

Mercado Nacional y Regional

15 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores positivos, después de que se conociera el esperado aumento de los tipos de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Luis Ordoñez, estratega de inversiones Sura Asset Management, estimó que la subida de la bolsa se explica más por variables de crecimiento que por niveles de tasas. La economía peruana creció 4.8% en enero. El índice general subió 1.59% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas aumentó 1.88%. En la jornada se negociaron S/ 341.9 millones (US\$ 104 millones) en 580 operaciones. Colizaron acciones de 43 empresas, de las que veinticuatro subieron, diez bajaron y nueve se mantuvieron estables. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron Buenaventura (10.52%), Volcán (5.88%), Morococha (5.37%), Pacasmayo (4.69%) y Minsur (3.70%). En contrario, bajaron las acciones de Hudbay Minerals (-15.16%), PPX Mining (-9.09%), Graña y Montero (-5.16%), El Comercio (-1.59%) y Telefónica (-1.38). Los índices sectoriales que más se apreciaron fueron: minería (2.63%) y finanzas (0.76%), mientras que los sectores de juniors y servicios se depreciaron en 4.48% y 0.29%, respectivamente.

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 294	1.59	-7.00	-1.76
Lima (ISBVL)	22 905	1.88	-8.45	-2.86
Bogotá (IGBC)	9 887	0.97	-1.89	-2.17
Buenos Aires (MERVAL)	19 368	1.61	-0.71	14.48
México (IPC)	47 470	0.81	-0.40	4.00
Santiago (IPSA)	4 549	0.47	4.37	9.57
Sao Paulo (IBOVESPA)	66 235	2.37	-1.09	9.97

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se apreció en el mercado local, ante una mayor demanda de soles de parte de las empresas, luego que La FED elevó su tasa en 0.25 puntos. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.252 y los S/ 3.275 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 380 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.257 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.95%. Los tesoreros bancarios estimaron que el dólar podría bajar a niveles de entre S/ 3.22 y S/ 3.24 en los próximos días. Además no descartaron la intervención del Banco Central de Reserva para moderar la caída. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

De otro lado, la economía peruana creció 4.8% en enero. El sector que más contribuyó con este avance del producto bruto interno (PBI) fue el sector minería e hidrocarburos, ya que avanzó 14.75%, donde la producción minera progresó 13.93% y la de hidrocarburos lo hizo en 19.52%, tras varios meses de contracción. Sin embargo, dos de los sectores claves del PBI, como son el comercio y los servicios, volvieron a desacelerarse en enero, luego de tener un ligero repunte en el mes de diciembre. El sector que hizo que el PBI no logre crecer el 5%, que estimaban el BCR y el MEF, es construcción pues tuvo un desenso de 5.26% en el mes de enero del 2017. Con este resultado, el sector construcción acumula cinco meses consecutivos de caída. Según el INEI, la caída del consumo interno de cemento es lo que más afectó, sustentada por la menor inversión en obras del sector minero, además de una reducción en las obras de edificaciones para oficinas y departamentos en todo el país.

