

Mercado Nacional y Regional

24 de marzo de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró al alza, apoyada por una corriente compradora de acciones de los sectores consumo masivo y construcción. El índice general subió 0.13% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas se incrementó en 0.70%. En la jornada se negociaron S/ 16.3 millones (US\$ 5.1 millones) en 586 operaciones. Cotizaron acciones de 40 empresas de las que 15 subieron, 12 bajaron y 13 se mantuvieron estables. A nivel de empresas, Pacasmayo (9.93%), Graña y Montero (6.58%), La Pampilla (4.76%), Mipo (4.11%) y BVL (3.03%). En contrario, bajaron las acciones de Morococha (-9.09%), Scotiabank Perú (-5.88%), Minsur (-4.83%), Trealvi Mining (-2.17%) y Goodyear (-2.08%). Con estos resultados la plaza limeña registró en la semana una marginal pérdida del 0.04% afectada por los descensos de acciones mineras y de servicios públicos.

Bolsas Latinoamericanas	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2017
Lima (IGBVL)	15 512	0.13	-4.95	-0.35
Lima (ISBVL)	23 383	0.70	-4.18	-0.83
Bogotá (IGBC)	10 070	-0.25	1.42	-0.36
Buenos Aires (MERVAL)	19 705	0.00	-1.06	16.48
México (IPC)	49 084	0.84	4.00	7.54
Santiago (IPSA)	4 761	0.71	8.80	14.68
Sao Paulo (IBOVESPA)	63 854	0.51	-6.90	6.02

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana cerró el viernes en un máximo de casi un año y medio por ventas de dólares de empresas, que requieren soles para pagar sus impuestos, en una jornada en la que el Banco Central compró divisas en busca de mitigar el avance del sol. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.238 y los S/ 3.245 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 662.5 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.240 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 3.46%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec). De otro lado, el BCR puede recortar su tasa de interés en los próximos tres meses para reactivar la demanda. La tasa clave del BCR se mantiene en 4.25% en los últimos 13 meses. La última vez que la redujo fue en febrero del 2016. La disminución de la tasa de interés que ahora estudia el BCR, se adelantaría a lo que inicialmente preveía, pues a comienzos de año contemplaba hacerlo en el segundo semestre si la demanda continuaba flaqueando. Este recorte implica una reducción en el costo de los créditos. Se transmite inmediatamente a los préstamos a grandes compañías, y toma de seis a nueve meses para trasladarse al resto de los créditos de la banca comercial.

Crecimiento económico de marzo puede ser peor del que ya se esperaba

A finales de febrero, el presidente del BCR, afirmó que esperaba que el crecimiento de la economía en dicho mes fuera menor que el de enero, que finalmente fue de 4.8%, y el de marzo, menor que el de febrero. En ese momento, las lluvias y los huacacs aún no mostraban la furia que tuvieron a lo largo del mes de marzo. Esta situación incrementa la preocupación del BCR sobre el comportamiento de la economía en este mes. "Marzo si da miedo, inclusive, decirlo. Marzo es el de la incertidumbre grande, no febrero", refirió Velarde. Si bien evitó dar un estimado sobre cuánto crecerá el PBI de febrero, en el BBVA Research consideran que este avance no superará el 2.5%. La afectación en diversas regiones del país por el fenómeno climático denominado El Niño costero, tendrá impacto en la economía al final del 2017. El BCR redujo su estimado de crecimiento a 3.5% desde el 4.3% que tenía en diciembre del 2016. Además de los sectores agrícola y pesca, que serán los más afectados por este efecto, Julio Velarde afirmó que actualmente se ve una afectación fuerte en el sector comercio. Puso como ejemplo el caso de las cervezas y gaseosas que se esperaban vender fuertemente en el norte por la temporada de verano, pero que no están llegando a muchos sitios por el cierre de las vías, por lo que no se está vendiendo y lo mismo con otra serie de productos. Para Macroconsult, el impacto del fenómeno climático haría que la economía crezca apenas 2.9% este año, ya que El Niño costero le restará 0.5 puntos porcentuales al crecimiento de 3.4% que tenían previsto. "El impacto viene fundamentalmente de la agricultura (por hectáreas perdidas), la minería (por interrupción del Ferrocarril Central y carreteras) y algunos sectores no primarios como la manufactura, comercio, transporte y otros, por la interrupción temporal de sus actividades", señala en su último Reporte Semanal. Credit Suisse también redujo su previsión de crecimiento de 4.5% a 3.8% para este año.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	333	332	334	
Argentina	455	456	443	456	B
Brasil	278	280	272	277	BB
Colombia	193	197	195	201	BBB
Chile	136	135	136	129	A+
Ecuador	662	666	587	568	B
México	196	201	204	216	BBB+
Panamá	151	152	148	154	BBB
Perú	131	131	125	162	BBB+
Uruguay	215	215	215	222	BBB-
Venezuela	2 061	2 065	2 124	2 006	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2017
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.15	-0.31	-0.15	-3.46
Real Brasileño	3.11	-1.04	0.53	1.42	-4.52
Peso Mexicano	18.76	-0.90	-1.67	-5.77	-9.50
Peso Chileno	660.48	-0.41	-0.27	2.87	-1.48
Peso Argentino	15.60	0.00	0.28	0.21	-1.75
Peso Colombiano	2 897.71	-0.71	-0.54	0.09	-3.47

