

Mercado Nacional y Regional

16 de marzo de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con ganancias, por compras de oportunidad de algunas acciones mineras y eléctricas, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener sus tasas de interés. El índice general subió 1.39% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado avanzó 1.37%. En la jornada se negociaron S/ 90.3 millones (US\$ 27.0 millones) en 694 operaciones. Cotizaron acciones de 46 empresas de las que 27 subieron, 10 bajaron y 9 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, subieron las acciones de: Buenaventura (9.71%), Graña y Montero (5.93%), Edegel (5.88%), Luz del Sur (3.09%), InRetail (2.91%), Cerro Verde (2.78%), Atacocha (2.53%), Minsur (2.33%), Milpo (2.27%), Volcan (1.52%), Cementos Pacasmayo (1.01%), Refinería La Pampilla (0.99%) y Alicorp (0.52%). En contrario, bajaron las acciones de: Casa Grande (-7.15%), Aceros Arequipa (-2.30%), Ferreyros (-0.68%) y El Brocal (-0.17%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2016
Lima (IGBVL)	11 296	1.39	10.28	14.69
Lima (ISBVL)	16 131	1.37	18.57	25.03
Bogotá (IGBC)	9 521	0.30	8.05	11.39
Buenos Aires (MERVAL)	12 542	3.85	9.49	7.42
México (IPC)	44 751	1.22	3.58	4.13
Santiago (IPSA)	3 861	0.26	4.93	4.92
Sao Paulo (IBOVESPA)	47 763	1.34	19.13	10.18

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció en el mercado local, por una mayor demanda de parte de los inversionistas extranjeros y administradoras de fondos de pensión. En la mayor parte de la jornada los agentes de la plaza cambiaria se mantuvieron atentos al comunicado de la Fed de Estados Unidos. El Banco Central de Reserva (BCR) vendió US\$ 30 millones en el mercado al contado, a un tipo de cambio promedio de S/ 3.3782 para atenuar la caída de la moneda local. El dólar tocó un máximo de jornada de S/ 3.389. Asimismo, el BCR colocó swap cambiarios venta por S/ 390 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.375 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.14% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

Tasa de Interés de los Depósitos

La actual volatilidad del tipo de cambio llevará a más peruanos a ahorrar en soles. Frente a esta demanda aumentarán las tasas de interés en moneda local que ofrecen las instituciones financieras por los productos de ahorro, las mismas que han venido subiendo en el último año por la mayor competencia. "Las tasas pasivas subirán entre 1 y 1.5 puntos porcentuales este año. Estimo que llegará a un tope de 8% en la campaña escolar, de 28 de julio o Navidad", proyectó José Málaga, presidente de Caja Arequipa. En el sistema bancario, la tasa de interés promedio para depósitos a plazo de un año en soles se ubica en 3.93%; aunque las máximas ofrecidas llegan a 7%. El ejecutivo explicó que en las fechas clave de promoción se lanzan nuevos productos de crédito. Por ello, las entidades necesitan más liquidez en soles, a fin de cubrir los requerimientos para las colocaciones en esa moneda. "El sistema microfinanciero aumentó 7% en el 2015 en captaciones (depósitos). En el 2016, se podría desacelerar un poco por el menor crecimiento de la economía. En nuestro caso (en Caja Arequipa), no expandimos 14.3% en el 2015 y este año estimamos un 10%" proyectó Málaga. Asimismo, Caja Arequipa señala que la calidad de la cartera de las microfinancieras no seguirá deteriorando. Sin embargo, los ratios de morosidad que se percibirán en años posteriores no se ubicarán en 3% o 4%, pero sí podría mantenerse, en promedio, en 6%, indicó Málaga.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasif. Fitch Riesgo Sober.
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	405	404	410	472	
Argentina	448	447	442	477	CCC
Brasil	457	459	442	554	BB+
Colombia	310	324	325	414	BBB+
Ecuador	1 138	1 209	1 294	1 702	NR
México	229	231	240	295	A-
Panamá	213	213	214	270	BBB
Perú	230	232	236	300	A-
Uruguay	280	279	281	344	BBB
Venezuela	3 134	3 178	3 123	4 145	CCC

Fuente: Bloomberg

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2016
Sol	3.38	0.57	-1.89	-3.56	-1.14
Real Brasileño	3.74	-0.63	1.57	-6.39	-5.51
Peso Mexicano	17.60	-1.61	-0.92	-6.55	2.27
Peso Chileno	680.90	-0.84	0.42	-2.90	-3.91
Peso Argentino	14.61	0.56	-4.94	-1.25	12.95
Peso Colombiano	3 160.49	-0.11	-0.75	-6.58	-0.44

