

Mercado Nacional y Regional

9 de febrero de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores negativos, por una corrección técnica en medio de una caída de los metales y un repunte del dólar luego de que el presidente estadounidense Donald Trump dijo, sin dar detalles, que hará un importante anuncio sobre temas impositivos en las próximas semanas. El índice general cedió 0.80% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas bajó 0.78%. En la jornada se negociaron S/ 38.8 millones (US\$ 11.8 millones) en 452 operaciones. Cotizaron acciones de cincuenta empresas, de las que veinte subieron, quince bajaron y otras quince se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más bajaron fueron Aceros Arequipa (-3.57%), BBVA Banco Continental (-1.65%), Enel (-1.45%), Volcán (-1.12%) y Luz del Sur (-0.56%). En contrario, subieron las acciones de El Brocal (3.05%), Morococha (2.56%), Santa Luisa (2.22%), IRL (1.54%) y Telefónica del Perú (0.98%). Los índices sectoriales que más se depreciaron fueron: minería (2.73%) e industrial (0.47%), mientras que los sectores de juniors y consumo se apreciaron 2.27% y 0.29%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	16 284	-0.80	0.48	4.61
Lima (ISBVL)	24 671	-0.78	1.53	4.63
Bogotá (IGBC)	10 030	-0.29	-2.23	-0.76
Buenos Aires (MERVAL)	19 302	0.81	2.76	14.09
México (IPC)	47 232	0.66	2.93	3.48
Santiago (IPSA)	4 296	0.68	2.91	3.49
Sao Paulo (IBOVESPA)	64 965	0.20	4.56	7.87

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, porque inversores extranjeros ofertaron dólares ante la continua incertidumbre política generada por el presidente estadounidense Donald Trump, mientras el mercado espera el anuncio de política monetaria del Banco Central de Reserva. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.261 y los S/ 3.267 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 344 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.266 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.68%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

De otro lado, el Banco Central de Reserva (BCR) mantuvo la tasa de interés de referencia en 4.25% durante febrero, por duodécimo mes consecutivo. El BCR fundamentó su decisión en cuatro factores. Consideró que la economía mundial muestra señales de recuperación, aunque advirtió que hay mayor incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas. Además, resaltó que las expectativas de inflación a un año permanecen en el rango meta, y sostuvo que el impacto de las alteraciones climáticas en el precio de algunos alimentos es solo temporal. En general, el BCR espera que la actividad económica en los próximos trimestres crezca impulsada por un aumento de la inversión y de mejores términos de intercambio. La inflación de enero fue de 0.24%, que implicó una inflación anualizada de 3.1%. El instituto emisor reconoció que las expectativas empresariales se moderaron en enero, aunque siguen en el tramo optimista. Así, las expectativas de crecimiento del PBI para el 2017 están entre 3.8% y 4.0%.

Crecimiento Económico

A la difícil situación política que enfrenta el país por el caso de los sobornos pagados por Odebrecht, ahora se le suma una nueva preocupación para el crecimiento de la economía: el fenómeno de El Niño. El BBVA Research explicó que en las nuevas proyecciones realizadas para el 2017, en las que redujo el estimado de 4.1% a 3.5%, este fenómeno climático ya es considerado como un riesgo para alcanzar esta última proyección. El economista principal del banco, Francisco Grippa, recordó que el comité multisectorial encargado del Estudio Nacional del Fenómeno de El Niño (Enfen), ya precisó que hoy hay condiciones para un Niño débil, pero de mantenerse la tendencia podría incrementar su intensidad. "Ese es el riesgo que tenemos. Si esto se prolonga entonces sí podría haber un impacto sensible sobre la actividad económica sobre los precios también y, por lo tanto, sobre lo que puede hacer el Banco Central, añadió. El comportamiento de la economía del 2017 no solo será más débil que el 2016, sino que tiene un sesgo a la baja, ya que al fenómeno de El Niño se le suman riesgos como mayores retrasos en la infraestructura y un mayor deterioro en la confianza en el Gobierno. "No somos ingenuos, hay varios riesgos como estos y el sesgo es a la baja en el escenario actual. El segundo escenario más probable serían un número mayor al 3.5%, sino menor", afirmó Grippa. A nivel externo, los dos factores que podrían afectar el avance del PBI son el menor crecimiento de China y la incertidumbre por las medidas del nuevo Gobierno de Estados Unidos. Sin embargo, el BBVA Research es optimista respecto de la recuperación de la inversión privada. Tras un fin de año 2016, en el que hubo un "divorcio" entre las expectativas y el monto invertido, se espera que en el primer trimestre ya se dé una recuperación. Y a lo largo del año también se observaría un mejor comportamiento de la inversión privada, ya que la inversión minera ya no tendrá la caída de 46% que registró el 2016 y se lograría el mismo monto invertido en el 2017. Otro de los motores del crecimiento será la infraestructura que contribuirá con 0.6 puntos porcentuales al PBI, mientras la pesca lo haría con 0.5 puntos porcentuales.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	343	340	359	
Argentina	456	460	448	481	B
Brasil	280	284	281	304	BB
Colombia	202	207	199	216	BBB
Chile	138	137	144	155	A+
Ecuador	635	653	574	608	B
México	221	224	218	244	BBB+
Panamá	149	157	160	175	BBB
Perú	156	165	160	168	BBB+
Uruguay	216	219	218	234	BBB-
Venezuela	2 063	2 079	2 038	2 145	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.55	0.55	-3.63	-2.68
Real Brasileño	3.13	0.38	0.18	-2.09	-3.93
Peso Mexicano	20.31	-0.84	-1.23	-6.87	-2.02
Peso Chileno	646.05	-0.31	0.39	-3.60	-3.63
Peso Argentino	15.61	-0.41	-0.44	-1.50	-1.69
Peso Colombiano	2 860.58	-0.70	-0.61	-3.18	-4.71