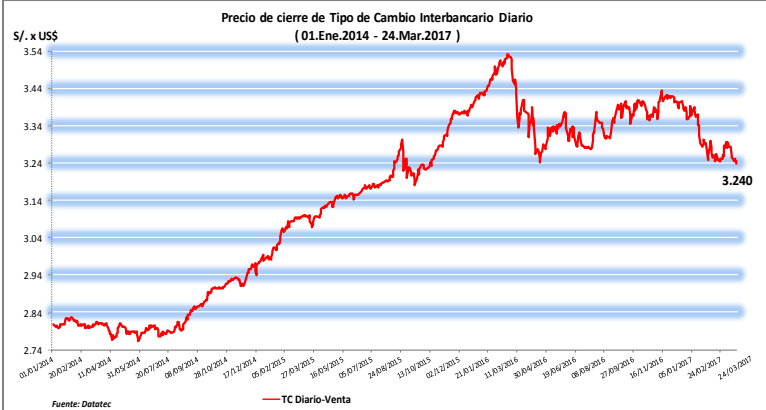
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	5.80	5.79	6.05	6.30	3.12	3.12	2.28	2.43
Microempresas	37.10	37.11	37.03	35.76	15.70	15.70	18.05	19.17
Consumo	45.65	45.64	45.20	43.42	33.42	33.42	34.08	32.31
Hipotecario	8.77	8.77	8.72	9.10	6.22	6.22	6.23	6.67
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.39	0.39	0.43	1.05	0.16	0.16	0.18	0.17
Plazo	4.10	4.11	4.28	4.69	0.51	0.51	0.47	0.24
CTS	3.39	3.42	3.37	3.47	1.27	1.28	1.32	1.61

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



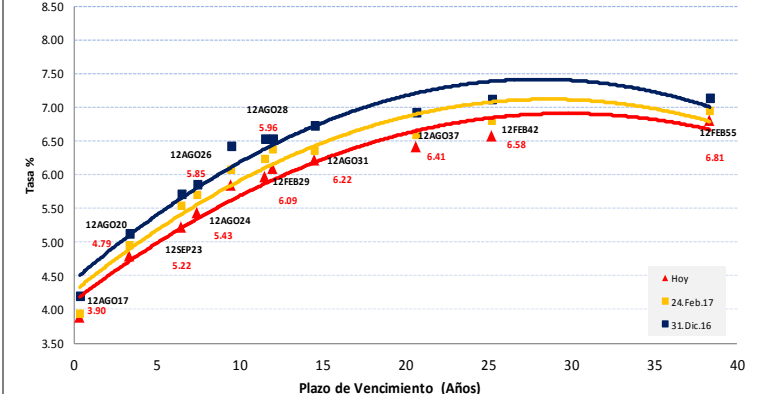
Fuente: Datatec

PBI por sectores económicos (Variaciones porcentuales reales)

