

Mercado Nacional y Regional

23 de marzo de 2016

La Bolsa de Valores de Lima cerró con pérdidas, debido a una caída de los precios de las materias primas tras comentarios de funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre alzas de la tasa clave. El índice general bajó 1.81% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas del mercado cedió 2.31%. En la jornada se negociaron S/ 37.4 millones (US\$ 11.0 millones) en 444 operaciones. Cotizaron acciones de 36 empresas, de las que siete subieron, veintidós bajaron y otras siete se mantuvieron estables. A nivel de empresas, bajaron las acciones de: Refinería La Pampilla (-8.40%), Casa Grande (-7.83%), Minsur (-7.62%), Sider (-6.11%), Cerro Verde (-5.42%), Atacocha (-4.17%), Volcan (-3.70%), Graña y Montero (-1.79%), Southern Copper (-1.42%) y Aceros Arequipa (-0.20%). En contrario, subieron las acciones de: Motres Diesel Andinos (2.44%), Milpo (2.26%), Empresa Eléctrica de Piura (1.72%) y Enersur (0.70%).

| | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2016 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 11 825 | -1.81 | 11.70 | 20.06 |
| Lima (ISBVL) | 17 459 | -2.31 | 22.37 | 35.32 |
| Bogotá (IGBC) | 9 758 | 0.15 | 7.75 | 14.17 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 12 499 | -3.30 | -0.21 | 7.06 |
| México (IPC) | 45 648 | 0.03 | 4.82 | 6.21 |
| Santiago (IPSA) | 3 899 | -1.31 | 3.86 | 5.95 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 49 690 | -2.59 | 14.93 | 14.63 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, porque los bancos redujeron sus posiciones largas en dólares y demandaron soles para cubrir sus obligaciones de encaje del mes, pese a la caída de los mercados externos. Por su parte, el Banco Central de Reserva colocó swap cambiarios venta por S/ 750 millones y Certificados de Depósito Reajutable por S/ 70 millones. Según el ente emisor, el dólar mostró un nivel mínimo de S/ 3.369 y máximo de S/ 3.434, además de un precio promedio de 3.4006 soles. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.380 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.00% (Datatec). Cabe indicar que en el año 2015, la moneda peruana alcanzó una depreciación de 14.64%.

Colocaciones

El saldo de las colocaciones de la banca privada ascendieron a S/ 229 753 millones al cierre de febrero del 2016, alcanzando un crecimiento anual de 8.41%, informó la Asociación de Bancos. El aumento de los créditos bancarios en los últimos años, a tasas mayores a las del PBI nominal, se reflejan en el incremento del ratio créditos/PBI, el cual llegó a 37% al cierre del 2015, cifra nunca antes observada, y que pone de manifiesto los mayores niveles de inclusión financiera que viene alcanzado nuestro país. En cuanto, al comportamiento de los últimos doce meses (marzo 2015 – febrero 2016), el financiamiento en soles acumuló un monto de S/ 233 798 millones, subiendo en 39.87% en relación al flujo registrado en el periodo anterior. En tanto, los nuevos créditos en moneda extranjera entregados en el periodo de estudio llegaron a US\$ 102 185 millones, cifra menor en 18.45% respecto al flujo de similar periodo anterior. En línea con lo anterior, la solarización de la cartera crediticia subió a 67.17% en febrero del 2016, situándose 0.10 y 8.96 puntos porcentuales por encima de lo reportado en enero del 2016 y febrero del 2015, respectivamente.

Fuente: Asbanc - El Comercio

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasif. Fitch Riesgo Sober. |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 395 | 384 | 405 | 444 | |
| Argentina | 448 | 437 | 448 | 453 | CCC |
| Brasil | 419 | 391 | 457 | 521 | BB+ |
| Colombia | 295 | 283 | 310 | 373 | BBB+ |
| Ecuador | 1 094 | 1 064 | 1 138 | 1 483 | NR |
| México | 222 | 214 | 229 | 268 | A- |
| Panamá | 204 | 199 | 213 | 248 | BBB |
| Perú | 229 | 218 | 230 | 279 | A- |
| Uruguay | 277 | 270 | 280 | 326 | BBB |
| Venezuela | 3 187 | 3 026 | 3 134 | 3 398 | CCC |