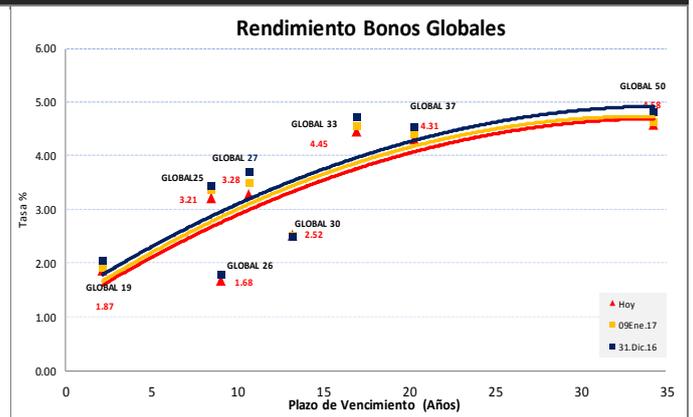
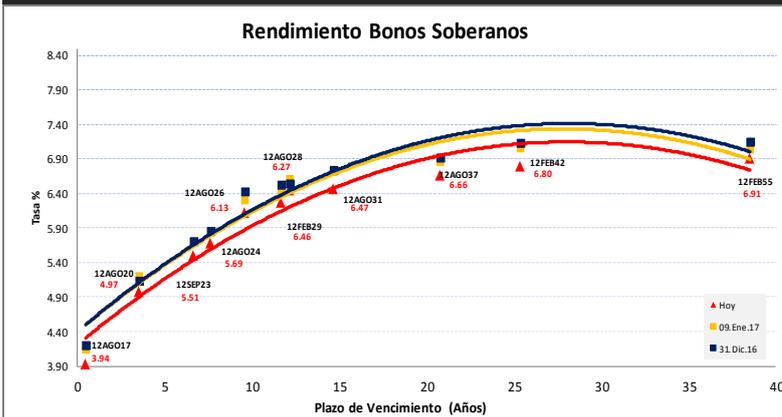
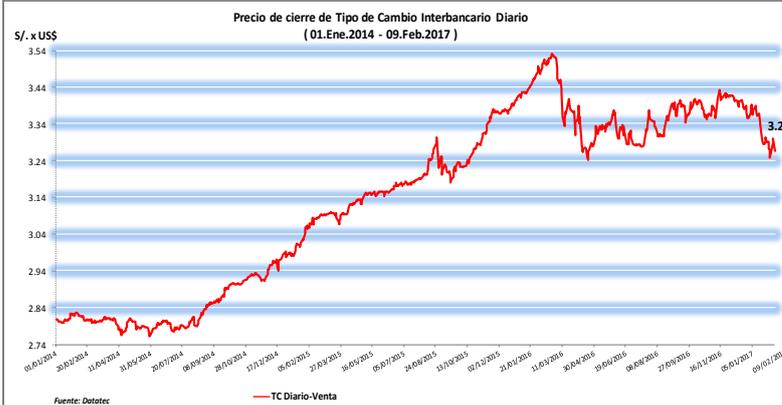
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	6.09	6.06	5.95	6.01	2.24	2.38	2.51	2.52
Microempresas	36.74	36.68	37.07	35.39	16.10	16.03	14.16	26.57
Consumo	45.48	45.52	47.10	43.23	33.68	33.57	32.04	32.41
Hipotecario	8.65	8.65	8.55	9.04	6.20	6.19	6.17	6.81
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Ahorro	0.44	0.45	0.45	0.86	0.16	0.16	0.16	0.17
Plazo	4.38	4.39	4.40	4.05	0.46	0.46	0.32	0.20
CTS	3.28	3.26	2.80	3.60	1.44	1.44	1.40	1.57

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.

