

**Mercado Nacional y Regional**

29 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores positivos, apoyada por una corriente compradora de acciones mineras, en medio de un volumen reducido de negocios debido al cierre de los mercados financieros en Nueva York por día festivo. El índice general aumentó en 0.48% mientras que el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas creció en 0.17%. En la jornada se negociaron S/ 31 millones (US\$ 9.5 millones) en 307 operaciones. Cotizaron acciones de 37 empresas de las que 12 subieron, 8 bajaron y 17 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron de Southern Copper comunes (2.86%), Enel Distribución Perú comunes (1.75%), Scotiabank Perú comunes (1.66%), Refinería La Pampilla comunes (1.19%) y Minera Volcán clase B comunes (1.18%). Por el contrario las acciones que bajaron fueron de Cervicerías Peruanas Backus de inversión (-3.02%), Cementos Pacasmayo comunes (-1.57%), InRebil Perú comunes (-1.45%), Ferreycorp comunes (-1.01%) e Hidrandina comunes (-0.95%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: minería (1.88 %), financiero (0.63 %) y servicios(0.55% ).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 151	0.48	3.80	3.75
Lima (ISBVL)	24 480	0.17	1.52	3.83
Bogotá (IGBC)	10 757	0.00	5.48	6.44
Buenos Aires (MERVAL)	22 347	0.93	6.32	32.09
México (IPC)	49 450	-0.45	0.38	8.34
Santiago (IPSA)	4 890	0.08	1.99	17.80
Sao Paulo (IBOVESPA)	63 761	-0.51	-2.51	5.87

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de Cambio Venta / Cajas municipales profesionalizadas**

La moneda peruana se depreció, en una jornada relativamente volátil y en sintonía con lo que ocurrió en los mercados de monedas de la región. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.284 por unidad, con negocios por 198 millones de dólares (Datalec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.15%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, las cajas municipales se profesionalizarán más con el nuevo reglamento de gobierno corporativo y gestión integral de riesgo, que la SBS exigirá a las entidades financieras en abril del 2018. El reglamento mejorará sus competencias para levantar capital y las hará más atractivas para nuevas inversionistas. El reglamento asegura "que los accionistas privados con participación mayoritaria tengan derecho a voto e injerencia en la gestión", indica Jorge Solís, presidente de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Fepomac). Esto vuelve a las cajas más atractivas para fondos de inversión o inversionistas institucionales, agrega. El marco legal actual permite al accionista tener un asiento en el directorio sólo si tiene más del 50% del accionariado, lo que desincentivaba que inversionistas hicieran inversiones parciales. El reglamento distribuirá más la toma de decisiones interna. Se han establecido criterios para nombrar comités independientes y asignar un jefe de riesgos con facultades específicas. Así, el otorgamiento de créditos será más riguroso. La mejor gestión de riesgos ayudará a mejorar la calidad de las carteras de las cajas y por ende facilitará su acceso a nuevas fuentes de fondeo. Aunque los niveles de solvencia patrimonial de las cajas superan el mínimo exigido, tienen poco espacio para el crecimiento de sus colocaciones, indica Solís.

