

Mercado Nacional y Regional

26 de septiembre de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) registró indicadores positivos por segunda jornada consecutiva, apoyada por una corriente compradora de acciones de los sectores construcción y financiero. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0.12% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.10%. Cotizaron acciones de 48 empresas de las que 16 subieron, 21 bajaron y 11 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Atacocha (6.82%), Andino Investment Holding (4.41%), Peruana de Energía (4.17%), Graña y Montero (3.33%) y Telefónica del Perú (2.70%). Bajaron las acciones de Inmobiliaria IDE (-25.88%), PPX Mining (-12.31%), Candente Copper (-9.64%), Rimac Seguros y Reaseguros (-6.63%) y Minera Milpo (-3.14%).

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	18 231	0.12	3.81	17.11
Lima (ISBVL)	28 110	0.10	9.89	19.22
Bogotá (IGBC)	11 056	-0.19	1.45	9.39
Buenos Aires (MERVAL)	25 166	0.48	7.09	48.76
México (IPC)	50 359	-0.02	-1.97	10.33
Santiago (IPSA)	5 264	0.05	1.70	26.80
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 319	-0.17	4.57	23.40

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Perú tuvo su mayor caída en 10 años en ranking mundial de competitividad

El dólar repuntó en los mercados globales y la plaza local no fue la excepción. La divisa estadounidense, que venía de soportar un largo periodo de presiones alcistas rebotó esta semana, y alcanzó un pico de S/ 3.278. Al final de la jornada la moneda peruana cerró en 3.27 unidades por dólar, con negocios por US\$ 559 millones (Datalec). En lo que va del año, el sol acumula un alza del 2.68%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, una de las frases que más se repiten para potenciar el desarrollo del país, tanto en el sector público como en el privado es que "tenemos que mejorar la competitividad". Sin embargo, en lugar de avanzar, el Perú tuvo su peor resultado de los últimos 10 años en el Ranking Mundial de Competitividad 2017- 2018, elaborado por el World Economic Forum (WEF). En esta evaluación, el Perú ocupó el puesto 72 de 137 países. La última vez que Perú tuvo un retroceso tan fuerte en este ranking fue en el 2007, año en que cayó 12 posiciones al pasar del puesto 74 al 86. El resultado final del Perú en el ranking de competitividad del WEF, se dio porque de 12 pilares medidos, el país cayó en siete de ellos. Solo mejoró en cuatro y mantuvo su posición solo en uno. Fueron dos pilares en los que se retrocedieron 10 posiciones en cada uno de ellos: las instituciones y la eficiencia del mercado de bienes. En el caso de las instituciones, se pasó del lugar 106 al 116, a solo 21 posiciones del último lugar de este pilar y se convirtió en el que en peor ubicado se encuentra el país, desplazando a la innovación, que subió del puesto 119 del año anterior a 113.

Hay 579 cooperativas de 600 que no tienen fondo de garantía para socios

En los últimos años, las cooperativas de ahorro y crédito (Coopac) se han convertido en jugadores cada vez más importantes en el sistema financiero. Sin embargo, esta mayor relevancia no se ha traducido en una regulación más rigurosa que ayude a transparentar el manejo que hacen estas instituciones de los fondos de sus socios o depositantes. Así, de las 600 cooperativas de ahorro y crédito que existen, solo 158 presentan información financiera a la Federación Nacional de Cooperativas (Fenacrep) y apenas 21 están afiliadas al fondo de garantía de depósitos, que garantiza la cobertura de hasta S/ 20,000 por cada asociado o depositante de la cooperativa de ahorro y crédito. Es decir, el 97% de cooperativas (579) que captan ahorros, no cuentan con un fondo de garantía para los depósitos de sus socios. "Esta situación es especialmente preocupante, considerando que solo una pequeña porción de cooperativas están bajo la 'protección' del referido fondo de garantía, dejando a un gran número de socios de las demás cooperativas expuestos a eventuales pérdidas en caso estas instituciones cierren o sean liquidadas", advirtió la Gerencia de Estudios Económicos de la Asbanc. Y es que estas instituciones manejan los ahorros de 1.7 millones de socios. Al cierre del primer semestre, los depósitos captados por las 158 cooperativas que informan a la Fenacrep totalizaron S/ 8,511 millones. Ello significó un aumento de 13.5% respecto de similar periodo del 2016. Asimismo, en cinco años, las captaciones de estas instituciones más que se duplicaron. Incluso, luego de bancos y cajas municipales, son las instituciones que más captan ahorros.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	324	326	318	330	
Argentina	377	375	371	395	B
Brasil	256	257	252	270	BB
Colombia	194	195	188	201	BBB
Chile	130	130	127	125	AA-
Ecuador	628	628	627	633	-
México	181	184	180	185	BBB+
Panamá	125	126	120	136	BBB
Perú	120	121	114	130	A-
Uruguay	171	173	164	183	BBB-
Venezuela	3 131	3 106	3 126	2 952	CCC

