

**Mercado Nacional y Regional** 28 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, apuntalada por algunas acciones ligadas a la construcción ante expectativas de una fuerte inversión en obras de rehabilitación de zonas afectadas por las intensas lluvias. El índice general ganó 0.78% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas se incrementó en 1.09%, borrando sus pérdidas anuales y anotando un avance del 0.74% en lo que va del año. En la jornada se negociaron S/ 97.3 millones (US\$ 29.9 millones) en 690 operaciones. Colzaron acciones de 52 empresas, de las que 25 subieron, 11 bajaron y 16 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron Graña y Montero (13.37%), Morococha (5.0%), El Comercio (4.84%), Ferreycorp (4.30%) y Gold Shares (3.59%). En contrario, bajaron FreeportMcMoran (-18.42%), Intracero Industrial (-4.76%), Goodyear (-3.40%), Telefónica (-2.26%) y Pacasmayo (-2.13%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: industrial (2.57%) y construcción (1.93%), mientras que los sectores de juniors y consumo cayeron en -1.04% y -0.87%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 581	0.78	-2.22	0.09
Lima (ISBVL)	23 753	1.09	-0.39	0.74
Bogotá (IGBC)	10 148	0.75	2.09	0.41
Buenos Aires (MERVAL)	20 022	1.11	4.73	18.35
México (IPC)	49 339	0.05	4.87	8.10
Santiago (IPSA)	4 869	2.30	12.09	17.28
Sao Paulo (IBOVESPA)	64 640	0.52	-3.03	7.33

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta**

La moneda peruana cerró en alza el martes por ventas de dólares de empresas que requieren soles para un pago anual de sus impuestos, mientras que el Banco Central buscó atenuar su avance comprando divisas en el mercado al contado. El BCR compró unos 85 millones de dólares, para mitigar el repunte del sol, que durante la sesión subió hasta las 3,240 unidades por dólar. Las adquisiciones oficiales de dólares suman unos 923.7 millones de dólares en el año. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 497.3 millones. En la jornada el tipo de cambio cerró en S/ 3.243 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 3.37%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

De otro lado, la morosidad de las pequeñas y medianas empresas en el sistema financiero sigue escalando en medio del debilitamiento de la actividad económica no primaria. Así, este índice, que mide el porcentaje de la cartera de créditos que presenta atrasos en sus pagos, se elevó a 9.23% en los préstamos concedidos por el sistema bancario a las pequeñas empresas. Hace un año, la morosidad para este sector de empresas estaba en 8.94%. Ante ello, las nuevas pequeñas empresas acceden a líneas de crédito de montos mucho mayores a los que manejaban en su anterior condición de microempresas, y, por tanto, tienden a desordenarse en sus pagos y a sobreendeudarse, explicó un ejecutivo del sistema financiero.

**Este año empresas darán prioridad a reestructuración de sus deudas**

Endeudamiento de las empresas con bonos enfrenta entorno complicado por el menor crecimiento económico, existencia de capacidad instalada ociosa y caso Lava Jato. El PBI crecería 2%, proyectó Christian Laub. En tal sentido, estimó que al menos en el corto plazo no se registrarán grandes tasas de crecimiento en la emisión de deuda en el mercado de capitales (bonos) ni, en general, en el crédito para el segmento corporativo. Consideró que este año las compañías darán prioridad a la reestructuración de sus deudas vigentes. "Este año va a ser mucho de mover las mismas aguas, de reestructurar, de reperfilar (refinanciar deudas)", sostuvo durante su presentación en el quinto CEO Leadership Forums. En el 2016, las empresas peruanas hicieron emisiones de bonos en el mercado de capitales local por alrededor de US\$ 1 850 millones. Además, según datos del BCR, a febrero de este año el saldo de los bonos emitidos en el exterior ascendió a US\$ 19 636 millones. En los próximos dos años, el total de vencimientos de estos bonos internacionales sumarán US\$ 1 330 millones, de los cuales US\$ 1 030 millones corresponden a bonos del sector financiero y US\$ 300 millones a empresas productivas. Laub refirió que el año pasado la cartera de créditos corporativa prácticamente no creció. Tal desempeño se explicó por un moderado avance del PBI (3.9%) y la existencia de capacidad instalada ociosa en casi todas las industrias. "Con eso es con lo que entramos en este año, y creo que encima tener el tema Lava Jato es una muy mala noticia para el país", dijo Laub. Reveló que en el último directorio de Credicorp Capital, el mismo tuvo una posición negativa sobre el crecimiento de la economía. "Mi previsión de crecimiento para este año es de 2%, porque 1.5% sería por el sector primario, y el otro 0.5%, por un efecto estadístico", indicó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	325	333	334	337	
Argentina	457	461	453	466	B
Brasil	278	279	277	277	BB
Colombia	186	190	198	208	BBB
Chile	136	136	136	129	A+
Ecuador	646	655	624	596	B
México	190	196	204	213	BBB+
Panamá	144	151	152	162	BBB
<b>Perú</b>	<b>129</b>	<b>132</b>	<b>131</b>	<b>166</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	208	215	217	230	BBB-
Venezuela	2 129	2 105	2 104	1 996	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.31	-0.25	-0.31	-3.37
Real Brasileño	3.14	0.47	1.73	0.99	-3.50
Peso Mexicano	19.03	0.73	-0.37	-4.43	-8.19
Peso Chileno	666.03	0.21	1.06	3.07	-0.65
Peso Argentino	15.54	-0.20	-0.37	0.37	-2.16
Peso Colombiano	2 908.38	-0.36	-0.33	0.63	-3.12