Fuente: Bloomberg

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|------------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2016 |
| Sol | 3.38 | -0.81 | 0.15 | -3.95 | -1.00 |
| Real Brasileño | 3.69 | 2.93 | -1.53 | -6.60 | -6.95 |
| Peso Mexicano | 17.59 | 1.47 | -0.05 | -2.71 | 2.22 |
| Peso Chileno | 681.35 | 1.18 | 0.07 | -1.45 | -3.85 |
| Peso Argentino | 14.47 | 0.58 | -0.94 | -5.28 | 11.89 |
| Peso Colombiano | 3 070.93 | 1.33 | -2.83 | -7.25 | -3.26 |

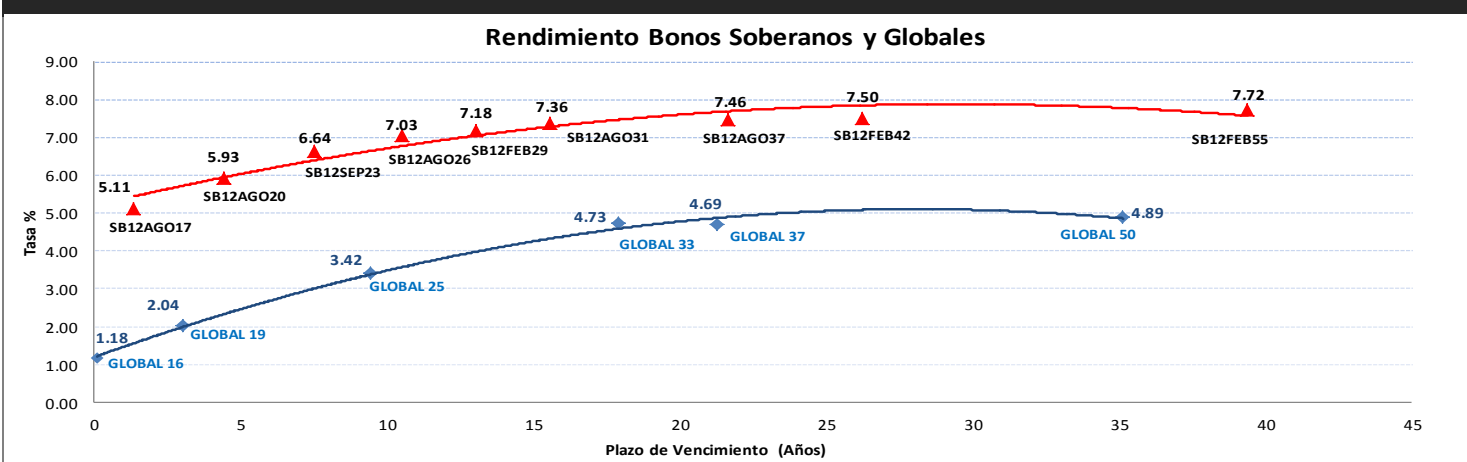
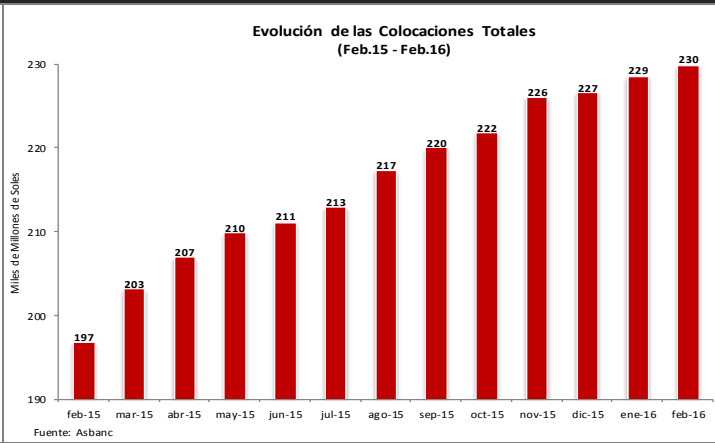
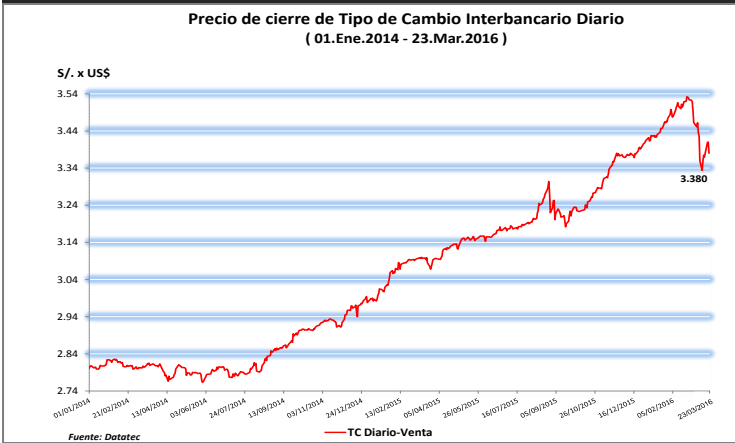
Fuente: Bloomberg

