

Mercado Nacional y Regional

31 de agosto de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) culminó la jornada de hoy con resultados positivos. El "rally" registrado por los precios de los metales dió un nuevo impulso a la BVL, con lo cual sumó su tercera alza mensual consecutiva, que también fue la mayor desde julio del 2016. En una sesión de elevado movimiento financiero, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreyr Corp. Al cierre de la sesión el índice general ganó 0.05% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado aumentó en 0.71%. En la jornada se cotizaron acciones de 52 empresas, de las que 28 subieron, 13 bajaron y 11 se mantuvieron estables; con negocios por S/ 173.3 millones (US\$ 53.4 millones) en 891 operaciones. A nivel de las empresas las acciones que más subieron fueron de Andino Investment Holding (8.91%), Austral Group (5.33%), Cervecería San Juan (3.96%), Minera Santa Luisa (3.57%) y Minera Volcán clase B (3.33%). Al otro lado las acciones que bajaron fueron de Banco Financiero (-3.97%), ADR de Minas Buenaventura (-2.34%), Minsur (-2.21%), Southern Copper (-1.86%) y Minera Morococha (-1.85%). Los índices sectoriales que más subieron fueron: industrial (1.62%), construcción (1.39%) y juniors (1.24%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	17 616	0.05	4.59	13.17
Lima (ISBVL)	25 949	0.71	4.84	10.05
Bogotá (IGBC)	11 049	1.07	0.98	9.32
Buenos Aires (MERVAL)	23 589	0.62	9.60	39.43
México (IPC)	51 210	-0.20	0.03	12.20
Santiago (IPSA)	5 153	-0.19	1.49	24.13
Sao Paulo (BOVESPA)	70 835	-0.69	6.49	17.61

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio venta / El 60% de principales firmas vende en dólares sus productos y servicios

El tipo de cambio se mantuvo sin variación al cierre de la sesión cambiaria de hoy, luego que el BCR retomó sus intervenciones en el mercado cambiario para evitar una caída en la cotización de la moneda estadounidense. Al final de la jornada la moneda peruana cerró estable en 3.240 unidades por dólar, con negocios por US\$ 405.3 millones (Datalec). Con el resultado de la sesión, la moneda local acumula una apreciación del 3.46% en el año. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, hay un alto número de empresas que fijan sus precios de productos y servicios en dólares, según una encuesta de expectativas macroeconómicas del Banco Central (BCR), que abarca a 350 firmas principales del país. El 38% de compañías fija sus precios en dólares, un 30% lo hace en dólares y soles y el 32% restante solo establece sus precios en la moneda nacional. Así, la dolarización real de las compañías locales, que consiste en la indexación de los precios y salarios a la moneda extranjera, es elevada. Incluso la publicación del BCR cita estudios de economistas, basados en las encuestas macroeconómicas del ente emisor, que concluyen que las empresas peruanas presentan un alto grado de vulnerabilidad y que variaciones en el valor del dólar pueden tener efectos significativos sobre su estructura de costos y el descalce entre sus activos y pasivos. La preocupación por las empresas que fijan sus precios en dólares y venden en esa misma moneda cobra mayor relevancia este año, cuando el dólar acumula una caída de 3.5%, tras haber descendido 1.7% en el 2016. La continua caída del billete verde perjudica los ingresos y las utilidades de las empresas que indexan sus precios al dólar, advirtieron. Son varias las razones que explican esta dolarización de las empresas. Así, el 52% de estas indica que fija precios en dólares porque sus clientes prefieren pagar en esa moneda, en tanto que el 39% señaló que sus pasivos (deudas) se encuentran en dólares. El 37% de las compañías consultadas dijo que lo hace porque la competencia también establece sus precios en la moneda estadounidense.