Fuente: Bloomberg

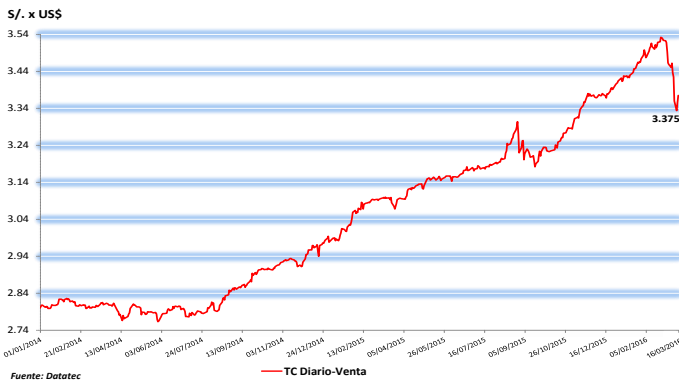
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	6.15	6.13	6.01	5.17	2.19	2.20	2.52	3.69
Microempresas	35.74	35.83	35.39	34.17	26.12	26.34	26.57	15.33
Consumo	43.13	43.11	43.23	40.94	32.71	32.70	32.41	30.74
Hipotecario	9.15	9.14	9.04	8.66	6.66	6.69	6.81	7.52
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	1.20	1.21	0.86	0.40	0.17	0.17	0.17	0.20
Plazo	4.52	4.52	4.05	3.42	0.23	0.23	0.20	0.22
CTS	3.51	3.53	3.60	4.25	1.60	1.63	1.57	1.89

Fuente: SBS

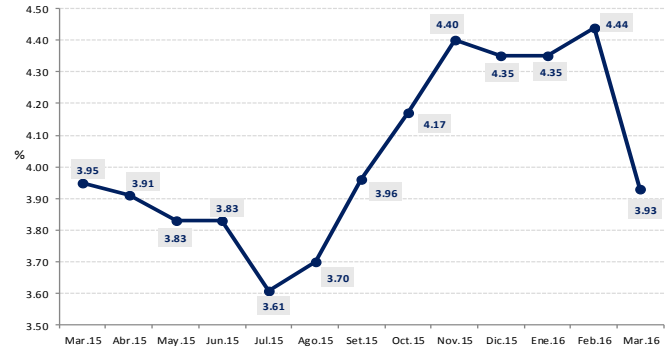
Evolución de Indicadores Económicos: Perú

Precio de cierre de Tipo de Cambio Interbancario Diario (01.Ene.2014 - 16.Mar.2016)



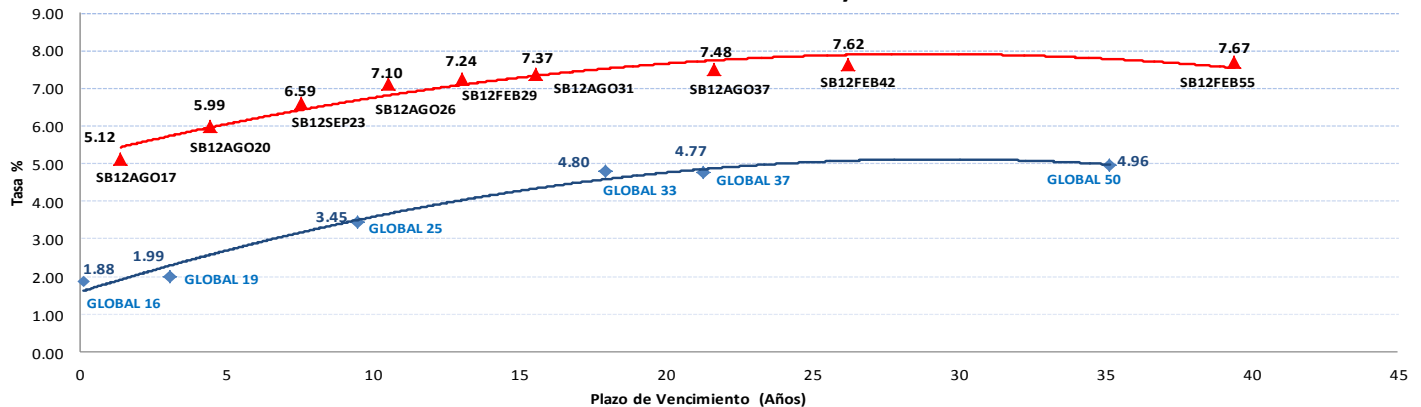
Fuente: Datatec

Tasa de interés promedio para depósitos a plazo a un año en soles (Mar.15 - Mar.16)



Fuente: SBS

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.

