

Mercado Nacional y Regional

8 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores mixtos, afectada por los temores de una próxima alza de los tipos de interés referenciales de la Reserva Federal de los Estados Unidos. El índice general cedió 0.38% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas subió 0.18%. Colizaron acciones de 39 empresas, de las que doce subieron, trece bajaron y catorce se mantuvieron estables. En la jornada se negociaron S/ 177.9 millones (US\$ 54 millones) en 487 operaciones. A nivel de empresas, las acciones que más bajaron fueron Alcoa (-5.99%), Trevali Mining (-2.13%), Buenaventura (-1.88%), Enel (-1.86%) y La Pampilla (-1.78%). En contrario, subieron las acciones de Red Eagle Mining (5.36%), Volcán (5.0%), Morococha (3.50%), Graña y Montero (2.91%) y Panoro (2.50%). Los índices sectoriales que más se depreciaron fueron: finanzas (0.74%) y consumo (0.60%), mientras que los sectores de juniors y construcción se apreciaron en 1.40% y 0.31%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 392	-0.38	-5.24	-1.13
Lima (ISBVL)	22 920	0.18	-6.89	-2.79
Bogotá (IGBC)	9 836	-0.93	-3.48	-2.67
Buenos Aires (MERVAL)	19 233	-0.08	-0.08	13.68
México (IPC)	47 539	0.25	0.67	4.15
Santiago (IPSA)	4 469	-0.18	5.21	7.64
Sao Paulo (BOVESPA)	64 718	-1.56	1.13	7.46

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció en el mercado local, ante un avance global del billete verde luego de que un favorable dato de empleo en Estados Unidos aumentó las apuestas a que la Reserva Federal elevará la tasa de interés la próxima semana. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.296 y los S/ 3.297 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 298.7 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.296 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.79%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). De otro lado, la inflación mensual de marzo alcanzará el 0.69%, motivada por el incremento de los precios en los rubros alimentos y bebidas, además de educación, según el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (Iedep) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL). De concretarse, la inflación de marzo sería mayor a la tasa mensual registrada en febrero (0.32%) y la más alta desde marzo del 2015. "La inflación de marzo se explica por la campaña escolar, así como por el incremento de los precios de los alimentos causados por problemas climáticos que persisten", explicó César Peñaranda, director ejecutivo del Iedep de la CCL. Sin embargo, el alza de precios sería temporal y posiblemente el año termine dentro del rango meta del BCR, tras registrar tasas de 4.4% y 3.2% para el 2015 y el 2016, respectivamente, señaló. En febrero de este año, el precio promedio del rubro alimentos y bebidas se incrementó 0.86%, motivado por el alza en las hortalizas frescas como la lechuga con 46.6% o el brócoli con 46%. La inflación anualizada a marzo, de cumplirse el pronóstico de la CCL, llegaría a 3.34%, situándose por encima de la tasa anual en febrero (3.25%) y por séptimo mes consecutivo superior al rango meta del BCR (1% - 3%).

Entidades Prestadoras de Salud (EPS)

