

Mercado Nacional y Regional

23 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) finalizó la sesión con indicadores negativos, afectada por una toma de ganancias en acciones líderes, después de tres jornadas consecutivas de un mercado comprador. Al cierre de la sesión el índice general perdió 0.31% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado bajó en 0.61%. En la jornada se cotizaron acciones de 53 empresas, de las que 15 subieron, 24 bajaron y 14 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 102.8 millones (US\$ 31.7 millones) en 578 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Minera El Brocal (10.0%), Minera Volcán clase A (5.56%), Consorcio Cementero del Sur (3.55%), Apple (2.52%) y BBVA Banco Continental (2.50%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Candente Copper (-10.0%), Andino Investment Holding (-4.72%), Minera Volcán (-3.30%), Minera Atacocha (-2.89%) y Scotiabank Perú (-2.65%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: construcción (0.22%) e industrial (0.10%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 396	-0.31	4.69	11.75
Lima (ISBVL)	25 391	-0.61	3.23	7.69
Bogotá (IGBC)	10 975	0.15	0.41	8.60
Buenos Aires (MERVAL)	23 262	1.58	9.16	37.50
México (IPC)	51 280	-0.10	-0.75	12.35
Santiago (IPSA)	5 128	0.26	2.14	23.52
Sao Paulo (IBOVESPA)	70 478	0.67	8.26	17.02

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio venta / Moody's mantuvo nota del Perú en A3 con perspectiva estable**

El tipo de cambio se mantuvo estable al cierre de la sesión cambiaria, porque las ventas de dólares de inversores extranjeros fueron contrarrestadas por las compras de divisas del Banco Central, en medio de un retroceso global del billete verde. Al final de la jornada la moneda peruana cerró sin cambios con respecto al miércoles a 3.238 unidades por dólar, con negocios por US\$ 529.7 millones (Datatec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.52% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

Por otro lado, la calificadora internacional de riesgo crediticio, Moody's, decidió mantener la calificación del Perú en A3 con perspectiva estable, afirmó el premier y ministro de Economía y Finanzas, Fernando Zavala. Este año, el Perú afrontó dos shocks que afectaron el desarrollo de la economía, como El Niño costero y los escándalos de Lava Jato. El primero de estos obligó al país a incrementar la meta de déficit fiscal de este año de 2.5% a 3% del PBI y para el 2018 de 3% a 3.5%, para financiar el plan de reconstrucción con cambios. Además de la resistencia a los shocks, destacada por Zavala, Moody's señala otras dos causas para mantener la calificación peruana, que son la credibilidad fiscal y la continuación de reformas para mejorar la institucionalidad. Respecto al tema fiscal, destaca que a pesar del aumento de la meta de déficit, la deuda pública se mantendrá por debajo del 28.5% del PBI al 2019. Mientras que en las reformas afirman que pese a los esfuerzos, lograrlas tomará tiempo. Moody's señala que mejorar la calificación dependerá de un aumento sustancial de los niveles de ingresos o un fortalecimiento significativo de los indicadores de gobernanza, especialmente en relación con las instituciones políticas, la corrupción y la economía informal. Si esto no sucede, se podría bajar la nota.

