

Mercado Nacional y Regional

11 de marzo de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con indicadores mixtos, debido a los retrocesos de los sectores minería e industrial, en medio del avance del precio de las materias primas. El índice general bajó 0.94% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado avanzó 0.64%. En la jornada se negociaron S/ 32.2 millones (US\$ 9.4 millones) en 608 operaciones. A nivel de empresas, bajaron las acciones de: Exalmar (-6.25%), Pomalca (-3.49%), Cerro Verde (-2.54%), Buenaventura (-2.07%), Cartavio (-1.75%), Alicorp (-0.88%) y Cementos Pacasmayo (-0.79%). En contrario, subieron las acciones de: Refinería La Pampilla (11.11%), Volcan (3.30%), Atacocha (3.00%) y Milpo (2.22%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2016
Lima (IGBVL)	11 294	-0.94	14.25	14.68
Lima (ISBVL)	16 197	0.64	22.11	25.54
Bogotá (IGBC)	9 655	0.43	10.58	12.96
Buenos Aires (MERVAL)	13 052	-0.92	15.02	11.79
México (IPC)	44 736	0.90	5.17	4.09
Santiago (IPSA)	3 840	0.15	4.47	4.34
Sao Paulo (IBOVESPA)	49 639	0.14	22.94	14.51

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, debido a que fondos extranjeros y bancos locales vendieron dólares para evitar pérdidas ante un avance de los precios de las materias primas. Asimismo, algunos foráneos están vendiendo dólares y comprando soles con el objetivo de adquirir bonos del Gobierno peruano ante las tasas de interés negativa de Europa y EE.UU. Con el resultado de la sesión, la moneda peruana borró sus pérdidas de enero y febrero, y el sol anotó un alza semanal de 2.81%. El Banco Central de Reserva subastó swap cambiarios venta por S/ 600 millones, pero la operación quedó desierta. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.360 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.58% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

Crédito Peruano

Según el estudio de Inclusión Financiera en América Latina y el Caribe, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el mercado financiero peruano tiene concentración moderada de créditos y depósitos, pues presenta una adecuada oferta de préstamos por parte de bancos, cajas municipales, financieras y otras instituciones. Pese a ello, el costo de crédito promedio en el Perú (18.14%) es el tercero más alto en América Latina y el Caribe, solo superado por Brasil (27.39%) y Honduras (20.08%), según el reporte. Para el catedrático de la Universidad ESAN, Jorge Guillén, este resultado no es sorpresivo, ya que hay una serie de factores que encarecen el financiamiento formal en el país. "Si bien algunos bancos tienen la capacidad de ofrecer tasas competitivas a sus clientes, las instituciones más pequeñas no pueden hacer esto y sus tasas pueden llegar hasta 220%", indicó. Esto refleja una falta de competitividad a pesar de que existe en el mercado un gran número de entidades financieras, subrayó. Añadió que los costos operativos de las instituciones financieras, el riesgo crediticio elevado y la informalidad de los deudores encarecen el financiamiento en el país. Según el BID, en el Perú 10.3 millones trabajan en el sector informal, de un total de 16.7 millones que conforman la fuerza laboral. Asimismo, el reporte del BID revela que la tasa de interés del microcrédito (destinado a mypes) en el Perú asciende a 39.34%, la cuarta más alta entre los países latinoamericanos, debido a que las entidades especializadas a atender a este sector no cuentan con muchas garantías, y al asumir riesgos se ven obligadas a cobrar tasas de interés muy altas. Cabe señalar, que el estudio del BCR precisó que el segmento con mayor riesgo crediticio es la pequeña empresa.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasif. Fitch Riesgo Sober.
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	394	404	410	474	
Argentina	437	455	459	487	CCC
Brasil	427	434	447	554	BB+
Colombia	312	320	331	422	BBB+
Ecuador	1 252	1 274	1 329	1 693	NR
México	224	234	238	300	A-
Panamá	208	213	210	277	BBB
Perú	223	231	240	304	A-
Uruguay	274	280	282	344	BBB
Venezuela	3 079	3 133	3 134	3 790	CCC

Fuente: Bloomberg

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2016
Sol	3.36	-1.88	-2.81	-4.18	-1.57
Real Brasileño	3.58	-1.07	-4.54	-8.82	-9.55
Peso Mexicano	17.70	-0.63	-0.43	-6.55	2.85
Peso Chileno	682.89	0.01	0.40	-4.20	-3.63
Peso Argentino	14.87	-3.05	-2.25	4.96	14.95
Peso Colombiano	3 149.54	-2.22	-0.24	-7.14	-0.79