HECHOS DE IMPORTANCIA

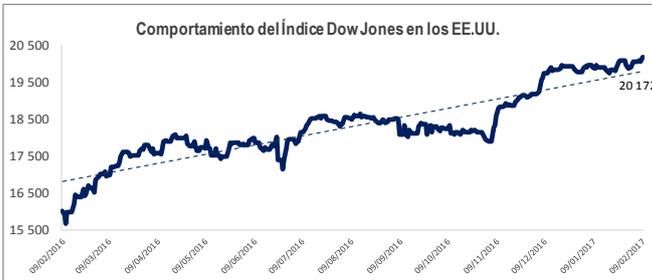
La petrolera estatal venezolana PDVSA acumula una demora de varios meses en sus envíos a China y Rusia como parte de esquemas de venta de crudo y combustibles a cambio de préstamos, según documentos internos de la firma revisados por Reuters. El retraso en los despachos a aliados políticos y comerciales clave, que en conjunto han otorgado a Venezuela y su petrolera al menos 55 000 millones de dólares en créditos, abre una nueva perspectiva sobre las fallas operacionales de PDVSA y su impacto sobre la crítica economía socialista del país. Debido a que el petróleo representa casi la totalidad de los ingresos por exportación de Venezuela, la crisis de Petróleos de Venezuela (PDVSA) se extiende directamente a la ciudadanía, que está sufriendo una inflación de tres dígitos y una escasez de alimentos con reminiscencias a los días de la Unión Soviética. El valor total de los cargamentos demorados a firmas estatales chinas y rusas se calcula en unos 750 millones de dólares, según un análisis hecho por Reuters de los documentos de PDVSA. Hasta el final de enero, PDVSA tenía una deuda con firmas estatales de sus principales socios cercana a 10 millones de barriles de productos refinados, con retrasos de hasta 10 meses en algunos despachos, según los documentos. Tampoco logró entregar oportunamente otros 3.2 millones de barriles de crudo a la estatal China National Petroleum Corporation (CNPC). Las exportaciones a China y Rusia son críticas para la salud financiera de PDVSA, pues compañías de ambos países reciben cerca de un tercio de las ventas totales de crudo y derivados de la petrolera venezolana. Y los créditos aportados por estas naciones, especialmente China, han sido fundamentales para que el gobierno del presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, financie proyectos de infraestructura e inversión social. PDVSA no respondió a las solicitudes de información hechas por Reuters. El Ministerio de Petróleo de Venezuela declinó comentar.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron hoy por el optimismo entre los inversores, luego de que el presidente Donald Trump anunció que revelará planes para una reforma tributaria en las próximas semanas. Los rendimientos subieron, desde los mínimos de varias semanas que habían tocado el miércoles, luego de que Trump dijo durante un encuentro con ejecutivos de aerolíneas que en cuestión de semanas habría un importante anuncio tributario. "Vamos a anunciar algo, yo diría que durante las dos o tres próximas semanas, que será fenomenal en términos de impuestos y del desarrollo de nuestra infraestructura de aviación", señaló el jueves. La percepción entre los operadores de que el mercado de bonos del Tesoro pudo haber subido demasiado en los últimos días provocó más ventas el jueves. Los rendimientos habían caído el miércoles porque los inversores compraron bonos en parte por el pesimismo de que el mayor gasto fiscal y los planes de reforma tributaria de Trump podrían no salir pronto. "El impulso que hemos visto hoy se debe en gran medida al comentario sobre el momento para una posible reforma tributaria, que pilló al mercado un poco por sorpresa", dijo Bill Northey, presidente de inversiones del Grupo de Clientes Privados de U.S. Bank. El mercado había esperado que las propuestas de impuestos del gobierno de Trump no se conocieran hasta fines de año, lo que llevó a la venta de activos más riesgosos como las acciones estadounidenses y la compra de valores de bajo riesgo como los bonos del Tesoro, añadió Northey. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 30 años habían caído el miércoles a un mínimo de tres semanas de 2.945%, mientras que los de los papeles a cinco años tocaron un mínimo de dos meses de 1.794%. El papel a 10 años cerró el jueves con una baja de 16/32 en precio para un rendimiento de un 2.393%, cinco puntos básicos más que en la tarde del miércoles.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 172	0.59	1.60	2.07
NASDAQ (EE.UU)	5 715	0.58	2.94	6.17
S&P 500 (EE.UU)	2 308	0.58	1.72	3.08
FTSE (Inglaterra)	7 230	0.57	-0.63	1.21
DAX (Alemania)	11 643	0.86	0.51	1.41
NIKKEI (Japón)	19 379	2.49	0.40	1.38
SHANGAI (China)	3 197	0.42	1.11	3.00