**Utilidades de la banca suben, pero su morosidad también**

Las utilidades netas de los bancos se aceleraron en julio y avanzaron 3.8% anualizado, luego de que al cierre del 2016 crecieron 2.64%. Las entidades bancarias registraron utilidades netas por S/ 4,149.9 millones a julio. Así, la mayoría de los bancos (nueve de 16) logró aumentar ganancias, y en los restantes este indicador se redujo, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). El aumento de los beneficios netos se relaciona con el leve incremento de los ingresos financieros en 1.1% anualizado, según datos de la SBS. Las ganancias por valorización de inversiones aumentaron considerablemente en 185.4%. Sin embargo, los créditos directos apenas se incrementaron en 0.9% por el enfriamiento de la economía. Por el lado de los egresos, los gastos financieros bajaron 4.1%; aunque dentro de estos gastos, las obligaciones con el público aumentaron 16.4% (principalmente intereses generados por los depósitos). Entretanto, los gastos administrativos reportaron un leve aumento del 2% en el periodo analizado. Así, los gastos de personal apenas se incrementaron en 0.6%, según cifras de la SBS. Si bien las utilidades de la banca aumentaron, también lo hizo el índice de morosidad. Este subió de 2.85% en julio del 2016 a 3.12% en julio del presente año. Esto influyó en el aumento de las provisiones por riesgo de incobrabilidad de créditos de S/ 2,897 millones a S/ 3,038 millones (4.9%), según cifras del supervisor. A su vez, la rentabilidad patrimonial (ROE) de la banca disminuyó de 20.16% a 19.02% en el periodo analizado. Solo la cuarta parte de los bancos logró un mayor rendimiento.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	334	334	338	
Argentina	408	409	406	444	B
Brasil	274	276	271	270	BB
Colombia	206	203	201	204	BBB
Chile	128	125	120	133	AA-
Ecuador	642	638	634	684	-
México	191	189	190	187	BBB+
Panamá	142	140	142	141	BBB
<b>Perú</b>	<b>137</b>	<b>135</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>A-</b>
Uruguay	185	182	179	184	BBB-
Venezuela	3 177	3 063	3 028	2 918	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.00	-0.09	-0.25	-3.52
Real Brasileño	3.14	-0.65	-0.32	-0.13	-3.47
Peso Mexicano	17.69	0.15	0.13	-0.23	-14.67
Peso Chileno	640.81	-0.03	-0.71	-1.67	-4.41
Peso Argentino	17.24	0.14	0.16	-1.19	8.54
Peso Colombiano	2 981.86	-0.10	0.44	-1.60	-0.67

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	5.03	5.03	4.98	6.15	2.49	2.49	2.57	3.54
Microempresas	36.60	36.60	36.77	36.73	20.12	20.12	23.03	24.88
Consumo	47.62	47.62	47.30	44.15	33.62	33.62	33.91	32.51
Hipotecario	8.36	8.36	8.49	8.97	6.07	6.07	6.01	6.47
Tasas Pasivas								
Ahorro	0.45	0.45	0.39	0.44	0.16	0.16	0.17	0.20
Plazo	3.88	3.88	3.90	4.14	0.73	0.73	0.70	0.33
CTS	3.17	3.17	3.04	3.55	1.44	1.44	1.16	1.39

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ranking de utilidades netas del sistema**

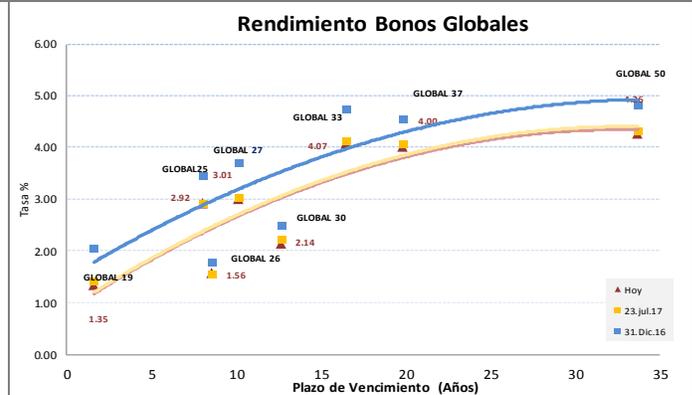
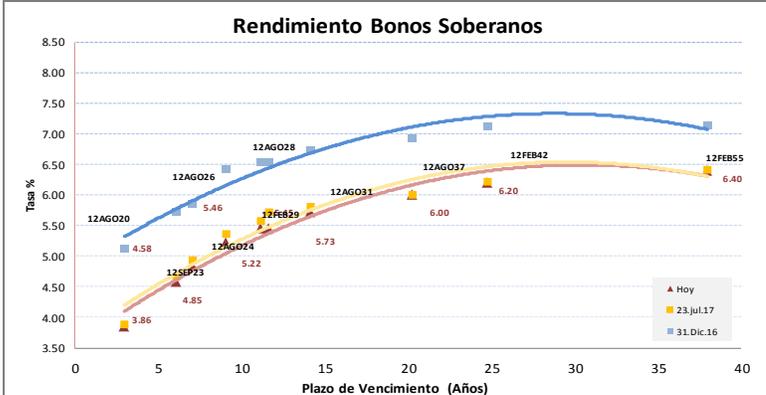
	A Jul. 17	A Jul. 16	Var (%)	ROE %
BCP	1710.5	1637.0	4.5%	22.4
BBVA Continental	766.0	742.9	3.1%	19.9
Scotiabank	668.0	645.4	3.5%	16.4
Interbank	495.6	498.5	-0.6%	21.1
Milabanco	178.3	148.6	20.0%	24
Banbif	50.0	60.3	-17.1%	9.9
Falabella	46.6	59.1	-21.2%	10.7
Citibank	92.4	57.2	61.7%	16.4
Ripley	33.1	40.7	-18.7%	16.5
Santander	39.6	37.9	4.6%	11.7
Banco GNB	25.0	28.0	-10.5%	7.3
Financiero	10.0	20.3	-50.4%	3.2
Comercio	20.8	19.4	7.7%	13.7
Azteca	2.4	8.8	-72.8%	5.5
Cencosud	3.5	-1.1	-	5.7
Banco ICB	7.9	-6.2	-	5.6
Deutsche Bank Perú	-	-	-	-
<b>Total banca</b>	<b>4149.9</b>	<b>3996.7</b>	<b>3.8%</b>	<b>19.02</b>

