

Mercado Nacional y Regional

27 de junio de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró inestable a lo largo de la sesión para finalizar con leves descensos, afectada por la persistente incertidumbre sobre la guerra comercial internacional. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores liquidaron sus tenencias en acciones mineras y de consumo masivo. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 006 puntos, tras registrar una baja del 0.17%, en una sesión en la que se negociaron 45 330,341 soles (13 860,370 dólares) en 420 operaciones. Cotizaron acciones de 49 empresas, de las que 19 subieron, 20 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron PPX Mining (12.31%), Refinería La Pampilla (5.63%), Red Eagle Mining (3.85%), Corporación Aceros Arequipa (2.63%) y Minera Milpo (1.60%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 006	-0.17	-4.75	0.16
Lima (ISBVL)	28 900	-0.05	-7.59	-6.07
Bogotá (IGBC)	12 251	0.86	1.89	6.73
Buenos Aires (MERVAL)	25 921	-8.96	-9.54	-13.78
México (IPC)	46 874	-0.07	4.51	-5.02
Santiago (IPSA)	5 276	-0.31	-5.27	-5.18
Sao Paulo (IBOVESPA)	70 609	-1.11	-6.30	-7.58

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Mayoría de empresas que evalúa Fitch reduciría su endeudamiento este año

El tipo de cambio subió levemente mientras otras divisas de la región caían fuertemente frente al dólar, debido a que los bancos locales se encontraban en posiciones largas para atender la demanda del billete verde. Se negoció un monto de US\$582 millones. Al culminar las operaciones, el precio del dólar se situó en S/3.273, un nivel mayor en 0,18% que la jornada anterior.

Por otro lado, este año, las firmas corporativas locales calificadas por Fitch Ratings mejorarían su capacidad para pagar deudas, según proyecciones de la clasificadora de riesgo. De un conjunto de 24 empresas que analiza, 14 reducirían su nivel de endeudamiento -medido a través del índice deuda neta sobre Ebitda- hacia fines del 2018, comparado con el año previo. Ello se explicará, en parte, porque 18 de las compañías obtendrían un Ebitdar (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, y descontando arrendamientos) más alto que en el 2017. El informe elaborado por Fitch también proyecta que en la mayoría de empresas de su muestra los flujos de caja de operaciones se incrementarían en este periodo. La exposición a los commodities, la apatía de la demanda interna y el consumo, así como una depreciación del sol son los principales riesgos para las compañías locales, según la clasificadora.

Por otra parte, la última encuesta de La Voz del Mercado, realizada en Perú, alerta que existe una cultura de complacencia en el mercado de capitales peruano, impulsada por un mercado relativamente pequeño e ineficiente, un directorio, en general, con conocimientos básicos de gobernanza corporativa, inversionistas interesados en la rentabilidad de corto plazo y una regulación poco exigente. Para los encuestados, la calidad del gobierno corporativo de las empresas es "regular" y, en general, están por debajo de las expectativas del mercado. Esto se debe principalmente a que las empresas peruanas no tienen entre sus prioridades una efectiva gestión del gobierno corporativo. Sin embargo, en el mercado de capitales no solo participan las empresas emisoras de títulos valores y los inversionistas; es importante también la interacción de reguladores con capacidades para participar más activamente de ese debate y desplegar todo el potencial que seguramente debe haber en dichas instituciones, a fin de romper con la inercia del mercado peruano en cuanto a la calidad del gobierno corporativo de sus empresas.