Fuente: Reuters

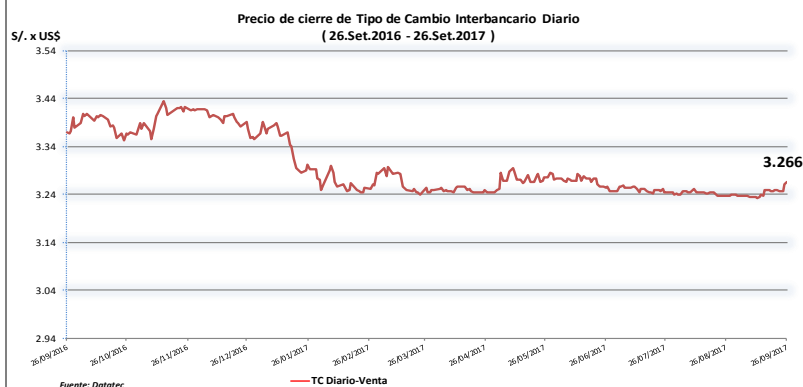
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.27	0.15	0.62	0.90	-2.68
Real Brasileño	3.17	0.21	0.98	0.23	-2.73
Peso Mexicano	17.96	0.17	0.88	1.93	-13.37
Peso Chileno	635.38	0.95	1.60	0.08	-5.22
Peso Argentino	17.57	0.49	2.59	2.08	10.66
Peso Colombiano	2 923.85	-0.07	0.71	-0.08	-2.60

Fuente: Bloomberg - Datalec

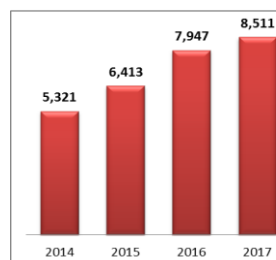
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.54	4.56	4.54	6.07	3.06	3.05	3.06	3.00
Microempresas	36.43	36.44	36.43	36.58	13.44	13.48	13.44	10.39
Consumo	48.83	48.93	48.83	44.01	33.82	33.63	33.82	32.38
Hipotecario	8.13	8.15	8.13	8.82	5.90	5.94	5.90	6.46
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.34	0.38	0.44	0.23	0.19	0.23	0.16
Plazo	3.20	3.20	3.20	4.01	1.08	1.06	1.08	0.25
CTS	3.19	3.18	3.19	3.43	1.50	1.47	1.50	1.55

Fuente: SBS

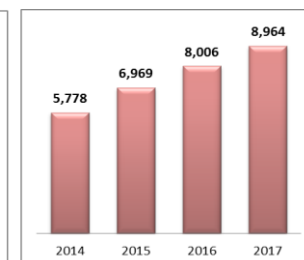
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Coopac*: depósitos totales