Modernización de la ley de cajas municipales

La ley bajo la cual fueron creadas las cajas municipales les permitió contribuir a la inclusión financiera y a la descentralización de los servicios financieros del país. Sin embargo, en los últimos años las condiciones del sistema financiero han cambiado y la competencia se ha endurecido en su segmento objetivo (micro y pequeñas empresas), ocasionando que dicha ley quede desfasada e impida un mayor desarrollo de estas microfinanzas. Ya algunas de estas instituciones han manifestado públicamente su deseo de que se modernice la norma que las riga para poder competir en igualdad de condiciones con otras entidades del sistema financiero. En tal sentido, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) presentó al Congreso de la República un proyecto de ley que, entre otros objetivos, propicia que un inversionista privado pueda entrar al accionariado de las cajas y asumir el control. Dicho proyecto busca fortalecer el funcionamiento y facilitar el ingreso de terceros a su accionariado, al reglamentar la composición del directorio de las mismas y la distribución de utilidades en este caso. Así, cuando terceros privados adquieran más del 50% del total de acciones con derecho a voto, estas entidades dejarán de registrarse por la Ley de Cajas y las normas del Sistema Nacional de Control, y se ceñirán a la Ley General del Sistema Financiero y la Ley de Sociedades. Inclusive, dicho régimen se mantendrá en caso la participación de terceros sea menor al 50% en períodos posteriores. Bajo tal escenario, los municipios pasarán de ser accionistas únicos a ser accionistas adicionales. Si bien hoy no hay un impedimento legal a la entrada de inversionistas privados a dichas entidades, la Ley de Cajas vigente, como fue diseñada, tiene como supuesto básico que los únicos accionistas son sus respectivos municipios, argumenta la SBS. Además, el proyecto fija el marco bajo el cual se conformarán los directorios en caso de fusión de dos cajas ediles, o la participación de una caja en otra. Se contempla que las cajas capitalicen como mínimo el 50% de utilidades, y el 75% si tuvieron problemas de gobierno corporativo o de gestión de riesgos.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	342	342	333	330	
Argentina	452	463	452	441	B
Brasil	282	291	287	268	BB
Colombia	209	213	207	196	BBB
Chile	138	135	133	139	A+
Ecuador	609	610	590	624	B
México	205	212	203	213	BBB+
Panamá	155	156	153	147	BBB
<b>Perú</b>	<b>129</b>	<b>134</b>	<b>132</b>	<b>154</b>	<b>BBB+</b>
Uruguay	217	217	215	213	BBB-
Venezuela	2 139	2 157	2 002	2 033	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2017
Sol	3.26	-0.79	-1.18	-0.12	-2.95
Real Brasileño	3.10	-2.06	-2.10	-0.21	-4.65
Peso Mexicano	19.22	-2.27	-2.29	-5.23	-7.26
Peso Chileno	670.53	0.23	1.20	4.31	0.02
Peso Argentino	15.57	0.21	-0.48	0.52	-1.97
Peso Colombiano	2 970.56	-0.89	-0.80	3.36	-1.05

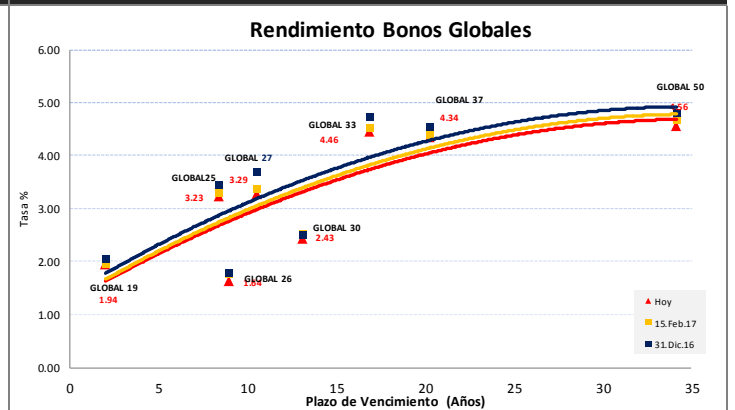
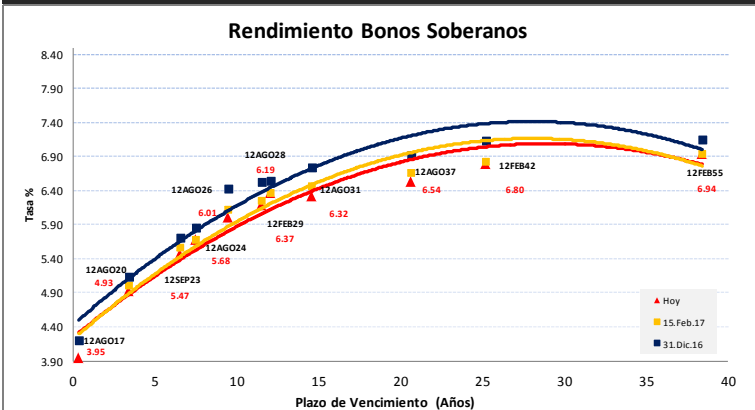
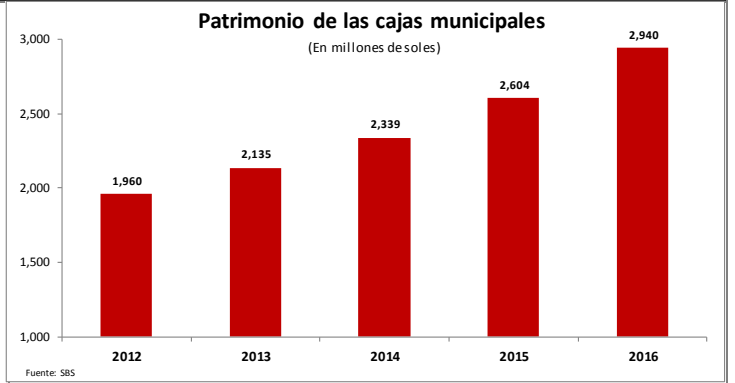
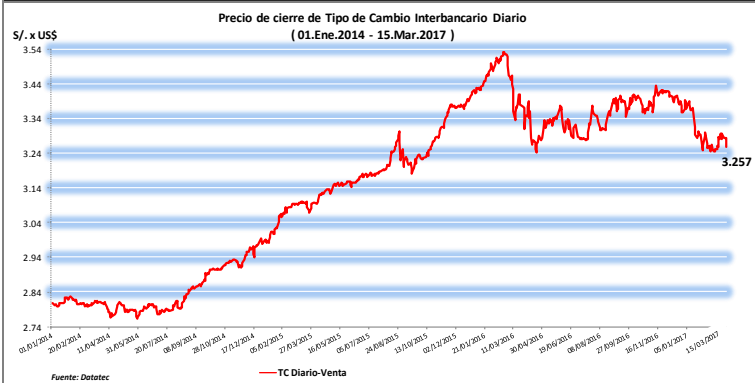
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.87	5.90	5.99	6.35	2.53	2.46	2.24	2.34
Microempresas	37.36	37.05	36.96	35.81	17.82	16.97	19.38	24.87
Consumo	45.68	45.49	45.40	43.11	33.54	33.48	34.12	32.67
Hipotecario	8.77	8.77	8.68	9.14	6.28	6.31	6.28	6.62
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.39	0.44	1.23		0.16	0.17	0.16
Plazo	4.15	4.17	4.35	4.54	0.49	0.49	0.47	0.23
CTS	3.39	3.46	3.31	3.48	1.28	1.33	1.32	1.61

