

Mercado Nacional y Regional 24 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores negativos, por segunda sesión consecutiva, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores de energía y minería. El índice general disminuyó en 0.76% mientras que el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas se redujo en 0.34%. En la jornada se negociaron S/ 141 millones (US\$ 43 millones) en 543 operaciones. Cotizaron acciones de 60 empresas de las que 18 subieron, 24 bajaron y 18 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Universal Textil de inversión (25.0%), Technology Select Sector Fund (3.91%), EAFE ETF (3.64%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria comunes (2.96%) y Dow Jones ETF Trust comunes (2.04%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Industria Textil Piura (-23.08%), Futura Consorcio Inmobiliario de inversión (-11.11%), Explosivos de inversión (-8.94%), Cervecerías Peruanas Backus de inversión (-6.70%) y Red Eagle Mining (-4.08%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 015	-0.76	3.02	2.88
Lima (ISBVL)	24 285	-0.34	-0.24	3.00
Bogotá (IGBC)	10 758	0.01	6.12	6.45
Buenos Aires (MERVAL)	21 685	0.76	2.43	28.18
México (IPC)	49 494	0.92	0.16	8.44
Santiago (IPSA)	4 871	0.77	0.46	17.34
Sao Paulo (IBOVESPA)	63 257	0.95	-1.76	5.03

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta / Desciende rentabilidad patrimonial de los cuatro bancos más grandes a abril

La moneda peruana se apreció, ante una mayor demanda y después de la rápida alza de la divisa extranjera en los días previos. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.267 por unidad, con negocios por 287 millones de dólares (Datalec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.65%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, la rentabilidad de la mayoría de los bancos se redujo en abril, acorde con la desaceleración de la economía y en el enfriamiento de los créditos. El índice de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de la banca descendió a 19.19% al cierre de abril, desde un nivel de 20.96% reportado en similar periodo del 2016, según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Para la mayoría de los bancos (11 de 16), este indicador clave retrocedió. No escaparon de esa tendencia las cuatro instituciones más grandes (BCP, BBVA Continental, Interbank, y Scotiabank). Además el bajo dinamismo de la colocación de créditos afectó los resultados financieros netos de las entidades bancarias. La principal fuente de ingreso directos, solo aumentó 2.16% a abril del 2017 con relación al mismo periodo del año pasado. Así la utilidad neta de la banca llegó a S/ 2,286 millones, lo que implica que apenas creció 1.37% respecto de un año atrás. Los bancos obtuvieron ingresos financieros por S/ 9,775 millones, cifra que representa un descenso de 2.16% frente a abril del 2016. Si bien los gastos financieros se redujeron en 16.77% las obligaciones con el público (intereses que pagan las instituciones bancarias por los depósitos) se incrementaron en 18.7%, lo que atenuó el avance de las utilidades netas de los bancos.

La AAFM con meta a contribuir en la modernización del marco regulatorio de los fondos mutuos

La expansión económica peruana generó en años recientes un considerable aumento de personas con excedentes, muchas de las cuales están ávidas en invertir ese dinero. En esa coyuntura, una de las alternativas más demandadas son los fondos mutuos. A la fecha, las empresas administradoras de fondos mutuos son el segundo mayor inversionista institucional del país (después de las AFP). Y si bien el negocio se ha expandido, aún está lejos de consolidarse o de tener la envergadura de otros mercados de la región. Fue en ese contexto en el que los jugadores de este negocio presentaron hace unas semanas la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos (AAFM). Confirmada actualmente por cinco de las ocho firmas administradoras de fondos (Scotiabank, BBVA, BCP, BCP Asset Management Continental, Interfondos y Credicorp Capital Sociedad Administradora de Fondos), esta asociación tiene como objetivo principal coordinar esfuerzos para dar a conocer la industria, sus beneficios y posicionarla como una de las mejores alternativas de ahorro e inversión entre los participantes y el público en general. También tiene objetivos en el campo regulatorio. En ese sentido, según Fernando Osorio, secretario general de la AAFM, el gremio tiene como meta contribuir con el perfeccionamiento y la modernización del marco regulatorio de fondos mutuos. Arturo Morán, presidente de la AAFM, añade que están en conversaciones con las otras tres administradoras de fondos mutuos (Diviso, AdCap y Promoinvest), a fin de que se integren al gremio. "La idea es que todos los que están en este negocio pasen a ser parte de la asociación", añade que la idea de estos fondos es que complementen su oferta actual y permitan a las personas que decidan repatriar sus capitales encontrar una oferta de productos tan completa como la que encontrarían en el exterior. Aunque es difícil proyectar cuáles serían los fondos que obrguen mejores rebornos a los participantes, hay varias señales, afirmó Morán.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	326	326	331	328	
Argentina	415	420	419	414	B
Brasil	281	280	258	263	BB
Colombia	197	197	201	195	BBB
Chile	133	133	137	140	A+
Ecuador	650	663	671	722	B
México	192	194	197	197	BBB+
Panamá	147	147	153	149	BBB
Perú	128	132	139	137	BBB+
Uruguay	206	205	207	203	BBB-
Venezuela	2 180	2 216	2 230	2 152	CCC