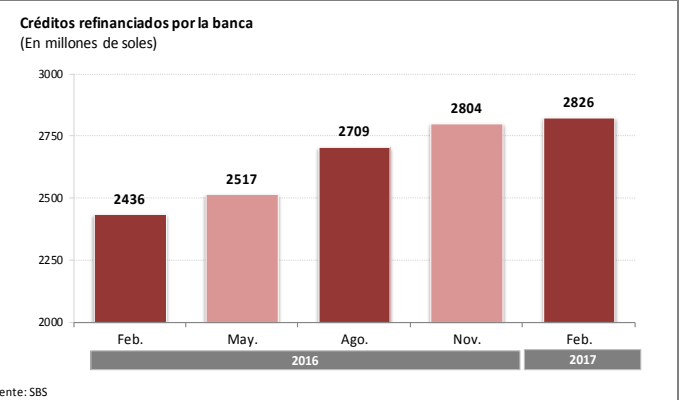
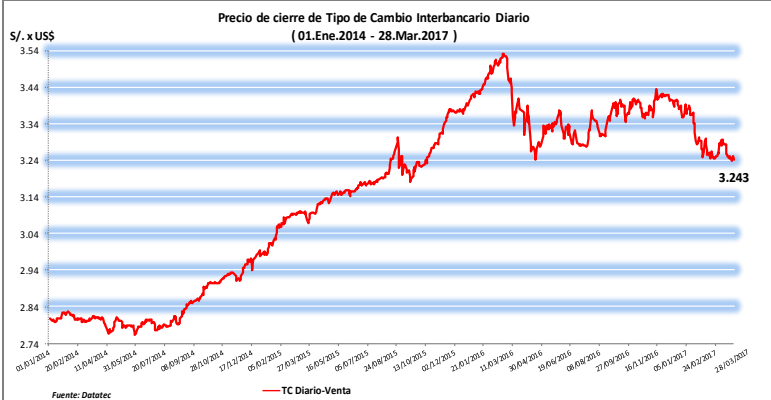
Fuente: Bloomberg - Datatec

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

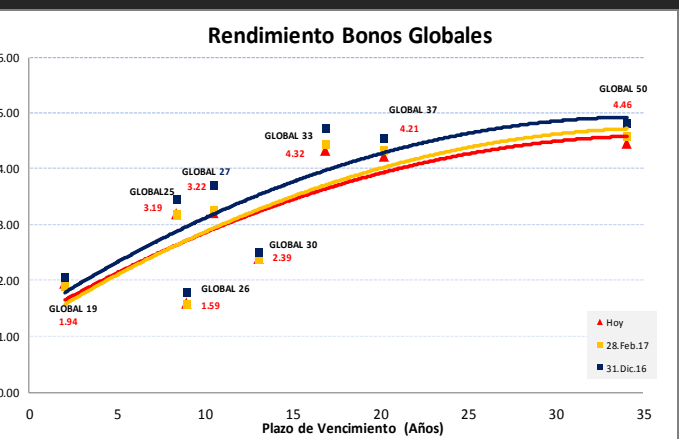
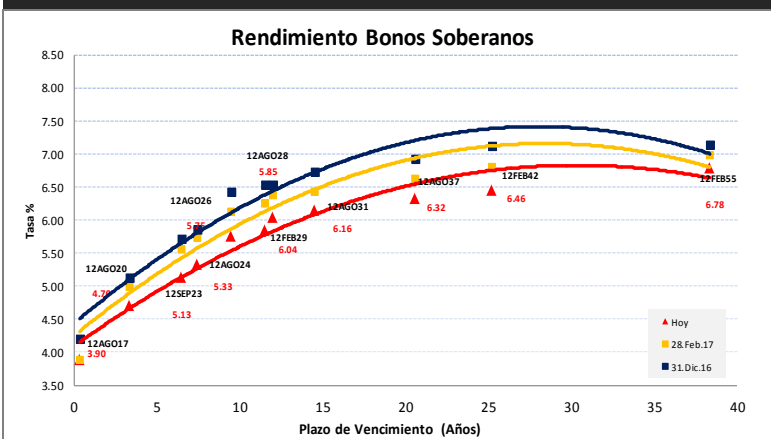
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.82	5.82	6.04	6.29	3.06	2.24	2.47	
Microempresas	37.04	37.04	36.96	35.24	15.66	15.66	17.11	
Consumo	45.52	45.52	45.10	42.65	33.31	33.31	31.94	
Hipotecario	8.76	8.76	8.73	9.12	6.37	6.37	6.68	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.48	0.48	0.43	0.89	0.17	0.17	0.17	
Plazo	4.10	4.10	4.25	4.76	0.51	0.51	0.25	
CTS	3.46	3.46	3.41	3.44	1.30	1.30	1.65	