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

**Mercado Internacional**

15 de marzo de 2017

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El primer ministro chino, Li Keqiang, dijo el miércoles que las previsiones de una aterrizaje brusco para la segunda economía más grande del mundo deberían terminar, pese a que los riesgos internos y externos continúan y alcanzar un objetivo de crecimiento del 6.5% este año no será fácil. "Casi todos los años he oído una predicción de que la economía china tendrá un aterrizaje brusco", dijo Li en su conferencia de prensa al final de la reunión anual del Parlamento chino. "Pero creo que nuestro rendimiento económico en los últimos años debería ser suficiente para poner punto final a estas profecías de un aterrizaje brusco", agregó. China redujo su objetivo de crecimiento económico para este año en torno al 6.5% desde su meta para el 2016 de un 6.5 a un 7%, mientras avanza una reforma para enfrentar la deuda creciente y protegerse contra los riesgos financieros. "En cuanto a la meta proyectada de crecimiento del PIB este año en torno a un 6.5%, he leído algunos medios extranjeros que la describen como una medida del Gobierno chino para un ajuste moderado a la baja del crecimiento del PIB", dijo Li. "Debo señalar que el crecimiento del 6.5% no es de baja velocidad y no será fácil de alcanzar", sostuvo. Li dijo que la economía se enfrenta a riesgos de este año, pero agregó que el país cuenta con muchas herramientas para enfrentarlos. "Tenemos que tomar muy en serio los riesgos que enfrentamos en el frente interno, especialmente en el sector financiero. Vamos a tomar medidas rápidas y específicas para evitar que se propaguen aún más", declaró el líder chino.