Fuente: Reuters

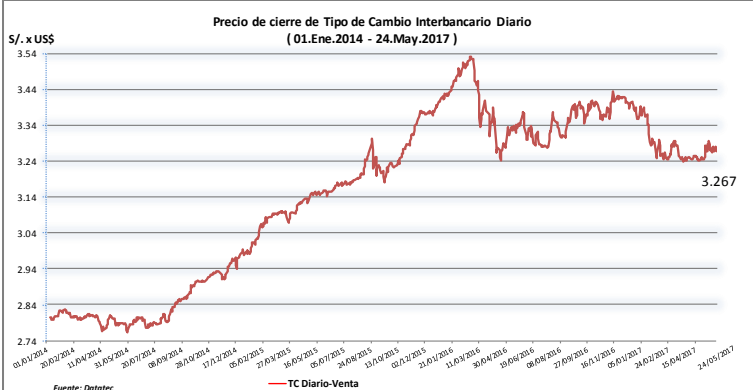
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.27	-0.46	-0.27	0.71	-2.65
Real Brasileño	3.28	0.23	4.41	4.79	0.69
Peso Mexicano	18.44	-1.02	-1.81	-1.53	-11.02
Peso Chileno	672.42	-0.27	0.49	2.63	0.30
Peso Argentino	16.09	-0.05	3.07	4.51	1.31
Peso Colombiano	2 907.94	-0.02	0.33	1.20	-3.13

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	5.87	5.89	5.92	6.22	3.22	3.20	3.15	2.17
Microempresas	37.53	37.53	36.83	35.56	26.09	26.15	19.79	16.47
Consumo	47.09	47.15	46.19	42.77	33.75	33.74	33.21	32.29
Hipotecario	8.68	8.68	8.70	9.19	6.30	6.28	6.28	6.65
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	0.39	0.41	0.47	0.17	0.17	0.17	
Plazo	4.16	4.17	4.15	4.81	0.67	0.66	0.58	0.30
CTS	2.40	2.40	3.24	2.42	1.05	1.05	1.44	1.08

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



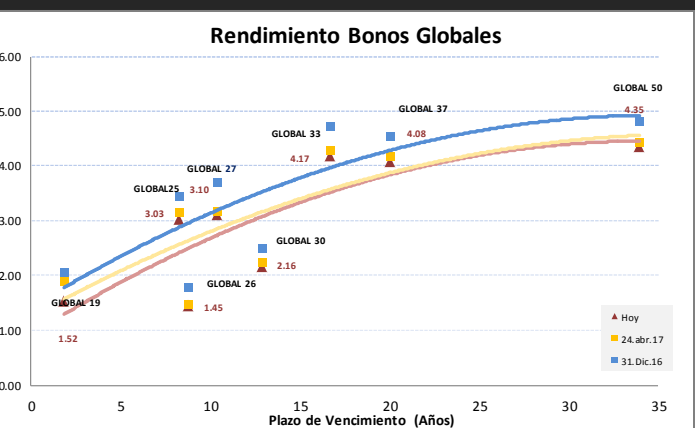
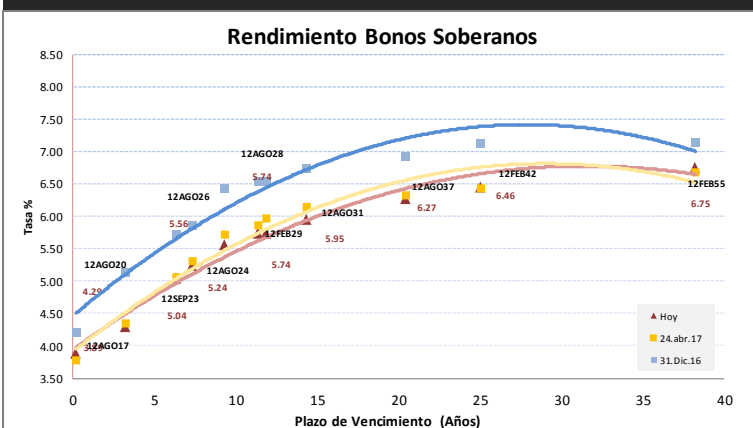
Patrimonio administrado por la industria de fondos mutuos por país (Expresado en millones de US\$)