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
|---------------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | | -1d | -30d | -360d | | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 6.37 | 6.38 | 6.05 | 5.08 | 2.45 | 2.45 | 2.59 | 2.60 |
| Microempresas | 35.78 | 35.81 | 35.34 | 34.08 | 18.51 | 24.97 | 26.28 | 15.03 |
| Consumo | 43.15 | 43.16 | 42.89 | 40.81 | 32.50 | 32.52 | 32.44 | 30.88 |
| Hipotecario | 9.09 | 9.13 | 9.08 | 8.61 | 6.64 | 6.64 | 6.62 | 7.46 |
| Tasas Pasivas | Hoy | Moneda Nacional | | | Hoy | Moneda Extranjera | | |
| Ahorro | 1.21 | 1.23 | 0.92 | 0.39 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.20 |
| Plazo | 4.62 | 4.59 | 4.05 | 3.47 | 0.24 | 0.23 | 0.20 | 0.18 |
| CTS | 3.50 | 3.50 | 3.53 | 4.24 | 1.62 | 1.62 | 1.57 | 1.88 |

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

23 de marzo de 2016

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas de casas unifamiliares en Estados Unidos repuntaron en febrero, pero el avance se concentró en una región, lo que podría sugerir una pérdida de impulso en el mercado inmobiliario. El Departamento de Comercio dijo que las ventas de casas subieron un 2%, a una tasa anual desestacionalizada de 512 000 unidades. El ritmo de ventas de enero fue revisado a 502 000 unidades desde las 494 000 reportadas previamente. Las ventas de viviendas unifamiliares aumentaron un 38.5% en el oeste del país el mes pasado, pero cayeron un 24.2% en el noreste y se desplomaron un 17.9% en la región central. En tanto, las ventas cayeron un 4.1% en el populoso sur. Un informe separado de la Asociación de Banqueros Hipotecarios también mostró cierta debilidad en la actividad inmobiliaria, ya que su índice de compras desestacionalizado disminuyó 1% la semana pasada desde la semana anterior. El índice, sin embargo, aumentó 25% con respecto a hace un año. Con el fortalecimiento del mercado laboral impulsando la formación de hogares y unas tasas hipotecarias aún bajas en términos históricos, los fundamentos del mercado inmobiliario siguen siendo sólidos. El sector debería continuar contribuyendo al crecimiento económico de este año. No obstante, la escasez de viviendas a la venta, lo que limita las opciones para los compradores y hace subir los precios, es un gran desafío para el sector. Si bien los inventarios de casas nuevas en el mercado aumentó un 1.7% en febrero al nivel más alto desde octubre de 2009, sigue en menos de la mitad de lo que estaba en la cúspide de la burbuja inmobiliaria.

