

Mercado Nacional y Regional

28 de febrero de 2017

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con indicadores positivos, por la recuperación de las acciones de Graña y Montero, luego de las caídas registradas en las dos últimas jornadas. El índice general subió 0.16% y el índice selectivo que incluye a las acciones más líquidas avanzó 0.18%. Cotizaron acciones de 51 empresas, de las que 11 subieron, 17 bajaron y 23 se mantuvieron estables. En la jornada se negociaron S/ 94.5 millones (US\$ 29.1 millones) en 717 operaciones. A nivel de empresas, las acciones que más subieron fueron el Pacífico (70.30%), Graña y Montero (16.56%), Ferreycorp (3.33%), Rimac Seguros y Reaseguros (3.13%) y Telefónica (3.06%). En contrario, bajaron las acciones de Andino Investment Holding (-12%), Buenaventura (-8.57%), Siderperu (-5.71%), Carabio (-4.17%) y Unión Andina de Cementos (-3.75%). Los índices sectoriales que más se apreciaron fueron: industrial (2.09%) y construcción (1.73%), mientras que los sectores de consumo y juniors se depreciaron en 1.67% y 0.81% respectivamente.

| Bolsas Latinoamericanas | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2017 |
|-------------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL) | 15 766 | 0.16 | -1.61 | 1.28 |
| Lima (ISBVL) | 23 537 | 0.18 | -1.63 | -0.17 |
| Bogotá (IGBC) | 9 889 | -0.70 | -3.76 | -2.15 |
| Buenos Aires (MERVAL) | 19 117 | 0.00 | -0.51 | 13.00 |
| México (IPC) | 46 857 | -1.04 | -1.19 | 2.66 |
| Santiago (IPSA) | 4 360 | 0.31 | 1.97 | 5.02 |
| Sao Paulo (IBOVESPA) | 66 662 | 0.00 | 0.95 | 10.68 |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio Venta

La moneda peruana se depreció en el mercado local, por una demanda de dólares de inversores extranjeros que mantienen cautela previo a un discurso del presidente estadounidense, Donald Trump, en el que podría brindar detalles de sus políticas económicas. Durante la sesión, el sol se transó entre los S/ 3.261 y los S/ 3.263 por dólar. Los negocios de la sesión cambiaria ascendieron a unos US\$ 334.4 millones. En la jornada el tipo de cambio interbancario venta cerró en S/ 3.262 por unidad. En lo que va del año, el sol alcanza una apreciación acumulada de 2.80%. Cabe indicar que al terminar el año 2016, la moneda peruana alcanzó una apreciación de 1.70% (Datatec).

De otro lado, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el mes de febrero de este año, aumentó en 0.32%, cifra mayor a la de enero (0.24%), pero inferior a diciembre del 2016, que fue 0.33%, informó el INEI. Con este resultado, la variación acumulada de los dos primeros meses del año llegó a 0.56% y la variación anualizada (marzo 2016-febrero 2017) alcanzó un incremento de 3.25%, superior al 3.10% anual que había registrado en enero, siempre encima del rango meta del BCR. La mayor inflación de febrero estuvo influenciada principalmente por el aumento en los precios de los grandes grupos de consumo de alimentos y bebidas (0.86%), que con este resultado aceleró su alza (en enero había subido la mitad (0.43%) y registró un incremento anual que llegó a 4.07%, por el impacto de las lluvias en los alimentos perecibles.