El ritmo de afiliación de los trabajadores formales a las empresas prestadoras de salud (EPS) ha venido perdiendo fuerza en los últimos años en un contexto de menor crecimiento de la economía. Según datos de Susalud, los afiliados regulares (titulares y derechohabientes) al sistema de EPS sumaron 787,470 a fines del 2016, un número menor en 2.1% al registrado al término del 2015. Si bien en los años previos el crecimiento de la afiliación se había desacelerado, es la primera vez en cuatro años que se produce una disminución. "El 2016 ha sido un año muy duro (para la afiliación a las EPS), porque eso va acompañado de la actividad económica del país", señaló Renzo Calda, gerente general de Mapfre Perú. Además de estar ligado al comportamiento de la economía, el mercado de EPS también depende del desempeño de las empresas, sostuvo Gonzalo Caillaux, vicepresidente de Riesgos Humanos de Rimac Seguros. Si las empresas tienen expectativas favorables contratan a más personas y entonces el mercado de EPS también crece, explicó. Sin embargo, en los últimos dos años, la economía se expandió por debajo del 4%, lo cual ha impactado en el empleo en sectores como la minería y la construcción, añadió. En el 2016 el empleo formal en el país solo creció 0.7%, un avance que fue apenas un poco mejor que el mostrado en el 2015 (0.3%), de acuerdo a estadísticas del Ministerio de Trabajo. "El menor crecimiento de la EPS no es por el producto en sí, sino que obedece a una coyuntura económica y dinámica empresarial", enfatizó Caillaux. La disminución de afiliados fue más clara en el subsegmento de derechohabientes (cónyuge, conviviente, hijos menores de edad o hijos mayores de edad incapacitados para trabajar), donde el retroceso alcanzó el 4.7%. Analizando el desempeño individual de cada una de las cuatro EPS que operan en el país, el avance del número de afiliados regulares de Mapfre EPS (12%) y Rimac EPS (1%) no pudo contrarrestar la contracción registrada en Pacifico EPS (-6%) y Sanitas Perú EPS (-1%). "Mapfre ha ganado cuota en el mercado de EPS, solo tenemos el 7%, pero nuestro crecimiento natural nos debe llevar a acercarnos a 20% en los próximos años", comentó Calda.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	333	327	332	336	
Argentina	452	442	454	443	B
Brasil	287	274	275	277	BB
Colombia	187	197	199	195	BBB
Chile	133	134	129	138	A+
Ecuador	590	570	573	633	B
México	203	198	205	219	BBB+
Panamá	153	149	151	154	BBB
<b>Perú</b>	<b>132</b>	<b>129</b>	<b>134</b>	<b>159</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	215	212	219	210	BBB-
Venezuela	2 002	1 992	1 970	2 035	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.30	0.52	1.14	0.21	-1.79
Real Brasileño	3.17	1.64	2.48	1.64	-2.61
Peso Mexicano	19.67	0.91	-0.70	-4.34	-5.09
Peso Chileno	662.55	0.51	1.82	3.48	-1.17
Peso Argentino	15.64	0.58	1.46	-0.82	-1.50
Peso Colombiano	2 994.38	1.31	2.02	4.83	-0.25

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

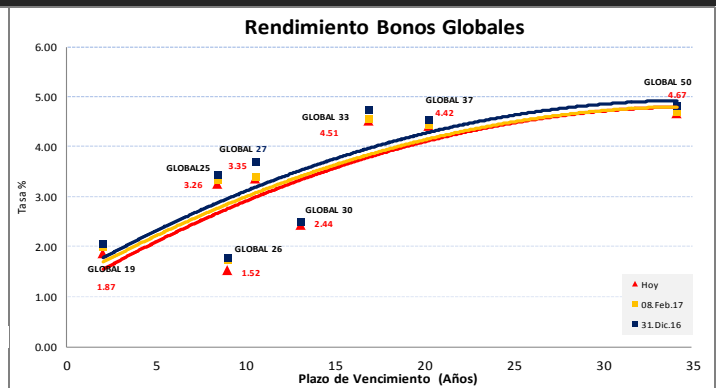
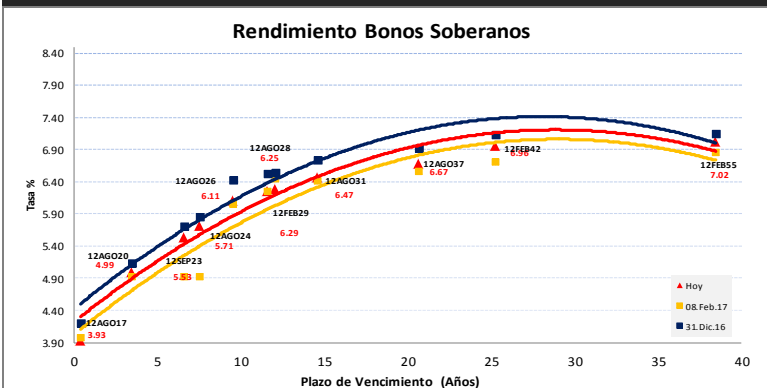
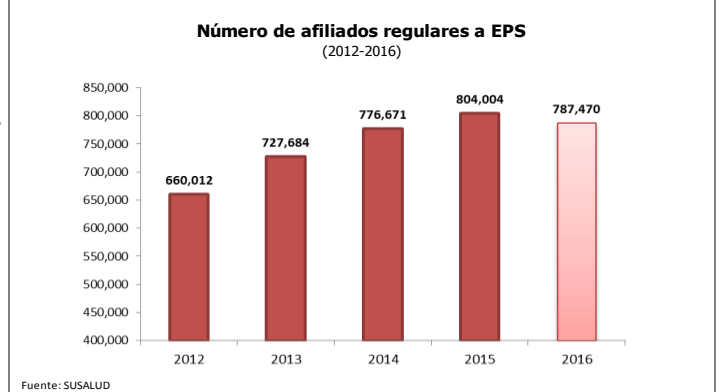
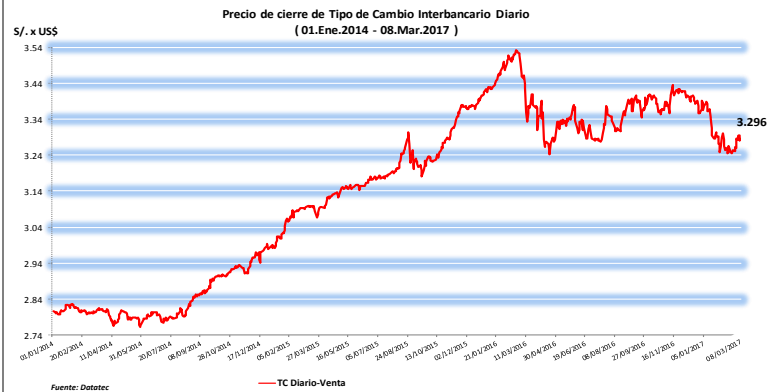
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.90	5.95	6.04	6.13	2.28	2.28	2.65	2.21
Microempresas	36.83	36.77	36.47	35.49	17.54	17.44	15.74	26.67
Consumo	45.24	45.09	45.70	42.92	33.47	33.48	33.56	32.49
Hipotecario	8.75	8.75	8.65	9.12	6.35	6.29	6.21	6.69