Jens Weidmann, miembro del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), sostuvo que el BCE debería ser flexible sobre el tiempo que tardará en apuntalar la inflación hasta cumplir con su meta oficial y preocuparse por las bajas utilidades de los bancos, ya que podrían reducir la efectividad de sus políticas. Ante la persistentemente inflación baja que ha afectado a la zona euro por años, el BCE ha sostenido discusiones respecto a cuán rápido deberá cumplir con el objetivo sobre alzas de precios del 2% y evalúa si la definición de "mediano plazo" debe considerar el horizonte de previsiones al 2018. "Mediano plazo no es 'algún momento en el futuro distante', pero tampoco es 'tan pronto como sea posible y a cualquier costo'", dijo el miércoles Weidmann, quien también es jefe del banco central alemán, el Bundesbank. "Por lo tanto, un 'mediano plazo' contiene deliberadamente cierta ambigüedad en relación al horizonte exacto del tiempo", sostuvo. Actualmente, el BCE no espera que la inflación de la zona se acelere hasta alcanzar la meta oficial por lo menos hasta el 2018. Weidmann, una figura influyente del BCE y que favorece políticas económicas más rigurosas, también argumentó que incluso aunque la inflación ha caído a territorio negativo recientemente, no considera que exista el riesgo de una deflación sostenida, o una baja de los precios. También dijo que no está convencido de que la desaceleración de la inflación subyacente vaya a continuar, en referencia a la medición que no considera los componentes volátiles de los precios de los alimentos y de la energía.

| Bolsas Internacionales | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2016 |
|------------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 17 503 | -0.45 | 5.31 | 0.45 |
| NASDAQ (EE.UU) | 4 769 | -1.10 | 4.34 | -4.76 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 037 | -0.64 | 4.69 | -0.35 |
| FTSE (Inglaterra) | 6 199 | 0.10 | 2.67 | -0.69 |
| DAX (Alemania) | 10 023 | 0.33 | 4.69 | -6.70 |
| NIKKEI (Japón) | 17 001 | -0.28 | 5.52 | -10.68 |
| SHANGAI (China) | 3 010 | 0.35 | 2.83 | -14.95 |

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó 0.45%, debido a una caída de los precios del petróleo. De la misma manera, el índice compuesto de Nasdaq retrocedió 1.10% hasta 4 769 unidades y el selectivo S&P 500 cayó 0.64% hasta 2 037 unidades. Caterpillar (-2.44%) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Chevron (-1.98%), IBM (-1.82%), Boeing (-1.65%), Cisco Systems (-1.59%), Intel (-0.99%), Walt Disney (-0.77%), Pfizer (-0.63%), Walmart (-0.60%) y Apple (-0.55%). Los sectores que encabezaron los descensos fueron: el de materias primas (-2.61%), el energético (-2.40%), el financiero (-1.13%), el tecnológico (-0.72%) y el industrial (-0.63%).

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2016 |
| EURO (\$/€) | 1.1181 | -0.32 | -0.38 | 1.37 | 2.94 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 112.38 | 0.01 | -0.16 | -0.48 | -6.52 |
| LIBRA (\$/£) | 1.4117 | -0.63 | -0.98 | -0.23 | -4.20 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.975 | 0.26 | -0.17 | -2.45 | -2.68 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.507 | 0.25 | -0.23 | -0.23 | 0.20 |

Comentario de Principales Divisas Internacionales

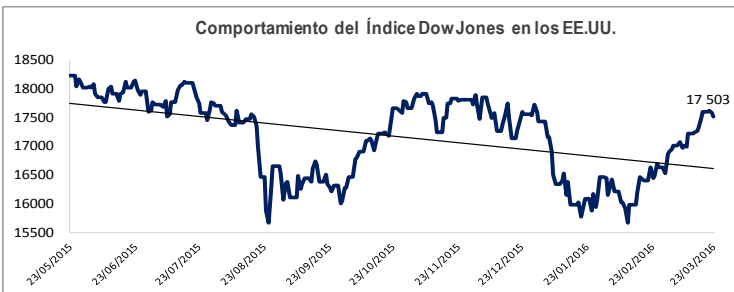
El dólar subió ante el euro y el yen, y el resto de principales divisas, en una jornada en la que Wall Street estuvo marcada por la caída del precio del petróleo. Al término de la sesión en Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8943 euros, y por un euro se pagaban 1.1181 dólares. La moneda estadounidense se apreció también ante la japonesa, con un cambio de 112.38 yenes por dólar, así como ante el franco suizo y la libra esterlina. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió 0.44%.

| 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 | 0 | -5 | -5 |
| INGLATERRA | 0.50 | 0 | 0 | 0 |
| CANADÁ | 0.50 | 0 | 0 | -25 |
| JAPÓN | -0.10 | 0 | 0 | -20 |

