a la próxima reunión de la Fed, que se celebrará el miércoles, en las que se espera conocer pistas sobre si el banco central comenzará a rebajar la hoja de balance de 4.5 billones de dólares de EEUU.

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	1.00	0	25	50
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



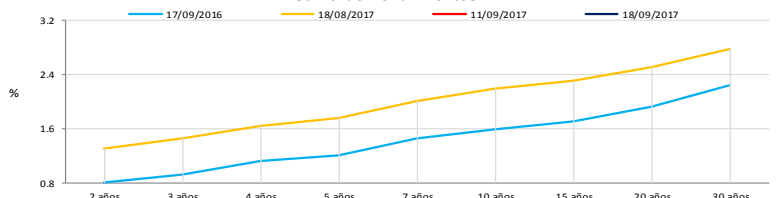
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 307.5	1 320.2	-12.6	-19.9	23.6	155.3
Plata (\$/oz)	17.2	17.6	-0.4	-0.6	0.2	1.3
Cobre (\$/TM)	6 474.8	6 461.0	13.8	-254.5	22.5	951.8
Zinc (\$/TM)	3 127.5	3 042.5	85.0	46.8	10.5	569.8
Estado (\$/TM)	20 840.0	20 666.0	174.0	-40.0	475.0	-365.0
Plomo (\$/TM)	2 364.3	2 332.3	32.0	119.3	29.0	364.8
Aluminio (\$/TM)	2 060.3	2 056.8	3.5	-31.0	-11.3	356.3
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.1	0.4	2.2
WTI (\$/baril)	49.9	49.9	0.0	1.8	1.4	-3.8
Brent (\$/baril)	55.1	55.3	-0.2	1.3	2.6	-0.3

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.40	2	21	63
3 Años	1.54	2	9	64
5 Años	1.83	2	-10	63
10 Años	2.23	3	-22	54
15 Años	2.32	3	-25	47
20 Años	2.52	3	-27	40
30 Años	2.80	3	-27	35

Curva de Rendimientos



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

Reporte del Banco de la Nación
finanzas@bn.com.pe