Balance y perspectivas

El dólar bajó en febrero por tercer mes consecutivo, pero en marzo podría rebotar, proyectaron los bancos. En febrero, la divisa retrocedió 0.27%, al pasar de S/ 3.272 a S/ 3.263, y acumula una caída de 2.8% en lo que va del año. El ritmo del tipo de cambio -el mes que acaba de culminar- lo marcaron las expectativas de que la Reserva Federal, o banco central de EE.UU., mantendría una postura moderada en su ajuste de política monetaria vía elevación de tasas de interés. En las minutas de la última reunión de ese organismo, reveladas en febrero, varios directores de la Fed exhibieron cautela sobre la secuencia alcista de tasas de interés al no percibir un riesgo de avance significativo de la inflación en ese país. Ante ello, los agentes del mercado optaron por desprenderse de parte de sus tenencias de dólares, ventas que ya se habían incrementado en semanas previas por las expectativas de un eventual menor crecimiento en EE.UU., suscitadas por las medidas que el nuevo Gobierno busca implementar, como aquellas que apuntan a un mayor proteccionismo comercial. En nuestro país, la oferta de dólares por parte de inversionistas extranjeros se incrementó, al punto que estos vendieron unos US\$ 1,000 millones en solo cuatro semanas, según los bancos. Un mayor flujo de ingreso de divisas ante el incremento en los precios de los metales que el Perú exporta reforzó las presiones bajistas sobre el dólar, que fueron atenuadas por compras de US\$ 298.2 millones por parte del BCR. Sin embargo, algunos bancos prevén que el dólar recuperará terreno en marzo y subirá en torno a S/ 3.30, pues se elevó a más de 70% la probabilidad de que la Fed suba su tasa en el presente mes. Además, la probable subida de la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU., en marzo, le 'pegaría' al mercado bursátil del Perú, afirmó Washington López, gerente general de Washington Capital. El Índice General de la BVL descendió luego de cuatro meses de tendencia alcista, el descenso de la plaza bursátil obedeció a la fuerte caída de la acción de Graña y Montero a fines de febrero. Washington López, sostuvo que que las acciones de Volcan y Buenaventura tienen buena perspectiva en el mediano y largo plazo. Además, estimó que luego del alza de la tasa de la Fed, sería un buen momento para invertir en oro, cuya cotización se mantendría por encima de US\$ 1,200 la onza. Cuchiara recomendó acciones mineras y bancarias de EE.UU., y ETF (instrumento que replica la rentabilidad de un índice) de oro.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+) | Spread | | | | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
| | Hoy | -1d | -7d | -30d | |
| Mdos. Emergentes | 340 | 336 | 336 | 347 | |
| Argentina | 466 | 469 | 456 | 457 | B |
| Brasil | 286 | 277 | 279 | 284 | BB |
| Colombia | 206 | 206 | 201 | 211 | BBB |
| Chile | 125 | 128 | 129 | 145 | A+ |
| Ecuador | 578 | 576 | 592 | 589 | B |
| México | 213 | 213 | 217 | 226 | BBB+ |
| Panamá | 159 | 158 | 155 | 165 | BBB |
| Perú | 142 | 159 | 161 | 162 | BBB+ |
| Uruguay | 229 | 227 | 223 | 226 | BBB- |
| Venezuela | 2 010 | 1 994 | 2 041 | 1 992 | CCC |

Fuente: Reuters

| Monedas | Cotización por US\$ | Variación % | | | |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | -1d | -7d | -30d | YTD 2017 |
| Sol | 3.26 | 0.31 | 0.46 | -0.91 | -2.80 |
| Real Brasileño | 3.11 | 0.00 | 0.45 | -0.97 | -4.45 |
| Peso Mexicano | 20.11 | 0.99 | 0.48 | -3.72 | -2.98 |
| Peso Chileno | 650.10 | 0.55 | 1.03 | -0.14 | -3.03 |
| Peso Argentino | 15.48 | 0.00 | -0.74 | -2.63 | -2.52 |
| Peso Colombiano | 2 925.82 | 1.00 | 0.84 | -0.23 | -2.54 |

