

Mercado Nacional y Regional

19 de junio de 2017

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones mineras en línea con la subida de los precios internacionales del cobre y del zinc. El índice general ganó 0.81% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.46%. En la jornada se negociaron S/ 25.5 (US\$ 7.7 millones) en 334 operaciones. Se cotizaron acciones de 42 empresas, de las que 22 subieron, 8 bajaron y 12 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Manufactura de Metales y Aluminio Record (9.20%), Southern Copper (3.29%), Cervotecías Peruanas Backus (3.16%), Luz del Sur (2.68%) y Refinería La Pampilla (2.67%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Candente Copper (-16.67%), Red Eagle Mining (-7.55%), Scotiabank Perú (-4.48%), Corporación Aceros Arequipa (-2.94%) y Telefónica del Perú clase B (-2.70%). Los índices sectoriales que más subieron fueron el minero (1.84%) y el financiero (0.92%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 988	0.81	-1.23	2.70
Lima (ISBVL)	23 526	0.46	-4.36	-0.22
Bogotá (IGBC)	10 904	0.00	1.84	7.90
Buenos Aires (MERVAL)	21 657	1.72	0.20	28.01
México (IPC)	49 170	-0.10	0.21	7.73
Santiago (IPSA)	4 824	-0.24	0.64	16.21
Sao Paulo (BOVESPA)	62 014	0.63	-1.00	2.97

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / BCR prevé menores ingresos tributarios del Gobierno el 2017

El tipo de cambio bajó a un mínimo de más de un mes por una oferta de dólares de empresas, que requieren soles para pagar sus impuestos, y ante un recorte de las posiciones en divisas de los bancos, pese a un avance global del dólar. El sol ganó un 0.18% a 3.266 unidades por dólar frente a las 3.272 soles del cierre del viernes, con negocios por US\$ 176 millones (Datalec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 2.68% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, en el último Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas (IAPM) presentado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se tiene la expectativa de que los ingresos tributarios del Gobierno lleguen al 13.6% del PBI el 2017, cifra que es inferior al 14% que se logró el 2016. El Banco Central de Reserva (BCR) era más optimista y esperaba que se llegue a 14.1% del PBI este año. Sin embargo, en su último Reporte de Inflación redujo su estimado a 13.6%, coincidiendo con el presentado por el MEF. Esta rebaja en la proyección considera el efecto del paquete de medidas aprobadas entre diciembre del 2016 y enero del 2017. El BCR explicó que entre enero y mayo hubo un deterioro de la recaudación del Impuesto a la Renta empresarial, que cayó en 0.6% del PBI. "Este resultado, además de recoger el impacto de la menor dinámica de la economía, también se ha visto afectado negativamente por la aplicación del Régimen Mype Tributario, que implica un menor pago a cuenta de las empresas bajo dicho régimen", afirmó. Adicionalmente, señala que también se contrajo el IGV (-0.3% del PBI), explicado en parte por el menor crecimiento de la demanda interna y la aplicación del IGV Justo que se ha venido aplicando desde febrero de este año y que permite a las mypes postergar el pago del impuesto por tres meses.