AÑO	PERÚ	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	COLOMBIA	MÉXICO
2012	7.055	39.409	9.256	1.110.932	25.301	114.815
2013	5.908	40.868	11.246	1.053.990	23.181	124.452
2014	6.286	45.820	15.656	1.012.848	22.354	124.719
2015	6.181	41.291	16.314	766.909	17.717	110.803
2016	7.556	47.150	20.456	1.071.532	21.478	97.326

Participes en la industria de fondos mutuos por país (Expresado en miles)

AÑO	PERÚ	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	COLOMBIA	MÉXICO
2012	316	1.678	106	11.092	1.329	2.228
2013	313	1.817	111	10.987	1.585	2.107
2014	352	1.994	122	11.479	1.329	2.059
2015	385	2.084	142	11.689	1.452	2.120
2016	420	2.125	236	12.270	1.475	2.179

Fuente: SMV, AAFM, CHILE, FIAFIN, CAFCI, ANBIMA



Mercado Internacional

24 de mayo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La agencia Moody's Investors Services rebajó el miércoles la calificación crediticia de China por primera vez en casi 30 años, y dijo que espera que la fortaleza financiera de su economía se erosione en los próximos años a medida que el crecimiento se ralentice y la deuda continúa aumentando. La baja de la nota de un escalón en la calificación crediticia en moneda local y extranjera, a "A1" desde "AA3", viene en momentos en que Pekín debe lidiar con un aumento en los riesgos financieros tras años de estímulo impulsado por los préstamos. El Ministerio de Finanzas de China dijo que la rebaja, la primera de Moody's para el país desde 1989, sobreestima los riesgos para la economía y se basa en una "metodología inapropiada". Los líderes chinos han identificado la contención de los riesgos financieros y las burbujas de activos como una prioridad este año. Pese a ésto, las autoridades se han movido con cautela para evitar frenar al crecimiento económico, elevando con cautela las tasas de interés a corto plazo. Al mismo tiempo, la necesidad de Pekín de cumplir los objetivos oficiales de crecimiento probablemente haga que la economía dependa cada vez más del estímulo, dijo Moody's. Aunque es posible que la rebaja eleve ligeramente el costo del endeudamiento para el Gobierno chino y las empresas estatales, la nota sigue cómodamente dentro del rango del grado de inversión. El índice compuesto de Shanghai cayó más de un 1 por ciento en las primeras operaciones antes de reorientar sus pérdidas, y la moneda china en el mercado offshore perdió casi un 0,1 por ciento frente al dólar al conocerse la noticia de la rebaja.