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0655	-0.40	-0.97	0.96	1.31
YEN Japonés (¥/\$)	113.25	1.18	0.40	-2.18	-3.17
LIBRA (\$/£)	1.250	-0.35	-0.24	2.63	1.27
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.002	0.70	0.91	-1.50	-1.70
YUAN Chino (¥/\$)	6.879	0.15	-0.07	-0.61	-0.95

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



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador subió 0.59%, en medio del alza de los precios del petróleo. El índice compuesto de Nasdaq progresó 0.58% hasta 5715 unidades y el selectivo S&P 500 avanzó 0.58%, con 2308 unidades. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Nike (2.78%) lideró las ganancias, por delante de Walmart (1.87%), Goldman Sachs (1.61%), JPMorgan Chase (1.45%), Microsoft (1.14%), Caterpillar (1.12%), Verizon (0.91%), Travelers (0.82%), Pfizer (0.75%), Cisco Systems (0.74%) y Apple (0.72%). Al otro lado de la tabla, Intel (-2.53%) encabezó las pérdidas, por delante de Coca-Cola (-1.83%), United Technologies (-0.28%) y McDonald's (-0.15%). Al final de la jornada, entre los sectores de Wall Street que destacaron están el financiero (0.88%), el energético (0.74%), el industrial (0.72%), el tecnológico (0.33%) y el de materias primas (0.25%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió hoy ante el euro y una mayoría de divisas internacionales después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, dijera que en las próximas semanas detallará sus planes para reducir impuestos. Al término de la sesión en Nueva York, por un euro se pagaban 1.0655 dólares. La moneda estadounidense también avanzó con fuerza frente a la japonesa, hasta cambiarse a 113.25 yenes por dólar, así como frente al franco suizo, el dólar canadiense y la libra esterlina, mientras que retrocedió ligeramente ante el peso mexicano. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió 0.39%.

	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

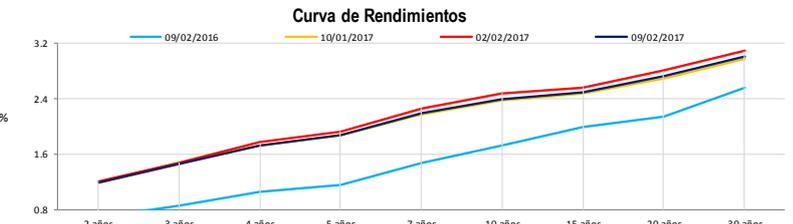
(*) Proyección

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 228.4	1 241.5	-13.1	12.6	40.6	76.1
Plata (\$/oz)	17.6	17.7	-0.0	0.1	0.8	1.7
Cobre (\$/TM)	5 808.8	5 878.0	-69.3	-61.8	72.8	285.8
Zinc (\$/TM)	2 831.5	2 849.5	-18.0	-9.0	130.8	273.8
Estaño (\$/TM)	19 041.0	18 990.0	51.0	-747.0	-2 134.0	-2 164.0
Plomo (\$/TM)	2 337.5	2 368.0	-50.5	-3.3	164.8	338.0
Aluminio (\$/TM)	1 835.0	1 830.0	5.0	17.3	77.5	131.0
Molibdeno (\$/lb)	7.7	7.7	-	-	0.7	1.1
WTI (\$/barril)	53.0	53.0	-	-0.5	2.2	-0.7
Brent (\$/barril)	55.2	54.6	0.6	-1.1	2.3	-0.2

Preços Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.18	4	-1	49
3 Años	1.46	5	0	62
5 Años	1.87	6	-6	75
10 Años	2.40	7	-5	72
15 Años	2.49	7	-8	57
20 Años	2.73	6	-7	65
30 Años	3.01	6	-6	52



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