Más del 43% de los créditos reprogramados por El Niño puede caer en morosidad

La calidad de la cartera del sistema financiero podría ser afectada por los estragos del fenómeno de El Niño (FEN), advierte el Banco Central de Reserva (BCR). A abril, S/ 2,955 millones de créditos fueron reprogramados, lo que representa el 1.12% de los préstamos totales del sistema financiero, según el BCR. De acuerdo a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el monto reprogramado es mayor (S/ 3,394 millones). De esta cartera reprogramada, S/ 1,286 millones podrían, potencialmente, entrar en morosidad en los siguientes meses, estima el BCR. Es decir, el 43.5% del monto reprogramado tiene riesgo de incumplimiento. Las mayores reprogramaciones se dieron en agricultura, transporte y comunicaciones y comercio, especialmente para aquellas actividades con más exposición a las zonas afectadas por El Niño. En la banca, apenas el 0.85% de sus créditos (S/ 1,987 millones) fue reprogramado. Esto se explica por la diversificación de su cartera en sectores económicos y en zonas geográficas. Los créditos para mediana y pequeña empresa, así como los de consumo, han sido los más reprogramados. La otra cara la muestran las cajas municipales, que han sido las entidades que en mayor proporción han reprogramado (3.6% de su cartera). Esto conduce a que tengan el más alto porcentaje de créditos que podría entrar en mora (2.3% de sus préstamos). En Piura, el 8% de los créditos ha sido reprogramado, seguido por La Libertad y Lambayeque, con 5% y 4.2%, respectivamente, según datos de la SBS. En Lima, el monto reprogramado es el más alto pero solo fue afectado el 0.4% de cartera del sistema financiero en la capital. Si bien la reprogramación alivia la carga de los deudores y no genera mayores provisiones a las entidades financieras, es relevante monitorear la evolución de esos créditos ya que, potencialmente, pueden convertirse en morosos si los deudores no se recuperan de los efectos de El Niño en los siguientes meses, advierte el BCR.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	332	326	333	
Argentina	411	407	399	422	B
Brasil	289	286	286	282	BB
Colombia	201	198	187	202	BBB
Chile	132	132	131	137	AA-
Ecuador	713	714	697	671	-
México	193	193	187	196	BBB+
Panamá	146	147	142	153	BBB
<b>Perú</b>	<b>134</b>	<b>135</b>	<b>127</b>	<b>139</b>	<b>A-</b>
Uruguay	192	195	191	210	BBB-
Venezuela	2 504	2 537	2 481	2 227	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.27	-0.18	-0.49	0.00	-2.68
Real Brasileño	3.28	-0.28	-1.09	0.88	0.85
Peso Mexicano	17.96	0.25	-0.98	-4.11	-13.36
Peso Chileno	661.52	-0.42	0.05	-1.15	-1.32
Peso Argentino	16.15	0.62	1.41	0.79	1.68
Peso Colombiano	2 975.84	0.03	1.49	3.14	-0.87

Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.49	5.48	5.49	6.34	3.46	3.36	3.46	1.81
Microempresas	36.50	36.57	36.50	35.59	20.14	20.17	20.14	18.03
Consumo	46.42	46.40	46.42	43.50	33.49	33.40	33.49	32.93
Hipotecario	8.58	8.59	8.58	9.10	6.23	6.26	6.23	6.54
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.43	0.45	0.43	0.39	0.18	0.18	0.18	0.16
Plazo	3.94	3.95	3.94	4.80	0.66	0.66	0.66	0.28
CTS	2.60	2.39	2.60	2.35	1.10	1.06	1.10	1.07

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

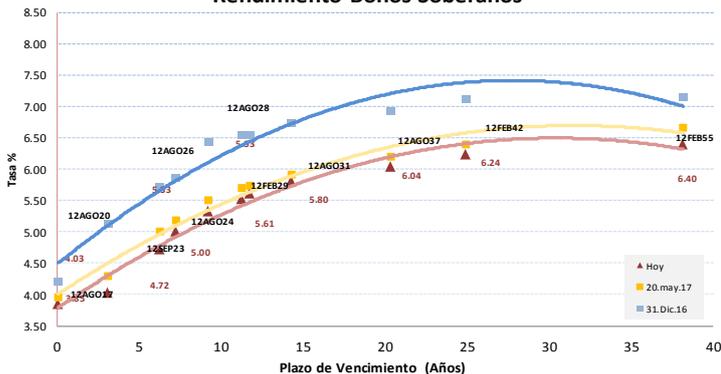


Créditos reprogramados y morosidad potencial por el FEN (Abril del 2017)

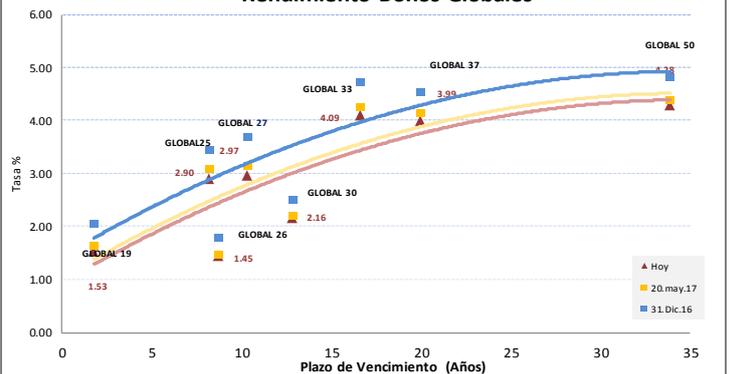
	Créditos reprogramados		Morosidad potencial	
	(S/. Millones)	(% del crédito)	(S/. Millones)	(% del crédito)
Sistema	2,955	1.12	1,286	0.49
Bancos	1,987	0.85	630	0.27
Financieras	293	2.86	210	2.05
CM	646	3.63	414	2.32
CRAC	17	1.49	22	1.95
Edpyme	12	0.69	10	0.54