Los funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos acordaron que debían hacer una pausa en las alzas de las tasas de interés hasta que observen evidencia de que una reciente desaceleración de la economía fue algo transitorio, indicaron el miércoles las minutas del último encuentro de política monetaria. Casi todos los funcionarios que participaron en la reunión del 2 y 3 de mayo dijeron también que estaban a favor de iniciar el proceso para desactivar este año las enormes tenencias de deuda del Tesoro y préstamos respaldados por hipotecas del banco central estadounidense. La visión sobre las tasas de interés de corto plazo, que según las minutas fue "en general" compartida por los nueve funcionarios que este año tienen poder de voto en el comité que fija los tipos, arroja ciertas dudas en torno a las apuestas de Wall Street de un alza de las tasas en el encuentro del 13 y 14 de junio. Los funcionarios de la Fed, no obstante, dejaron en claro que sus expectativas básicas apuntan al retorno de un fuerte crecimiento económico. Sin embargo, las minutas fueron el más nuevo indicio de la cautela de la Fed en su política de endurecimiento monetario, que comenzó en diciembre del 2015 desde niveles cercanos a cero. El crecimiento de la economía estadounidense se desaceleró con fuerza en el primer trimestre y el grupo más amplio de 16 funcionarios de la Fed en el encuentro de este mes examinó extensamente por qué había sucedido, y por qué una medición sobre el desempeño de la inflación subyacente también cayó y se alejó de su meta de una inflación del 2 por ciento. Muchos de los funcionarios dijeron que la reciente solidez del mercado de la vivienda y de inversiones de renta fija eran acontecimientos bienvenidos, y en general acordaron que la desaceleración en el gasto del consumidor a principios de año podría ser algo temporal.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 012	0.36	1.20	6.32
NASDAQ (EE.UU)	6 163	0.40	2.99	14.49
S&P 500 (EE.UU)	2 404	0.25	1.27	7.39
FTSE (Inglaterra)	7 515	0.40	3.44	5.21
DAX (Alemania)	12 643	-0.13	1.51	10.12
NIKKEI (Japón)	19 743	0.66	4.59	3.29
SHANGAI (China)	3 064	0.07	-2.09	-1.27

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1219	0.32	0.54	3.23	6.67
YEN Japonés (¥/\$)	111.49	-0.26	0.60	1.57	-4.68
LIBRA (£/€)	1.297	0.08	0.02	1.38	5.12
FRANCO Suizo (f/\$)	0.973	-0.31	-0.60	-2.29	-4.51
YUAN Chino (¥/\$)	6.890	0.07	0.17	0.08	-0.79

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró al alza y el índice S&P 500 logró un nuevo récord, mientras que sus otras dos referencias también terminaron en positivo, después de conocerse las actas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed). Al cierre de las operaciones el Dow Jones de Industriales avanzó 0.36%, el índice compuesto de Nasdaq ganó 0.40% y el selectivo S&P 500 progresó en 0.25% teniendo estos niveles nunca antes vistos. Los operadores en el parque neoyorquino celebraron con ganancias y un nuevo récord del S&P 500 las actas de la última reunión sobre política monetaria que celebró el banco central estadounidense a comienzos de mes. Casi todos los sectores en Wall Street cerraron en positivo, como el tecnológico (0.36%), el industrial (0.20%), el sanitario (0.16%), el financiero (0.11%) y el de materias primas (0.02%) mientras que solo cerró a la baja el energético (-0.32%). Goldman Sachs (2.01%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Coca-Cola (1.44%), DuPont (1.34%), McDonald's (1.14%), Visa (1.01%), Boeing (0.96%), Intel (0.73%), Walt Disney (0.64%), Merck (0.59%) y Procter & Gamble (0.49%), mientras que al otro lado de la tabla encabezaron las pérdidas General Electric (-1.59%) por delante de Verizon (-0.97%), Cisco Systems (-0.85%), Walmart (-0.43%), Nike (-0.36%), Exxon Mobil (-0.36%), Pfizer (-0.31%), Apple (-0.30%), 3M (-0.12%) y American Express (-0.10%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

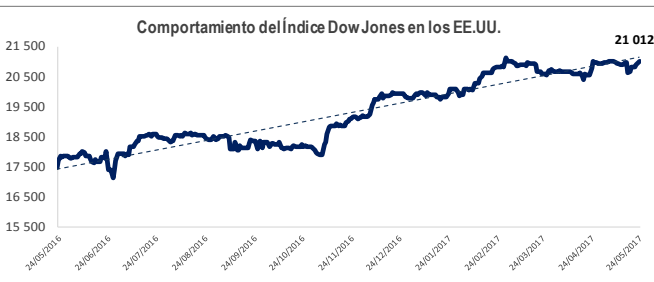
El dólar se depreció hoy ante el euro y otras divisas importantes tras conocerse las actas de la última reunión de la Reserva Federal, que no incluyeron una apuesta clara hacia una subida de las tasas de interés de referencia en junio. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1219 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8913 euros. La moneda estadounidense retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 111.49 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense y el peso mexicano. La Reserva Federal (Fed) hizo públicas hoy las actas de la reunión del 2 y 3 de mayo y que, entre otros puntos, dijo que sería "apropiado" revisar "pronto" las tasas de interés de referencia. Según los analistas, esa posición enfrió la posibilidad de que en junio haya un nuevo incremento, y además la Fed expresó ciertas cautelas sobre la marcha general de la economía. Los operadores de divisas creen que un incremento en las tasas de interés beneficiará al dólar porque la decisión, cuando se aplique, atraerá más capitales externos, por lo que cualquier señal en contra genera una depreciación del dólar en los mercados.

