

Mercado Nacional y Regional

9 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores negativos, afectada por la tendencia a la baja de los precios internacionales de los metales preciosos. El índice general cedió 0.76% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas bajó 0.38%. En la jornada se negociaron S/ 56.2 millones (US\$ 17.1 millones) en 409 operaciones. A nivel de empresas, las acciones que más bajaron fueron PPX Mining (-8.82%), Trevali Mining (-4.35%), Telefónica del Perú (-3.80%), Santa Luisa (-2.92%) y Backus (-2.53%). En contrario, subieron las acciones de Enel (4.44%), Unión Andina de Cementos (1.39%), Telefónica (0.94%), InRetail Perú (0.74%) e Intercorp Financial (0.62%). Los índices sectoriales que más se depreciaron fueron: juniors (4.76%) y consumo (1.65%), mientras que los sobres de servicios y electricidad se apreciaron en 0.36% y 0.36%, respectivamente.

Por otro lado, por decimotercer mes consecutivo, el directorio del Banco Central de Reserva (BCR) acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4.5%. La decisión del BCR, que está en línea con lo esperado por la gran mayoría de analistas se sustenta en cuatro factores. El primero es que las expectativas de inflación se mantienen en el rango meta y continúan mostrando una senda decreciente. Además, se espera que el impacto de las alteraciones climáticas, que vienen afectando el precio de algunos alimentos, sea temporal. Un tercer argumento es la previsión que la actividad económica, cuyo crecimiento se ha desacelerado en un contexto de menor gasto público, crezca en los próximos trimestres a una tasa similar a su potencial. Un cuarto argumento para la decisión de no mover la tasa de política monetaria está vinculado al escenario internacional. Si bien la economía mundial registra señales de recuperación, aún persiste incertidumbre respecto a las políticas de economías desarrolladas, dijo el BCR. El directorio del Banco Central sigue atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes para considerar ajustes en la tasa de referencia.

Bolsas Latinoamericanas	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 275	-0.76	-6.90	-1.88
Lima (ISBVL)	22 832	-0.38	-7.68	-3.17
Bogotá (IGBC)	9 880	0.45	-2.47	-2.24
Buenos Aires (MERVAL)	18 785	-2.32	-2.41	11.04
México (IPC)	47 264	-0.58	1.14	3.55
Santiago (IPSA)	4 468	-0.01	5.20	7.63
Sao Paulo (IBOVESPA)	64 585	-0.21	0.60	7.24

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, por una oferta de dólares de empresas locales que requieren soles para pagar sus impuestos y de inversores institucionales ante una baja global de la divisa estadounidense. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.287 y los S/ 3.291 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 407.9 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.290 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 1.97%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datalec).

De otro lado, una encuesta realizada por Pulso Digital en Lima Metropolitana, sobre temas de servicio a la ciudadanía (servicios de la municipalidad y centros de salud públicos) y económicos (negociación entre empresa y trabajadores, y el uso de los impuestos), nos muestra que los servicios que prestan las municipalidades distritales a sus vecinos siguen siendo calificados de regulares por alrededor de la mitad de los ciudadanos. Asimismo, a lo largo de la medición, se observa que el porcentaje de entrevistados que consideran el servicio como bueno va disminuyendo (en la primera medición tenía 23% y en esta última bajó a 12%). Mientras tanto, la cantidad de vecinos que califican de negativo el servicio que presta la municipalidad se sigue incrementando. La sensación que tienen los ciudadanos sobre los servicios prestados en los centros de salud (que incluyen hospitales y postas médicas) es negativa. En esta medición se ha incrementado el porcentaje de personas que califican negativamente (malos) a dichos servicios (de 49% subió a 58%). A lo largo del tiempo, vemos que la negociación directa entre los trabajadores y la empresa es la preferida por la mayoría de limeños (más del 70%), mostrando así poco interés por negociar a través de un sindicato. La percepción de los limeños sobre el uso de los impuestos que pagan los peruanos se mantiene negativa a lo largo del tiempo.