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 |

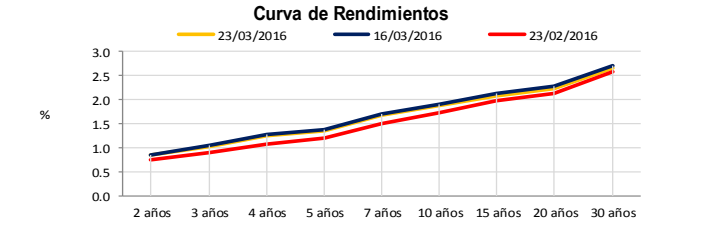
Fuente: OCDE - Febrero 2016 (*) Proyecciones



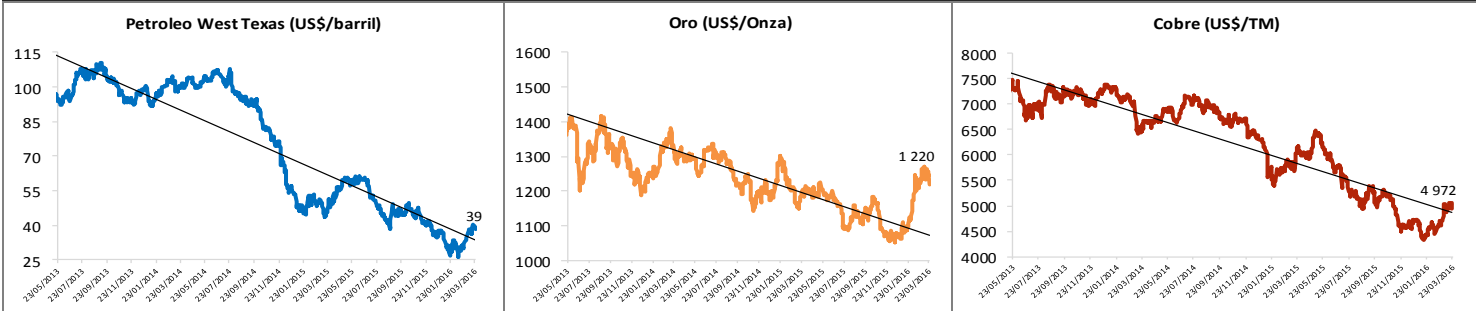
| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2016 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Oro (\$/oz) | 1 220.1 | 1 248.3 | -28.2 | -42.4 | 11.5 | 158.7 |
| Plata (\$/oz) | 15.2 | 15.9 | -0.6 | -0.3 | 0.1 | 1.4 |
| Cobre (\$/TM) | 4 971.5 | 5 087.0 | -115.5 | 21.5 | 274.0 | 265.8 |
| Zinc (\$/TM) | 1 831.0 | 1 865.8 | -34.8 | 88.3 | 46.0 | 238.3 |
| Estaño (\$/TM) | 17 434.0 | 17 205.0 | 229.0 | 684.0 | 1 601.0 | 2 843.0 |
| Plomo (\$/TM) | 1 768.0 | 1 805.8 | -37.8 | -3.0 | 48.8 | -29.0 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 467.0 | 1 479.3 | -12.3 | -22.0 | -120.3 | -33.3 |
| Molibdeno (\$/lb) | 5.5 | 5.5 | - | - | - | 0.3 |
| WTI (\$/barril) | 38.5 | 40.0 | -1.5 | 0.0 | 7.0 | 1.5 |
| Brent (\$/barril) | 39.8 | 40.9 | -1.1 | 0.3 | 5.7 | 4.0 |

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2016 | 1 año |
| 2 Años | 0.86 | -4 | 19 | 28 |
| 3 Años | 1.03 | -4 | -4 | 10 |
| 5 Años | 1.36 | -6 | -30 | -4 |
| 10 Años | 1.88 | -6 | -29 | -3 |
| 15 Años | 2.07 | -7 | -29 | -11 |
| 20 Años | 2.23 | -6 | -23 | -7 |
| 30 Años | 2.66 | -6 | -9 | 14 |



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

www.banconacion.com.pe