

Mercado Nacional y Regional

3 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores negativos por segunda sesión consecutiva, afectada por los descensos de acciones de los sectores construcción y minería. El índice general cedió 0.13% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas bajó 0.01%. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 20 subieron, 11 bajaron y 18 se mantuvieron estables. En la jornada se negociaron S/ 37.2 millones (US\$ 11.4 millones) en 468 operaciones. A nivel de empresas, las acciones que más bajaron fueron Gloria (-8.82%), Red Eagle Mining (-3.33%), Trevali Mining (-2.70%), Copper (-2.63%) y Cerro Verde (-2.50%). En contrario, subieron las acciones de High Dividend (6.26%), Aceros Arequipa (4.0%), Milpo (3.64%) y Telefónica (2.75%). Los índices sectoriales que más se depreciaron fueron: construcción (3.75%), industrial (2.40%) y minería (1.27%), mientras que los sectores de consumo y electricidad se apreciaron en 0.03% y 0.01% respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 896	-0.13	-0.95	2.12
Lima (ISBVL)	23 619	-0.01	-1.78	0.17
Bogotá (IGBC)	9 907	0.37	-2.32	-1.97
Buenos Aires (MERVAL)	19 265	1.58	0.34	13.88
México (IPC)	47 415	0.27	0.86	3.88
Santiago (IPSA)	4 430	0.22	5.37	6.71
Sao Paulo (IBOVESPA)	66 786	1.41	3.01	10.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, debido a una oferta de dólares de gestoras de pensiones que ajustaron sus posiciones y luego de que el Banco Central colocó certificados en la plaza local. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.279 y los S/ 3.281 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 237.3 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.282 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.21%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

De otro lado, en la segunda quincena de febrero, el Banco Central llevó a cabo su Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a 327 empresas no financieras representativas de las diversas actividades económicas del país. Los resultados muestran que continúa la moderación de las expectativas empresariales, aunque en su mayoría todavía se mantienen en el tramo optimista. Así, quince de los 19 indicadores se ubicaron en el tramo optimista, pero 13 de ellos disminuyeron respecto de la encuesta anterior. Además, cinco de los siete indicadores sobre la percepción de la situación actual de las empresas se deterioraron respecto al a encuesta previa. En tanto que cuatro de los siete indicadores sobre las expectativas empresariales empeoraron. En cuanto a las expectativas de inflación, estas se mantuvieron en febrero en el rango de 2.9% a 3% para este año. Sin embargo, disminuyeron las proyecciones sobre el crecimiento del PBI. Los analistas económicos ahora consideran que la expansión será de 3.5% en el 2017 en vez de 3.8%, mientras que las empresas estiman 3.8% en vez de 4%.