Fuente: Bloomberg

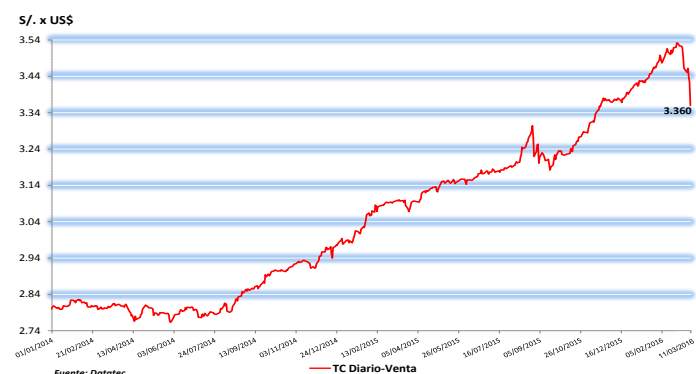
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	6.13	6.10	6.25	5.26	2.21	2.37	2.54	3.70
Microempresas	35.49	35.39	34.87	33.87	26.67	26.40	27.62	15.26
Consumo	42.92	42.86	43.30	41.10	32.49	32.44	32.29	30.69
Hipotecario	9.12	9.13	9.02	8.67	6.69	6.68	6.83	7.55
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	1.16	1.16	0.51	0.41	0.17	0.17	0.18	0.20
Plazo	4.48	4.46	4.05	3.39	0.22	0.22	0.20	0.24
CTS	3.55	3.53	3.42	4.18	1.65	1.63	1.63	1.91

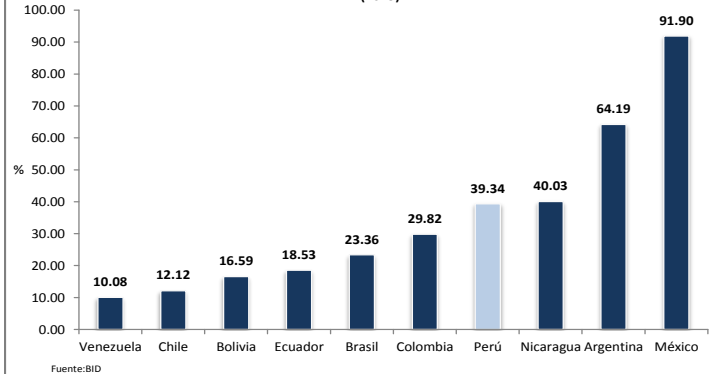
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

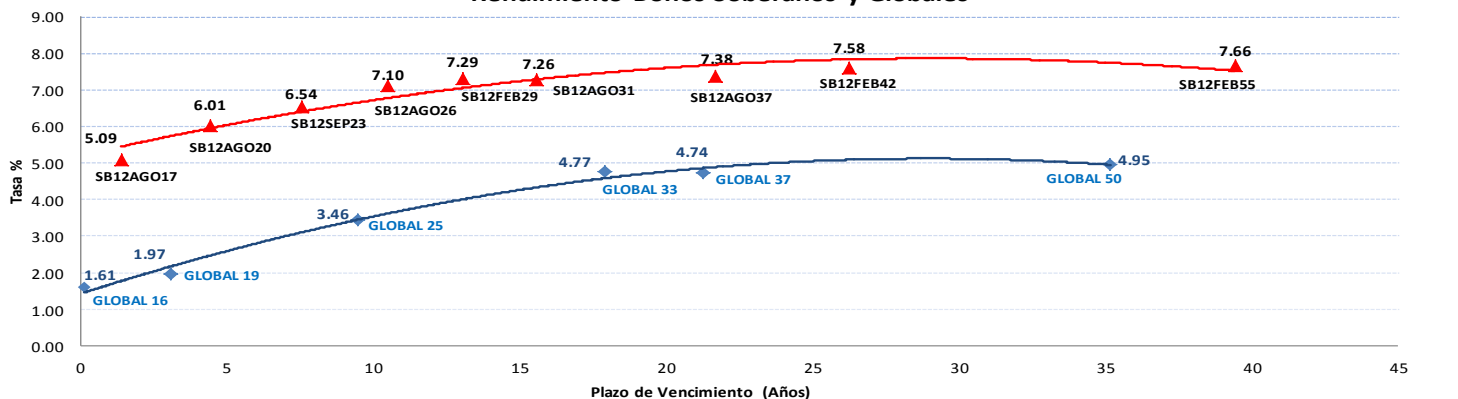
Precio de cierre de Tipo de Cambio Interbancario Diario (01.Ene.2014 - 11.Mar.2016)