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.45	0.45	0.49	1.16	0.17	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.19	4.20	4.41	4.48	0.48	0.48	0.45	0.22
CTS	3.49	3.49	3.24	3.55	1.34	1.34	1.43	1.65

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

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

La inflación de precios a la producción de China se aceleró en febrero a su mayor ritmo en casi nueve años luego de que los valores del acero y otras materias primas extendieron un repunte, lo que reforzó las ganancias de las empresas industriales en todo el mundo. La inflación al consumidor, sin embargo, se enfrió más que lo previsto a su ritmo más lento desde enero del 2015, lo que dejó a algunos analistas desconcertados sobre la fortaleza de la economía en general. El índice de precios a la producción (IPP) avanzó un 7.8% en febrero respecto al mismo mes del año anterior, en comparación con un aumento de un 6.9% en enero, dijo el jueves la Oficina Nacional de Estadísticas. Los analistas esperaban una ganancia de un 7.7%, según un sondeo de Reuters. La inflación de precios al productor "fue impulsada en gran medida por las políticas fiscales proactivas, la especulación del mercado y las políticas de reducción de exceso de capacidad", dijo Zhou Hao de Commerzbank en Singapur en una nota. "Aún tenemos que ver algún traspaño significativo de los efectos de la inflación del PPI a la inflación del IPC, lo que significa que la economía de China no está sobre una base sólida", agregó. La tasa de inflación al consumidor de China se ralentizó a un 0.8% en febrero respecto al mismo mes del 2016, luego de que los precios de los alimentos cayeron tras los feriados del Año Nuevo Lunar. El IPC combinado de enero y febrero se fortaleció un 1.7%. Los analistas consultados por Reuters habían pronosticado una subida de un 1.7% del índice de precios al consumidor (IPC) en febrero, en comparación con un incremento de un 2.5% en enero.