Fuente: Bloomberg - Datatec

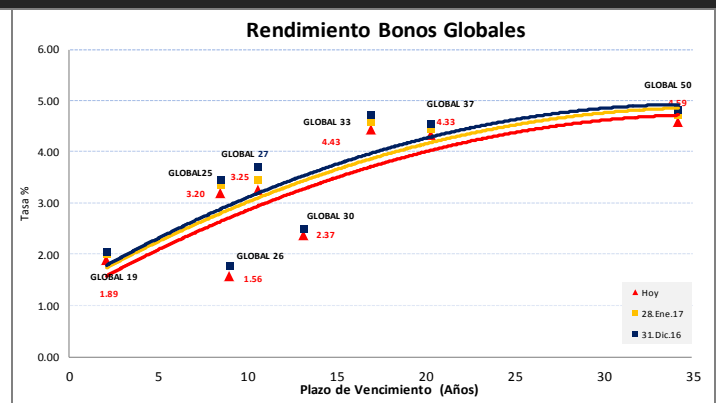
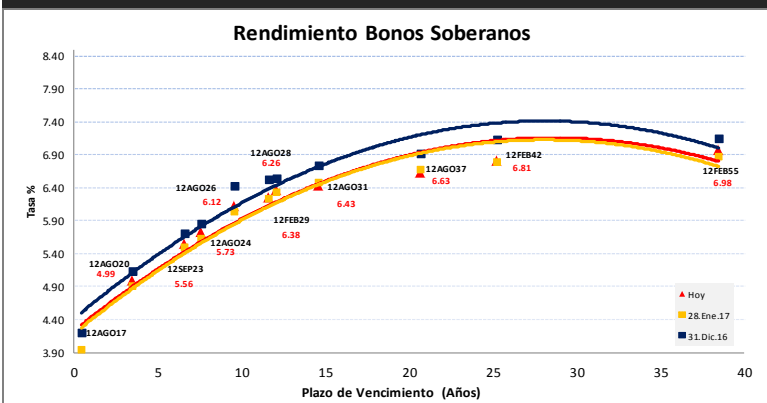
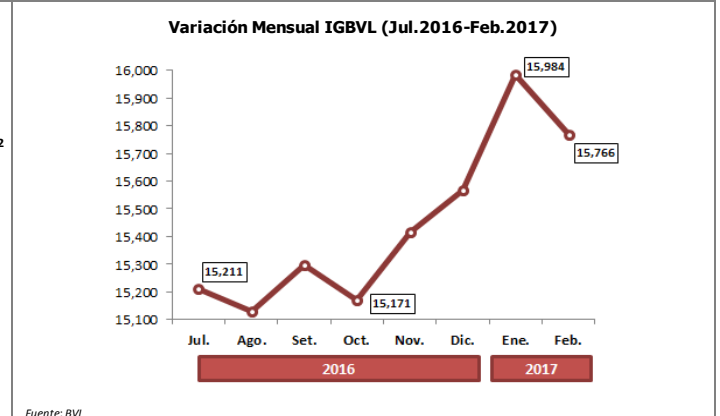
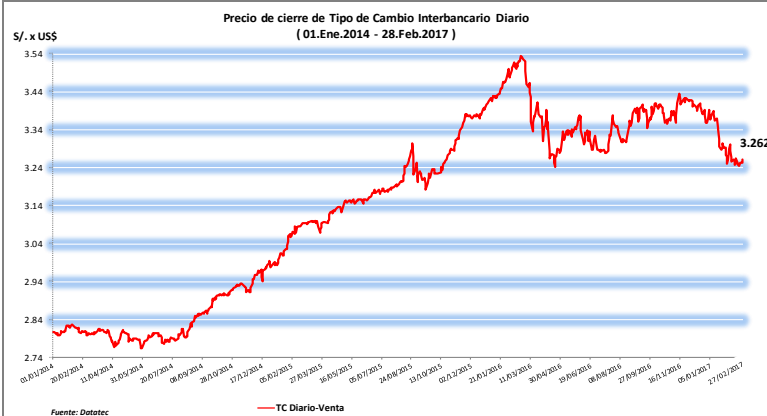
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

| Tasas Activas | Moneda Nacional | | | | Moneda Extranjera | | | |
|---------------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
| | Hoy | -1d | -30d | -360d | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Corporativo | 6.04 | 6.07 | 6.05 | 5.92 | 2.27 | 2.21 | 2.68 | 2.17 |
| Microempresas | 36.83 | 36.90 | 37.11 | 35.12 | 18.33 | 18.28 | 16.13 | 26.48 |
| Consumo | 44.84 | 45.03 | 46.77 | 42.63 | 33.52 | 33.82 | 33.26 | 32.23 |
| Hipotecario | 8.71 | 8.73 | 8.62 | 9.13 | 6.29 | 6.24 | 6.12 | 6.64 |