Depósitos a plazo

La preferencia de las personas, las empresas y las AFP por ahorrar en soles se acentuó en el primer mes del 2017. Tal comportamiento se reflejó principalmente en el mayor dinamismo los depósitos a plazo en esa moneda. Si bien desde junio del 2016 este tipo de depósitos registra tasas de crecimiento anual de dos dígitos, en enero de este año el avance observado es el más alto de los últimos 40 meses. Según datos del Banco Central de Reserva (BCR), los depósitos a plazo en soles sumaron S/ 53,602 millones al cierre de enero del 2017, una expansión de 23.9% respecto a igual mes del año pasado. Es también el mayor crecimiento anual de estos ahorros desde agosto del 2013, cuando avanzaron 28.2%. En contraste, los depósitos a plazo en dólares disminuyeron al término de enero hasta los US\$ 8,193 millones, monto que representa una contracción anual de 23.3%. "Hay una clara desdolarización de los depósitos a plazo, porque han crecido mucho en soles y han caído fuertemente en dólares", señaló Mario Guerrero, jefe de Estudios Económicos de Scotiabank. Parte de esta migración de moneda en los ahorros a plazo lo han hecho las personas. Considerando solo estadísticas de bancos y financieras, los depósitos a plazo en soles de las personas crecieron 20% anual en enero mientras que en dólares cayeron 24%, detalló Guerrero. Las empresas no se quedaron atrás. Sus depósitos en moneda local se expandieron 30% en ese mismo periodo al tiempo que en moneda estadounidense retrocedió 15%. Asimismo, otras empresas del sistema financiero, como los fondos de pensiones AFP, fondos mutuos y compañías de seguros también están optando por trasladar a soles sus depósitos a plazo que al término de enero aumentaron en 105% anual. "En este grupo, donde las AFP son las más relevantes en cuanto magnitud, los depósitos en soles prácticamente se han duplicado", dijo Guerrero. En dólares, la caída de los ahorros a plazo cayeron 49%. Son dos las razones que explican el mayor atractivo del sol como moneda para ahorrar. Una es la relativa estabilidad del dólar y la otra las mayores tasas de interés que hoy ofrecen los depósitos a plazo en soles, coincidieron los expertos consultados. "Supongo que la razón principal (para el mayor crecimiento) es que las expectativas de depreciación del sol (alza del dólar) para este año se han reducido", sostuvo Francisco Grippa, economista principal del BBVA Research.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	332	337	347	
Argentina	445	451	466	461	B
Brasil	273	280	277	285	BB
Colombia	198	199	208	205	BBB
Chile	129	129	129	143	A+
Ecuador	578	580	596	584	B
México	199	205	213	225	BBB+
Panamá	151	151	162	162	BBB
<b>Perú</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>166</b>	<b>161</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	216	218	230	222	BBB-
Venezuela	2 010	2 019	1 996	2 027	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.28	-0.12	0.89	0.37	-2.21
Real Brasileño	3.12	-1.20	0.16	-0.40	-4.29
Peso Mexicano	19.51	-2.45	-2.02	-5.78	-5.87
Peso Chileno	657.80	0.47	1.80	1.61	-1.88
Peso Argentino	15.44	0.23	-0.25	-2.26	-2.76
Peso Colombiano	2 981.66	0.02	3.17	2.63	-0.68

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

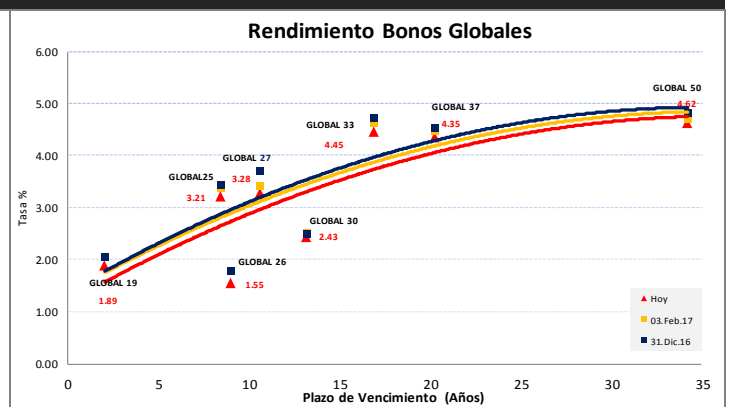
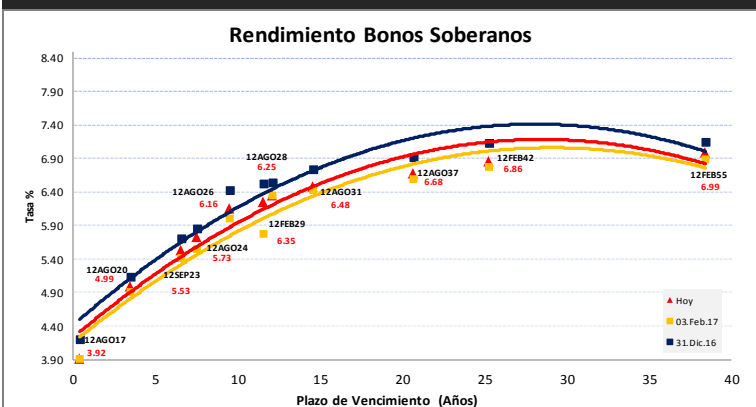
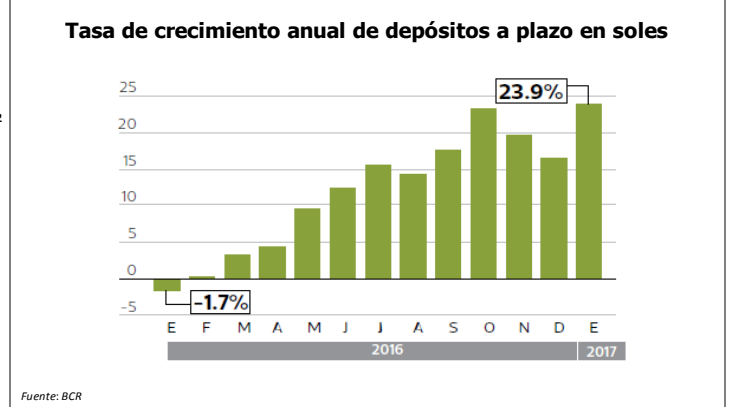
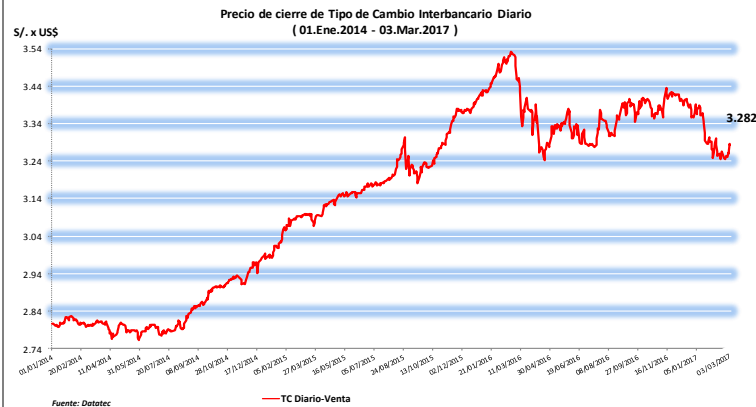
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	6.12	6.04	6.01	6.03	2.25	2.30	2.63	2.35
Microempresas	36.77	36.70	36.53	35.27	17.77	18.40	15.41	26.55
Consumo	44.81	44.76	46.13	42.79	33.40	33.36	33.50	32.26
Hipotecario	8.74	8.74	8.65	9.12	6.35	6.33	6.19	6.68