El número de contrataciones del sector privado subió en febrero en Estados Unidos, un dato que sugiere que la economía continúa sólida pese a que el crecimiento parece haberse desacelerado en el primer trimestre. El reporte nacional de empleo de la firma ADP mostró el miércoles que las nóminas privadas sumaron 298 000 nuevos puestos el mes pasado, muy por encima de los 190 000 que en promedio esperaban economistas. La cifra de enero fue revisada a 261 000 desde 246 000. Las señales de una sostenida fortaleza del mercado laboral podrían alentar a la Reserva Federal a subir las tasas de interés la semana próxima. Su presidenta, Janet Yellen, indicó que la Fed probablemente decida un alza del costo del crédito cuando se reúna el 14 y 15 de marzo. El reporte de ADP, elaborado en conjunto con Moody's Analytics, es un adelanto del informe más amplio del Departamento del Trabajo que se difundirá el viernes, aunque no tiene buenos antecedentes a la hora de predecir el componente privado del reporte oficial. En otro informe publicado el miércoles, el Departamento del Trabajo dijo que la actividad no agrícola -indicador de la producción por hora y por trabajador- subió a una tasa anualizada de 1.3% en los últimos tres meses del 2016, como se había estimado el mes pasado. La débil productividad sugiere que será duro impulsar significativamente el crecimiento económico. El presidente Donald Trump ha prometido un crecimiento anual del 4%, pero la economía estadounidense no alcanza una expansión anual del 3% desde que culminó la recesión 2007-2009. La productividad creció a un ritmo del 3,3 por ciento en el tercer trimestre y se incrementó un 0,2% en 2016 la menor tasa desde 2011, tras crecer un 0,9% en 2015. La floja productividad ha impulsado el crecimiento del empleo ya que las compañías contratan más trabajadores para mantener la producción, lo que explica parcialmente la divergencia entre los crecimientos del empleo y la economía. La economía de Estados Unidos creció un 1,6% en 2016, mientras que se crearon en promedio 187 000 puestos de trabajo por mes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 856	-0.33	4.01	5.53
NASDAQ (EE.UU)	5 838	0.06	3.07	8.44
S&P 500 (EE.UU)	2 363	-0.23	2.85	5.55
FTSE (Inglaterra)	7 335	-0.06	2.04	2.68
DAX (Alemania)	11 967	0.01	3.97	4.24
NIKKEI (Japón)	19 254	-0.47	1.78	0.73
SHANGAI (China)	3 241	-0.05	3.20	4.42

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con índices mixtos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador cedió 0.33%, en una jornada que ha destacado por el retroceso en los títulos del sector energético a raíz de una caída en los precios del petróleo. El índice compuesto de Nasdaq subió 0.06% hasta 5838 unidades y el selectivo S&P 500 disminuyó 0.23%, con 2363 unidades. La sesión estuvo marcada por la caída en el precio del crudo, que en el caso del petróleo de Texas, que se utiliza como referencia en Estados Unidos, fue de 5.38%, el mayor descenso en un solo día en 13 meses. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Caterpillar (-2.81%) encabezó las pérdidas, por delante de Chevron (-1.97%) y ExxonMobil (-1.87%). Al otro lado de la tabla, Microsoft (0.92%) encabezó las ganancias por delante de Walmart (0.63%) y Home Depot (0.62%). Al final de la jornada, por sectores, el energético fue el que más perdió, 2.48%, seguido del sector de empresas de servicios públicos, 1.51%, y del de materiales básicos, 0.86%. En cambio, el sector de bienes de consumo cíclico subió 0.28%, el de salud avanzó 0.16% y el tecnológico ganó 0.11%.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (€/€)	1.0541	-0.24	-0.06	-1.94	0.23
YEN Japonés (¥/\$)	114.35	0.32	0.55	2.34	-2.23
LIBRA (\$/£)	1.217	-0.26	-1.02	-2.41	-1.39
FRANCO Suizo (¢/\$)	1.015	0.16	0.59	2.21	-0.40
YUAN Chino (¥/\$)	6.913	0.15	0.45	0.67	-0.46