**Utilidades netas de las AFP se incrementaron a su mayor ritmo en 17 meses**

En los cuatro primeros meses del año las gestoras de fondos de pensiones acumularon utilidades por S/163 millones, 8.6% más que las reportadas hace un año atrás, según datos de las Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este resultado significa una aceleración en el crecimiento de las ganancias de las AFP, que en marzo y febrero de este año crecían 7.8% y 0.7%, respectivamente. Además, es el ritmo de expansión más amplio desde noviembre del 2015, cuando las utilidades aumentaban 12.7% anual. Aunque de manera diferenciada las cuatro AFP obtuvieron mayores ganancias que el año pasado. Pese a que los ingresos por comisiones crecen a una tasa menor que hace un año atrás, las gestoras de fondos pensionarios han logrado, en conjunto, reducir sus gastos. Esta mayor eficiencia se ha traducido en mejores resultados financieros. Así, a abril los gastos administrativos y de venta se redujeron 0.4% y 6.9%, respectivamente, mientras que el año pasado ambos rubros marcaban incrementos. Principalmente, son las cargas de personal, que representa más del 45% del total de gastos, las que han tenido una reducción significativa. De manera individual, son dos las AFP que redujeron sus gastos operacionales. Además, se registró un aumento de los ingresos por comisiones. Destaca AFP Habitat, que captó 61.7% más comisiones que el año pasado debido a que es la encargada de afiliar a los nuevos trabajadores que ingresan al Sistema Privado de Pensiones (SPP). Cabe destacar que Prima AFP recibirá a todos los nuevos afiliados al SPP a partir del próximo mes. La rentabilidad patrimonial se incrementó para dos de las gestoras, comparada a la de hace un año atrás. Aunque en conjunto, en el último año, el SPP retribuyó menos a sus accionistas (pasó de 17.9% a 17.6%).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embit+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	327	325	331	321	
Argentina	418	418	426	411	B
Brasil	286	283	288	260	BB
Colombia	199	202	200	195	BBB
Chile	131	133	139	138	A+
Ecuador	658	658	669	664	B
México	195	193	196	192	BBB+
Panamá	147	147	152	142	BBB
<b>Perú</b>	<b>132</b>	<b>131</b>	<b>138</b>	<b>132</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	206	205	209	198	BBB-
Venezuela	2 205	2 189	2 237	2 103	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	0.27	0.18	1.23	-2.15
Real Brasileño	3.26	-0.10	-0.30	2.52	0.05
Peso Mexicano	18.47	-0.22	-1.01	-1.84	-10.87
Peso Chileno	674.70	0.39	0.64	1.10	0.64
Peso Argentino	15.98	-0.19	-1.24	3.79	0.63
Peso Colombiano	2 911.40	0.02	0.21	-1.07	-3.02

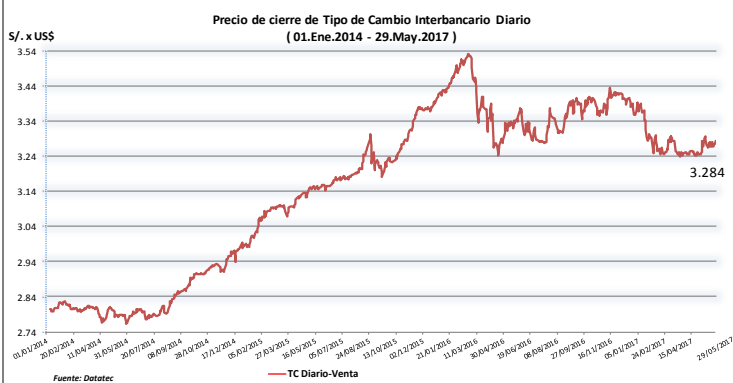
Fuente: Bloomberg - Datalec

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

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.80	5.79	5.92	6.39	3.18	3.22	3.12	1.84
Microempresas	37.41	37.49	36.80	35.14	26.07	26.00	18.26	17.33
Consumo	46.99	46.83	45.90	42.72	33.45	33.53	33.14	32.46
Hipotecario	8.67	8.67	8.70	9.16	6.27	6.25	6.28	6.65
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.40	0.40	0.42	0.51	0.18	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.14	4.16	4.16	4.84	0.67	0.67	0.59	0.30
CTS	2.40	2.40	3.28	2.41	1.05	1.05	1.44	1.09