	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

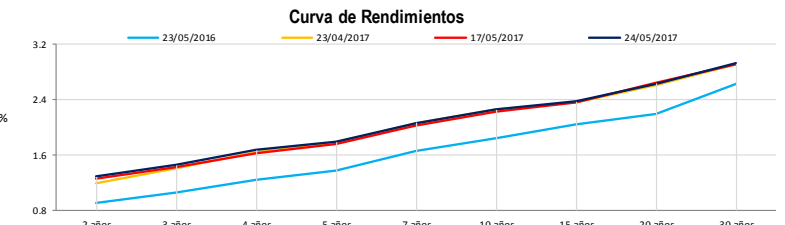


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 258.8	1 251.2	7.6	-2.4	-17.4	106.5
Plata (\$/oz)	17.2	17.1	0.2	0.3	-0.7	1.3
Cobre (\$/TM)	5 662.5	5 695.0	-32.5	70.0	38.0	139.5
Zinc (\$/TM)	2 625.0	2 648.0	-23.0	78.8	35.0	67.3
Eslañón (\$/TM)	20 526.0	20 678.0	-152.0	-14.0	839.5	-679.0
Plomo (\$/TM)	2 048.8	2 070.3	-21.5	-46.0	-114.3	49.3
Aluminio (\$/TM)	1 942.5	1 940.5	2.0	20.8	4.3	238.5
Molibdeno (\$/lb)	8.4	8.4	-	-0.1	-0.7	1.8
WTI (\$/barril)	51.1	51.2	-0.1	2.0	2.2	-2.6
Brent (\$/barril)	53.4	53.7	-0.3	2.0	2.3	-2.0

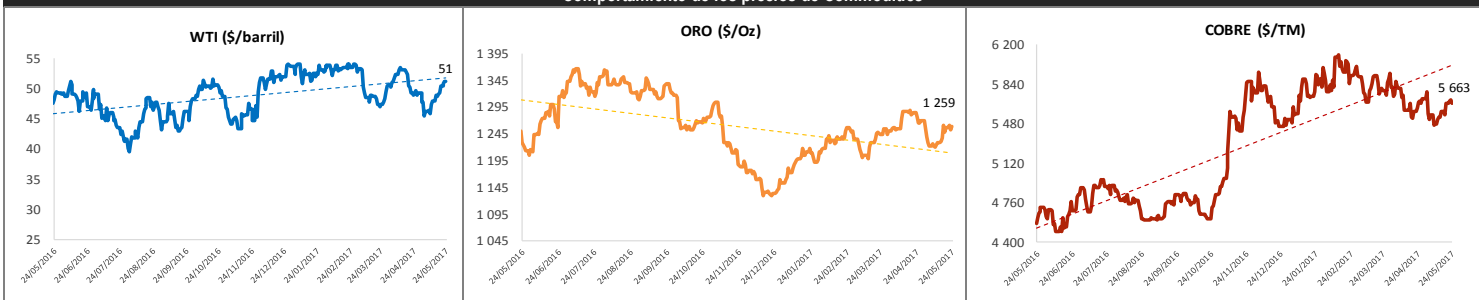
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.29	-3	9	36
3 Años	1.45	-4	-0	37
5 Años	1.79	-4	-14	38
10 Años	2.25	-3	-19	39
15 Años	2.37	-3	-20	31
20 Años	2.62	-3	-17	41
30 Años	2.93	-2	-14	28



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: Natalia J. Llanusa Ramirez
nllanusa@bn.com.pe