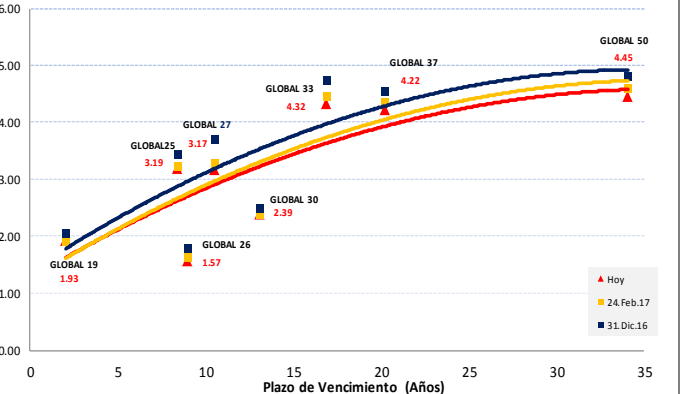
	Reporte de Inflación					
	2017*			2018*		
	Dic. 16	Mar. 17		Dic. 16	Mar. 17	
Agropecuario	2.8	2.5	↓	5.0	4.9	↓
Agrícola	2.3	1.7	↓	5.5	5.4	↓
Pecuuario	3.6	3.7	↑	4.2	4.2	=
Pesca	34.7	13.6	↓	5.7	20.4	↑
Minería e hidrocarburos	7.4	6.9	↓	5.1	5.9	↑
Minería metálica	7.5	6.9	↓	5.0	5.9	↑
Hidrocarburos	7.1	6.8	↓	6.6	6.4	↓
Manufactura	3.5	2.2	↓	4.0	3.8	↓
Recursos primarios	10.0	6.8	↓	4.1	6.7	↑
Manufactura no primaria	1.7	0.8	↓	4.0	3.0	↓
Electricidad y agua	5.5	4.6	↓	5.0	4.5	↓
Construcción	3.6	1.8	↓	5.0	6.0	↑
Comercio	33.0	2.4	↓	3.8	3.3	↓
Servicios	3.9	3.4	↓	3.8	3.5	↓
Producto bruto interno	4.3	3.5	↓	4.2	4.1	↓

Fuente: BCR *Proyección

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.

Mercado Internacional

24 de marzo de 2017

HECHOS DE IMPORTANCIA

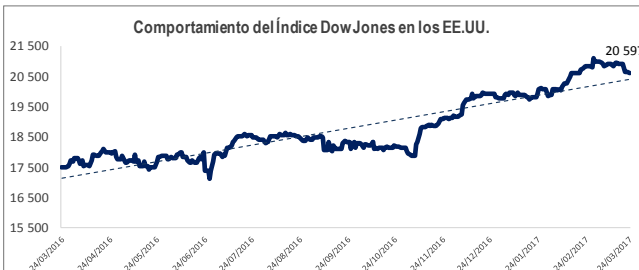
Los riesgos de insolvencias en China están "muy controlados", pero los gobiernos locales deben asegurarse de que el aumento de su gasto de deuda durante este año esté dentro de los límites estipulados, dijo el viernes el ministro de Finanzas, Liu Wei. Pekín ha reforzado los controles sobre la deuda en los últimos años de los nuevos gobiernos locales para evitar los riesgos generados por unos préstamos convulsivos que tenían como objetivo suavizar el impacto de la crisis financiera mundial. Este año, China ha limitado el monto de la deuda pendiente de los gobiernos locales a 18.8 billones de yuanes (2.73 billones de dólares), frente al techo de 17.2 billones de dólares en 2016, excluyendo bonos emitidos bajo un esquema de canje de deuda. A fines del año pasado, la deuda pendiente de los gobiernos locales ascendía a 15.32 billones de yuanes. "Los riesgos actuales sobre la deuda en China están muy bajo control", dijo Liu, aunque enfatizó que los gobiernos locales deben controlar el aumento de la deuda dentro del límite establecido en el informe del Gobierno, publicado a principios de este mes. Se establecerá un sistema de prevención de riesgos para monitorizar las regiones en riesgo, dijo Liu en un foro en la ciudad, en la sureña provincia de Hainan. "El Gobierno otorga gran importancia al tema de la deuda", dijo Liu, quien fue nombrado viceministro de Finanzas a fines de febrero. Bajo una política fiscal proactiva, China ha aumentado su objetivo de déficit presupuestario en alrededor de 200 000 millones de yuanes a 2.38 billones de yuanes este año, buscando compensar la reducción de los ingresos gubernamentales debido a recortes de impuestos y de tasas. Por otro lado, el gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda dijo que "no hay una razón" para elevar los objetivos de rendimiento de los bonos de la entidad en momentos en que la inflación está lejos de su objetivo de un 2%, en su declaración más explícita contra la posibilidad de retirar su estímulo en el corto plazo. El funcionario también minimizó el riesgo de que el Gobierno del presidente estadounidense, Donald Trump, se incline hacia un proteccionismo excesivo, ya que la comunidad mundial, incluyendo Estados Unidos, se beneficia del libre comercio. Aunque la economía de Japón se está recuperando lentamente, todavía carece del impulso suficiente para acelerar la inflación hacia la meta del Banco de Japón, dijo Kuroda, quien agregó que los riesgos tanto para las perspectivas de crecimiento como los precios están sesgados a la baja. "No hay una razón para reducir el nivel de expansión monetaria a la luz de la evolución económica actual y de precios", dijo Kuroda en un evento de Reuters Newsmaker el viernes. "No creo que necesitemos elevar nuestros objetivos de metas de interés ahora", declaró. "No está claro si la inflación llegará a nuestra meta de un 2% antes de que termine mi mandato en abril próximo", agregó.