Fuente: Gestión

Dólar podría subir hasta S/ 3.30 en julio por turbulencia internacional

La turbulencia internacional generada por las preocupaciones de una guerra comercial entre EE.UU. y varios países, también está afectando el desempeño del tipo de cambio y de la bolsa local. En junio, el dólar se fortaleció ligeramente y anotó su tercera alza mensual consecutiva. "En el mes hemos tenido la subida de las tasas de interés de la Fed, que el mercado ya esperaba, y se ha mantenido el escenario de tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Eso genera ruido en los commodities y, por lo tanto, significa problemas en Latinoamérica", señaló un tesoro de la banca local. Además, el Gobierno de Donald Trump mantiene confrontaciones comerciales con la Unión Europea (UE), México y Canadá. Estas disputas han llevado a los mercados a un escenario adverso al riesgo (risk off), en que los inversionistas se refugian en el dólar, fortaleciendo así su valor a nivel global. La subida de la moneda estadounidense hace caer los precios de los commodities (expresados en dólares), lo cual significa una menor entrada de divisas a economías como la peruana, explicó. Según datos del BCR, este mes los montos negociados en el mercado de cambios totalizaron US\$ 10,916 millones, 8.4% menos que en mayo. En este escenario de incertidumbre sobre el camino que podrían seguir las disputas comerciales y su impacto sobre el crecimiento de las principales economías del mundo, se hace difícil estimar el comportamiento del tipo de cambio en el corto plazo, coincidirían en señalar los bancos. Los aún buenos niveles en los precios de los metales hacen prever que en julio se mantendrá la oferta de dólares proveniente de empresas exportadoras, sobre todo mineras. Por ahora, la demanda de la divisa estadounidense corresponde a inversionistas extranjeros, que podrían reaccionar con más compras si el enfrentamiento comercial se vuelve más agresivo. En cambio, si hay buenas noticias y se vislumbra una solución a las disputas, el dólar más bien podría bajar a S/ 3.23, proyectaron los bancos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	410	403	404	365	
Argentina	586	559	557	463	B
Brasil	332	320	333	271	BB-
Colombia	205	199	202	193	BBB
Chile	142	142	140	141	A+
Ecuador	763	742	762	624	-
México	216	212	217	199	BBB+
Panamá	153	212	217	135	BBB
Perú	145	147	148	135	A-
Uruguay	203	196	200	183	BBB-
Venezuela	5 018	5 030	4 867	4 368	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.18	-0.15	-0.09	1.08
Real Brasileño	3.86	1.55	2.35	3.30	16.56
Peso Mexicano	20.18	1.12	-0.89	2.98	2.64
Peso Chileno	645.66	0.74	1.06	3.38	4.91
Peso Argentino	27.44	1.30	-1.18	11.06	47.34
Peso Colombiano	2 946.78	0.54	0.70	2.43	-1.31

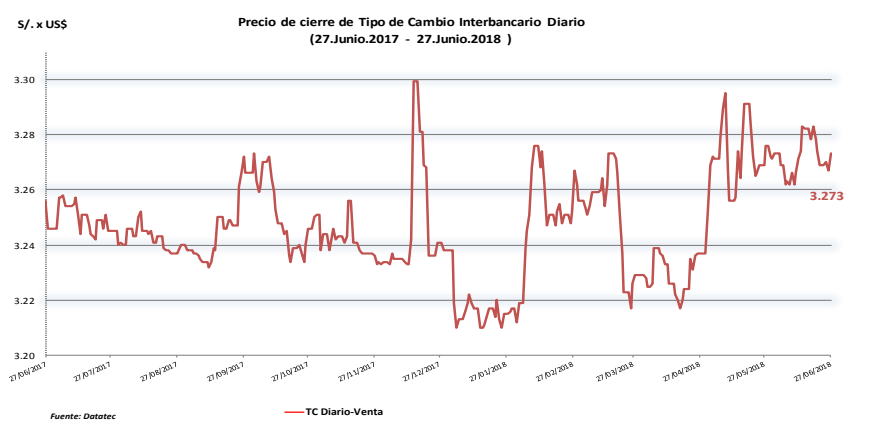
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

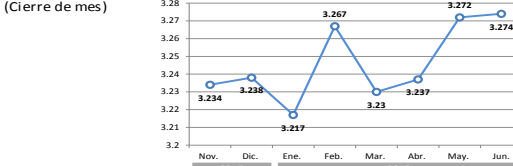
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.25	4.25	3.98	5.30	3.27	3.26	3.57	2.57
Microempresas	34.79	34.86	35.40	36.09	11.27	11.98	15.08	19.93
Consumo	41.85	41.95	42.09	45.93	33.87	33.74	33.92	33.46
Hipotecario	7.29	7.30	7.41	8.54	5.73	5.73	5.75	6.13
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.30	0.30	0.32	0.46	0.13	0.13	0.13	0.19
Plazo	2.86	2.85	2.71	3.93	1.34	1.33	1.34	0.67
CTS	4.75	3.85	2.62	3.00	1.23	1.08	1.07	1.15

Fuente: SBS

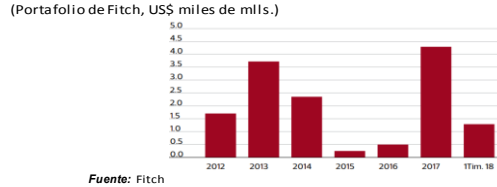
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