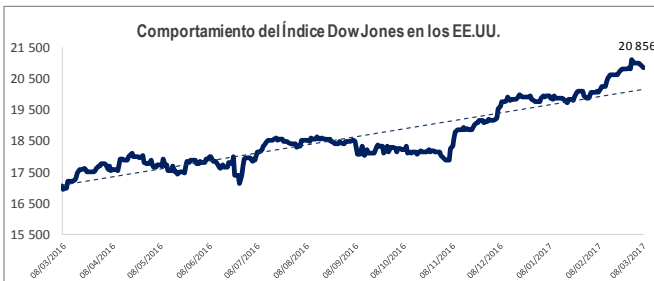
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar subió hoy ante el euro y las otras divisas más importantes, impulsado por un informe sobre nivel de empleo en el sector privado que superó las expectativas de los analistas. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.9486 euros, mientras que por un euro se pagaban hoy 1.0541 dólares. La moneda estadounidense avanzó también frente a la japonesa, con un cambio de 114.35 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. La firma de gestión de recursos humanos ADP dio cuenta hoy de que el mes pasado el sector privado tuvo un aumento neto de 298 000 puntos de trabajo, por encima de los cálculos que habían hecho los analistas. Esa información alienta la creencia de que la semana próxima la Reserva Federal subirá las tasas de interés de referencia, lo que puede impulsar al alza a la moneda estadounidense. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales subió 0.27%.

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

	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

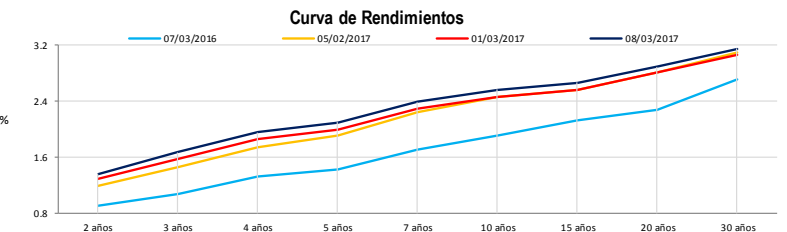


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 208.3	1 215.9	- 7.5	- 41.1	- 27.1	56.1
Plata (\$/oz)	17.2	17.5	- 0.3	- 1.2	- 0.5	1.3
Cobre (\$/TM)	5 747.3	5 754.8	- 7.5	- 255.8	- 88.5	224.3
Zinc (\$/TM)	2 700.0	2 685.3	14.8	- 153.3	- 92.5	142.3
Eslaoño (\$/TM)	19 395.0	19 363.0	32.0	- 105.0	222.0	- 1 810.0
Plomo (\$/TM)	2 252.3	2 229.3	23.0	- 46.3	- 98.8	252.8
Aluminio (\$/TM)	1 867.8	1 865.8	2.0	- 74.8	46.0	163.8
Molibdeno (\$/lb)	8.0	8.0	-	0.1	0.3	1.4
WTI (\$/barril)	50.3	53.1	- 2.9	- 3.6	- 2.7	- 3.4
Brent (\$/barril)	52.5	54.8	- 2.3	- 3.1	- 2.8	- 2.9

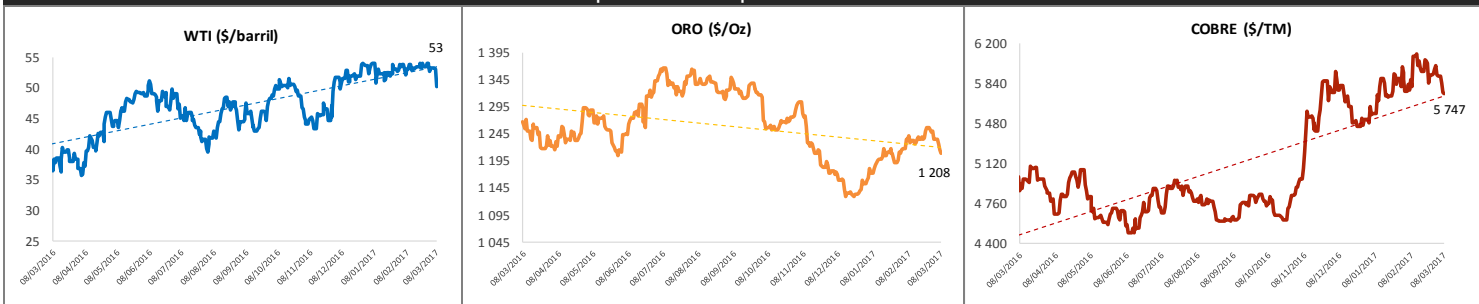
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.36	3	17	49
3 Años	1.67	3	21	62
5 Años	2.09	4	17	75
10 Años	2.56	4	12	73
15 Años	2.66	4	9	61
20 Años	2.89	4	10	70
30 Años	3.15	3	8	51



**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