Fuente: SBS

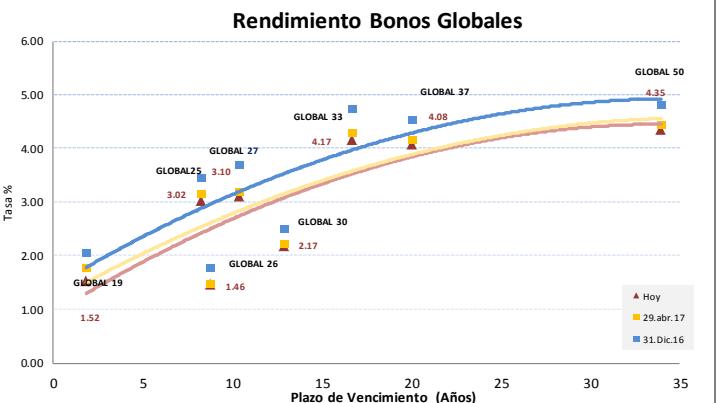
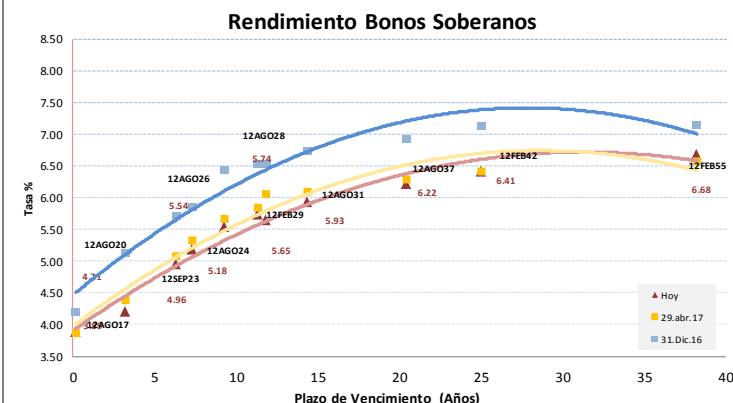
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ranking de utilidades de AFP (En millones de soles)**

AFP	Utilidad Abr-17	Utilidad Abr-16	Var. %	ROE Abr-17	ROE Abr-16
Integra	55.4	55.1	0.6	14.1	16.1
Prima	53.6	50.7	5.8	27.7	30.2
Profuturo	51.7	46.4	11.5	16.4	9.6
Habitat	7	-2.1	-	5.2	-32.5
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>150</b>	<b>8.6</b>	<b>17.6</b>	<b>17.9</b>

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

29 de mayo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las acciones europeas caían el lunes en una jornada mayormente tranquila, aunque los papeles de Italia lastraban a los mercados de la región por las preocupaciones sobre posibles elecciones anticipadas en el país, un escenario que impactaba los papeles de los bancos. Las operaciones eran reducidas en Europa por feriados en mercados importantes como Reino Unido y Estados Unidos. El índice de las 50 principales acciones de la zona euro bajaba 0,1 por ciento, mientras que los papeles preferentes de Italia cedían 1,1 por ciento, en camino a terminar la sesión en su nivel más bajo de cierre en tres semanas. En tanto, el índice alemán DAX ganaba 0,1 por ciento. Reportes publicados el fin de semana que indicaron que los principales partidos de Italia podrían llegar a un acuerdo sobre una nueva ley electoral apuntaban a que el país podría celebrar elecciones en el otoño boreal, posiblemente sin que ningún grupo político obtenga una mayoría absoluta. El índice de los bancos italianos, que ya sufre el impacto de las preocupaciones sobre el rescate de los dos prestamistas Popolare di Vicenza y Veneto Banca, caía 1,8 por ciento, arrastrando al referencial de banca de la zona euro, que perdía 0,4 por ciento. Entre los bancos más importantes de Europa, las acciones de Inesa Sanpaolo y UniCredit cedían más de 1,7 por ciento, mientras que los papeles del alemán Deutsche Bank perdían 0,2 por ciento y los valores del español Banco Santander avanzaban 0,1 por ciento.

Los precios del petróleo subieron levemente el lunes recuperando parte del terreno perdido la semana pasada, con el mercado manteniendo el tono de cautela ya que nuevos incrementos en la actividad de perforación en Estados Unidos minaban los esfuerzos liderados por la OPEP para reducir la oferta. En la jornada hubo un menor volumen de transacciones debido a feriados públicos en China, Estados Unidos y Reino Unido, pero continuaron las preocupaciones respecto a si la extensión de los recortes de bombeo decidida por la OPEP será suficiente para disminuir el sobreabastecimiento. Los futuros del crudo Brent cerraron con un alza de 14 centavos de dólar, o un 0,2 por ciento, a 52,29 dólares por barril. El contrato perdió la semana pasada alrededor de un 3 por ciento. Los futuros del petróleo West Texas Intermediate (WTI) de Estados Unidos ganaron 19 centavos de dólar, a 49,99 dólares por barril. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y algunos productores fuera del cartel prometieron la semana pasada que extenderán recortes de producción cercanos a 1,8 millones de barriles por día (bpd) hasta marzo de 2018. Un acuerdo inicial, vigente desde enero, habría expirado en junio de este año. Pese a los recortes de producción, los precios del petróleo no han subido mucho más allá de los 50 dólares por barril. El éxito de la OPEP de reducir los inventarios podría depender de la producción en Estados Unidos, que no participa de los recortes. La producción petrolera en Estados Unidos ha escalado un 10 por ciento desde mediados de 2016 a más de 9,3 millones de bpd, cerca de los niveles de los grandes productores Rusia y Arabia Saudita. Las petroleras estadounidenses han sumado plataformas de perforación por 19 semanas consecutivas, a 722, el número más alto desde abril de 2015, según la empresa de servicios energéticos Baker Hughes Inc. Casi todos los incrementos de producción recientes en Estados Unidos han sido tierra adentro, en los denominados yacimientos de esquisto.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1164	-0.17	-0.65	2.47	6.15
YEN Japonés (¥/\$)	111.27	-0.05	-0.03	-0.20	-4.86
LIBRA (\$/£)	1.284	0.28	-1.23	-0.86	4.05
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.978	0.37	0.44	-1.70	-4.05
YUAN Chino (¥/\$)	6.856	0.00	-0.45	-0.55	-1.29