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: SBS



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**

28 de marzo de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

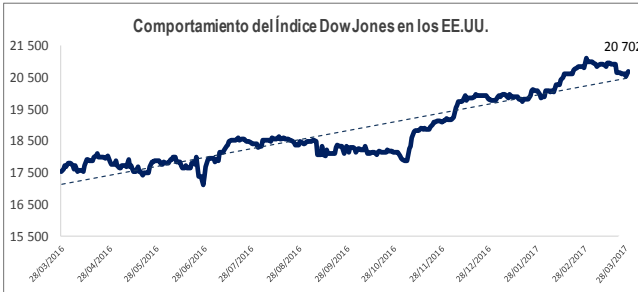
Las bolsas de Asia subían el martes después de que Wall Street se estabilizó junto al dólar, luego de que la inquietud por el revés que sufrió el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en su intento de reforma de salud dio paso a una esperanza sobre sus políticas de estímulo. El referencial MSCI de acciones asiáticas fuera de Japón sumaba un 0.5%. En Japón, el índice Nikkei de la bolsa de Tokio cerró con un alza de un 1.1%, su mayor ganancia diaria en más de dos semanas. El índice surcoreano KOSPI subió un 0.4% luego de que los datos mostraron que la economía del país creció a un ritmo ligeramente más rápido de lo que inicialmente se creyó en el cuarto trimestre del 2016. El índice Hang Seng de Hong Kong añadió un 0.5%. El fracaso de Trump en su intento por derogar la Ley de Asistencia Asequible del ex presidente Barack Obama, incluso con un Congreso controlado por los republicanos, redujo temporalmente la confianza de los inversores. Aunque el golpe avivó la inquietud sobre la capacidad del mandatario para sacar adelante sus políticas de estímulo, los inversores recobraron parte del optimismo el martes. En los mercados de materias primas, el rebrote del apetito por el riesgo y la debilidad relativa del dólar ayudaba a alejar al petróleo desde un mínimo en tres meses y medio que anotó la semana pasada, pero las ganancias eran limitadas. Los futuros del petróleo en Estados Unidos subían un 0.5%, a 47.98 dólares por barril, y el crudo Brent de Londres sumaba un 0.5%, a 50.99 dólares por barril. Las acciones chinas cayeron el martes por la inquietud sobre las condiciones de liquidez luego de que el banco central se abstuvo de inyectar fondos a corto plazo en el sistema bancario por tercera sesión consecutiva. El referencial CSI300 de las principales acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen cayó un 0.2%, a 3 469.81 puntos, mientras que el índice compuesto de Shanghai perdió un 0.4%, a 3 252.95 unidades.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos caían el martes, con un volumen de transacciones por debajo del promedio, tras la publicación de datos que mostraron un incremento de la confianza del consumidor a máximos en 16 años. El grupo privado Conference Board dijo que su índice de confianza del consumidor subió a una lectura de 125.6 en marzo desde una cifra revisada al alza de 116.1 en febrero. Se trató de su nivel más alto desde diciembre de 2000. No obstante, el dato cubrió el período previo al del fracaso del presidente Donald Trump en su intento por lograr que el Congreso aprobara su reforma al sistema de salud. Eso aumentó el atractivo de los bonos del Tesoro como refugio en los últimos días debido a la preocupación entre los inversores de los esfuerzos futuros del Gobierno de Trump para impulsar a la economía. En las operaciones del mediodía, los bonos referenciales del Tesoro a 10 años perdían 1/32 en precio, con un rendimiento de 2.378%, levemente por encima del 2.375% del lunes. El lunes, los rebrotes cayeron hasta 2.348%, su nivel más débil en un mes. En tanto, los precios de la deuda a 30 años bajaban 3/32, con un rendimiento de 2.985%, levemente más que el 2.89% del lunes. Los retornos cayeron el lunes a 2.96%, su nivel más bajo desde el 28 de febrero. Los rendimientos de las notas del Tesoro a dos años subían a 1.273%, lo que se compara con el 1.267% del lunes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 702	0.73	-0.58	4.75
NASDAQ (EE.UU)	5 875	0.60	0.51	9.14
S&P 500 (EE.UU)	2 359	0.73	-0.37	5.35
FTSE (Inglaterra)	7 343	0.68	1.38	2.81
DAX (Alemania)	12 149	1.28	2.93	5.82
NIKKEI (Japón)	19 203	1.14	-0.42	0.46
SHANGAI (China)	3 253	-0.43	-0.01	4.81

