

**Mercado Nacional y Regional**

26 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores positivos por segunda sesión consecutiva apoyada por compras selectivas de acciones de los sectores construcción y minería. El índice general aumentó en 0.27% mientras que el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas creció en 0.23%. En la jornada se negociaron S/ 30.7 millones (US\$ 9.5 millones) en 504 operaciones. Cotizaron acciones de 47 empresas de las que 22 subieron, 9 bajaron y 16 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Filamentos Industriales de inversión (19.12%), Panoro Minerals comunes (4.0%), Fossal comunes (3.61%), Graña y Montero comunes (2.97%) y Minas Buenaventura comunes (2.83%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Minera Milpo comunes (-7.41%), Minera IRL comunes (-5.66%), Hidrandina comunes (-3.67%), Engie Energía Perú comunes (-2.50%) y Refinería La Pampilla comunes (-1.95%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: juniors (2.0%), construcción (1.24%) y minería (0.81%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 073	0.27	2.67	3.25
Lima (ISBVL)	24 438	0.23	0.20	3.65
Bogotá (IGBC)	10 757	0.26	5.32	6.44
Buenos Aires (MERVAL)	22 142	2.11	5.30	30.88
México (IPC)	49 675	0.53	0.22	8.83
Santiago (IPSA)	4 886	0.29	0.71	17.71
Sao Paulo (IBOVESPA)	64 085	1.36	-1.20	6.41

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta / Pobreza en el Perú no bajará este año**

La moneda peruana se depreció, ante el fortalecimiento de la divisa en el mercado internacional, luego de conocerse cifras económicas positivas sobre Estados Unidos. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.275 por unidad, con negocios por 370 millones de dólares (Datatoc). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.41%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatoc). Por otro lado, la pobreza no se reducirá en el 2017, por primera vez en 16 años. Así lo revela un análisis de SEMANAeconómica tras consultar con Carolina Trivelli, Javier Escobal y Álvaro Monge, tres de los mayores especialistas en pobreza del país. La desaceleración es un primer obstáculo, el PBI crecerá 2.4% en el 2017, según sondeo de SEMANAeconómica, por el Fenómeno de El Niño (FEN) y el retraso en los proyectos de infraestructura. Otro obstáculo es que el impacto del crecimiento económico sobre la pobreza es cada vez menor. "En el 2004 un punto porcentual de crecimiento del PBI reducía 0.5 puntos de pobreza; tras el 2010, esa sensibilidad se reujo a 0.3 puntos porcentuales", indica Álvaro Monge, gerente de estudios económicos de Macroconsult. Reducir la pobreza también genera una mayor población vulnerable a retornar a ésta por shocks externos. Esa población está compuesta por quienes superaron la línea de pobreza (ya no son beneficiarios de programas sociales) pero aún no se consolidan en la clase media. La población vulnerable pasó de 20% en el 2004 a 33% actualmente, según cálculos de Javier Herrera, investigador de la PUCP. Los recientes golpes a la economía arrastrarán a parte de la población vulnerable de vuelta a la pobreza, entre los principales factores producidos por el FEN.

