

Mercado Nacional y Regional

3 de mayo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró a la baja, en línea con los precios de los metales ante temores de una menor demanda de China y en medio de un alza global del dólar luego de que la Reserva Federal estadounidense dijo que sigue encaminada a otras dos alzas de las tasas de interés este año. El índice general perdió 0.27% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas retrocedió en 0.24%. En la jornada se negociaron S/ 46.7 millones (US\$ 14.4 millones) en 574 operaciones. Cotizaron acciones de 49 empresas, de las que 16 subieron, 18 bajaron y 15 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más bajaron fueron Cerveza (-4.76%), Southern Copper (-3.67%), Volcán (-3.57%), Graña y Montero (-3.24%) y Cerro Verde (-3.04%). En contrario, subieron Corona (5.82%), Hidrandina (2.0%), Centenario (1.79%) y Luz del Sur (1.75%). Los índices sectoriales que más bajaron fueron: minero (-1.85%), construcción (-1.59%), industrial (-1.25%) y juniors (-1.01%).

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 661	-0.27	-0.80	0.60
Lima (ISBVL)	24 168	-0.24	-1.57	2.50
Bogotá (IGBC)	10 202	-0.08	0.28	0.95
Buenos Aires (MERVAL)	21 212	0.26	3.16	25.38
México (IPC)	49 100	-0.99	0.58	7.57
Santiago (IPSA)	4 855	-0.48	1.32	16.95
Sao Paulo (IBOVESPA)	66 094	-0.94	1.35	9.74

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció, por compras de dólares de inversores extranjeros ante un avance global del billete verde, en una sesión en que la Reserva Federal destacó la fortaleza del mercado laboral estadounidense en una señal de que podría endurecer su política monetaria en junio. En la sesión el tipo de cambio cerró en S/ 3.251 por unidad, con negocios por 294 millones de dólares. (Datalec). En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 3.13%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

Por otro lado, en marzo la morosidad en el sistema bancario llegó a 3.01%, el nivel más alto desde junio del 2005. Sin embargo, esta situación se revertirá. "La morosidad del sistema financiero se normalizará entre el segundo y tercer trimestre", estimó Joaquín Valle, gerente general para Perú y socio de Boston Consulting Group. Enfatizó que este declive de la morosidad estará sujeto a qué tan pronto empiece el Gobierno a implementar las medidas para reconstruir las zonas afectadas por el fenómeno de El Niño costero.

Bancos suben tasas de interés en su lucha por captar depósitos de CTS

Mayo es un mes esperado con expectativa por trabajadores e instituciones financieras. El día 15 vence el plazo que tienen las empresas para depositar a cada uno de sus empleados la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS). Los bancos, financieras, cajas municipales y cajas rurales pugnan por captar estos fondos, que sumarán unos S/ 2 000 millones en esta oportunidad. Dicho monto ingresará a las más de 3.9 millones de cuentas CTS que los trabajadores tienen hoy en las entidades financieras. A marzo de este año, dichos depósitos totalizaron S/ 17 752 millones, según datos del Banco Central de Reserva (BCR). En lo que va del año, algunas entidades bancarias, sobre todo las de mayor tamaño, han elevado las tasas de interés que pagan por los depósitos CTS en medio de una fuerte competencia. Así, de acuerdo a estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), en los bancos la tasa de interés promedio anual de los depósitos CTS en soles pasó de 2.38% en diciembre del 2016 a 3.38% en mayo de este año. Las financieras y las cajas municipales si bien a la fecha ofrecen, en promedio, mejores tasas de interés para las CTS en soles (7.1% y 7.07% respectivamente), en el año han disminuido ligeramente la remuneración a tales depósitos. Hoy, la Caja (Rural) Centro es la que tiene la mejor tasa para la CTS en soles (8.2% anual), según el portal web Comparabien.com. La tasa de interés promedio para los depósitos CTS en dólares subió en los bancos y financieras. En el primer caso, pasó de 0.65% en diciembre del 2016 a 1.44% en mayo. Estó en línea con el alza de tasa de la Fed y un mayor dinamismo de los préstamos en dólares.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	320	321	327	341	
Argentina	404	405	417	454	B
Brasil	256	258	268	270	BB
Colombia	194	195	198	200	BBB
Chile	136	136	139	135	A+
Ecuador	659	663	680	700	B
México	191	193	201	200	BBB+
Panamá	140	143	146	157	BBB
Perú	131	133	135	139	BBB+
Uruguay	201	202	204	213	BBB-
Venezuela	2 194	2 153	2 106	2 344	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.25	0.06	0.03	0.00	-3.13
Real Brasileño	3.17	0.47	-0.26	1.66	-2.73
Peso Mexicano	18.86	0.50	-1.70	1.03	-8.99
Peso Chileno	669.34	0.17	0.64	1.63	-0.16
Peso Argentino	15.29	-0.09	-1.27	-0.70	-3.74
Peso Colombiano	2 930.43	-0.41	-0.01	2.13	-2.38