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.45	0.45	0.50	1.15	0.17	0.18	0.17	0.17
Plazo	4.22	4.22	4.43	4.42	0.48	0.48	0.43	0.22
CTS	3.48	3.46	3.22	3.52	1.35	1.38	1.42	1.69

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre  
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Boletín Mensual de Estudios Económicos  
www.banconacion.com.pe

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El crecimiento económico inesperadamente sólido que registró Gran Bretaña desde el "Brexit" podría estar comenzándose a atenuar luego de un repunte en la inflación, según un sondeo empresarial que está en línea con notas de caudales de varias compañías importantes. La desaceleración del gasto al consumidor comenzó a afectar las compañías de servicios en febrero, una señal poco prometedora para la economía de cara a la salida británica de la Unión Europea, mostró el viernes el índice de gerentes de compras de Reino Unido Markit/CIPS. Mientras el ministro de Finanzas Philip Hammond da los toques finales de su presupuesto anual que se presentará el 8 de marzo, el sondeo podría reforzar la sensación de que el fuerte crecimiento registrado desde la votación para dejar el bloque en el 2016 se disipará este año. El índice PMI de servicios cayó a un mínimo de cinco meses de 53.3 en enero y sugiere que la economía ahora se está expandiendo a un ritmo trimestral de cerca de un 0.4%, mucho más despacio que la expansión del 0.7% registrada durante el cuarto trimestre del 2016. La libra esterlina cayó a un mínimo de siete semanas frente al dólar luego de que el PMI fuera publicado, impulsando a los inversores a descartar aún más la posibilidad de que el Banco de Inglaterra eleve las tasas de interés en cualquier momento. Los reportes deslucidos de las principales compañías británicas reforzaron esta sensación de un 2017 más duro para la economía que el año pasado. El gigante de publicidad WPP, la clase de compañía considerada por analistas como un barómetro para la economía, advirtió de un panorama económico más duro para este año y su pronóstico de crecimiento se ubicó por debajo de las proyecciones de los analistas. La economía de Gran Bretaña se expandió más rápido que otros países desarrollados en el 2016 pero los analistas creen que la inflación creciente está empezando a presionar a los consumidores y los márgenes de ganancias de los empresarios, algo corroborado por el sondeo del PMI.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron hoy y los retornos de la deuda a 2 años tocaron un nuevo máximo de siete años y medio, aunque más tarde cerraron estables, luego de comentarios de autoridades de la Reserva Federal que reforzaron la expectativa de un alza de tasas este mes. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, dijo el viernes en un discurso ante ejecutivos e inversores en el Club de Chicago que el banco central estaba listo para implementar un aumento del costo de endeudamiento a mediados de este mes. "Suena como que todos (las autoridades de la Fed) ahora están alineados (para subir las tasas)", dijo Mike Collins, gestor senior de portafolio de PGIM Fixed Income en Newark, Nueva Jersey. Además de Yellen, otras cuatro autoridades del banco central estadounidense emitieron declaraciones durante el día. Los futuros de la tasa de fondos federales indican que los operadores ven más de un 85% de probabilidades de que el organismo suba las tasas en su reunión del 14 y 15 de marzo, de acuerdo al programa FedWatch de CME Group. La sesión fue volátil en el mercado de bonos. Los rendimientos de la deuda a 2 años alcanzaron máximos no vistos desde agosto del 2009, mientras que los retornos de los títulos a 10 años avanzaron a 2.5%, su punto más alto desde el 15 de febrero. En tanto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 7 años subieron a 2.3%, también un máximo no visto desde el 15 de febrero. Aunque los retornos de los bonos tocaron nuevos máximos durante el día, terminaron la sesión del viernes con pocos cambios, ya que los inversores habían incorporado en buena parte el prospecto de un aumento de los tipos de interés de la Fed este mes, dijeron analistas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	21 006	0.01	5.60	6.29
NASDAQ (EE.UU)	5 871	0.16	4.04	9.06
S&P 500 (EE.UU)	2 383	0.05	4.54	6.44
FTSE (Inglaterra)	7 374	-0.11	3.75	3.24
DAX (Alemania)	12 027	-0.27	3.16	4.76
NIKKEI (Japón)	19 469	-0.49	1.68	1.86
SHANGAI (China)	3 218	-0.36	1.87	3.69