**Aumentan inversionistas que apuestan por fondos de fondos**

La mejor propuesta son los fondos mutuos que vienen registrando el mayor incremento en número de partícipes en lo que va del año. Así, al 22 de mayo del 2017 los inversionistas en ese tipo de fondos alcanzaron los 6,043, según datos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Dicha cifra representa un avance de 80.8% con respecto al cierre del año pasado. Estos fondos ofrecen una diversificación internacional adecuada en índices bursátiles o en ETF (fondo que cotiza en las bolsas de valores), afirmó Paul Rebolledo, director de Tandem Finance. Es decir que en lugar de invertir en una acción o un fondo mutuo local, se puede diversificar invirtiendo desde el Perú en un grupo de fondos extranjeros de distintas clases. Esta opción resulta más barata que invertir en cada uno de los fondos internacionales de manera individual, destacó el experto. Los fondos de fondos pueden estar vinculados a acciones norteamericanas, europeas, latinoamericanas o asiáticas o a bonos tipo "high yield" (de alto rendimiento), grado de inversión, flotante (donde se ofrece un pago tipo más un pago vinculado a una tasa de interés como la Libor), detalló. Asimismo, los llamados fondos mutuos estructurados también captaron la atención de los inversionistas. A la fecha, el número de partícipes de estos fondos llegó a 4,886, anotando un crecimiento de 63.6% en los primeros cinco meses del año. La mayor preferencia por los fondos estructurados se explica porque tienen la ventaja de preservar hasta el 90% del capital y se puede ganar una rentabilidad adicional con los incrementos de precio de los activos subyacentes en los que invierten, como los ETF, índices o divisas, reiteró Rebolledo. Puesto que la gran mayoría de inversionistas locales tiene un perfil conservador, los fondos de renta (fondos mutuos de corto y muy corto plazo sobre todo), aún concentran la mayor cantidad de partícipes. En soles y dólares los inversionistas en este tipo de fondos llegan a 259,967 y 90,595, respectivamente. A la fecha, el total de partícipes de fondos mutuos suma 434,691, un avance de 3.73% en el año, según la SMV. A fin de año ese número podría llegar al medio millón, estimó Rebolledo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	325	327	333	327	
Argentina	418	419	422	417	B
Brasil	283	286	282	268	BB
Colombia	202	199	202	198	BBB
Chile	133	134	137	138	A+
Ecuador	658	658	671	680	B
México	193	195	196	201	BBB+
Panamá	147	147	153	146	BBB
<b>Perú</b>	<b>131</b>	<b>132</b>	<b>139</b>	<b>135</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	205	206	210	204	BBB-
Venezuela	2 189	2 185	2 227	2 106	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	0.18	0.28	0.77	-2.41
Real Brasileño	3.26	-0.46	0.18	2.71	0.15
Peso Mexicano	18.52	0.07	-1.13	-3.52	-10.67
Peso Chileno	672.10	0.40	0.43	1.05	0.25
Peso Argentino	16.01	-0.49	-0.06	3.40	0.82
Peso Colombiano	2 910.93	-0.26	0.89	-0.67	-3.03

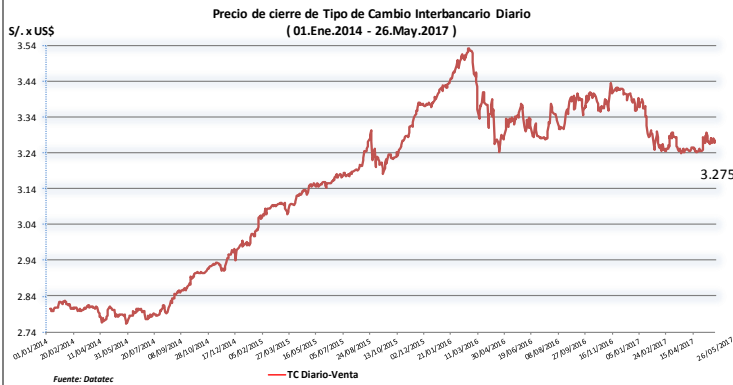
Fuente: Bloomberg - Datatoc

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.79	5.79	5.93	6.37	3.22	3.20	3.15	1.85
Microempresas	37.49	37.50	36.88	35.44	26.00	25.90	18.35	16.74
Consumo	46.83	46.84	45.95	42.72	33.53	33.70	33.23	32.40
Hipotecario	8.67	8.67	8.69	9.19	6.25	6.29	6.28	6.61
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.40	-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Plazo	4.16	4.15	4.15	4.82	0.67	0.67	0.59	0.30
CTS	2.40	2.41	3.25	2.41	1.05	1.05	1.45	1.08

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Los 10 fondos mutuos en dólares más rentables en el año (Al 24 de mayo del 2017)**

Nombre del fondo mutuo	Rentabilidad
Sura Acciones Europeas FMIV	15.53%
Sura Acciones de Mer. Emergentes	15.34%
Scotia Fondo de F Acc. Global	14.94%
Scotia Fondo Acciones Latam	12.11%
BCP Acciones Global FMIV	10.48%
Sura Mercados Integrados	9.57%
BCP Acciones cóndor Latam	8.19%
Sura Acciones Norteamericanas	6.95%
BBVA Latam - Pacífico	6.02%
Credicorp Capital Renta Fija I \$	5.61%