| Tasas Pasivas | Moneda Nacional | | | | Moneda Extranjera | | | |
|---------------|-----------------|------|------|-------|-------------------|------|------|-------|
| | Hoy | -1d | -30d | -360d | Hoy | -1d | -30d | -360d |
| Ahorro | 0.46 | 0.43 | 0.46 | 1.12 | 0.18 | 0.18 | 0.16 | 0.17 |
| Plazo | 4.24 | 4.25 | 4.42 | 4.38 | 0.47 | 0.47 | 0.42 | 0.21 |
| CTS | 3.39 | 3.38 | 3.09 | 3.49 | 1.34 | 1.34 | 1.40 | 1.72 |

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

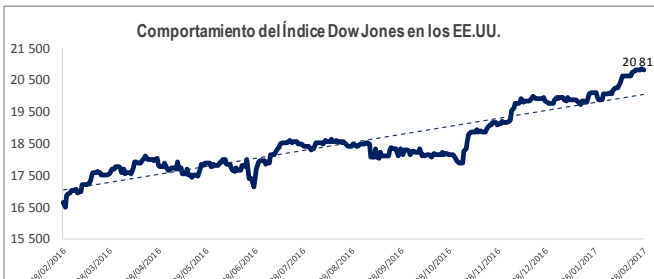
La Comisión Europea debería recortar los costos del espectro y permitir más fusiones para ayudar a los operadores de telecomunicaciones a compensar la reducción de ingresos por el fin de las tarifas de "roaming" en Europa, dijeron el martes los jefes de Vodafone y Orange. Los reguladores europeos desestiman los problemas que las empresas afrontan para mantener la inversión. Y las cosas empeorarán tras la decisión de abolir las tarifas de "roaming" a partir de junio, destacaron los representantes de las compañías. Pero los reguladores rechazan las argumentaciones de la industria de que se necesitan fusiones para mantener las inversiones en redes de telefonía celular, sosteniendo que la competencia es el principal impulsor de la inversión. Las compañías de telecomunicaciones sostienen que el modelo estadounidense les permite hacer inversiones seguras a largo plazo, al saber que no corren el riesgo de perder sus activos en el futuro. "Me encantaría que la Unión Europea cambiara ligeramente la forma en que ve a nuestra industria", dijo el director ejecutivo de Orange, Stéphane Richard, en el Congreso Mundial de la Telefonía Móvil en Barcelona. La Comisión Europea bloqueó el año pasado la oferta de Hutchison de 12 400 millones de dólares para comprar la filial británica de O2 UK a Telefónica, diciendo que la operación haría subir los precios porque solamente quedarían otros dos operadores. "Sigue habiendo un elemento que falla en este debate: el conocimiento de cuánta inversión se necesita y cuán bajas son las rentabilidades", dijo el presidente ejecutivo de Vodafone, Vittorio Colao. "Estamos celebrando la muerte del 'roaming' pero nadie ha averiguado cómo sustituir esos beneficios para las empresas de telecomunicaciones". Colao dijo, por ejemplo, que alquilar el espectro a operadores por un período de tiempo fijo, como sucede en Europa, no tiene sentido y que los reguladores deberían fijarse en Estados Unidos, donde las compañías adquieren frecuencias a perpetuidad.