AFP: Ganancias crecieron 5.2% en enero

Las administradoras de fondos de pensiones (AFP) empezaron el 2017 con buen pie. Así, en enero de este año obtuvieron ganancias conjuntas por S/ 41.5 millones, lo cual representa un crecimiento anual de 5.2%, según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Esta expansión revierte la tendencia decreciente de las utilidades de las AFP observada el año previo y es el tasa de crecimiento más alto desde diciembre del 2015, cuando avanzó 8.5% anual. AFP Integra fue la que más ganó en el primer mes del año (S/ 14.6 millones). El año que pasó fue complicado para las AFP ya que los cuestionamientos al Sistema Privado de Pensiones (SPP), que implicaron una serie de medidas para el retiro de fondos de los afiliados (ley del 95.5% y del 25% para uso inmobiliario), tuvieron impacto sobre los resultados financieros de estas empresas. En enero del 2016, las ganancias de las AFP decrecieron 5.8%, mientras que en diciembre de ese mismo año se desaceleraron 3.9%. El buen desempeño de inicios del 2017 se explica por una aceleración en los ingresos por comisiones, que avanzaron 6.2% más que en el mismo periodo del año pasado. Este crecimiento más que duplicó al reportado en enero del 2016 (2.7%). Asimismo, los gastos en los que incurrieron las empresas del SPP retrocedieron 3.8% anual. Destacó la contracción de los gastos de ventas relacionados con las cargas del personal y con la publicidad, que se redujeron 7.3% y 20.1%, respectivamente. De las cuatro AFP que hoy operan en el país, dos reportaron un aumento en sus ganancias (Profuturo y Prima), una tercera un retroceso (Integra) y la cuarta dejó de perder (Hábitat). Cabe destacar que AFP Hábitat la más joven del sistema, cerró el primer mes del 2017 en azul. Su presidente estimó que este será el primer año en que la AFP chilena reporte utilidades positivas, desde que empezó a operar en el mercado peruano a partir de mediados del 2013. El aumento de utilidades de las AFP también se reflejó en una mejora en el indicador de rentabilidad patrimonial, conocido como ROE. Así, este indicador aumentó de 16.8% a 17.2% en un año y se mantuvo en igual nivel con respecto al mes anterior.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	333	332	343	
Argentina	456	452	451	458	B
Brasil	290	287	280	287	BB
Colombia	212	207	199	198	BBB
Chile	135	133	129	139	A+
Ecuador	605	590	580	649	B
México	208	203	205	228	BBB+
Panamá	154	153	151	154	BBB
Perú	134	132	133	162	BBB+
Uruguay	216	215	218	215	BBB-
Venezuela	2 019	2 002	2 019	2 044	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.29	-0.18	0.12	-0.30	-1.97
Real Brasileño	3.19	0.71	1.26	2.31	-1.91
Peso Mexicano	19.84	0.84	-0.81	-3.80	-4.29
Peso Chileno	665.04	0.38	1.57	2.74	-0.80
Peso Argentino	15.54	-0.66	0.87	-0.92	-2.15
Peso Colombiano	2 998.06	0.12	0.57	5.04	-0.13

Fuente: Bloomberg - Datalec

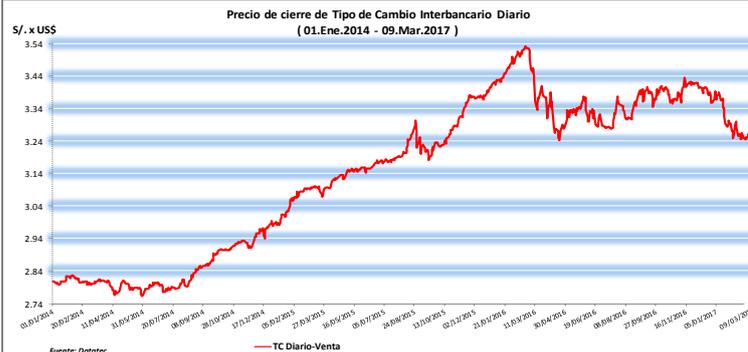
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.89	5.90	6.05	6.14	2.45	2.28	2.59	2.22
Microempresas	36.88	36.83	36.49	35.76	15.90	17.54	15.88	26.64
Consumo	45.25	45.24	45.56	43.09	33.49	33.47	33.54	32.71
Hipotecario	8.75	8.75	8.66	9.14	6.34	6.35	6.20	6.67

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.44	0.45	0.46	1.21	0.17	0.17	0.17	0.17
Plazo	4.19	4.19	4.39	4.50	0.48	0.48	0.45	0.23
CTS	3.48	3.49	3.26	3.51	1.34	1.34	1.43	1.63

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



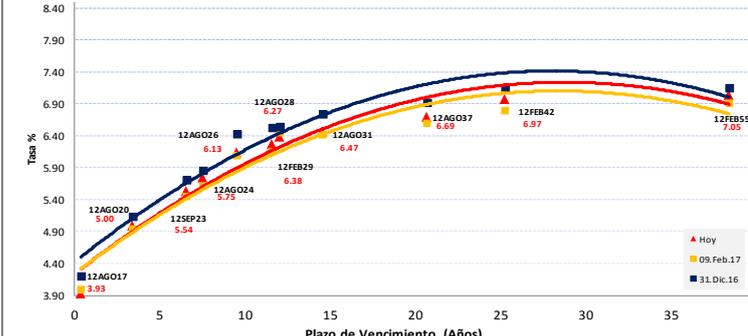
Ranking de utilidades de AFP a enero del 2017 (En millones de soles)