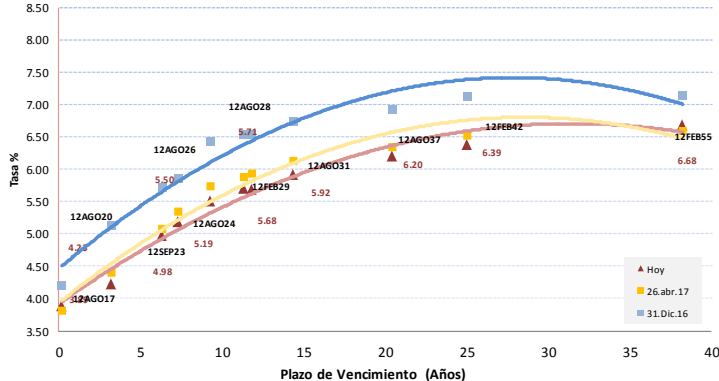
Fuente: Económica

**Los 10 fondos mutuos en soles más rentables en el año (Al 24 de mayo del 2017)**

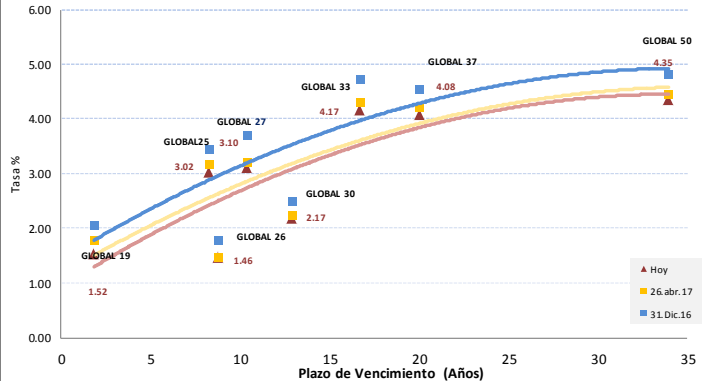
Nombre del fondo mutuo	Rentabilidad
Sura capital estratégico III serie A	5.69%
Sura capital estratégico III serie B	5.59%
Sura capital estratégico II serie A	4.18%
Sura capital estratégico II serie B	4.08%
BCP Conservador Med. Plazo	2.98%
BBVA Soles	2.92%
Sura capital estratégico I serie A	2.89%
Scotia Fondo Premium Soles	2.87%
Sura capital estratégico I serie B	2.79%
IF Deuda Soles FMIV	2.61%

Fuente: Económica

**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

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Las reformas estructurales de China no serán suficientes para frenar el aumento de su deuda y otra rebaja a su calificación crediticia es posible a menos que limite su crédito, dijeron hoy responsables de la agencia Moody's. Los comentarios vienen después de que Moody's Investors Service rebajó la calificación de China el miércoles en un escalón a "A1", 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 siga aumentando. Al anunciar la rebaja en la nota de deuda, Moody's también cambió el panorama para China desde "negativo" a "estable", lo que sugiere que no aplicará más cambios en la calificación por algún tiempo. Pekín criticó la decisión de Moody's, diciendo que se basó en una metodología inadecuada que exagera las dificultades que enfrenta su economía y subestima los esfuerzos de reforma del Gobierno. En respuesta, la ejecutiva senior de Moody's Marie Diron dijo el viernes que la firma considera alentadora "la vasta agenda de reformas" lanzada por las autoridades de China para contener los riesgos de una deuda que aumenta rápidamente, pero que el lento ritmo de implementación las vuelve insuficientes para cambiar la tendencia de crédito de forma dramática. Diron añadió que la recuperación económica de China desde el año pasado estuvo sostenida mayormente por estímulos económicos y que prevé que Pekín siga dependiendo de la impresión de dinero para cumplir con sus metas de crecimiento económico, lo que genera más presiones sobre su deuda. La agencia espera que el crecimiento de China se desacelere a cerca de 5 por ciento en los próximos años, desde 6,7 por ciento el año pasado, lo que eleva la dificultad para reducir su deuda. Sin embargo, Diron dijo que la actividad se mantendrá robusta y que la probabilidad de un "aterrizaje forzoso" es escasa.