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	5.92	5.91	5.79	6.07	2.85	3.11	3.10	2.07
Microempresas	36.73	36.78	36.49	35.27	19.34	18.26	16.27	15.53
Consumo	45.92	45.81	45.18	42.34	33.15	33.20	32.75	31.87
Hipotecario	8.67	8.70	8.71	9.16	6.27	6.27	6.37	6.78
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.41	0.42	0.48	0.50	0.17	0.17	0.18	0.17
Plazo	4.17	4.17	4.10	4.81	0.60	0.60	0.52	0.29
CTS	3.38	3.27	3.37	3.62	1.44	1.45	1.46	1.35

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Sector microfinanciero: Número de depositantes CTS

A febrero del 2017	Número de depositantes CTS	Participación %
Cajas Municipales	287,000	72.60%
Empresas financieras	64,931	16.40%
Mibanco	20,204	5.10%
Cajas Rurales	16,396	4.20%
Caja Metropolitana	6,753	1.70%
Total sector microfinanciero	395,284	100.00%

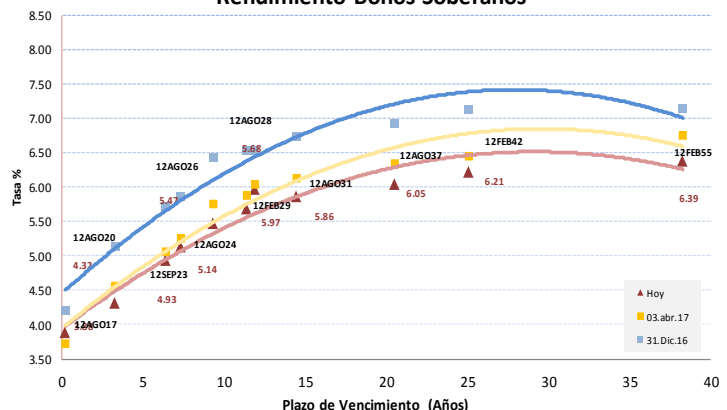
Fuente: SBS

Ranking en tasas de interés por CTS

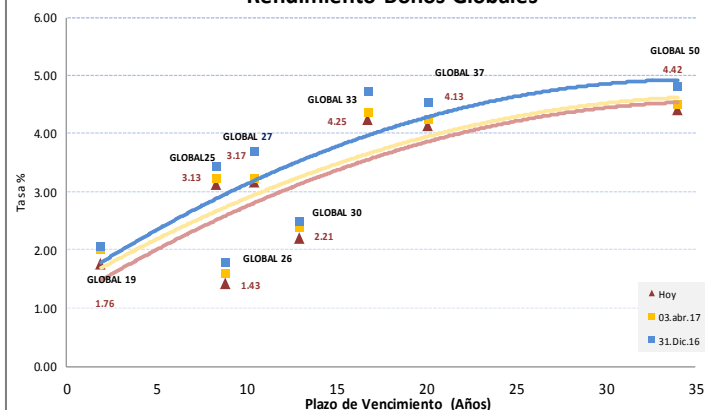
En soles	Tasa
Caja Centro	8.20%
Financiera Proempresa	7.90%
Caja Huancayo	7.70%
Financiera TFC	7.50%
Caja Piura	7.50%
Caja Municipal Ica	7.50%
Caja del Santa	7.50%
Raíz	7.20%
Caja Maynas	7.00%
Caja Tacna	7.00%
Financiera Confianza	7.00%
Credinka	7.00%
Qapaq	7.00%
Caja Cusco	7.00%
Caja Sullana	6.60%
Banco Ripley	6.50%
Financiera Crediscotia	6.50%
Banco Cencosud	6.50%
Caja Metropolitana	6.25%
Caja Trujillo	6.00%

Fuente: Comparabien.com

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.