Fuente: SBS

**Calificaciones crediticias de las principales economías de América del Sur**

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	Aa3	A
Colombia	BBB	Baa2	BBB
Brasil	BB	Ba2	BB
Argentina	B	B3	B

Fuente: Agencias Calificadoras



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

23 de agosto de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La actividad manufacturera de Japón se expandió a su mayor ritmo en tres meses en agosto, debido a un repunte de las órdenes domésticas y de exportación, mostró el miércoles un sondeo preliminar, lo que apunta a que la demanda global sigue pujante. La lectura preliminar del Índice de Gerentes de Compra (PMI) de Japón elaborado por Markit/Nikkei subió a 52.8 puntos en agosto según una base ajustada por estacionalidad, desde una cifra final de 52.1 en julio. Las señales de debilitamiento en junio y julio, especialmente en las órdenes de exportación, habían generado preocupaciones de que la demanda global estuviese perdiendo fuerza después de un sólido comienzo de año. Pero la cifra preliminar de agosto mostró que la producción industrial, las nuevas órdenes y el empleo crecieron a un ritmo mayor que en el mes previo. El índice también se mantuvo sobre el umbral de 50 puntos, que separa a la expansión de la contracción en la actividad, por duodécimo mes consecutivo y alcanzó su mayor nivel desde mayo. "La expansión sigue siendo apuntalada por una mezcla de fortalecimiento de la demanda de fuentes domésticas y externas" dijo Paul Smith de IHS Markit, que recopila el sondeo. "Panelistas reportaron entre las áreas de crecimiento en agosto a los proyectos de obras públicas y mayores ventas al Sudeste de Asia", agregó. El índice preliminar de nuevas órdenes subió a 52.7 desde la cifra final de 51.8 en julio. Si se confirma, sería su cola más alta en tres meses. El índice de nuevas órdenes de exportación creció a 52.2 desde 50.9 en el mes previo.