El crecimiento económico de Estados Unidos se desaceleró en el cuarto trimestre de 2016, tal como se había informado previamente, y pareció seguir a un ritmo de expansión moderada después de que el presidente Donald Trump llegó al cargo con la promesa de revitalizar las manufacturas y proteger el empleo. Trump ha prometido impulsar el crecimiento económico anual a un 4 por ciento a través de una mezcla de gasto en infraestructura, amplios recortes de impuestos y una menor regulación. Se espera que anuncie parte de su programa en un discurso en el Congreso la noche del martes. El Producto Interno Bruto (PIB) subió a una tasa anual de 1.9%, dijo el martes el Departamento de Comercio en su segunda estimación, ya que revisiones a la baja en inversiones corporativas y del Gobierno contrarrestaron un robusto gasto del consumidor. La cifra fue la misma del cálculo publicado el mes pasado. La producción económica aumentó a una tasa de 3.5% en el tercer trimestre. La economía estadounidense creció a una tasa de 1.6% en 2016, su peor desempeño desde 2011, tras expandirse un 2.6% en 2015. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el PIB fuera revisado al alza, a una tasa de 2.1%. Trump, que en su campaña electoral el año pasado ofreció generar un crecimiento del PIB de un 4% anual, prometió un plan impositivo "fenomenal" que la Casa Blanca dijo que incluirá recortes de impuestos para empresas e individuos. Los detalles de las propuestas siguen siendo vagos, aunque el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, afirmó el domingo que Trump usará un discurso sobre política ante el Congreso el martes para anticipar algunos aspectos de los planes de reforma tributaria. En otro reporte, el Departamento de Comercio dijo que el déficit comercial de bienes escaló un 7.6% a 69 200 millones de dólares en enero. Los inventarios mayoristas bajaron un 0.1% el mes pasado, mientras que en los minoristas se incrementaron un 0.8%.

| | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2017 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 20 812 | -0.12 | 3.58 | 5.31 |
| NASDAQ (EE.UU) | 5 825 | -0.62 | 2.91 | 8.22 |
| S&P 500 (EE.UU) | 2 364 | -0.26 | 3.00 | 5.57 |
| FTSE (Inglaterra) | 7 263 | 0.14 | 1.10 | 1.69 |
| DAX (Alemania) | 11 834 | 0.10 | 0.17 | 3.08 |
| NIKKEI (Japón) | 19 119 | 0.06 | -1.79 | 0.02 |
| SHANGAI (China) | 3 242 | 0.40 | 2.61 | 4.45 |

| Monedas | Cierre Spot | Variación % | | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| | | 1 d | 7 d | 30 d | YTD 2017 |
| EURO (€/€) | 1.0576 | -0.10 | 0.38 | -1.15 | 0.56 |
| YEN Japonés (¥/\$) | 112.77 | 0.06 | -0.80 | -2.02 | -3.58 |
| LIBRA (\$/£) | 1.238 | -0.50 | -0.75 | -1.39 | 0.32 |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 1.006 | -0.32 | -0.39 | 0.65 | -1.30 |
| YUAN Chino (¥/\$) | 6.867 | -0.06 | -0.25 | -0.25 | -1.12 |

| 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 negativos, el Dow Jones de Industriales, su principal indicador cedió 0.12%, en medio del alza de los precios del petróleo. El índice compuesto de Nasdaq disminuyó 0.62% hasta 5825 unidades y el selectivo S&P 500 bajó 0.26%, con 2364 unidades. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, Wal-Mart (-1.13%) lideró las pérdidas, por delante de Nike (-0.92%), DuPont (0.87%), Intel (-0.85%), Caterpillar (-0.80%), Verizon (-0.62%), Pfizer (-0.47%), General Electric (-0.43%) y Microsoft (-0.39%). Al otro lado de la tabla, Coca-Cola (0.70%) encabezó las ganancias, por delante de Chevron (0.67%), McDonald's (0.52%), Boeing (0.45%), IBM (0.23%), JPMorgan Chase (0.21%), Procter & Gamble (0.20%), Travelers (0.16%), Apple (0.04%) y Merck (0.03%). Al final de la jornada, casi todos los sectores en Wall Street terminaron el día en negativo, entre los que destacaron el de materias primas (-0.61%), el industrial (-0.58%), el tecnológico (-0.49%), el financiero (-0.43%) y el energético (-0.32%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció hoy ante el euro y otras divisas en una jornada marcada por la expectativa que existe acerca de los planes que anunciará el presidente de EEUU, Donald Trump, en su intervención de este martes ante el Congreso en pleno. 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 1.0576 dólares. La moneda estadounidense avanzó también frente a la japonesa, con un cambio de 112.77 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque se depreció ante el franco suizo. El índice del dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales se mantuvo estable.