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador subió 0.01%, en medio de apuestas firmes en favor de un próximo aumento en las tasas de referencia en EEUU. El índice compuesto de Nasdaq avanzó 0.16% hasta 5871 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 0.05%, con 2383 unidades. La jornada estuvo funcionando con dudas desde el comienzo y hasta el final, aunque la sesión terminó animándose a partir de comentarios en Chicago de la presidenta de la Reserva Federal de EEUU (Fed), Janet Yellen. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, el grupo de equipos industriales Caterpillar (0.81%) se apuntó la mayor ganancia, recuperándose levemente de la fuerte pérdida que tuvo en la sesión anterior. Detrás de Caterpillar destacaban los avances de la farmacéutica Merck (0.76%) y del grupo bancario Goldman Sachs (0.73%). Al otro lado de la tabla, Nike (-1.90%) encabezó las pérdidas por delante de Walmart (-1.03%) y ExxonMobil (-1.01%). Al final de la jornada, por sectores, el mayor avance lo tuvo el de materiales básicos (0.74%), mientras que el retroceso mayor lo obtuvo el de bienes de consumo cíclico (-0.32%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se depreció hoy ante el euro y el resto de las divisas importantes en una jornada marcada, de nuevo, por las expectativas de las medidas que podría imponer la Reserva Federal estadounidense en la reunión de este mes. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.9414 euros, mientras que por un euro se pagaban hoy 1.0622 dólares. La moneda estadounidense retrocedió también frente a la japonesa, con un cambio de 114.04 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el dólar canadiense, el franco suizo y el peso mexicano. La mala jornada del "billete verde", que se produce después de 5 días consecutivos de subidas, tiene lugar en medio de la expectativa de un posible incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales bajó 0.64%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0622	1.09	0.56	-1.37	1.00
YEN Japonés (¥/\$)	114.04	-0.32	1.71	0.70	-2.50
LIBRA (\$/£)	1.229	0.20	-1.37	-2.91	-0.40
FRANCO Suizo (\$/S)	1.008	-0.54	0.04	1.49	-1.09
YUAN Chino (¥/\$)	6.900	0.15	0.45	0.23	-0.65

	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016*	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.2	2.1
- Eurozona	2.0	1.7	1.5	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.4	1.4
- China	6.9	6.6	6.2	6.0
- Japón	0.5	0.5	0.6	0.5