La agencia crediticia Fitch ha lanzado una advertencia al Gobierno estadounidense en relación a la financiación de sus gastos y al techo de la deuda federal, y apunta a que debe demostrar tener "capacidad para implantar una política fiscal coherente", o, en caso contrario, el país podría perder la "triple A" o máxima nota de solvencia como emisor soberano. En este sentido, la calificadora de crédito explica que en las próximas semanas la Administración presidida por Donald Trump deberá acordar en el Congreso los niveles de gasto para el ejercicio fiscal de 2018 con el fin de evitar el cierre del Gobierno en octubre, algo que para Fitch no tendría ningún impacto sobre la calificación "AAA". No obstante, si que ve "implicaciones potencialmente negativas" en el caso de que no se tome pronto una decisión sobre el techo de deuda federal o se dé prioridad al pago del servicio de la deuda sobre otras obligaciones sin elevar ese límite de deuda, ya que se trata de una situación que "no es compatible con el grado de calidad extrema". De esta forma, para Fitch lo importante es llegar a un acuerdo en los plazos previstos en cuanto al límite de deuda sin la existencia de retrasos que pongan en peligro la capacidad del Tesoro norteamericano de cumplir con sus obligaciones, mientras que no lo es tanto un cierre del Gobierno en octubre, situación que únicamente pondría en relieve las trabas que plantean las diferencias políticas para sacar adelante un presupuesto. El Congreso reanuda su actividad el próximo 5 de septiembre por lo que los políticos estadounidenses solo contarán con 12 días laborales para aprobar un incremento del techo de gasto, si bien, Fitch cree que "a pesar de las dificultades existe una fuerte voluntad política". Por último, la agencia indicó que aunque finalmente se eleve el techo de deuda, la incertidumbre en torno a las perspectivas fiscales y de endeudamiento a corto plazo "seguirán existiendo".

	Cierre	Var 1-d*	Var 30-d*	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 812	-0.40	1.39	10.37
NASDAQ (EE.UU)	6 278	-0.30	-2.07	16.63
S&P 500 (EE.UU)	2 444	-0.35	-1.05	9.17
FTSE (Inglaterra)	7 383	0.01	0.07	3.36
DAX (Alemania)	12 174	-0.45	-0.28	6.04
NIKKEI (Japón)	19 435	0.26	-2.71	1.68
SHANGAI (China)	3 288	-0.08	1.14	5.93

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 0.40%, arrastrado por las amenazas del presidente Donald Trump con un "cierre de Gobierno" si no se aprueban los fondos para construir un muro en la frontera con México. Los operadores en el parque neoyorquino apostaron todo el día por las ventas, arrastrados por unas polémicas declaraciones de Trump, quien amenazó este martes en Arizona con un "cierre de Gobierno" si el Congreso no aprueba fondos para construir un muro en la frontera. Por otro lado, los inversores quedaron a la espera de su gran cita de la semana, que tendrá lugar este viernes en Jackson Hole (Wyoming), cuando se celebre el encuentro de gobernadores de los principales bancos centrales del mundo. Al final, los seces en Wall Street terminaron divididos entre los descensos del sanitario (-0.58%), el industrial (-0.57%), el tecnológico (-0.07%) y el financiero (-0.02%) y los avances del energético (0.65%) y el de materias primas (0.43%). Johnson & Johnson (-1.41%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Walt Disney (-1.24%), Cisco Systems (-1.12%), Nike (-0.96%), Caterpillar (-0.92%), Visa (-0.86%), General Electric (-0.85%), 3M (-0.79%), Boeing (-0.69%) y Microsoft (-0.60%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias United Technologies (1.16%), por delante de IBM (0.80%), Pfizer (0.27%), Chevron (0.24%), Apple (0.13%), JPMorgan Chase (0.12%) e Intel (0.03%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO ( \$/€ )	1.1807	0.38	0.34	1.42	12.27
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.04	-0.48	-1.04	-1.85	-6.77
LIBRA (\$/£)	1.280	-0.19	-0.71	-1.75	3.73
FRANCO Suizo ( \$/¢ )	0.965	-0.30	-0.06	2.02	-5.28
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.659	-0.05	-0.49	-1.37	-4.12

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó hoy ante el euro y la mayoría de divisas importantes en otra jornada de incertidumbre respecto a la agenda de la Administración Trump y la reunión que celebrará la Reserva Federal el viernes. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1807 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8469 euros. La divisa estadounidense perdió terreno ante la japonesa, con un cambio de 109.04 yenes por dólar, así como ante el dólar canadiense y el franco suizo, mientras que lo ganó ante la libra esterlina y el peso mexicano. En la bajada del dólar siguió pesando la incertidumbre política después de que el presidente Donald Trump sugiriera anoche una paralización del Gobierno para financiar un muro en la frontera con México y generara dudas sobre el futuro del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Por otra parte, los inversores esperan que la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, se pronuncie el viernes en el estado de Wyoming sobre un posible tercer incremento este año de los tipos de interés en EEUU.

