

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión en el terreno negativo, afectada por las pérdidas de acciones mineras en medio de la baja de los precios internacionales de los metales preciosos y del zinc. En otra jornada de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron vender acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 039 puntos tras registrar una baja del 0.55%, en una sesión en la que se negociaron 24 516 061 soles (equivalentes a 7 488 107 dólares o 6 441 424 euros) en 406 operaciones. Cotizaron acciones de 46 empresas, de las que diecisiete subieron, veinte bajaron y nueve se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de PPX Mining (-10.96%), Trevali Mining (-6.76%), ADR de Minas Buenaventura (-6.36%), Tesla (-4.69%) y Panoro Minerals (-4.31%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 039	-0.55	-4.54	0.32
Lima (ISBVL)	28 914	-0.41	-7.40	-6.02
Bogotá (IGBC)	12 146	1.50	0.70	5.82
Buenos Aires (MERVAL)	28 473	-1.22	-4.02	-5.30
México (IPC)	46 909	0.34	4.03	-4.95
Santiago (IPSA)	5 293	0.13	-5.09	-4.89
Sao Paulo (IBOVESPA)	71 405	0.64	-9.50	-6.54

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Mayor demanda de alimentos, calzado y muebles, reactiva industria no primaria

El tipo de cambio cerró con un baja marginal y tocó su peor nivel en más de dos semanas, en medio de ofertas de dólares pese a un avance de la divisa estadounidense en los mercados externos. El dólar cayó un marginal 0.09%, a S/ 3.267, con negocios que sumaron US\$ 506 millones. En lo que va del año el sol acumula una depreciación de un 0.90%.

Por otro lado, en lo que va del presente año "la manufactura no primaria aparentemente salió de una recesión de cinco años", afirma Macroconsult en su reporte semanal. Son varios los factores que explican el buen desempeño del sector fabril no primaria (que es el que genera mayor valor agregado) en abril como la menor base comparativa (la producción de abril del 2017 fue afectada por El Niño costero), los mayores días (2) porque la Semana Santa cayó este año en marzo, pero también por el mayor dinamismo que ya se observa desde algunos meses en algunas ramas de la manufactura. Solo en abril, el sector manufactura creció 20.3%, según información del BCR. El subsector primario se expandió en 42.9% y la no primaria en 11.8%, en buena parte por la recuperación de la demanda por productos de consumo masivo. La recuperación de la manufactura no primaria también estuvo impulsada por la mayor demanda de bienes orientados a la inversión que crecieron 8.5% y de los insumos 7.6%. La pregunta es si el repunte es sostenible.

Fuente: Gestión

Ganancias netas de bancos crecen al doble que sus créditos en primeros 5 meses

Los bancos incrementaron sus utilidades netas en 17.2% en los primeros cinco meses del año, ritmo que duplica al aumento de los créditos al público en ese período. Las ganancias del sistema bancario ascendieron a S/ 3 429 millones a mayo, monto superior en S/ 503 millones al que acumularon en igual lapso del 2017, según datos de la SBS. Jugaron a favor de los beneficios de la banca el aumento de sus ingresos financieros en 2% en un contexto en que los créditos al sector privado aceleraron su crecimiento en el período de análisis. En este mismo rubro, resaltó el avance de 45% de las ganancias por inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos. Además, influyó en los resultados de los bancos el aumento de sus ingresos por servicios financieros –comisiones– en 14.8%, o en S/ 338 millones, en el período de análisis. Esta partida creció significativamente en años anteriores, pero ahora se contuvo en un escenario en que la morosidad de los préstamos parece haber frenado su trayectoria alcista. El gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos, al mantenerse casi estable de un año a otro, también ayudó a la mejora en los resultados netos del sistema bancario. Alenuar el avance de las utilidades de la banca las pérdidas en productos financieros derivados, que totalizaron S/ 156.6 millones a mayo, 65% más elevadas que en el año anterior. Asimismo, el incremento de los gastos administrativos en 3.4% hasta S/ 4 337 millones, impidió una mayor expansión de los beneficios netos bancarios.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	403	401	413	365	
Argentina	559	548	564	463	B
Brasil	320	323	345	271	BB-
Colombia	199	200	207	193	BBB
Chile	142	141	144	141	A+
Ecuador	742	741	806	624	-
México	212	212	224	199	BBB+
Panamá	147	212	224	135	BBB
Perú	139	148	155	135	A-
Uruguay	196	198	203	183	BBB-
Venezuela	5 030	5 026	4 792	4 368	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	-0.09	-0.49	-0.06	0.90
Real Brasileño	3.80	0.73	1.48	4.06	14.77
Peso Mexicano	19.95	0.32	-2.78	2.11	1.51
Peso Chileno	640.92	0.15	0.20	2.78	4.14
Peso Argentino	27.09	-0.01	-2.45	10.16	45.44
Peso Colombiano	2 930.93	0.42	0.28	1.80	-1.84