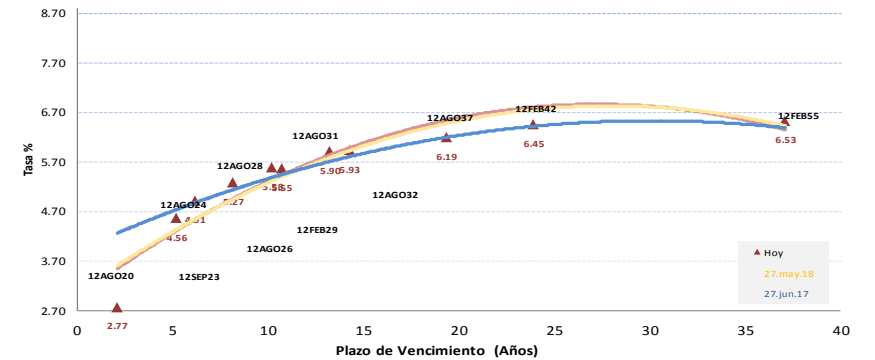
Evolución del dólar



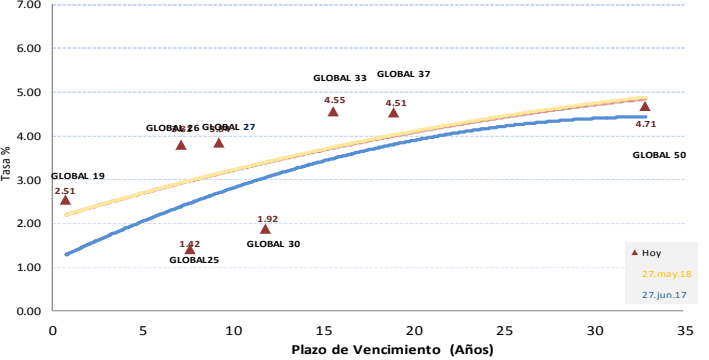
Emisiones de bonos en mercado internacional



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

27 de junio de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que empleará un proceso de revisión de seguridad más estricto para abordar potenciales amenazas relacionadas con la compra de tecnología estadounidense por parte de firmas chinas, en lugar de imponer más aranceles al país asiático. El Departamento del Tesoro recomendó que Trump utilice la Comisión de Inversión Extranjera en Estados Unidos (CFIUS), que recibiría mayor autoridad mediante una nueva ley en el Congreso, para controlar las transacciones. La legislación amplía el alcance de los acuerdos revisados por el panel para abordar preocupaciones sobre la seguridad nacional, señaló Trump. Las restricciones buscan presionar a Beijing para que haga cambios importantes a sus políticas de comercio, transferencia tecnológica y subsidios industriales. Washington acusa a China de adquirir injustamente propiedad intelectual estadounidense mediante requisitos de emprendimientos conjuntos, licencias injustas y adquisiciones estratégicas de firmas tecnológicas.

Los presidentes Vladimir Putin y Donald Trump se encontrarán próximamente "en un país tercero" para su primera cumbre bilateral, en la que buscarán relanzar las deterioradas relaciones entre Rusia y Estados Unidos. Este cara a cara se celebrará en "un país tercero", "muy práctico tanto para Rusia como para Estados Unidos". Desde Washington, Trump dijo que aún no conocía el informe completo de Bolton sobre los planes para una cumbre con Putin "pero parece que nos encontraremos probablemente en un futuro no muy lejano". De otro lado, la Cámara de Representantes de EE.UU. votó en contra de un proyecto de ley republicano para ofrecer protección de largo plazo a los "dreamers" traídos a EE.UU. ilegalmente cuando eran niños y lidiar con la crisis creada por la separación de niños inmigrantes de sus familias. La votación 301-121 despejó el camino para que la Cámara debatiera una medida de inmigración más limitada, que busca abordar las separaciones de familias.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 118	-0.68	-2.57	-2.43
NASDAQ (EE.UU)	7 445	-1.54	0.15	7.85
S&P 500 (EE.UU)	2 700	-0.86	-0.80	0.97
FTSE (Inglaterra)	7 622	1.11	-1.40	-0.86
DAX (Alemania)	12 349	0.93	-4.00	-4.41
NIKKEI (Japón)	22 272	-0.31	-0.93	-2.17
SHANGAI (China)	2 613	-1.10	-10.27	-14.94

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en rojo y con un descenso del 0.68% en el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, tras una bajada en los sectores tecnológico y financiero. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones disminuyó hasta 24 118 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.86% hasta 2 700 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes firmas tecnológicas, perdió un 1.54% cerrando hasta 7 445 enteros. Al cierre de la sesión, finalmente bajaron los tres indicadores y, por sectores, el tecnológico encabezó las pérdidas con un 1.45%, seguido del de los bienes de consumo (-1.29%) y el financiero (-1.26%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció frente al euro y otras divisas, beneficiado por informes que rebajan el tono de las tensiones comerciales de Estados Unidos con China y otros países. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1554 dólares. La moneda estadounidense se apreció también ante la japonesa, con un cambio de 110.26 yenes por dólar, al igual que ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1554	-0.81	-0.16	-0.61	-3.76
YEN Japonés (¥/\$)	110.26	0.18	-0.09	0.77	-2.16
LIBRA (\$/£)	1.311	-0.85	-0.45	-1.49	-2.96
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.997	0.62	0.11	0.37	2.36
YUAN Chino (¥/\$)	6.608	0.44	1.72	3.27	1.56