La Reserva Federal de Estados Unidos subió el miércoles las tasas de interés por segunda vez en tres meses, una decisión impulsada por el continuo crecimiento económico, el sólido incremento del empleo, y la confianza en que la inflación avanza hacia la meta del banco central estadounidense. La decisión de subir en 25 puntos básicos la tasa de interés para situarla en un rango de 0.75-1.00% resalta una de las más convincentes medidas de la Fed en su esfuerzo por llevar la política monetaria a un sendero más normal. Tras conocerse la decisión del banco central la presidenta de la Fed, Janet Yellen, resaltó en una conferencia de prensa la creciente fe en la trayectoria de la economía. "Hemos visto a la economía progresar los últimos meses en la forma exacta que anticipábamos", dijo Yellen. "Tenemos cierta confianza en el camino en se encuentra la economía", agregó. La Fed, además, mantuvo su perspectiva de dos incrementos adicionales en el costo del crédito este año y otros tres en 2018. El banco central subió las tasas sólo una vez en el 2016. Las acciones ampliaron sus alzas y los rendimientos de los bonos cayeron por el panorama benigno y la continuación de un ritmo gradual de alzas de las tasas mencionado por el banco central. El dólar bajó ante una cesta de monedas. No obstante, el comité de política monetaria no sugirió un plan para acelerar el ritmo de endurecimiento monetario, reiterando -y con Yellen enfatizando- que futuros incrementos serían "graduales". Al ritmo actual, las tasas no retornarían al nivel neutral hasta finales del 2019. En vez de eso, el organismo dijo que la meta de inflación era "simétrica", indicando que podría tolerar que los precios suban a un ritmo ligeramente más rápido. Yellen, quien consistentemente ha dicho que la Fed estaba mejor equipada para combatir la inflación que una nueva recesión o un alza en el desempleo, no descartó que los precios al consumidor superen el objetivo del banco central. "Este parece ser un buen momento para recordarle a los estadounidenses que algunas veces (la inflación) estará por debajo del 2%, y a veces va estar por sobre el 2%", afirmó Yellen. "El 2% no es un techo", recalzó la funcionaria.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 950	0.54	2.64	6.01
NASDAQ (EE.UU)	5 900	0.74	2.36	9.60
S&P 500 (EE.UU)	2 385	0.84	2.45	6.54
FTSE (Inglaterra)	7 369	0.15	1.23	3.16
DAX (Alemania)	12 010	0.18	2.00	4.61
NIKKEI (Japón)	19 577	-0.16	0.61	2.42
SHANGAI (China)	3 242	0.08	0.77	4.45

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con índices positivos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador subió 0.54%, impulsado por la subida de los tipos de interés en Estados Unidos anunciada por la Reserva Federal (Fed). El índice compuesto de Nasdaq aumentó 0.74% hasta 5900 unidades y el selectivo S&P 500 avanzó 0.84%, con 2385 unidades. Los inversores cerraron la sesión apostando decididamente por las compras después de que la Fed anunciara una nueva subida de los tipos de interés, el segundo ajuste monetario en tres meses y el primero desde la llegada al poder del presidente, Donald Trump. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Caterpillar (1.63%) lideró las ganancias, por delante de UnitedHealth (1.61%), Verizon (1.58%), Johnson & Johnson (1.50%), Chevron (1.42%), DuPont (1.33%) y Exxon Mobil (1.25%). Al otro lado de la tabla, American Express (-0.58%) lideró las pérdidas por delante de Disney (-0.39%), Goldman Sachs (-0.38%), Intel (-0.23%), Walmart (-0.20%) y Boeing (-0.01%). Los mercados también celebraron una subida del petróleo en los mercados internacionales, tras publicarse un descenso de las reservas semanales de crudo en el país, lo que impulsó al sector de materias primas (3.12%) y el energético (2.10%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0734	1.23	1.83	1.28	2.06
YEN Japonés (¥/\$)	113.38	-1.19	-0.85	-0.32	-3.06
LIBRA (\$/£)	1.229	1.14	1.01	-1.88	-0.40
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	-0.99	-1.45	-0.55	-1.84
YUAN Chino (¥/\$)	6.915	-0.00	0.03	0.50	-0.43