La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre menos de lo calculado en un principio, pero una menor inversión empresarial y un moderado gasto del consumidor están empujando las expectativas de una fuerte aceleración en el segundo trimestre. El producto interno bruto (PIB) creció a una tasa anual de un 1,2 por ciento en vez del ritmo de un 0,7 por ciento reportado el mes pasado, dijo el viernes el Departamento de Comercio en su segunda estimación del PIB de los tres primeros meses del año. Fue el peor desempeño en un año y sigue a una expansión de un 2,1 por ciento en el cuarto trimestre. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el PIB fuera revisado al alza, a una tasa de un 0,9 por ciento. La debilidad del primer trimestre es un golpe a la ambiciosa meta del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de elevar con fuerza el crecimiento económico. Durante la campaña presidencial de 2016, Trump prometió que impulsaría el crecimiento del PIB anual a un 4 por ciento, pero funcionarios de su Gobierno ahora consideran más realista un 3 por ciento. Trump propuso una serie de medidas para impulsar un crecimiento más veloz, incluyendo recortes impositivos a las empresas y a las personas. Pero analistas son escépticos de que, en caso de materializarse, los estímulos fiscales activen a la economía, dada la débil productividad y la escasez de mano de obra en algunas áreas. Sin embargo, la debilidad de la economía probablemente no sea un reflejo fiel de su salud, dado que el PIB del primer trimestre suele ser menor debido a dificultades con el cálculo del dato, que el Gobierno ha admitido y está trabajando para resolver. En un segundo reporte, el Departamento de Comercio dijo que los pedidos de bienes de capital fuera del sector de defensa y excluyendo aeronaves -un indicador de los planes de gastos de las empresas seguido por los inversores- se mantuvieron sin cambios en abril por segundo mes consecutivo. Los envíos de los llamados bienes de capital subyacentes bajaron un 0,1 por ciento tras subir un 0,2 por ciento en marzo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 080	-0.01	0.50	6.67
NASDAQ (EE.UU)	6 210	0.08	3.07	15.36
S&P 500 (EE.UU)	2 416	0.03	1.19	7.91
FTSE (Inglaterra)	7 548	0.40	3.55	5.67
DAX (Alemania)	12 602	-0.15	1.04	9.76
NIKKEI (Japón)	19 687	-0.64	2.06	2.99
SHANGAI (China)	3 110	0.07	-0.98	0.21

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con resultados mixtos y con nuevos récords en dos de sus principales referencias. Al cierre de la jornada el Dow Jones de Industriales retrocedió un 0.01%, el índice compuesto de Nasdaq ganó 0.08% y el selectivo S&P 500 progresó en 0.03% teniendo estos dos últimos niveles nunca antes vistos. Los operadores en el parque neoyorquino no fueron capaces de encontrar un rumbo claro durante toda la jornada, que estuvo marcada por la escasez de movimientos, después de haber cerrado el jueves con nuevos máximos históricos tanto del S&P 500 como del Nasdaq. El único dato relevante del día fue antes de la apertura, cuando el Departamento de Comercio publicó que el producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos creció a un ritmo anual del 1.2% en el primer trimestre, por encima del 0.7% estimado anteriormente. Al final, los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del sanitario (-0.34%), el financiero (-0.12%) y el de materias primas (-0.10%) y los avances del energético (0.11%), el tecnológico (0.07%) y el industrial (0.04%). Home Depot (-1.00%) encabezó las pérdidas en el Dow Jones, junto al Johnson & Johnson (-0.48%), IBM (-0.46%) y Visa (-0.39%), mientras que al otro lado lideraron los avances Walt Disney (1.06%), Caterpillar (0.61%) y DuPont (0.59%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.1183	-0.24	-0.21	2.56	6.33
YEN Japonés (¥/\$)	111.33	-0.46	0.06	0.24	-4.81
LIBRA (£/€)	1.280	-1.07	-1.78	-0.34	3.76
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.974	0.14	0.12	-1.93	-4.41
YUAN Chino (¥/\$)	6.856	-0.19	-0.43	-0.54	-1.29