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe

Mercado Internacional

3 de mayo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos dejaron las tasas de interés sin cambios, lo cual indica que no harán nada al respecto de la reciente desaceleración en el crecimiento económico de Estados Unidos y se mantendrán en un camino de endurecimiento gradual de la política monetaria. "El comité considera que la desaceleración en el crecimiento durante el primer trimestre probablemente será transitoria", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) después de una reunión de dos días en Washington. "Los riesgos a corto plazo para el panorama económico parecen estar más bien equilibrados". Los banqueros centrales proporcionaron poca orientación sobre cuándo cambiarían la tasa de interés de referencia, con lo cual se dieron flexibilidad para subirla o mantenerla intacta en su reunión de junio. Funcionarios de la Fed sugirieron que habrá dos alzas de tasas más en sus pronósticos para 2017 además del aumento que hicieron en marzo. La inflación se está acercando al objetivo de la Fed de 2% y la tasa de desempleo ha caído a un nivel que los funcionarios consideran consistente con su mandato de máximo empleo. La Fed agregó en el comunicado que el gasto de los hogares aumentó "solo modestamente", pero que los fundamentos que sustentan el crecimiento del consumo "siguen siendo sólidos". Las alzas de precios fueron de 1.8% en marzo, aunque un indicador básico que excluye los alimentos y el combustible cayó a 1.6%, según datos del Departamento de Comercio. La decisión de dejar la tasa de fondos federales objetivo sin cambios en un rango de 0.75% a 1% fue unánime y ampliamente esperada por los inversionistas.

El PIB de la zona euro registró en el primer trimestre de 2017 un crecimiento del 0.5%, indicó Eurostat, a pesar de las incertidumbres que pesan sobre su economía, como el Brexit o las elecciones en Francia. "La economía está demostrando ser resistente a la incertidumbre, tanto externa como interna" señaló Bert Colijn, de ING, para quien "salvo sorpresa en la elección francesa del domingo", en la que el candidato proeuropeo encabeza los sondeos, el crecimiento está encaminado a "un fuerte 2017". La expansión corresponde a las estimaciones de los analistas consultados por el proveedor de servicios financieros Factset y a la registrada en los últimos tres meses de 2016. En comparación al primer trimestre de ese mismo año, el PIB progresó un 1.7% entre enero y marzo pasados. En un contexto de recuperación de las consecuencias de la crisis financiera de 2008 y de la posterior crisis de la deuda en el bloque, la Comisión Europea prevé para 2017 un crecimiento similar al registrado el 2016, cuando el PIB progresó 1.7%. En sus previsiones de febrero, Bruselas estimó un crecimiento de los países del euro del 1.6% para 2017, una expansión anual que el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó en sus proyecciones de abril a 1.7%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU.)	20 958	0.04	1.49	6.05
NASDAQ (EE.UU.)	6 073	-0.37	3.02	12.81
S&P 500 (EE.UU.)	2 388	-0.13	1.24	6.67
FTSE (Inglaterra)	7 235	-0.21	-0.66	1.28
DAX (Alemania)	12 528	0.16	2.21	9.12
NIKKEI (Japón)	19 446	0.00	2.44	1.73
SHANGAI (China)	3 135	-0.27	-2.70	1.02

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con resultados mixtos; el Dow Jones de Industriales ganó 0.04%, el índice compuesto de Nasdaq bajó 0.37%, el selectivo S&P 500 retrocedió 0.13%. Los operadores apostaron por las ventas durante casi toda la jornada arrastrados por el mal sabor de boca que dejaron las ventas del teléfono iPhone de Apple en el último trimestre, que no alcanzaron los pronósticos de los analistas. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Merck (1.48%) lideró las ganancias, por delante de Chevron (1.29%), McDonald's (0.98%), General Electric (0.83%), United Technologies (0.82%), Exxon Mobil (0.79%), Intel (0.72%), JPMorgan Chase (0.58%), 3M (0.56%) y Goldman Sachs (0.53%). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Disney (-2.40%) por delante de DuPont (-1.18%), Nike (-0.98%), UnitedHealth (-0.92%), American Express (-0.89%), Pfizer (-0.42%), Microsoft (-0.32%), Apple (-0.31%), Johnson & Johnson (-0.30%) e IBM (-0.30%). Al final de la jornada casi todos los sectores en Wall Street acabaron en rojo. Entre ellos lo encabezó el sector de materias primas (-1.71%), luego el sanitario (-0.33%), industrial (-0.19%), tecnológico (-0.02%) y financiero (-0.01%), mientras que solo subió el rubro energético (0.06%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció frente al euro y otras monedas, tras conocerse los resultados de la última reunión de la Reserva Federal y la posibilidad de que el mes que viene pueda haber un alza en las tasas de interés. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0886 dólares. El dólar también subió frente a la moneda japonesa, con un cambio de 112.75 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los analistas creen que en junio próximo puede haber un incremento en las tasas de interés, lo que puede beneficiar al dólar estadounidense, y la moneda avanzó en los mercados de divisas impulsada por ese sentimiento. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales subió en 0.25%.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón 1/	1.2	0.9	0.8	0.5