Los nuevos pedidos de bienes de capital fabricados en Estados Unidos cayeron inesperadamente en febrero, pero un aumento de los envíos por la demanda por maquinaria y equipamiento eléctrico respaldó las expectativas de una aceleración en la inversión de las empresas en el primer trimestre. Las manufacturas se están recuperando de una prolongada depresión, impulsadas por el sector energético. "Aumenta la evidencia de que la actividad manufacturera pareciera estar en alza y de que el gasto de capital en equipamiento empresarial avanzaría por segundo trimestre consecutivo", comentó el economista jefe de RDQ Economics John Ryding, en Nueva York. El Departamento de Comercio dijo el viernes que los pedidos de bienes de capital fuera del sector de defensa y excluyendo aeronaves -un indicador muy vigilado de planes de gastos de las empresas- cayó un 0.1% el mes pasado tras subir un 0.1% en enero. Eso sugiere una desaceleración en el gasto de las empresas en el segundo trimestre. Sin embargo, los envíos de los llamados bienes de capital subyacentes avanzaron un 1.0% tras caer un 0.3% en enero. Los envíos de bienes de capital subyacentes son usados para calcular el gasto en equipamiento en la medición del PIB del Gobierno. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que los pedidos de bienes de capital subyacentes subieran un 0.6% el mes pasado. Los pedidos de maquinaria subieron un 0.1%, mientras que los envíos se incrementaron en un 0.9%. Los pedidos de equipamiento eléctrico, electrodomésticos y componentes escalaron un 2.2%, el mayor incremento en siete meses, mientras que los envíos crecieron un 1.5%. Otro informe publicado el viernes por la firma de servicios de información financiera Markit mostró que su índice del sector manufacturero de Estados Unidos cayó en marzo a un mínimo nivel en cinco meses. En tanto, los pedidos generales de bienes duraderos, bienes que van desde tostadoras hasta aviones y que son fabricados para durar tres años o más, subieron un 1.7%.

	Cierre	Var 1-d*	Var 30-d*	YTD% 2017
DOW JONES (EE.UU)	20 597	-0.29	-0.86	4.22
NASDAQ (EE.UU)	5 829	0.19	-0.54	8.28
S&P 500 (EE.UU)	2 344	-0.08	-0.80	4.70
FTSE (Inglaterra)	7 337	-0.05	0.47	2.72
DAX (Alemania)	12 064	0.20	0.55	5.08
NIKKEI (Japón)	19 263	0.93	-0.61	0.78
SHANGAI (China)	3 269	0.64	0.25	5.34

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2017
EURO (\$/€)	1.0798	0.14	0.56	2.27	2.67
YEN Japonés (¥/\$)	111.34	0.36	-1.21	-1.74	-4.81
LIBRA (\$/£)	1.247	-0.38	0.62	0.18	1.08
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.991	-0.20	-0.68	-1.87	-2.71
YUAN Chino (¥/\$)	6.884	-0.04	-0.29	0.09	-0.88