Fuente: Balances de comprobación y BCRP

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

**Mercado Internacional**

19 de junio de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La inflación de Estados Unidos está un poco floja, pero debería acelerarse junto al aumento de los salarios, dijo el lunes un influyente integrante de la Reserva Federal, lo que reforzó el mensaje de que es improbable que una reciente serie de datos económicos débiles ponga fin a planes para seguir subiendo las tasas de interés. Los comentarios del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, estrecho aliado de la presidenta de la entidad, Janet Yellen, fueron de los primeros luego que el banco central de Estados Unidos elevó las tasas de interés la semana pasada ante una serie de lecturas débiles de inflación. "Este, de hecho, es un muy buen lugar para estar", ya que la tasa de desempleo se ubica en 4.3 por ciento y la inflación alcanza cerca de 1.5 por ciento, dijo Dudley ante la Cámara de Comercio de North Country en Plattsburg, Nueva York. "Estamos muy cerca del pleno empleo. La inflación está un poco más baja de lo que nos gustaría, pero creemos que si las condiciones del mercado laboral siguen ajustándose, los salarios se incrementarán gradualmente y, con eso, la inflación volverá gradualmente al 2 por ciento", sostuvo. Las lecturas de precios han bajado en los últimos meses, planteando interrogantes sobre el plan general de la Fed para impulsar las tasas una vez más al final de año, y en otras tres ocasiones el próximo año. El alza de los tipos de la semana pasada fue la tercera por parte del banco central estadounidense en seis meses. Al ser consultado sobre el llamado "aplanamiento" de los rendimientos en el mercado de bonos, que sugiere que los inversores dudan que el ciclo de endurecimiento de la Fed dure mucho más, Dudley dijo que interrumpir esa política ahora podría elevar el riesgo de un alza de la inflación que pueda dañar a la economía. Agregó que no considera el movimiento del mercado como una señal negativa para la economía de Estados Unidos, sino más bien como algo que refleja la baja inflación y costos de endeudamiento en el extranjero.

Las acciones francesas se destacaron el lunes en una sesión alcista en las bolsas europeas tras la convincente victoria del presidente Emmanuel Macron en elecciones legislativas, mientras que los sectores bancario y minorista se recuperaron tras los recientes descensos. El índice de los principales valores de la bolsa de París subió casi un 1 por ciento luego de que Macron añadió un poco más su mayoría parlamentaria. BNP Paribas, Societe Generale y Credit Agricole apuntalaron la subida del índice. El economista jefe de Berenberg, Holger Schmieding, dijo que Francia podría convertirse en la más fuerte economía de Europa en una década, superando a "una Alemania que se duerme en sus laureles y a un Reino Unido que está dañando sus perspectivas de crecimiento a largo plazo perdiendo su acceso preferencial a su principal mercado, la Unión Europea". El índice de las principales acciones de la zona euro subió un 1.01 por ciento, mientras que el paneuropeo STOXX 600 avanzó un 0.86 por ciento. El sector minorista, castigado el viernes tras el anuncio sorpresivo de que Amazon adquiriera Whole Foods, se recuperó en parte por esperanzas de más compras y fusiones en el sector. El índice del sector subió un 0.8 por ciento, liderado por Ocado con un alza de más del 11 por ciento. El sector bancario avanzó un 1.11 por ciento, impulsado por un alza del 3.4 por ciento de las acciones de Credit Suisse. Los papeles del banco suizo subieron tras comentarios positivos sobre el valor por parte de analistas de Morgan Stanley, Citigroup y Deutsche Bank.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 529	0.68	3.48	8.94
NASDAQ (EE.UU)	6 239	1.42	2.55	15.90
S&P 500 (EE.UU)	2 453	0.83	3.01	9.59
FTSE (Inglaterra)	7 524	0.81	0.71	5.33
DAX (Alemania)	12 889	1.07	1.98	12.26
NIKKEI (Japón)	20 068	0.62	2.43	4.99
SHANGAI (China)	3 144	0.68	1.74	1.31