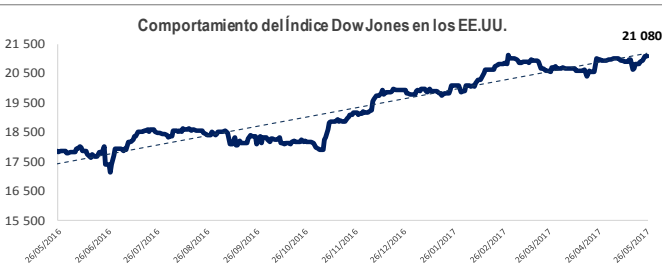
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se apreció hoy ante el euro y cerró mixto ante el resto de las divisas importantes en una jornada en la que el Departamento de Comercio de EEUU revisó la tasa de crecimiento de la economía del país. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1183 dólares mientras que por un dólar se cambiaba a 0.8943 euros. La moneda estadounidense avanzó también ante la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano, a la vez que retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 111.33 yenes por dólar, así como frente al dólar canadiense. El cierre mixto del "billete verde" antes del fin de semana de tres días que se tomarán los mercados estadounidenses, con la celebración el lunes del Memorial Day, se produce después de que el Departamento de Comercio de EEUU revisó al alza la tasa de crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2017. Las nuevas cifras indican que la economía del país se expandió un 1.2 por ciento en los primeros 90 días del año, una cifra mayor de la esperada y un 0.5 por ciento más del 0.7 por ciento que se había anunciado el mes pasado.

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

	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



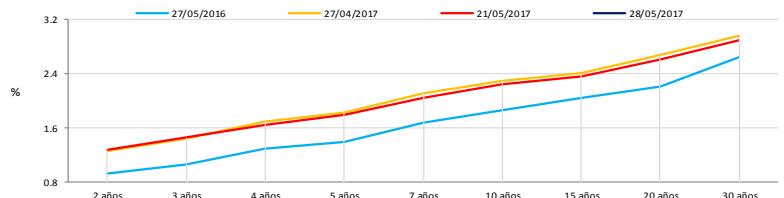
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 266.9	1 255.7	11.2	11.0	-2.3	114.6
Plata (\$/oz)	17.4	17.2	0.2	0.5	-0.2	1.4
Cobre (\$/TM)	5 638.0	5 706.0	-68.0	-27.3	-51.0	115.0
Zinc (\$/TM)	2 631.0	2 624.5	6.5	27.0	15.8	73.3
Estaño (\$/TM)	20 558.0	20 530.0	28.0	8.0	593.0	-647.0
Plomo (\$/TM)	2 104.8	2 065.3	39.5	30.5	-84.3	105.3
Aluminio (\$/TM)	1 948.8	1 958.3	-9.5	7.0	-7.3	244.8
Molibdeno (\$/lb)	8.4	8.4	-	-	-0.7	1.8
WTI (\$/barril)	49.8	48.7	1.2	-0.5	0.2	-3.9
Brent (\$/barril)	51.8	50.8	0.9	-1.6	0.6	-3.7

Precios Spot

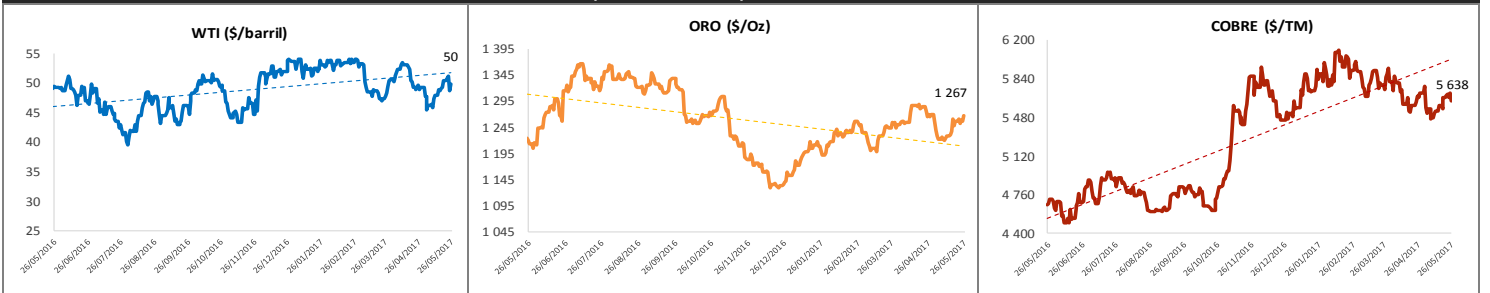
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.30	0	11	43
3 Años	1.46	-0	0	44
5 Años	1.79	-1	-14	44
10 Años	2.25	-1	-20	42
15 Años	2.37	-1	-20	34
20 Años	2.62	-0	-17	42
30 Años	2.91	-1	-15	27

**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