Flujo de inversión directa extranjera registra su cifra más baja desde 2015

Desde el 2015, la inversión extranjera directa (IED) en el país no ha dejado de retroceder y este año no sería la excepción, según proyectó el BCR en su último reporte de inflación (junio 2017). En este contexto, la IED en el Perú llegó a los US\$ 243 millones en el segundo trimestre de este año. El menor flujo registrado desde el cuarto trimestre del 2015, cuando ingresaron US\$ 300 millones, según el último informe macroeconómico del BCR. Esto se explica por una menor reinversión de utilidades (US\$ 618 millones) entre abril y junio. Esta reinversión es la más baja alcanzada desde el último trimestre del 2015 (US\$ 256 millones). La tendencia de una menor IED se observa también en otros países como el nuestro, exportadores de materias primas. Ello se debe, en parte, a la caída de los precios internacionales. A inicios de agosto, la Cepal recomendó que las economías de América Latina y el Caribe generen políticas para atraer flujos y paliar esta tendencia. Para este año, el BCR ha proyectado que la inversión directa extranjera llegaría a los US\$ 6,100 millones, y a US\$ 6,109 millones en el 2018. De concretarse, significaría un flujo anual menor al alcanzado en el 2016 (US\$ 6,863 millones). "La mayor parte del financiamiento se daría bajo la forma de inversión directa extranjera a través de la reinversión de utilidades (en el 2017). La proyección para el 2018 asume que se mantendrá esta misma tendencia", anota. Por sobrees, el comportamiento fue diverso y se obtuvieron menores utilidades en los sectores servicios y financiero, en el segundo trimestre de este año respecto a similar periodo del 2016 (US\$ 138 millones menos y US\$ 49 millones menos, respectivamente). Esto fue parcialmente compensado por las utilidades generadas en los sectores de hidrocarburos y manufactura (US\$ 85 millones más y US\$ 54 millones más, respectivamente). En el caso de la minería, las utilidades en este sector durante el segundo trimestre de este año superaron solo por US\$ 4 millones a las del mismo periodo del 2016. Esto se explica porque el alza de los precios de los minerales estuvo neutralizada por algunos eventos (como los climáticos), anota el BCR.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	328	330	331	337	
Argentina	392	387	403	442	B
Brasil	272	272	269	267	BB
Colombia	198	201	201	198	BBB
Chile	125	119	125	126	AA-
Ecuador	644	640	636	675	-
México	184	185	186	180	BBB+
Panamá	133	135	137	138	BBB
Perú	128	130	132	128	A-
Uruguay	180	181	182	183	BBB-
Venezuela	3 120	3 153	3 059	3 188	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	0.00	0.09	-0.03	-3.46
Real Brasileño	3.15	-0.50	0.02	0.71	-3.27
Peso Mexicano	17.89	0.25	0.91	-0.02	-13.71
Peso Chileno	626.11	0.14	-1.93	-4.08	-6.61
Peso Argentino	17.33	-0.31	0.78	-1.41	9.14
Peso Colombiano	2 950.45	0.50	-0.34	-0.62	-1.72