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró hoy con fuertes ganancias y nuevos récords históricos de su principal referencia, el Dow Jones de Industriales, y el selectivo S&P 500 impulsados por el sector tecnológico. Al cierre de la sesión, el Dow Jones subió un 0.68%. Los operadores en el parque neoyorquino arrancaron la semana apostando decididamente por las compras impulsados por el buen desempeño del sector tecnológico, que animó al Dow Jones y al S&P 500 a conquistar también nuevos máximos históricos intradía. Al final casi todos los sectores en Wall Street cerraron al alza, como el tecnológico (1.53%), el sanitario (1.06%), el financiero (0.64%), el de materias primas (0.61%) y el industrial (0.57%); y bajaron el de empresas de servicios públicos (-0.41%) y el energético (-0.39%). El gigante Apple (2.86%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de JPMorgan Chase (2.19%), Goldman Sachs (1.95%), Nike (1.80%), Home Depot (1.29%), Boeing (1.34%), DuPont (1.32%), Microsoft (1.24%) y United Technologies (1.18%). Al otro lado encabezó las pérdidas la aseguradora Travelers (-0.90%) por delante de Exxon Mobil (-0.83%), Chevron (-0.82%), General Electric (-0.69%), IBM (-0.33%), Johnson & Johnson (-0.21%), Disney (-0.13%), Verizon (-0.11%) y Caterpillar (-0.10%). Fuera de ese índice, los inversores estuvieron muy pendientes de Altaba, la nueva empresa surgida tras la venta de Yahoo al grupo Verizon, que se estrenó hoy en el mercado Nasdaq con una fuerte subida del valor de sus acciones del 3.71%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1149	-0.44	-0.48	-0.51	6.01
YEN Japonés (¥/\$)	111.53	0.59	1.44	0.24	-4.64
LIBRA (€/£)	1.274	-0.36	0.62	-2.29	3.22
FRANCO Suizo (F/\$)	0.976	0.25	0.71	0.29	-4.25
YUAN Chino (¥/\$)	6.820	0.13	0.31	-0.95	-1.81

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se apreció hoy frente al euro y ante el resto de las divisas importantes después de comentarios positivos sobre el estado de la economía de EEUU por parte de representantes de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1149 dólares mientras que por un dólar se pagaba 0.8969 euros. La moneda estadounidense avanzó frente a la japonesa, con un cambio de 111.53 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. El presidente de la Fed en Nueva York, William Dudley, afirmó hoy tener "mucha confianza" en que EEUU "aún tiene un largo camino que recorrer" en su expansión económica, considerada ya la tercera más larga de la historia del país. Las declaraciones de Dudley se producen después de que el Banco Central anunciara la semana pasada un incremento de los tipos de interés hasta el rango de entre 1% y 1.25%, algo que tradicionalmente anima a los inversores a comprar dólares.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.25	25	25	75
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

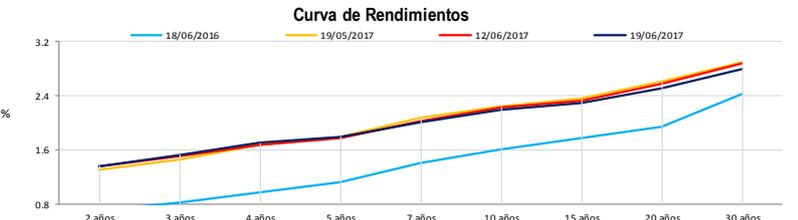
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 243.4	1 253.7	-10.3	-22.5	-12.5	91.1
Plata (\$/oz)	16.5	16.7	-0.2	-0.5	-0.4	0.6
Cobre (\$/TM)	5 702.8	5 639.0	63.8	-40.3	37.5	179.8
Zinc (\$/TM)	2 544.8	2 512.3	32.5	68.8	-59.3	-13.0
Estaño (\$/TM)	19 675.0	19 795.0	-120.0	495.0	-875.0	-1 530.0
Plomo (\$/TM)	2 107.0	2 091.0	16.0	76.5	32.8	107.5
Aluminio (\$/TM)	1 874.5	1 856.0	18.5	-5.0	-67.3	170.5
Molibdeno (\$/lb)	7.3	7.3	-	-0.3	-1.1	0.7
WTI (\$/barril)	44.2	44.7	-0.5	-1.9	-6.1	-9.5
Brent (\$/barril)	46.3	46.7	-0.4	-1.2	-7.1	-9.1

Precios Spot

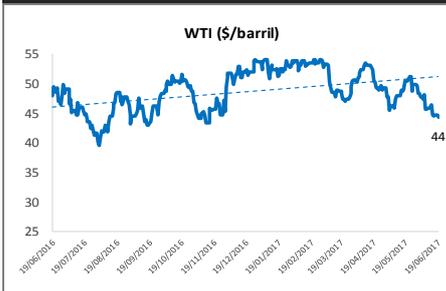


**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.36	4	17	66
3 Años	1.52	5	7	71
5 Años	1.79	4	-14	68
10 Años	2.19	4	-26	58
15 Años	2.28	3	-29	52
20 Años	2.50	2	-29	57
30 Años	2.79	1	-28	37



**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