Mercado Internacional

16 de marzo de 2016

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal (Fed) ha decidido mantener los tipos oficiales de interés en Estados Unidos entre el 0.25% y el 0.50%, según ha informado hoy la entidad al término de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Aunque el regulador monetario tenía previsto a finales de 2015 aplicar cuatro alzas de tipos en 2016, la volatilidad y las turbulencias financieras que han marcado el arranque del año han obligado al banco central que preside Janet Yellen a ser paciente. Así, los miembros del FOMC, que en diciembre hablaban de hasta cuatro subidas de las tasas en 2016, han rebajado sus expectativas a la mitad y hoy han anunciado que prevén elevar los tipos dos veces este año, ambas en un cuarto de punto porcentual. En el comunicado posterior a su reunión de marzo la Fed destaca que "los acontecimientos económicos y financieros globales siguen planteando riesgos" para Estados Unidos. Esto ha llevado al regulador a recortar también su previsión del PIB para este año, situándolo en el 2.2%, frente a su anterior estimación del 2.4%. Lo mismo sucede con la inflación, que ahora espera que se sitúe en el 1.2% a finales de año, frente al 1.6% del que hablaba en sus anteriores estimaciones.

La recaudación tributaria ha crecido lentamente en América Latina y el Caribe, una región donde la evasión y la informalidad laboral siguen siendo un flagelo para los sistemas fiscales, según un informe elaborado por la OCDE, la Cepal y el BID presentado hoy en Santiago de Chile. El documento señala que la tasa media de recaudación tributaria en términos porcentuales del producto interno bruto (PIB) se elevó en la región del 21.5% registrado en 2013 al 21.7% en 2014. Los ingresos fiscales como proporción del PIB han aumentado en los países latinoamericanos y caribeños de forma casi ininterrumpida entre 1990 y 2014, aunque lo han hecho a un ritmo bajo. Estas cifras sitúan a la región lejos de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), donde el coeficiente de impuestos frente al PIB alcanzó en 2014 un promedio del 34.4%. "Eso se traduce en menos músculo tributario para luchar contra la desaceleración económica, pero también menos músculo para encarar los retos de largo plazo que tiene la región, como crecer más y con más igualdad", dijo Ángel Melguizo.

Bolsas Internacionales	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2016
DOW JONES (EE.UU)	17 326	0.43	8.46	-0.57
NASDAQ (EE.UU)	4 764	0.75	9.83	-4.86
S&P 500 (EE.UU)	2 027	0.56	8.71	-0.82
FTSE (Inglaterra)	6 175	0.58	6.03	-1.07
DAX (Alemania)	9 983	0.50	8.43	-7.07
NIKKEI (Japón)	16 974	-0.83	5.94	-10.82
SHANGAI (China)	2 870	0.21	4.52	-18.90

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con leves ganancias, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió 0.43%, impulsado por una subida del petróleo al final de la reunión de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. Asimismo, el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó 0.75% hasta 4 764 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 0.56% hasta 2 027 unidades. Caterpillar (2.68%) destacó las ganancias en el Dow Jones, por delante de Microsoft (1.42%), Apple (1.33%), IBM (1.29%), United Technologies (1.25%) y Chevron (1.20%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Pfizer (-1.63%), por delante de Goldman Sachs (-0.95%), Merck (-0.92%), JPMorgan Chase (-0.42%), Coca-Cola (-0.40%), Johnson & Johnson (-0.33%), General Electric (-0.26%) y Walmart (-0.15%). Los sectores que lideraron las ganancias en Wall Street fueron: el de materias primas (2.64%), el energético (2.01%), el tecnológico (1.06%), el industrial (0.79%) y

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y el resto de divisas después del anuncio de la Reserva Federal de retrasar al menos al mes de junio una revisión de los tipos de interés en Estados Unidos. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.1224 dólares. La moneda estadounidense se depreció también ante la japonesa, con un cambio de 112.56 yenes por dólar, así como ante el franco suizo y la libra esterlina. Mientras se apreció ante el yuan chino, con un cambio de 6.522 yuanes por dólar. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, bajó 1.00%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2016
EURO (\$/€)	1.1224	1.03	2.04	0.61	3.33
YEN Japonés (¥/\$)	112.56	-0.53	-0.70	-1.78	-6.37
LIBRA (\$/£)	1.4257	0.75	0.28	-1.23	-3.25
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.977	-1.03	-2.06	-1.03	-2.51
YUAN Chino (¥/\$)	6.522	0.18	0.14	0.40	0.44