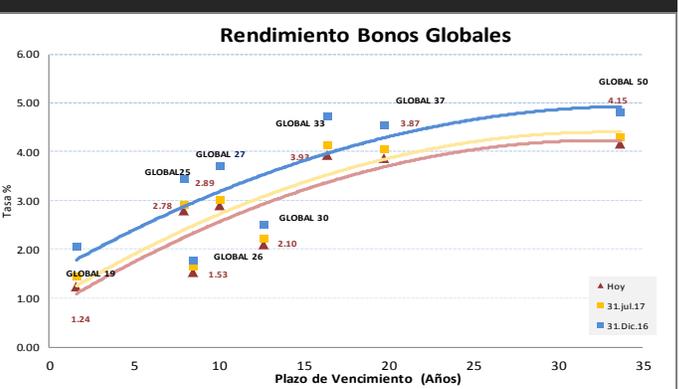
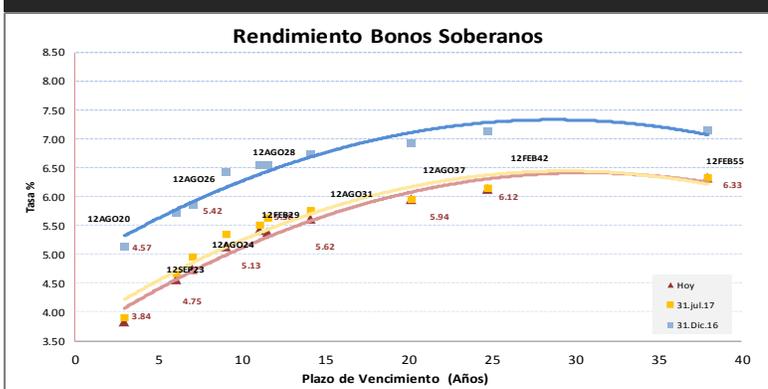
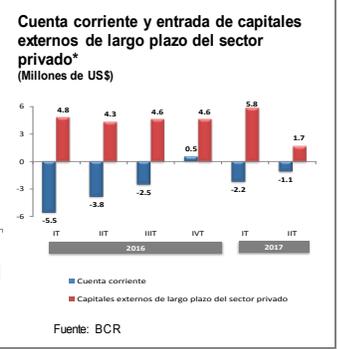
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.90	4.90	4.96	6.10	2.62	2.62	2.53	3.59
Microempresas	36.83	36.83	36.39	36.44	15.09	15.09	20.99	23.68
Consumo	48.45	48.45	47.41	43.99	33.94	33.94	33.70	31.96
Hipotecario	8.32	8.32	8.39	8.94	6.00	6.00	6.01	6.47
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.45	0.51	0.19	0.19	0.16	0.20
Plazo	3.65	3.65	3.89	4.10	0.75	0.75	0.72	0.31
CTS	3.14	3.14	3.06	3.47	1.33	1.33	1.16	1.55

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

31 de agosto de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos avanzaban ligeramente el jueves, después de que un reporte sobre el gasto del consumidor mostró la persistencia de la baja inflación y mientras las tensiones con Corea del Norte mantenían alta la demanda de la deuda, considerada un activo de refugio. El gasto del consumidor estadounidense subió algo menos de lo previsto en julio y la inflación subyacente anual medida por el índice conocido como PCE por sus siglas en inglés registró su menor tasa desde fines de 2015. "Tras una serie de números bajos, y ante el hecho de que junio fue el último mes que no decepcionó a la baja, había gente que pensaba que tal vez pudiéramos tener una pequeña sorpresa alcista, pero no ocurrió esta vez", comentó Jim Vogel, estratega de tasas de interés en FTN Financial en Memphis, Tennessee. Las notas referenciales a 10 años subían 2/32 en precio, rindiendo al 2,138 por ciento, por debajo del 2,145 del miércoles. Otro informe indicó que el número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo aumentó levemente la semana pasada. El aumento de las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte también impulsó la demanda de bonos del Tesoro. Aviones de combate surcoreanos y japoneses se sumaron el jueves a los ejercicios militares de bombarderos estadounidenses cerca de la Península de Corea, dos días después de que Pyongyang disparó un misil que sobrevoló Japón. No obstante, los volúmenes de operaciones fueron relativamente bajos, ya que algunos inversores se resistían a comprar deuda estadounidense habida cuenta de que sus rendimientos están cerca de su mínimo desde noviembre. El reporte de empleo de agosto, que se conocerá el viernes, es el próximo punto de interés económico, junto con las reuniones de bancos centrales del próximo mes.