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

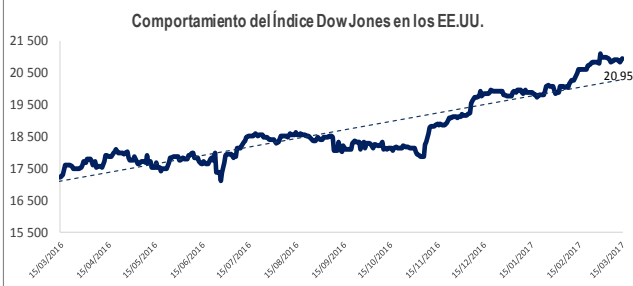
El dólar retrocedió hoy ante el euro y frente al resto de las divisas importantes en una jornada afectada por los planes anunciados por la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos de incrementar un 0.25% los tipos de interés. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.9316 euros, mientras que por un euro se pagaban hoy 1.0734 dólares. La divisa estadounidense retrocedió también frente a la japonesa, y cerró con un cambio de 113.38 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el dólar canadiense, el franco suizo y el peso mexicano. Según los expertos, el incremento de los tipos de interés es una señal del buen estado de la economía de EEUU, ya que con la medida se pretende volver a la normalidad después de la profunda crisis iniciada en el 2008. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales cedió 0.97%.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.00	25	25	50
ZONA EURO	0.00	0	0	0
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

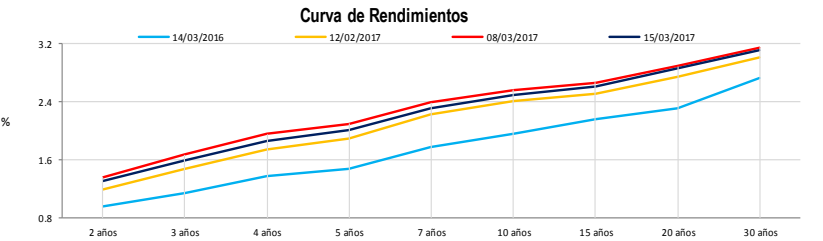


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 219.7	1 199.0	20.7	11.3	-5.5	67.4
Plata (\$/oz)	17.3	16.9	0.5	0.1	-0.5	1.4
Cobre (\$/TM)	5 843.0	5 798.3	44.8	95.8	-260.5	320.0
Zinc (\$/TM)	2 788.5	2 730.5	58.0	88.5	-135.0	230.8
Estaño (\$/TM)	19 930.0	20 030.0	-100.0	535.0	-55.0	-1 275.0
Plomo (\$/TM)	2 232.0	2 209.0	23.0	-20.3	-185.5	232.5
Aluminio (\$/TM)	1 873.5	1 845.0	28.5	5.8	5.5	169.5
Molibdeno (\$/lb)	8.1	8.1	-	0.1	0.4	1.5
WTI (\$/barril)	48.9	47.7	1.1	-1.4	-4.1	-4.9
Brent (\$/barril)	51.5	51.0	0.5	-1.0	-3.6	-3.9

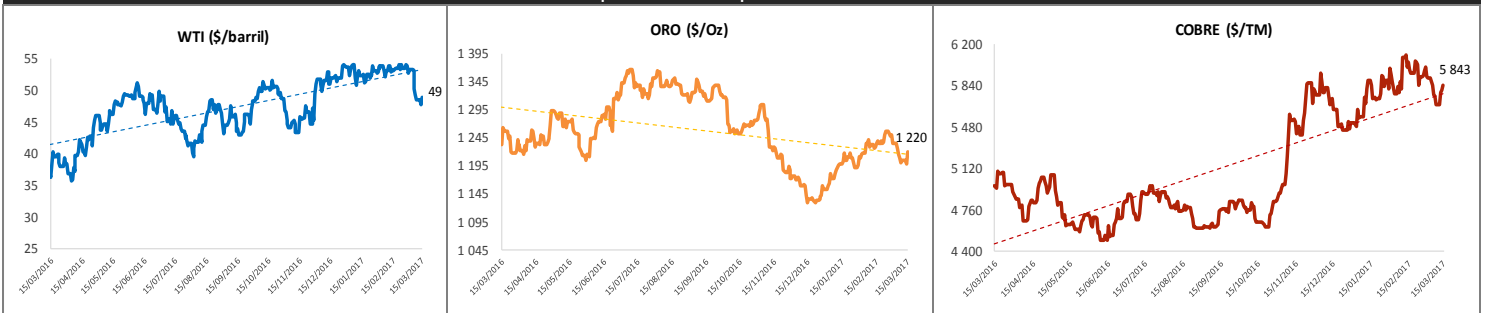
Precios Spot

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.30	-8	11	34
3 Años	1.59	-10	13	43
5 Años	2.01	-13	8	51
10 Años	2.50	-11	5	52
15 Años	2.61	-10	4	45
20 Años	2.86	-8	7	56
30 Años	3.11	-7	4	38



**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