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



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió 0.29%. El índice compuesto de Nasdaq subió en 0.19%, con 5829 unidades y el selectivo S&P 500 perdió 0.08%, con 2344 unidades. Los operadores en el parque neoyorquino protagonizaron una sesión volátil que terminó con resultados mixtos tras confirmarse la primera derrota legislativa de Trump al cancelarse la votación de su ley sanitaria por falta de apoyos. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Goldman Sachs (-1.47%) lideró las pérdidas en el índice, por delante de DuPont (-1.19%), Pfizer (-0.85%), Boeing (-0.83%), Exxon Mobil (-0.77%), IBM (-0.57%), Travelers (-0.43%), Walmart (-0.36%), 3M (-0.33%) y Johnson & Johnson (-0.32%). Al otro lado de la tabla carraron al alza Nike (1.79%) por delante de American Express (0.45%), Visa (0.37%), Cisco Systems (0.35%), General Electric (0.34%), McDonald's (0.26%), Microsoft (0.17%), Chevron (0.11%) y Verizon (0.08%). Al final de la jornada, los sectores en Wall Street cerraron divididos entre los descensos del de materias primas (-0.81%), energético (-0.21%) e industrial (-0.18%) y los avances del sanitario (0.17%), tecnológico (0.09%) y financiero (0.03%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar perdió ante el euro y tuvo un comportamiento mixto ante otras divisas importantes, coincidiendo con un importante traspie legislativo en las reformas que quiere impulsar el presidente de EEUU, Donald Trump. Al término de la sesión en los mercados financieros en Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.0798 dólares. La moneda estadounidense bajó ante la libra esterlina con un cambio de 1.247 dólares por libra. Se apreció ante la moneda japonesa con un tipo de cambio de 111.34 yenes por dólar, así como ante el dólar canadiense, aunque se depreció ante el franco suizo y el peso mexicano. Los analistas coincidieron en que el mercado estaba pendiente hoy de las negociaciones en el Capitolio para que se aprobara una reforma sanitaria impulsada por Trump, aunque al final se decidió no realizar la votación ante la falta de apoyo político. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales disminuyó en 0.12%.

	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

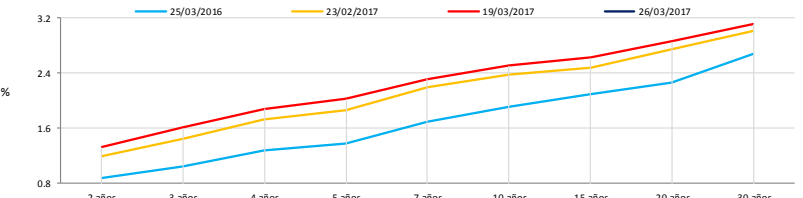
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2017
Oro (\$/oz)	1 243.5	1 245.3	-1.8	14.2	5.9	91.2
Plata (\$/oz)	17.8	17.6	0.2	0.4	-0.3	1.8
Cobre (\$/TM)	5 777.0	5 797.5	-20.5	-139.5	-248.8	254.0
Zinc (\$/TM)	2 811.8	2 794.5	17.3	-52.3	-48.8	254.0
Estañó (\$/TM)	19 880.5	20 292.0	-411.5	-574.5	594.0	-1 324.5
Plomo (\$/TM)	2 342.5	2 363.0	-20.5	61.0	75.3	343.0
Aluminio (\$/TM)	1 928.8	1 922.8	6.0	27.3	53.3	224.8
Molibdeno (\$/lb)	8.8	8.8	-	0.3	1.0	2.2
WTI (\$/barril)	47.3	47.0	0.3	-1.5	-6.0	-6.4
Brent (\$/barril)	50.5	49.9	0.6	-0.7	-5.4	-4.9

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2017	1 año
2 Años	1.26	1	7	39
3 Años	1.53	-0	8	48
5 Años	1.95	-1	2	57
10 Años	2.41	-1	-3	51
15 Años	2.52	-1	-5	43
20 Años	2.75	-2	-4	50
30 Años	3.01	-2	-5	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