La inflación de la eurozona subió más de lo previsto en agosto, a su nivel más alto en cuatro meses, según mostró el jueves el dato adelantado, lo que eleva las expectativas de que el Banco Central Europeo comience a ir retirando su política monetaria ultraflexible. La oficina europea de estadísticas Eurostat estimó que los precios al consumo en la eurozona subieron un 1,5 por ciento interanual en agosto, frente al 1,3 por ciento en julio y por encima de las previsiones del mercado de un alza del 1,4 por ciento. Se trata del dato más alto desde abril, cuando la inflación fue del 1,9 por ciento, cumpliendo el objetivo del BCE de un dato cercano pero por debajo del 2 por ciento. Excluidos los componentes más volátiles -alimentos no procesados y energía-, un indicador seguido de cerca por el BCE, la inflación permaneció estable en el 1,3 por ciento en agosto, frente a las expectativas de mercado de un descenso del 1,2 por ciento. La inflación superior a la esperada probablemente incremente las posibilidades de un endurecimiento de la política monetaria del BCE en los próximos meses. El BCE celebra su reunión de política monetaria la semana próxima.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 948	0.38	-0.07	11.06
NASDAQ (EE.UU)	6 429	2.01	1.03	19.42
S&P 500 (EE.UU)	2 472	1.04	-0.19	10.40
FTSE (Inglaterra)	7 431	1.27	0.09	4.03
DAX (Alemania)	12 056	0.92	-1.60	5.01
NIKKEI (Japón)	19 646	1.47	-1.70	2.78
SHANGAI (China)	3 361	-0.13	2.07	8.29

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó 0.38% en la última sesión bursátil de agosto y en la que el mercado trataba de digerir varios datos económicos. El mercado apostó hoy desde el inicio de la jornada por las compras y cerró así con buen pie un mes en el que Wall Street ha mostrado una inestabilidad que no se había visto durante buena parte del 2017, afectado por polémicas en Washington, tensiones causadas por Corea del Norte y los daños del huracán Harvey. Con la jornada de hoy, el S&P ha conseguido apuntarse su quinto día consecutivo de ganancias, y el Nasdaq su cuarto, y por lo tanto han conseguido recuperar algo del terreno perdido en un agosto de constantes fluctuaciones. Buena parte de los sectores en Wall Street cerraron en verde, encabezados por el sanitario (1.68%), el de materias primas (1.06%), el tecnológico (0.80%), el energético (0.78%), el de bienes de consumo no cíclicos (0.67%) y el industrial (0.60%). Sólo el sector de servicios de telecomunicación acabó en rojo, con una pérdida del 0.09%. La farmacéutica DuPont (1.63%) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de United Health (1.54%), Pfizer (1.41%), Merck (1.17%), General Electric (1.11%) y Microsoft (1.03%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas el gigante del entretenimiento Wal Disney (-1.62%) por delante de Wal-Mart (-0.60%), Travelers (-0.52%), JP Morgan Chase (-0.46%), Boeing (-0.33%) y Verizon (-0.31%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.1910	-0.52	0.94	0.92	13.25
YEN Japonés (¥/\$)	109.98	0.25	0.38	-0.34	-5.97
LIBRA (\$/£)	1.293	0.09	1.01	-2.07	4.78
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.959	0.30	-0.70	-0.72	-5.92
YUAN Chino (¥/\$)	6.596	-0.01	-0.99	-1.81	-5.02

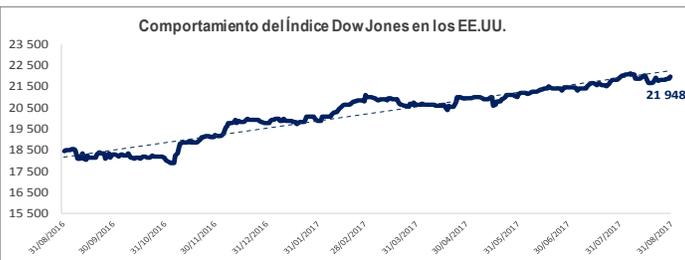
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó hoy frente al euro y ante la mayoría de divisas importantes, en una jornada que cerró positiva para Wall Street, tras recuperarse de varios eventos que desestabilizaron el mercado en agosto. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.1910 dólares. La divisa estadounidense cayó también ante la japonesa, con un cambio de 109.97 yenes por dólar, frente a los 109.98 de la jornada anterior, así como ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense pero avanzó con respecto al peso mexicano. El parqué neoyorquino se encaminó desde temprano por el buen camino y así continuó hasta el cierre, con ganancias de sus tres principales indicadores, tras haber enfrentado un mes que se caracterizó por polémicas. Por un lado, los incidentes raciales en Virginia que dejaron un muerto y heridos, el conflicto generado por los misiles lanzados por Corea del Norte y la catástrofe ocasionada por el huracán Harvey en el estado de Texas, con varios muertos, cuantiosas pérdidas aún no cuantificadas y miles de desplazados por las inundaciones, que tuvieron impacto en la Bolsa.