| | 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

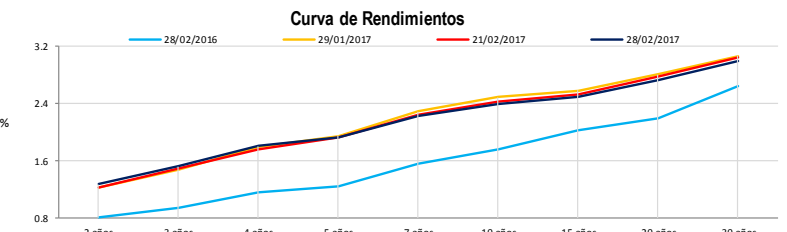
(*) Proyección

| COMMODITIES | Hoy | Ayer | Var - 1d | Var - 7d | Var - 30d | YTD 2017 |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Oro (\$/oz) | 1 248.3 | 1 252.8 | - 4.4 | 12.6 | 57.0 | 96.1 |
| Plata (\$/oz) | 18.3 | 18.3 | 0.1 | 0.3 | 1.2 | 2.4 |
| Cobre (\$/TM) | 5 966.5 | 5 924.0 | 42.5 | - 79.0 | 83.0 | 443.5 |
| Zinc (\$/TM) | 2 817.3 | 2 800.8 | 16.5 | - 56.0 | 75.8 | 259.5 |
| Estaño (\$/TM) | 19 205.0 | 18 950.0 | 255.0 | - 551.0 | - 692.0 | - 2 000.0 |
| Plomo (\$/TM) | 2 253.8 | 2 252.3 | 1.5 | - 1.8 | - 59.5 | 254.3 |
| Aluminio (\$/TM) | 1 919.8 | 1 899.5 | 20.3 | 44.5 | 104.5 | 215.8 |
| Molibdeno (\$/lb) | 7.9 | 7.9 | - | 0.1 | 0.3 | 1.3 |
| WTI (\$/barril) | 54.0 | 54.1 | -0.0 | -0.1 | 0.8 | 0.3 |
| Brent (\$/barril) | 55.6 | 55.5 | 0.0 | -0.5 | 0.7 | 0.2 |

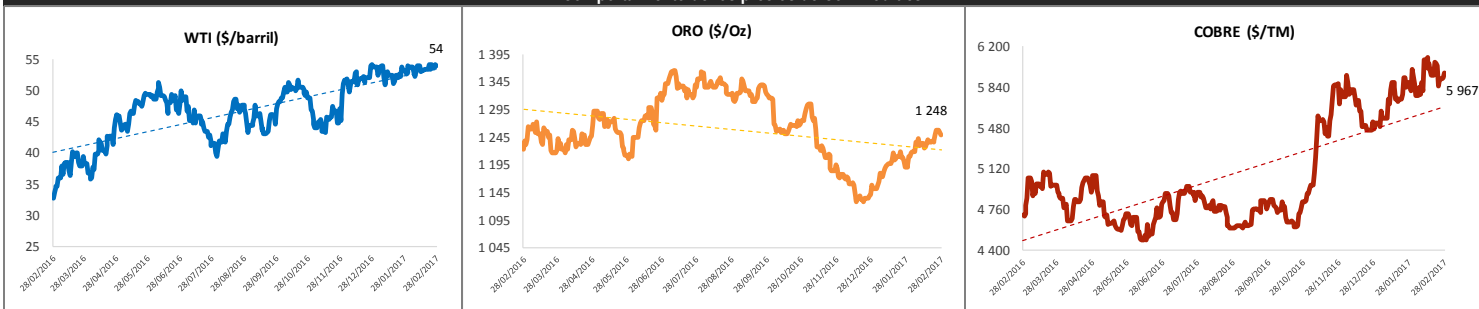
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) | | |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
| | | 1 día | YTD 2017 | 1 año |
| 2 Años | 1.26 | 7 | 7 | 49 |
| 3 Años | 1.52 | 7 | 7 | 63 |
| 5 Años | 1.93 | 6 | 0 | 72 |
| 10 Años | 2.39 | 2 | -5 | 66 |
| 15 Años | 2.50 | 2 | -7 | 49 |
| 20 Años | 2.73 | 2 | -6 | 56 |
| 30 Años | 3.00 | 1 | -7 | 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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Lauriano Rangel
mlauriano@bn.com.pe