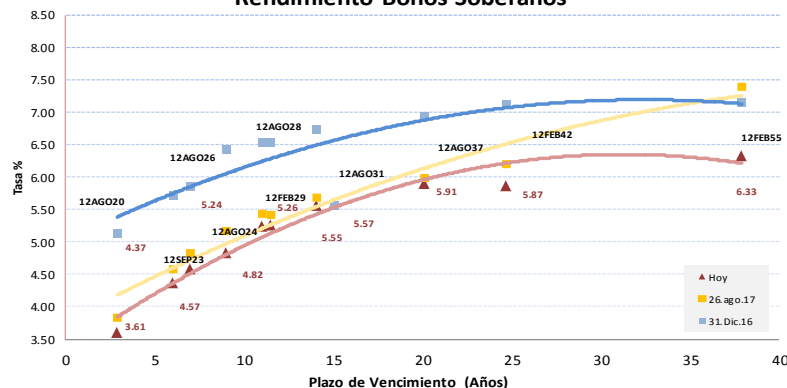


Coopac*: créditos totales (Millones de soles)

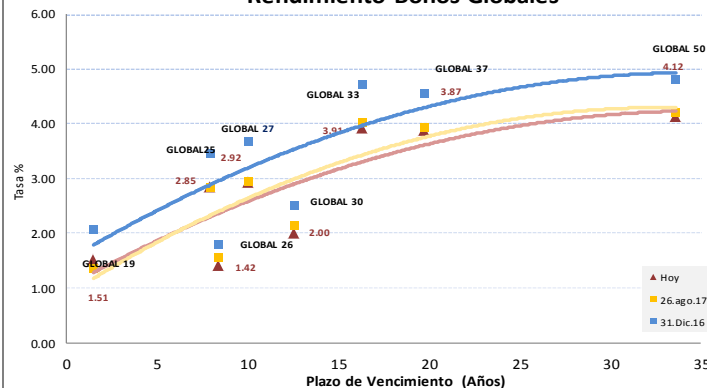


Fuente: Fenacrep

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.

Mercado Internacional

26 de septiembre de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal debe seguir subiendo gradualmente las tasas de interés pese a la vasta incertidumbre sobre el camino de la inflación, dijo el marqués su presidenta, Janet Yellen, en declaraciones que reconocieron los problemas del banco central para proyectar una de sus metas claves de política monetaria. Es posible, dijo Yellen, que la Fed haya sido "imprecisa" en torno a sus modelos de inflación y que haya "malinterpretado" asuntos claves como la fortaleza subyacente del mercado laboral y si las expectativas inflacionarias eran tan estables como parecían. Aunque no existe suficiente evidencia de un cambio trascendental en la dinámica de la inflación como para que la Fed se retracte de su plan de subir gradualmente las tasas de interés, Yellen dijo que el banco central debía permanecer abierto a esa posibilidad. La baja inflación reciente "probablemente refleja factores cuya influencia debería disiparse con el tiempo", mencionó Yellen en su discurso de 37 páginas ante la Asociación Nacional de Economía Empresarial. Pese a las "muchas incertidumbres" acerca de cómo se está comportando la inflación, Yellen dijo que, sin embargo, "sería imprudente mantener la política monetaria en pausa hasta que la inflación vuelva al 2 por ciento". "Sin más alzas modestas de las tasas de fondos federales durante un tiempo, hay un riesgo de que el mercado laboral pueda eventualmente sobrecalentarse, creando potencialmente un problema inflacionario que podría ser difícil de superar sin disparar una recesión", explicó la funcionaria. Los comentarios de Yellen intentan zanjar un debate que ha dividido a los miembros de la Fed entre aquellos preocupados porque la inflación podría estar anclada permanentemente por debajo de la meta del 2 por ciento, y quienes sienten que es solo cuestión de tiempo antes de que el crecimiento del empleo haga subir salarios y precios. Yellen no dio una respuesta definitiva, apuntando al hecho de que en los pronósticos actuales hay un 30 por ciento de posibilidades de que la inflación esté entre 1 y 3 por ciento, un rango muy amplio que podría cambiar el enfoque de la política monetaria de la Fed.