Tasa de Interés del Microcrédito en Latinoamérica (2015)



Rendimiento Bonos Soberanos y 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 12136

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel Lombard Román
mailto:mlombard@bn.com.pe

Mercado Internacional

11 de marzo de 2016

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Banco Central Europeo (BCE) no se ha quedado sin herramientas para impulsar la economía y seguirá respaldándola hasta alcanzar el objetivo de inflación de cerca del 2%, afirmó Erkki Liikanen, miembro del Consejo de Gobierno de la institución. Liikanen, que también es gobernador del Banco Central de Finlandia, se unió al coro de funcionarios que defendió al BCE y su último paquete de medidas de estímulo después de que el presidente de la entidad, Mario Draghi, sorprendió a los inversores el jueves aparentando descartar mayores reducciones de las tasas de interés. "Hicimos lo esencial en esta situación, pero está claro que la capacidad de actuación del BCE no se ha acabado", dijo Liikanen. "Tenemos la capacidad y las herramientas si es necesario", agregó. Haciéndose eco de las declaraciones iniciales de Draghi el jueves, agregó que "seguiremos actuando hasta que la inflación esté cerca, pero por debajo, del 2% en el mediano plazo. Este es un compromiso fuerte y mantendremos las tasas de interés al nivel actual o más bajo durante un largo tiempo".

Los precios de las importaciones en Estados Unidos cayeron en febrero por octavo mes consecutivo, presionados por un declive de los costos del petróleo y una serie de otros bienes. El Departamento del Trabajo dijo que los precios de las importaciones bajaron un 0.3% el mes pasado tras un retroceso revisado de 1.0% en enero. El dato ha bajado en 18 de los últimos 20 meses, reflejando la fortaleza del dólar y la caída de los precios del petróleo. En la comparación interanual, los precios de las importaciones cayeron un 6.1% en febrero. El reporte también mostró que los precios de las exportaciones bajaron un 0.4% en febrero tras ceder un 0.8% en enero, y retrocedieron un 6.0% en la comparación interanual.

Bolsas Internacionales	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2016
DOW JONES (EE.UU)	17 213	1.28	8.16	-1.22
NASDAQ (EE.UU)	4 748	1.85	10.85	-5.17
S&P 500 (EE.UU)	2 022	1.64	9.20	-1.06
FTSE (Inglaterra)	6 140	1.71	8.24	-1.64
DAX (Alemania)	9 831	3.51	9.03	-8.49
NIKKEI (Japón)	16 939	0.51	7.80	-11.01
SHANGAI (China)	2 810	0.20	1.69	-20.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2016
EURO (\$/€)	1.1151	-0.23	1.33	-1.25	2.66
YEN Japonés (¥/\$)	113.90	0.62	0.14	0.49	-5.26
LIBRA (\$/£)	1.4388	0.74	1.12	-0.92	-2.36
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.983	-0.25	-1.03	0.90	-1.96
YUAN Chino (¥/\$)	6.496	-0.19	-0.18	-1.19	0.04

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.50	0	0	25
ZONA EURO	0.00	-5	-5	-5
INGLATERRA	0.50	0	0	0
CANADÁ	0.50	0	0	-25
JAPÓN	-0.10	0	0	-20



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió 1.28%, impulsado por el petróleo y un día después de los estímulos anunciados por el Banco Central Europeo. Asimismo, el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó 1.85% hasta 4 748 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 1.64% hasta 2 022 unidades. Pfizer (3.02%) lideró los avances entre la inmensa mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de DuPont (2.69%), UnitedHealth (2.47%), Nike (2.04%), Home Depot (2.03%) y Caterpillar (2.02%). Todos los sectores en Wall Street continuaban en positivo, entre los que destacaban el energético (2.52%), el financiero (2.18%), el de materias primas (1.43%), el industrial (1.40%) y el tecnológico (1.35%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar estadounidense se apreció ante el euro y el yen, en una jornada en Wall Street marcada por las ganancias tras una lectura positiva de los estímulos del Banco Central Europeo (BCE) y el alza del precio del petróleo. Sin embargo, la moneda estadounidense retrocedió frente al yuan chino, con un cambio de 6.496 yuanes por dólar, y cedió igualmente ante la libra esterlina y el franco suizo. Según los analistas, la decisión del BCE para fomentar el crecimiento y prevenir nuevas recesiones en la zona euro ha perjudicado a la divisa comunitaria frente al dólar. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió 0.11%.