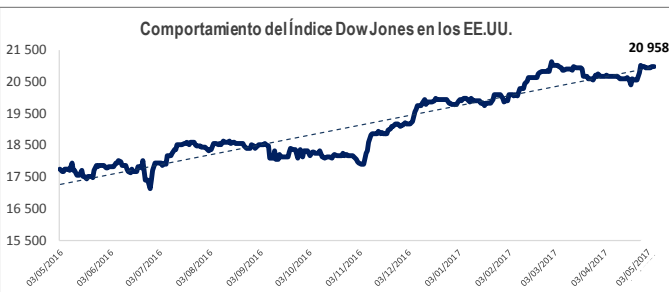
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2017.

1/ Japón realizó una revisión integral a sus cuentas nacionales, las principales son la transición del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 al de 2008 y la actualización del año de referencia de 2005 a 2011.

(*) Proyección

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 238.2	1 255.1	- 16.9	- 31.1	- 15.2	85.9
Plata (\$/oz)	16.5	16.8	- 0.4	- 1.0	- 1.8	0.6
Cobre (\$/TM)	5 566.8	5 770.5	- 203.8	- 122.3	- 162.0	43.8
Zinc (\$/TM)	2 566.5	2 649.5	- 83.0	- 48.8	- 114.5	8.8
Estaño (\$/TM)	19 945.0	20 015.0	- 70.0	- 20.0	- 139.0	- 1 260.0
Plomo (\$/TM)	2 207.0	2 262.0	- 55.0	18.0	- 69.0	207.5
Aluminio (\$/TM)	1 915.5	1 921.8	- 6.3	- 40.5	- 24.8	211.5
Molibdeno (\$/lb)	9.0	9.0	-	- 0.1	0.2	2.4
WTI (\$/barril)	47.8	47.7	0.2	- 1.8	- 2.4	- 5.9
Brent (\$/barril)	50.0	50.6	- 0.6	- 1.1	- 2.3	- 5.4

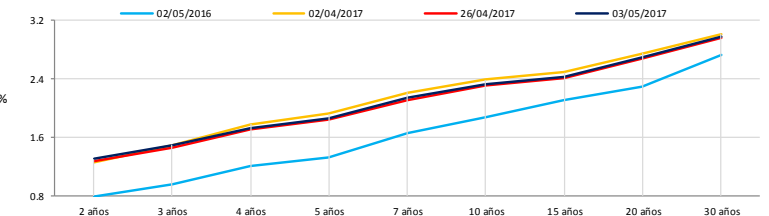
Precios Spot



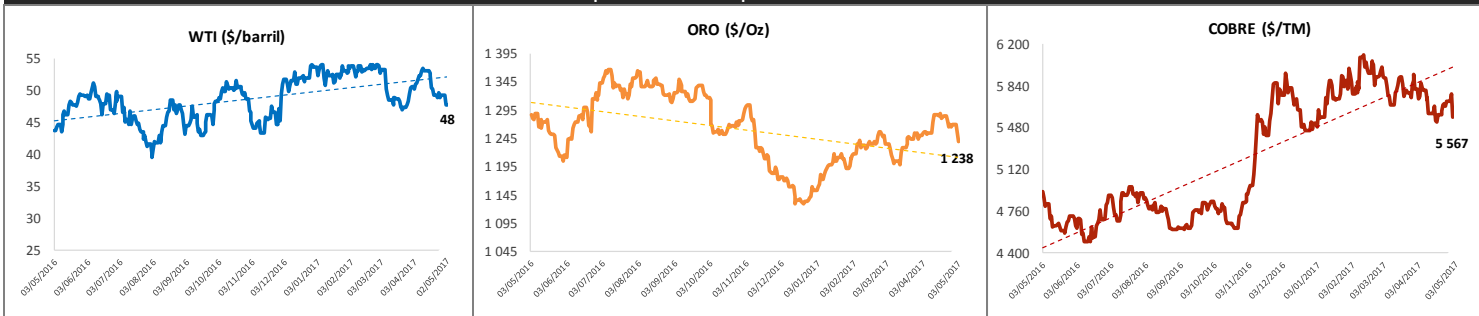
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.30	4	11	56
3 Años	1.48	3	3	59
5 Años	1.85	5	- 8	62
10 Años	2.32	4	- 13	54
15 Años	2.43	4	- 14	43
20 Años	2.69	2	- 11	50
30 Años	2.97	- 0	- 10	34

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

Analista Miguel Ángel Ramírez
mianr@bn.com.pe