Principales Proyecciones Internacionales

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

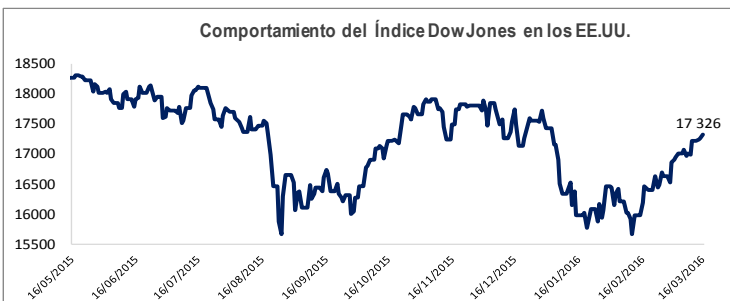
Fuente: OCDE - Febrero 2016

(*) Proyecciones

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

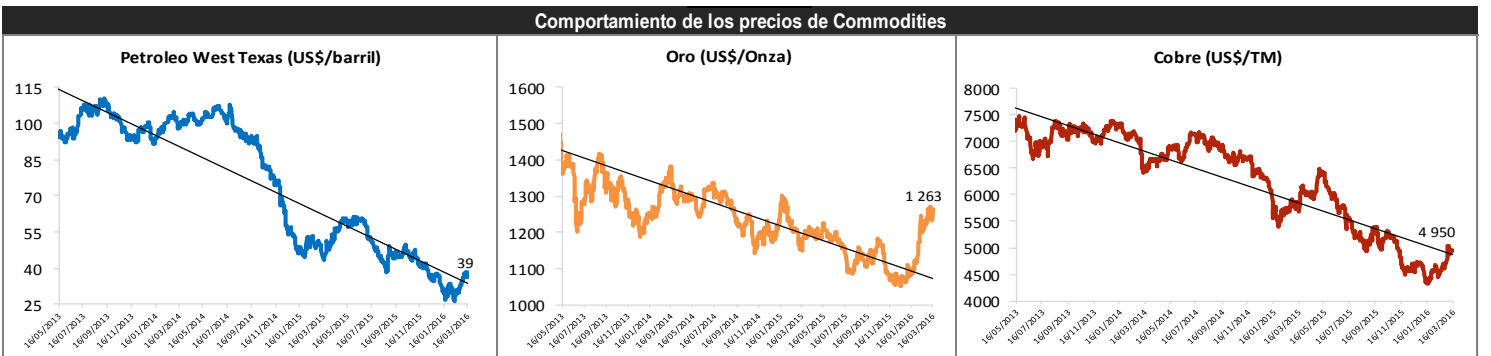
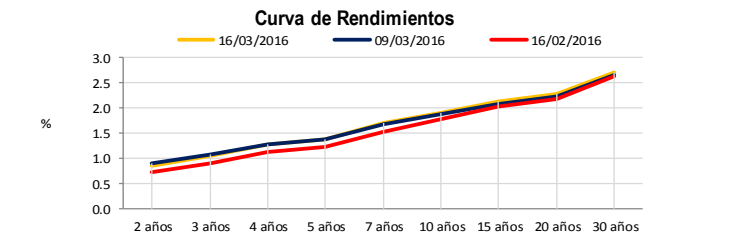
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2016
Oro (\$/oz)	1 262.5	1 232.3	30.2	9.3	53.2	201.1
Plata (\$/oz)	15.6	15.3	0.3	0.3	0.3	1.7
Cobre (\$/TM)	4 950.0	4 965.5	-15.5	5.0	377.5	244.3
Zinc (\$/TM)	1 742.8	1 734.0	8.8	-47.0	60.5	150.0
Estaño (\$/TM)	16 750.0	16 905.0	-155.0	-135.0	1,372.0	2 159.0
Plomo (\$/TM)	1 771.0	1 779.0	-8.0	-81.0	-60.5	-26.0
Aluminio (\$/TM)	1 489.0	1 504.8	-15.8	-90.3	-25.0	-11.3
Molibdeno (\$/lb)	5.5	5.5	-	-0.1	-	0.3
WTI (\$/baril)	38.5	36.3	2.1	0.2	9.0	1.4
Brent (\$/baril)	39.5	37.9	1.5	-0.4	5.8	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	0.86	86	19	18
3 Años	1.04	104	-3	-3
5 Años	1.38	138	-27	-17
10 Años	1.91	191	-26	-14
15 Años	2.12	212	-24	-17
20 Años	2.28	228	-18	-11
30 Años	2.71	271	-4	11



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

Analista: Angélica Lombardo Ramírez
mailto:analista@bn.com.pe