Principales Proyecciones Internacionales	Producto Bruto Interno (%)			
	2014	2015	2016*	2017*
- Mundo	3.4	3.0	3.0	3.3
- Estados Unidos	2.4	2.4	2.0	2.2
- Eurozona	0.9	1.5	1.4	1.7
- Alemania	1.6	1.7	1.3	1.7
- China	7.3	6.9	6.5	6.2
- Japón	0.0	0.4	0.8	0.6

Fuente: OCDE - Febrero 2016

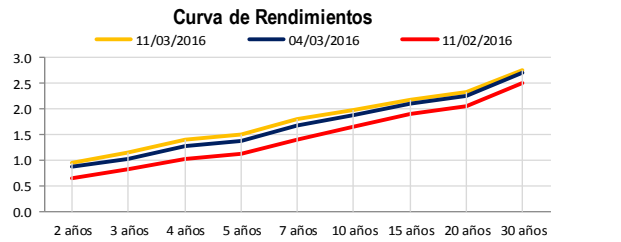
(*) Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30c	YTD 2016
Oro (\$/oz)	1 250.7	1 272.3	-21.6	-8.5	53.6	189.3
Plata (\$/oz)	15.4	15.6	-0.2	-0.2	0.1	1.5
Cobre (\$/TM)	4 986.5	4 901.5	85.0	-50.3	536.5	280.8
Zinc (\$/TM)	1 798.8	1 761.5	37.3	-52.8	85.8	206.0
Estaño (\$/TM)	16 802.0	16 705.0	97.0	-336.5	931.0	2 211.0
Plomo (\$/TM)	1 854.8	1 822.0	32.8	-21.0	48.3	57.8
Aluminio (\$/TM)	1 551.8	1 550.8	1.0	-53.0	70.3	51.5
Molibdeno (\$/lb)	5.5	5.5	-	-0.1	-	0.3
WTI (\$/barril)	38.5	37.8	0.7	2.6	11.1	1.5
Brent (\$/barril)	39.5	39.4	0.1	1.1	8.5	3.7

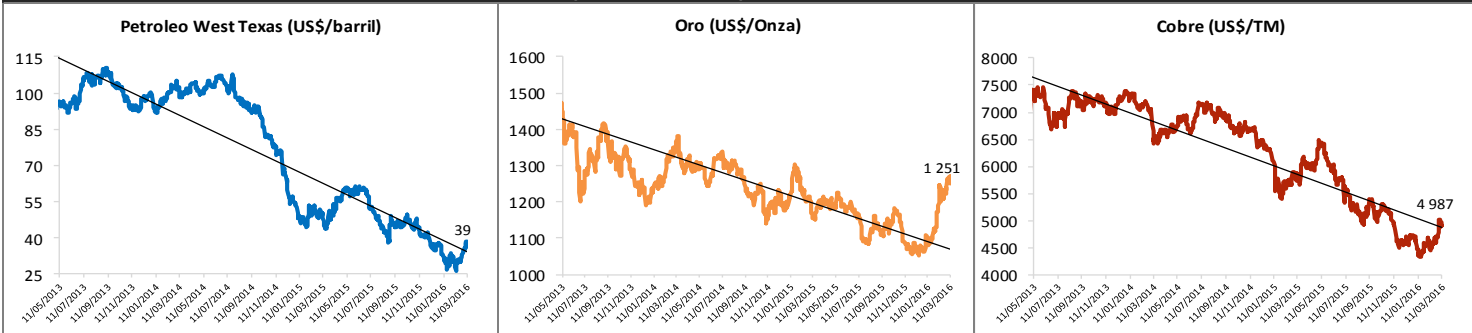
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2016	1 año
2 Años	0.96	96	29	29
3 Años	1.16	116	8	8
5 Años	1.49	149	-16	-10
10 Años	1.99	199	-19	-13
15 Años	2.19	219	-17	-18
20 Años	2.32	232	-13	-16
30 Años	2.75	275	0	5



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 12136

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Correo electrónico: miguel@bn.com.pe
miguelano@bn.com.pe