Macron defendió, entre otras medidas, la creación de una fuerza militar europea de aquí a 2020, con un presupuesto de defensa y "una doctrina común" para actuar, y abogó por instaurar una agencia comunitaria de asilo para lidiar con la actual crisis migratoria. Emmanuel Macron propuso este martes la creación de una fuerza militar europea de aquí a 2020, en un discurso en el que abogó por un "profunda transformación" de la Unión Europea. Europa es "demasiado débil, demasiado lenta, demasiado ineficaz", criticó Macron en su discurso pronunciado en la universidad de La Sorbona (París). "Pero sólo Europa puede darnos la capacidad de actuar en el mundo frente a los grandes desafíos contemporáneos". El mandatario francés defendió, la creación de una fuerza militar europea de aquí a 2020, con un presupuesto de defensa y "una doctrina común" para actuar, y abogó por instaurar una agencia comunitaria de asilo para lidiar con la actual crisis migratoria. En el ámbito económico, volvió a proponer dotar a la zona euro de un ministro de Finanzas, un presupuesto y un Parlamento, y pidió una nueva tasa europea contra los gigantes tecnológicos como Facebook y Apple. Planteó incluso la posibilidad de modificar la Política Agrícola Común (PAC), el enorme programa de subsidio para el sector, que Francia y su poderoso lobby agrícola siempre han defendido. Macron espera que la canciller alemana, Angela Merkel, respalde su agenda reformista, pero sus planes podrían verse perjudicados por los resultados de las elecciones del domingo en Alemania.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	22 284	-0.05	2.16	12.76
NASDAQ (EE.UU)	6 380	0.15	1.83	18.52
S&P 500 (EE.UU)	2 497	0.01	2.20	11.52
FTSE (Inglaterra)	7 286	-0.21	-1.56	2.00
DAX (Alemania)	12 605	0.08	3.59	9.79
NIKKEI (Japón)	20 330	-0.33	4.51	6.36
SHANGAI (China)	3 344	0.06	0.36	7.73

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy en territorio mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal referencia, cedió 0.05% y encadenó su cuarto día de pérdidas, mientras que sus otros dos indicadores terminaron con ganancias. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones bajó 0.05% y acabó en 22 284 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 sumó un leve 0.01% hasta 2 496 enteros y el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó 0.15% hasta 6 380 puntos. Los inversores también estuvieron pendientes de un discurso de la presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, admitió hoy que el Banco Central ha podido malinterpretar la fortaleza del mercado laboral y sus previsiones sobre la inflación. Al final los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del sanitario (-0.41%), el de materias primas (-0.38%), el financiero (-0.02%) o el industrial (-0.01%), los avances del tecnológico (0.33%) y el energético (0.02%). McDonald's (-1.86%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Walt Disney (-0.94%), Verizon (-0.78%), General Electric (-0.72%), Merck (-0.64%), Pfizer (-0.59%), JPMorgan Chase (-0.45%) y Chevron (-0.40%). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Apple (1.72%) por delante de Nike (0.88%), Intel (0.83%), American Express (0.54%), UnitedHealth (0.50%), IBM (0.47%), United Technologies (0.38%), Walmart (0.30%) y Caterpillar (0.15%).

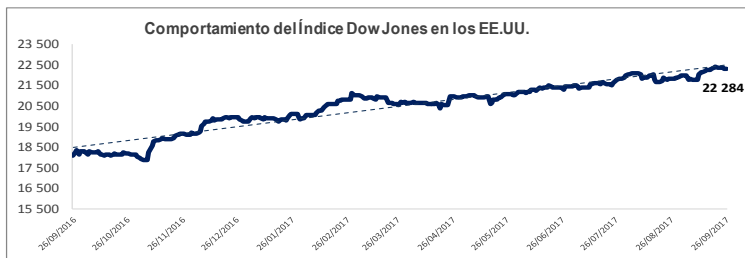
Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1793	-0.46	-1.68	-1.10	12.13
YEN Japonés (¥/\$)	112.24	0.46	0.58	2.63	-4.04
LIBRA (\$/£)	1.346	-0.06	-0.33	4.47	9.06
FRANCO Suizo (\$/Fr\$)	0.969	0.22	0.62	1.22	-4.94
YUAN Chino (¥/\$)	6.640	0.28	0.86	-0.10	-4.39

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió hoy frente al euro y ante la mayoría de las divisas importantes tras persistir las preocupaciones que han despertado los resultados de las elecciones celebradas en Alemania el pasado domingo. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1793 dólares. La moneda estadounidense se apreció además ante la japonesa, con un cambio de 112.24 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano, y retrocedió solo ante el dólar canadiense. Los resultados positivos del "billete verde" se producen con una venta generalizada del euro, al persistir entre los inversores una preocupación por las pasadas elecciones de Alemania, donde la ultraderecha consiguió hacerse con más de un 12 por ciento de los sufragios y consiguió así representación parlamentaria. A eso se suma unas cifras menor de lo esperadas para la canciller alemana, Angela Merkel, lo que suscita inquietud ante la posibilidad de que se cree cierta inestabilidad en el gobierno germano.