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	0.75	0	0	25
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

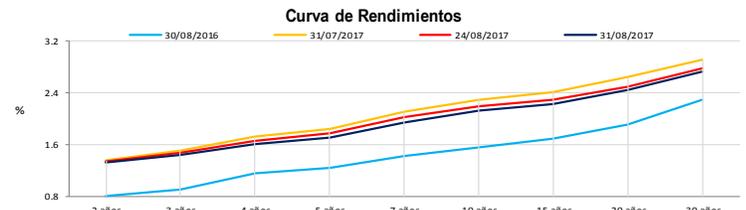


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 321.4	1 309.3	12.1	35.1	52.6	169.1
Plata (\$/oz)	17.6	17.4	0.2	0.6	0.9	1.7
Cobre (\$/TM)	6 759.5	6 772.0	-12.5	96.3	446.3	1 236.5
Zinc (\$/TM)	3 141.5	3 103.0	38.5	29.3	373.3	583.8
Estaño (\$/TM)	20 873.0	20 520.0	353.0	258.0	223.0	-332.0
Plomo (\$/TM)	2 367.8	2 352.8	15.0	37.0	54.5	368.3
Aluminio (\$/TM)	2 098.8	2 084.8	14.0	-7.8	214.8	394.8
Molibdeno (\$/lb)	8.7	8.2	0.5	0.5	1.1	2.1
WTI (\$/barril)	47.2	46.4	0.8	-	-1.9	-6.5
Brent (\$/barril)	52.4	51.4	1.1	0.9	1.4	-3.0

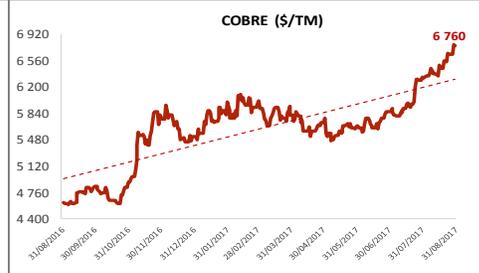
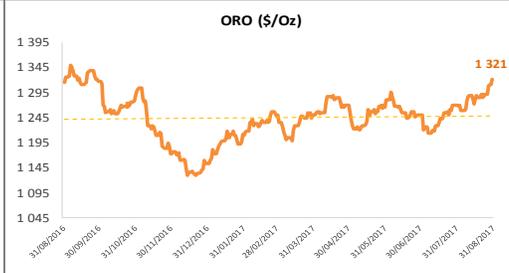
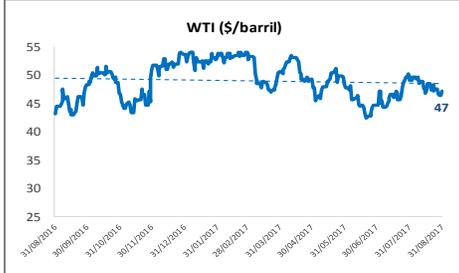
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.33	1	14	52
3 Años	1.43	1	-2	51
5 Años	1.70	-0	-23	51
10 Años	2.12	-1	-33	54
15 Años	2.22	-2	-35	52
20 Años	2.44	-1	-36	51
30 Años	2.73	-1	-34	49



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