AFP	Enero 2017	Enero 2016	Var. (%) 17 vs. 16	ROE* (%) 17	ROE* (%) 16
Integra	14.6	14.8	-1.3	14.2	15.2
Prima	13.3	13.0	2.2	27.4	29.0
Profuturo	13.2	12.3	7.7	15.6	14.0
Habitat	0.5	-0.5	0.0	-3.5	-70.0
Total	41.5	39.5	5.2	17.2	16.8

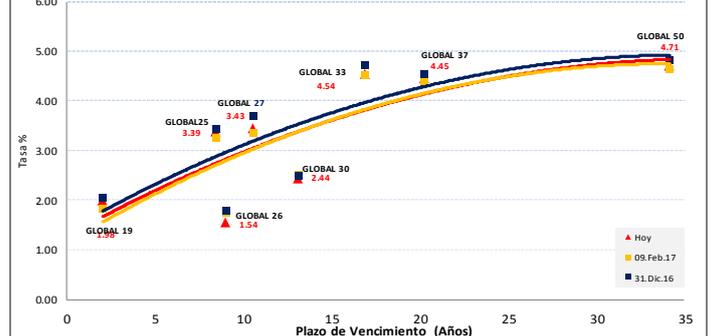
Fuente: SBS

* ROE: Rentabilidad patrimonial

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

HECHOS DE IMPORTANCIA

China concedió de forma preliminar la aprobación a 38 marcas relacionadas con Donald Trump, según documentos de la oficina china de marcas registradas, dando al presidente de Estados Unidos y a su familia protección para desarrollar la marca "Trump" en el mercado. Las marcas que en teoría cubren una amplia extensión de negocios, desde hoteles a bibliotecas móviles y escuelas ponen el foco en las complejidades y las posibles preocupaciones por los conflictos de intereses frente a Trump, que tiene un imperio de negocios en expansión con su nombre en todo el mundo. Trump, un rico promotor inmobiliario estatal, ha dicho anteriormente que había cedido sus intereses comerciales a un fondo supervisado por uno de sus hijos y un ejecutivo de la Trump Organization. Puede, sin embargo, revocarlo y, como su único heredero, permanece unido a él a nivel financiero. Las marcas -mayormente, variaciones en inglés y chino del nombre "Donald Trump" recibieron aprobación preliminar en dos listas publicadas en el Registro chino de Marcas de la Administración del Estado para la Industria y Comercio el 27 de febrero y el lunes.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron el jueves, con los de largo plazo en máximos de casi 11 semanas y a la par de la deuda alemana, antes de un reporte de empleo en Estados Unidos que podría terminar de cimentar las expectativas de un alza de las tasas por parte de la Reserva Federal. Los retornos de los bonos a corto plazo, en tanto, avanzaron a su mayor nivel en más de siete años y medio ante las apuestas de un pronto ajuste monetario. Un decente crecimiento del empleo, junto con un alza en el aumento de los salarios en febrero, llevaría a las autoridades de la Fed a cumplir con lo que una serie de ellos señalaron la semana pasada sobre un incremento del costo del crédito en su reunión de dos días la próxima semana, dijeron analistas. Los futuros de tasas de interés implican que los operadores dan una probabilidad del 91% a que la Fed subirá las tasas en un cuarto de punto porcentual a 0.75%-1.00%, según la herramienta FedWatch de CME Group. Analistas consultados por Reuters esperan que los empleadores estadounidenses hayan sumado 190 000 puestos de trabajo el mes pasado, menos que los 227 000 de enero, y que el promedio de pago por hora haya aumentado un 0.3%, tras una baja del 0.3% en enero. Hacia el cierre de los negocios en Nueva York, el retorno de la deuda referencial a 10 años subió 4 puntos básicos a 2.594%, tras llegar a su máximo desde el 16 de diciembre a 2.607%, según datos de Reuters. El rendimiento a dos años, más sensible a las opiniones de los operadores sobre la política monetaria de la Fed, ganaron casi 2 puntos básicos a 1.371%, luego de alcanzar 1.379%, sus máximos desde agosto del 2009. En las operaciones de más temprano, los rendimientos de los bonos estadounidenses y alemanes subieron luego de que el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, reconoció una mejoría económica en la zona euro, lo que podría justificar menos apoyo monetario hacia el futuro.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 858	0.01	3.82	5.54
NASDAQ (EE.UU)	5 839	0.02	2.90	8.47
S&P 500 (EE.UU)	2 365	0.08	3.15	5.63
FTSE (Inglaterra)	7 315	-0.27	1.99	2.41
DAX (Alemania)	11 978	0.09	3.71	4.33
NIKKEI (Japón)	19 319	0.34	1.80	1.07
SHANGAI (China)	3 217	-0.74	1.89	3.64