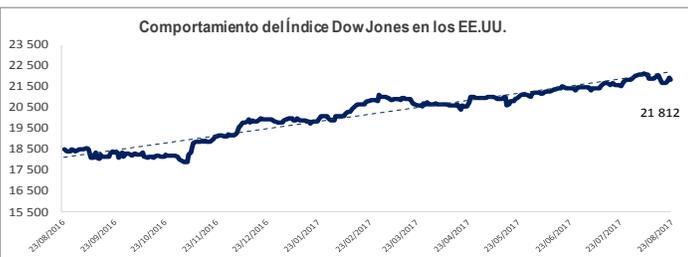
Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.25	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.25	0	0	0
CANADÁ	0.75	0	0	25
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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

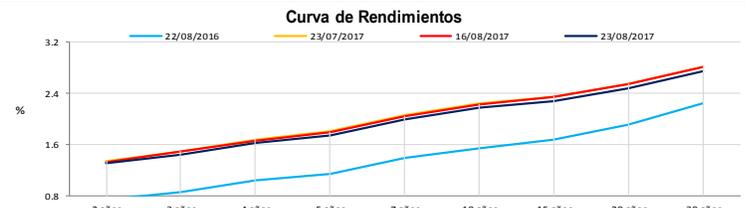
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 291.0	1 285.1	5.8	7.7	35.5	138.7
Plata (\$/oz)	17.1	17.0	0.1	-0.0	0.6	1.2
Cobre (\$/TM)	6 537.3	6 547.3	-10.0	40.8	542.5	1 014.3
Zinc (\$/TM)	3 089.5	3 110.0	-20.5	-18.0	306.0	531.8
Estaño (\$/TM)	20 670.0	20 490.0	180.0	535.0	290.0	-535.0
Plomo (\$/TM)	2 350.0	2 389.8	-39.8	-147.5	116.5	350.5
Aluminio (\$/TM)	2 101.3	2 086.5	14.8	1.3	210.8	397.3
Molibdeno (\$/lb)	8.4	8.4	-	-0.3	1.0	1.8
WTI (\$/barril)	48.3	47.6	0.6	1.5	2.1	-5.5
Brent (\$/barril)	51.8	51.1	0.7	1.9	3.6	-3.6

Precios Spot

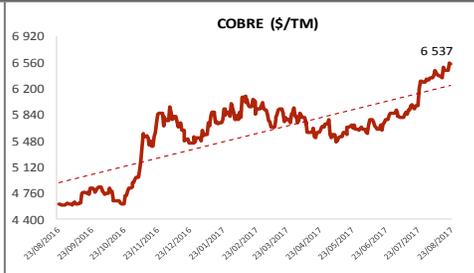
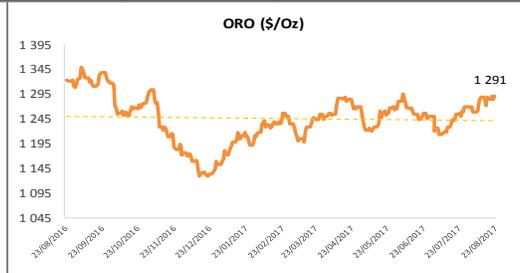
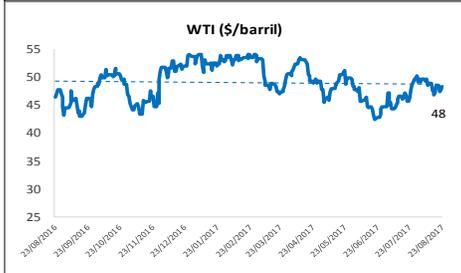


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.31	-2	12	55
3 Años	1.45	-3	-1	59
5 Años	1.75	-4	-18	61
10 Años	2.17	-5	-28	62
15 Años	2.27	-5	-30	61
20 Años	2.48	-4	-32	59
30 Años	2.75	-4	-32	52



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