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	1.2	0.9	0.8	0.5

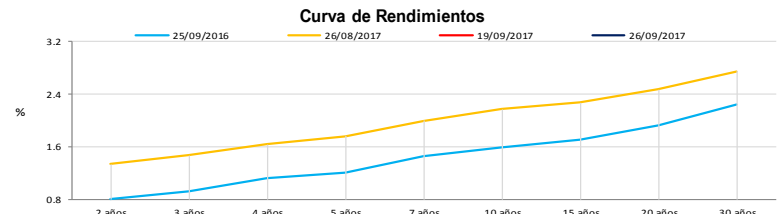


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 294.2	1 310.8	-16.7	-16.9	2.8	141.9
Plata (\$/oz)	16.8	17.2	-0.4	-0.5	-0.3	0.9
Cobre (\$/TM)	6 353.0	6 404.3	-51.3	-135.3	-295.5	830.0
Zinc (\$/TM)	3 168.0	3 162.5	5.5	42.8	112.8	610.3
Estaño (\$/TM)	20 911.0	20 925.0	-14.0	151.0	456.0	-294.0
Plomo (\$/TM)	2 477.8	2 471.5	6.3	80.0	177.5	478.3
Aluminio (\$/TM)	2 101.0	2 124.8	-23.8	5.3	34.8	397.0
Molibdeno (\$/lb)	9.0	9.0	-	0.2	0.8	2.4
WTI (\$/barril)	51.9	51.9	-0.0	2.4	4.3	-1.8
Brent (\$/barril)	58.0	58.9	-0.9	3.1	6.3	2.5

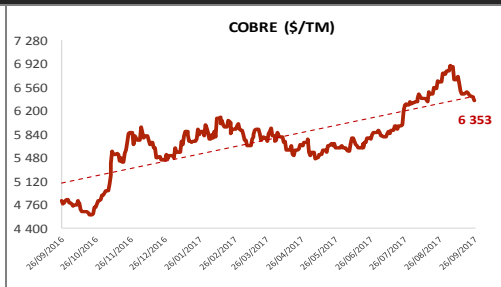
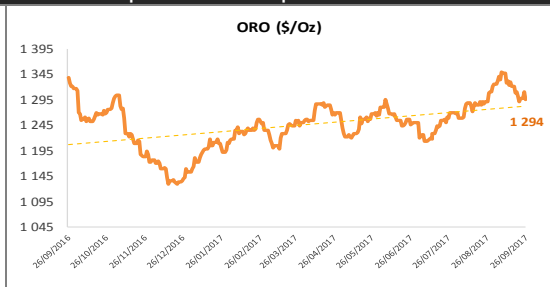
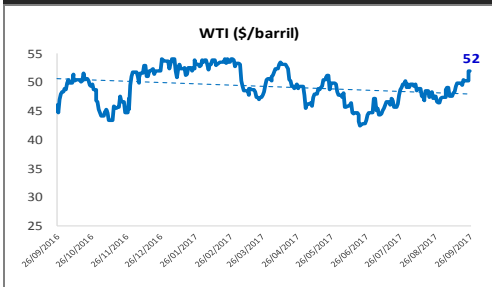
Preios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.46	3	26	71
3 Años	1.57	1	12	71
5 Años	1.86	2	-7	74
10 Años	2.24	2	-21	65
15 Años	2.31	2	-27	57
20 Años	2.51	1	-28	50
30 Años	2.78	1	-29	46



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: Miguel Laureano Ramirez
mlaureano@bn.com.pe