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0577	0.34	0.67	-0.99	0.57
YEN Japonés (¥/\$)	114.95	0.52	0.47	2.28	-1.72
LIBRA (\$/£)	1.217	-0.02	-0.83	-2.75	-1.42
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.012	-0.28	-0.13	1.45	-0.68
YUAN Chino (¥/\$)	6.911	-0.03	0.31	0.70	-0.49

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 0.01%, a la espera de un informe sobre el nivel mensual de empleo que el mercado está esperando con gran expectativa. El índice compuesto de Nasdaq avanzó 0.02% hasta 5839 unidades y el selectivo S&P 500 progresó 0.08%, con 2365 unidades. Tuvo impacto especial un nuevo descenso en el precio del petróleo, del 1.99% en el caso del crudo de Texas, mejor que la caída del 5.38% que tuvo en la sesión del miércoles. En otros mercados, al cierre de Wall Street el oro bajaba a 1,201.6 dólares la onza, la rentabilidad de la deuda pública a diez años subía al 2.598% y el dólar bajaba ante el euro, que se cambiaba a 1.0583 dólares. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Johnson & Johnson (1.49%) encabezó las ganancias, por delante de DuPont (0.89%) y ExxonMobil (0.79%). Al otro lado de la tabla, Caterpillar (-1.97%) encabezó las pérdidas, por delante de IBM (-1.26%) y Boeing (-0.64%). Al final de la jornada, por sectores, el que avanzó más fue el de bienes de consumo no cíclico, un 0.71%, mientras que el retroceso mayor lo tuvo el de materiales básicos, un 0.81%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó hoy ante el euro, aunque subió frente la mayoría de las divisas más importantes en una jornada afectada por declaraciones del Banco Central Europeo, en las que habló de buenas previsiones de futuro. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.9455 euros, mientras que por un euro se pagaban hoy 1.0577 dólares. La moneda estadounidense avanzó frente a la japonesa, con un cambio de 114.95 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió sutilmente frente al franco suizo. La caída del dólar frente al euro se produce después de que el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, hiciera hoy comentarios positivos sobre el estado de la economía de la Unión Europea (UE). El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales bajó 0.23%.

	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

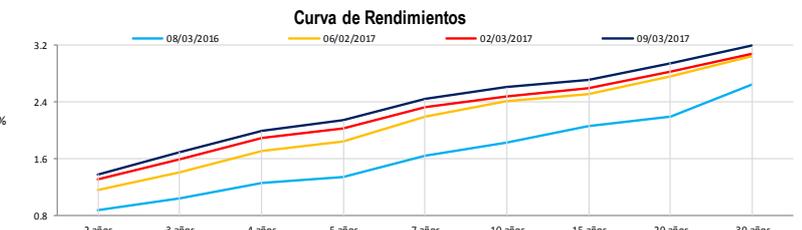


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 201.2	1 208.3	-7.2	-33.1	-32.8	48.9
Plata (\$/oz)	17.0	17.2	-0.3	-0.8	-0.7	1.0
Cobre (\$/TM)	5 672.5	5 747.3	-74.8	-245.5	-107.0	149.5
Zinc (\$/TM)	2 669.5	2 700.0	-30.5	-103.3	-124.8	111.8
Estaño (\$/TM)	19 290.0	19 395.0	-105.0	-30.0	396.0	-1 915.0
Plomo (\$/TM)	2 248.5	2 252.3	-3.8	2.5	-95.8	249.0
Aluminio (\$/TM)	1 855.3	1 867.8	-12.5	-47.5	34.8	151.3
Molibdeno (\$/lb)	8.1	8.0	0.1	0.1	0.4	1.5
WTI (\$/barril)	49.3	50.3	-1.0	-3.3	-2.9	-4.4
Brent (\$/barril)	51.9	52.5	-0.7	-2.5	-2.1	-3.6

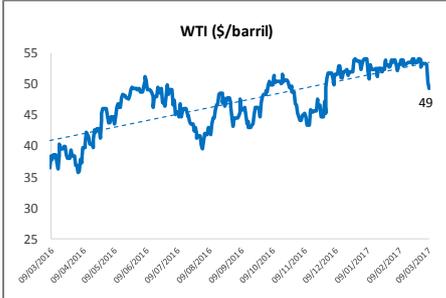
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.38	2	19	48
3 Años	1.70	3	24	62
5 Años	2.14	4	21	75
10 Años	2.61	5	16	73
15 Años	2.72	5	15	63
20 Años	2.95	6	15	72
30 Años	3.19	4	12	53



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

Atención al Cliente: Línea Gratuita
1600 96000