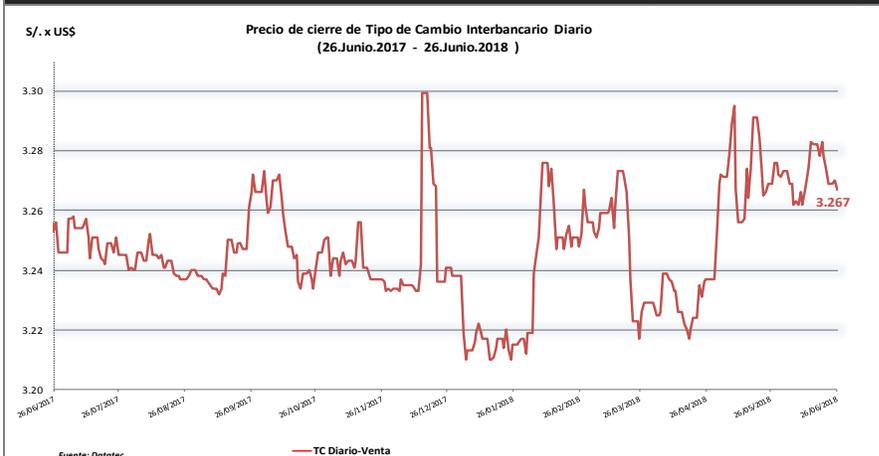
Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.25	4.24	4.00	5.30	3.26	3.25	3.60	2.57
Microempresas	34.86	34.87	35.43	36.09	11.98	11.89	13.89	19.93
Consumo	41.95	42.00	41.92	45.93	33.74	33.73	33.94	33.46
Hipotecario	7.30	7.30	7.41	8.54	5.73	5.71	5.76	6.13
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Moneda Extranjera			
Ahorro	0.30	0.30	0.32	0.46	0.13	0.13	0.12	0.19
Plazo	2.85	2.84	2.71	3.93	1.33	1.33	1.33	0.67
CTS	3.85	3.55	2.62	3.00	1.08	1.05	1.07	1.15

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



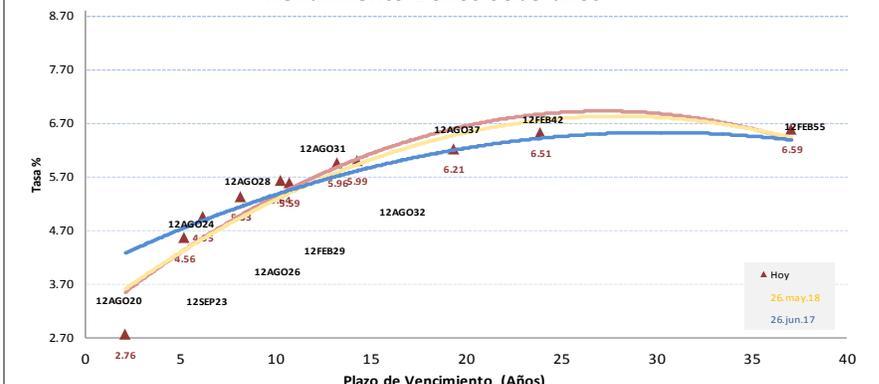
Ranking de utilidades de bancos (En millones de S/)

Bancos	A May-18	A May-17	Var. (%)	ROE* % May-18
BCP	1,405.8	1,201.9	17.0	21.7
BBVA				19.3
Continental	588.1	549.3	7.1	
Scotiabank	527.2	486.3	8.4	15.7
Interbank	452.0	347.1	30.2	21.8
Mibanco	197.8	122.6	61.3	28.2
Citibank	63.9	58.6	9.0	13.1
BanBif	41.4	36.9	12.2	9.9
Banco GNB	30.5	18.1	68.5	7.76
Falabella	28.1	32.2	-12.7	9.3
Santander	28.8	26.5	8.7	11.9
Ripley	24.4	21.7	12.4	18
Financiero	22.7	5.1	345.1	4.9
Comercio	12.7	14.5	-12.4	12
Cencosud	7.2	5.0	44.0	8.5
Azteca	1.9	1.1	72.7	2.5
Banco ICBIC	-4.7	-2.4	95.8	1.5
Total banca	3,427.8	2,925	17.21	18.75