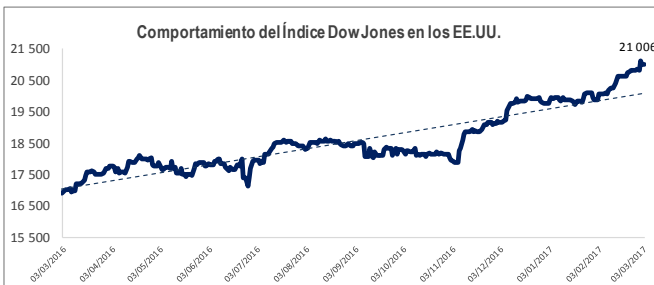
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2016

(\*) Proyección

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	0.75	0	0	25
ZONA EURO	0.00	0	0	-5
INGLATERRA	0.25	0	0	-25
CANADÁ	0.50	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	0

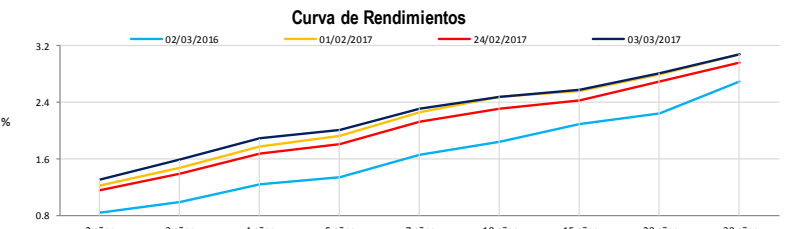
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 234.6	1 234.3	0.2	-22.6	24.8	82.3
Plata (\$/oz)	18.0	17.8	0.2	-0.4	0.4	2.1
Cobre (\$/TM)	5 905.8	5 918.0	-12.3	-9.3	-30.3	382.8
Zinc (\$/TM)	2 767.0	2 772.8	-5.8	-58.0	-105.5	209.3
Estaño (\$/TM)	19 471.0	19 320.0	151.0	296.0	-343.0	-1 734.0
Plomo (\$/TM)	2 243.3	2 246.0	-2.8	-9.3	-86.0	243.8
Aluminio (\$/TM)	1 883.8	1 902.8	-19.0	-2.0	72.8	179.8
Molibdeno (\$/lb)	8.0	8.0	-	0.1	0.4	1.4
WTI (\$/barril)	53.3	52.6	0.7	-0.2	-0.6	-0.4
Brent (\$/barril)	55.0	54.4	0.6	-0.5	-1.1	-0.4

Precios Spot

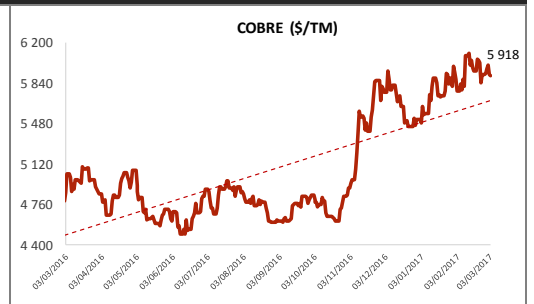
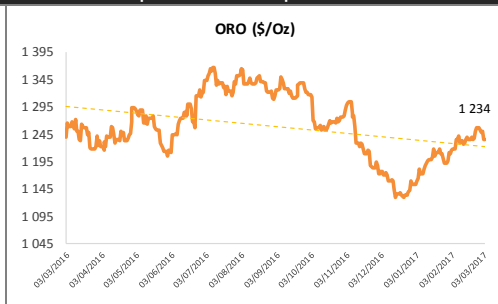
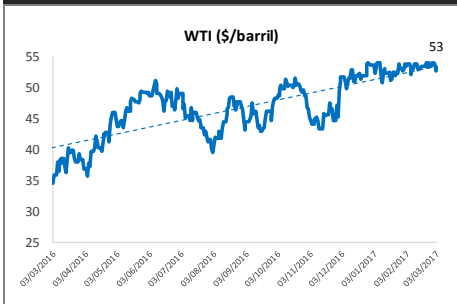


**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.31	-0	12	46
3 Años	1.58	-1	13	59
5 Años	2.01	-1	8	67
10 Años	2.48	0	3	65
15 Años	2.58	-1	1	51
20 Años	2.81	-1	2	59
30 Años	3.07	0	0	41



**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

info@banco.com.pe