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 de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy ante el euro y cerró mixto ante el resto de las divisas importantes. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1164 dólares. La moneda estadounidense retrocedió ante la libra esterlina, por una libra se pagaba 1.284 dólares, y se apreció ante el franco suizo, con un tipo de cambio de 0.978 francos por dólar. Ante la divisa japonesa se depreció, mientras que ante el yuan chino cerró sin variación.

	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

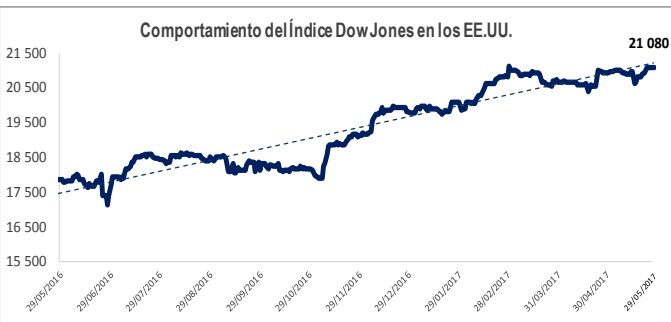
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.

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 n del año de referencia de 2005 a 2011.

(\*) Proyección

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 269.5	1 266.9	2.6	8.9	1.2	117.2
Plata (\$/oz)	17.4	17.4	0.0	0.2	0.2	1.5
Cobre (\$/TM)	5 638.0	5 638.0	-	-51.0	-72.5	115.0
Zinc (\$/TM)	2 631.0	2 631.0	-	11.3	12.5	73.3
Estaño (\$/TM)	20 558.0	20 558.0	-	-82.0	568.0	-647.0
Plomo (\$/TM)	2 104.8	2 104.8	-	36.0	-178.8	105.3
Aluminio (\$/TM)	1 948.8	1 948.8	-	13.3	45.8	244.8
Molibdeno (\$/lb)	8.4	8.4	-	-	-0.6	1.8
WTI (\$/barril)	49.8	49.8	-	-0.9	0.5	-3.9
Brent (\$/barril)	51.8	51.8	0.0	-1.5	0.9	-3.6

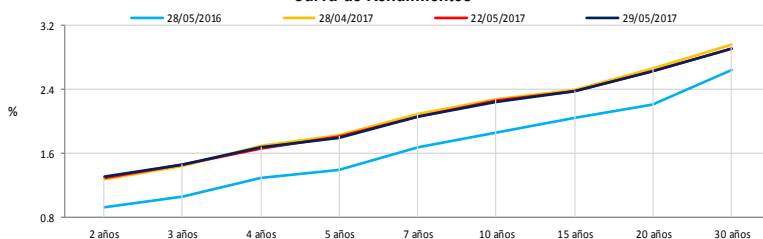
Precios Spot



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasurías	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.30	0	11	39
3 Años	1.46	0	0	40
5 Años	1.79	0	-14	41
10 Años	2.25	0	-20	40
15 Años	2.37	0	-20	32
20 Años	2.62	0	-17	41
30 Años	2.91	0	-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

Analista: Miguel J. Laureano Ramirez  
mlaureano@bn.com.pe