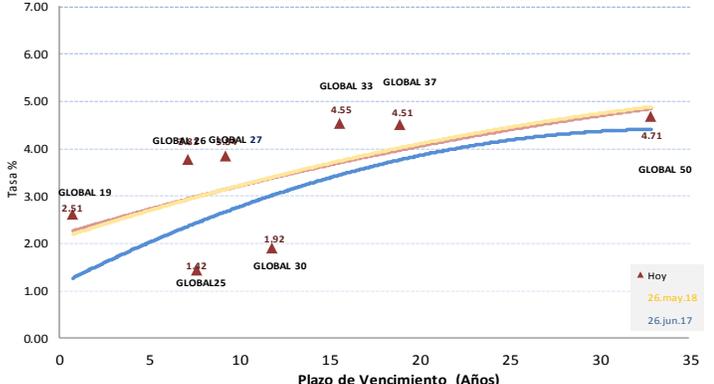
(*) ROE: Rentabilidad patrimonial

Fuente: SBS

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

mauriano@bn.com.pe

Mercado Internacional

26 de junio de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Gobierno de Chile tiene una tarea difícil: aprobar una reforma fiscal que sea neutral en términos fiscales, popular para la comunidad empresarial y aceptable para una oposición que impulsó aumentos de impuestos a las empresas hace apenas cuatro años. Sin embargo, las opciones del ministro de Hacienda, Felipe Larraín, son limitadas. El presidente Sebastián Piñera ya abandonó una de sus promesas de campaña de reducir la tasa de impuestos corporativos del 27% al 25%, aduciendo un deterioro de la posición fiscal. La comunidad empresarial, decepcionada por la decisión, esperará que Larraín lo compense con reducciones de impuestos en otras áreas. Muchos economistas esperan que Larraín proponga un sistema "integrado" que permitiría a los accionistas descontar el impuesto corporativo de sus impuestos personales. Con un tramo máximo de impuesto sobre la renta del 35% y un impuesto a las empresas del 27%, los accionistas solo pagarían un 8% adicional sobre los dividendos.

La Corte Suprema de EE.UU. concedió al presidente Donald Trump una de las mayores victorias de su mandato al respaldar su prohibición de viajes contra ciudadanos de varias naciones de mayoría musulmana y rechazar que suponga una discriminación religiosa inconstitucional. El fallo por 5-4, con los cinco votos conservadores en la mayoría, pone fin a una dura batalla en los tribunales sobre si la política representaba una prohibición ilegal contra los musulmanes. La actual prohibición impide la entrada a Estados Unidos de la mayoría de personas procedentes de Irán, Libia, Somalia, Siria y Yemen. Además de funcionarios específicos de Corea del Norte y Venezuela. Posteriormente, Trump podría añadir más países. La Corte Suprema dijo que la medida entrará en vigor en su mayoría en diciembre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 283	0.12	-1.90	-1.76
NASDAQ (EE.UU)	7 562	0.39	1.72	9.53
S&P 500 (EE.UU)	2 723	0.22	0.06	1.85
FTSE (Inglaterra)	7 538	0.37	-2.49	-1.95
DAX (Alemania)	12 234	-0.29	-5.44	-5.29
NIKKEI (Japón)	22 342	0.02	-0.48	-1.86
SHANGAI (China)	2 845	-0.52	-9.45	-13.99

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1648	-0.48	0.50	-0.03	-2.97
YEN Japonés (¥/\$)	110.06	0.26	0.00	0.59	-2.33
LIBRA (\$/£)	1.323	-0.42	0.39	-0.63	-2.13
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.991	0.40	-0.38	0.02	1.73
YUAN Chino (¥/\$)	6.579	0.59	1.45	2.94	1.11