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0814	-0.46	0.03	2.38	2.82
YEN Japonés (¥/\$)	111.15	0.44	-0.50	-0.87	-4.97
LIBRA (\$/£)	1.245	-0.87	-0.22	-0.10	0.89
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.993	0.70	-0.14	-1.49	-2.60
YUAN Chino (¥/\$)	6.880	0.10	-0.11	0.15	-0.94

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.00	0	25	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 con fuertes ganancias y el Dow Jones de Industriales, subió 0.73%. El índice compuesto de Nasdaq ganó 0.60%, con 5875 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 0.73%, con 2359 unidades. Los operadores protagonizaron una sesión volátil que arrancó con pérdidas moderadas, tras conocerse que la confianza de los consumidores en la evolución de la economía estadounidense subió en marzo más de lo que esperaban los analistas y animados por una subida del petróleo, los tres índices se tiñeron de verde y terminaron con fuertes ganancias. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Apple (2.07%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Goldman Sachs (1.71%), Caterpillar (1.57%), DuPont (1.56%), JPMorgan (1.56%), American Express (1.34%), Nike (1.23%), Walmart (0.95%), Chevron (0.84%) y United Technologies (0.81%), mientras que solo bajaron Johnson & Johnson (-0.11%), Pfizer (-0.06%) y McDonald's (-0.03%). Al final de la jornada, los sectores cerraron divididos entre los avances del sector energético (1.03%), financiero (0.87%), materias primas (0.84%), industrial (0.83%) y tecnológico (0.62%), frente a los descensos del sector sanitario (-0.10%) y de telecomunicaciones (-0.03%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar ganó posiciones frente al euro y la mayoría de las divisas más importantes tras publicarse varios datos económicos positivos, como el índice de confianza del consumidor y el precio de la vivienda. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0814 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante la moneda japonesa con un cambio de 111.15 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los expertos apuntaron hoy a un cambio de humor entre los inversores tras varios días negativos por la primera derrota legislativa del presidente de EEUU, Donald Trump, quien el pasado viernes se vio forzado a retirar su propuesta de ley para reemplazar el actual sistema sanitario. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales se incrementó en 0.59%.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016*	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.2	2.1
- Eurozona	2.0	1.7	1.5	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.4	1.4
- China	6.9	6.6	6.2	6.0
- Japón	0.5	0.5	0.6	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2016

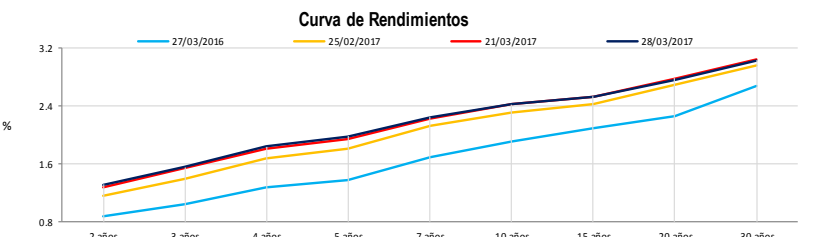
(\*) Proyección

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 251.9	1 254.4	-2.5	7.3	-5.3	99.6
Plata (\$/oz)	18.2	18.1	0.1	0.7	-0.2	2.3
Cobre (\$/TM)	5 849.3	5 736.5	112.8	101.8	-65.8	326.3
Zinc (\$/TM)	2 804.3	2 742.0	62.3	-4.8	-20.8	246.5
Estaño (\$/TM)	20 056.0	19 520.0	536.0	-439.0	881.0	-1 149.0
Plomo (\$/TM)	2 318.5	2 284.8	33.8	48.8	66.0	319.0
Aluminio (\$/TM)	1 935.5	1 921.0	14.5	21.8	49.8	231.5
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.3	0.9	2.2
WTI (\$/barril)	48.4	47.7	0.6	1.0	-5.1	-5.4
Brent (\$/barril)	50.7	50.3	0.4	0.3	-4.9	-4.8

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	4	11	43
3 Años	1.55	4	10	51
5 Años	1.98	6	5	61
10 Años	2.42	4	-3	53
15 Años	2.53	4	-4	45
20 Años	2.77	4	-3	53
30 Años	3.03	4	-4	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