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

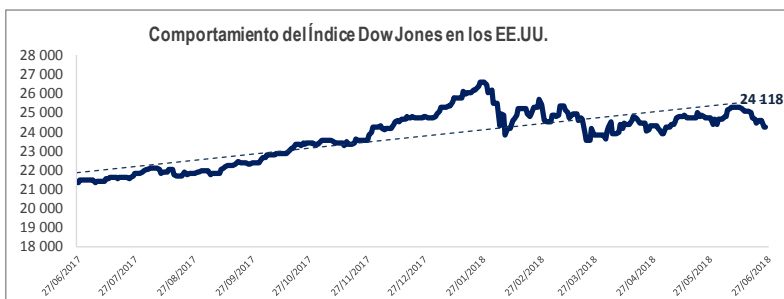
	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 252.3	1 259.1	- 6.8	- 15.5	- 45.8	- 50.8
Plata (\$/oz)	16.1	16.3	- 0.2	- 0.2	- 0.4	- 0.9
Cobre (\$/TM)	6 693.5	6 715.5	- 22.0	- 70.3	- 171.8	- 513.5
Zinc (\$/TM)	2 923.0	2 887.3	35.8	- 114.0	- 126.0	- 414.5
Estaño (\$/TM)	19 940.0	20 180.0	- 240.0	- 805.0	- 245.0	- 156.0
Plomo (\$/TM)	2 428.0	2 401.5	26.5	42.5	0.3	- 56.8
WTI (\$/barril)	72.8	70.5	2.2	6.5	4.9	12.3
Brent (\$/barril)	76.6	75.9	0.7	3.0	1.9	9.8

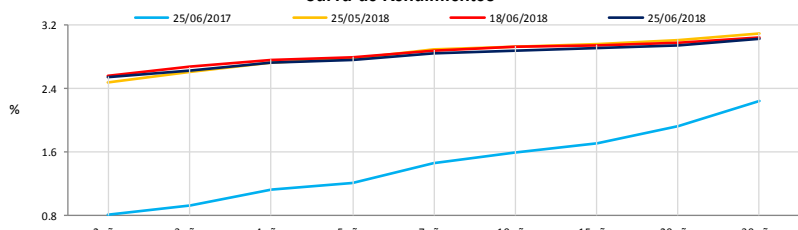
Precios Spot



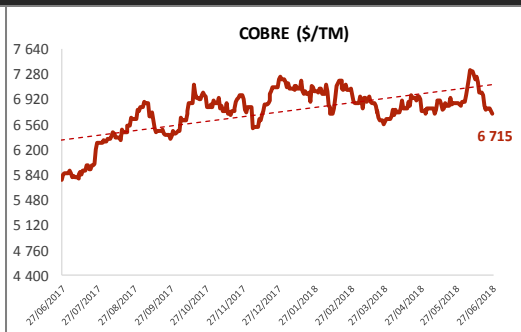
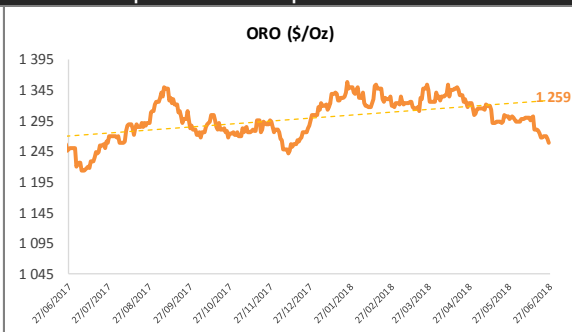
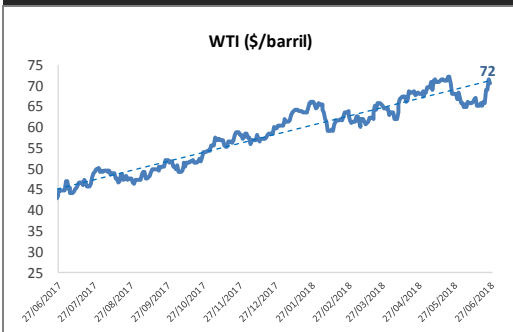
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.51	-4	62	113
3 Años	2.59	-4	61	106
5 Años	2.71	-4	50	88
10 Años	2.83	-5	42	62
15 Años	2.85	-5	42	54
20 Años	2.89	-5	33	39
30 Años	2.97	-6	23	22

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

www.bancomin.com.pe