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	25	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.50	0	0	25
CANADÁ	1.25	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en verde y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 0.12% tras una sesión impulsada por el sector energético y pese a la incertidumbre en torno a posibles medidas comerciales contra China. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones subió hasta 24 283 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.22% hasta 2 723 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes firmas tecnológicas, ganó un 0.39%, hasta 7 562 unidades. Por sectores, destacó el avance del energético (1.40%), ligado al incremento en el precio del petróleo, que en el caso del intermedio de Texas se disparó hoy un 3.6%, hasta alcanzar 70.53 dólares el barril.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar recuperó posiciones ante el euro y el resto de las divisas más importantes al amortiguarse las presiones en la moneda estadounidense por las tensiones comerciales que atraviesa el país con algunas naciones. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1648 dólares. La moneda estadounidense se apreció también ante la japonesa, con un cambio de 110.06 yenes por dólar, al igual que ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

*Proyecciones

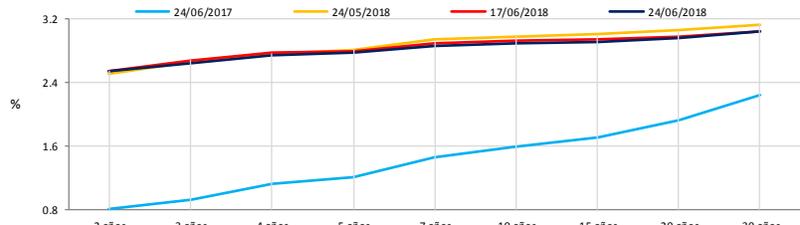
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 259.1	1 265.6	- 6.6	- 15.7	- 42.7	- 44.0
Plata (\$/oz)	16.3	16.3	- 0.0	- 0.0	- 0.2	- 0.6
Cobre (\$/TM)	6 715.5	6 748.5	- 33.0	- 116.5	- 149.8	- 491.5
Zinc (\$/TM)	2 887.3	2 913.5	- 26.3	- 146.8	- 161.8	- 450.3
Estaño (\$/TM)	20 180.0	20 190.0	- 10.0	- 275.0	- 5.0	84.0
Plomo (\$/TM)	2 401.5	2 413.3	- 11.8	4.0	- 26.3	- 83.3
WTI (\$/barril)	70.5	71.6	- 1.1	5.5	2.6	10.1
Brent (\$/barril)	75.9	74.3	1.7	1.6	0.1	9.1

Precios Spot

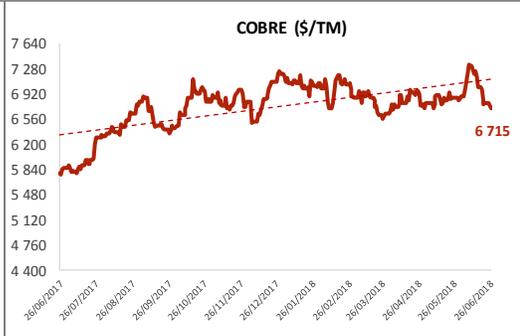
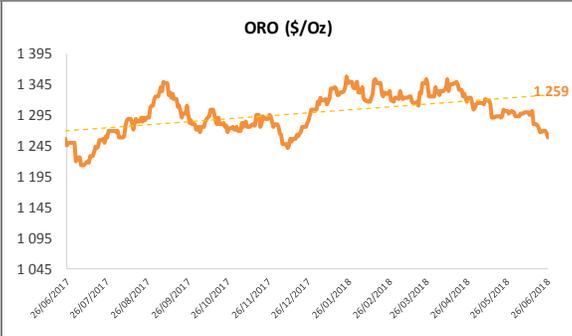
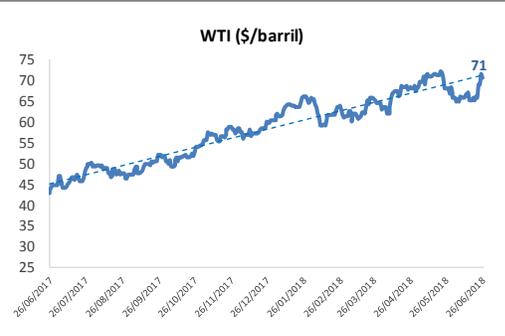
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.54	1	66	119
3 Años	2.63	- 0	66	114
5 Años	2.75	- 0	54	99
10 Años	2.88	- 0	47	74
15 Años	2.90	- 0	47	67
20 Años	2.95	0	39	51
30 Años	3.03	0	29	33

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Redacción: Miguel Ángel Rodríguez
mianuro@bn.com.pe