

Mercado Nacional y Regional

1 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró la jornada con resultados positivos, apoyada por las acciones líderes de los sectores minería y construcción. Al término de las operaciones, el índice S&P/BVL Perú General subió 0,08% y se ubicó en 21 085 unidades. La sesión reportó un volumen de negocios moderado de S/38.7 millones en 561 operaciones. Hoy se cotizaron acciones de 50 empresas de las que 21 subieron, 19 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Graña y Montero (8,11%), Hudbay Minerals (2,91%), Cementos Pacasmayo (2,80%) y Buenaventura (2,01%). Bajaron las de Agroindustrial Pomalca (17,86%), Telefónica (-3,35%), El Brocal (-3,05%) y All Perú Capped ETF (-2,95%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 085	0.08	3.97	5.56
Lima (ISBVL)	32 157	0.10	3.15	4.52
Bogotá (IGBC)	12 323	1.73	6.89	7.36
Buenos Aires (MERVAL)	34 641	-0.85	11.44	15.22
México (IPC)	50 591	0.27	1.11	2.51
Santiago (IPSA)	5 863	0.12	4.34	5.35
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 495	0.69	9.76	11.90

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Bancos no darán nuevas cartas fianza a empresas constructoras hasta que bajen riesgos en el sector

El tipo de cambio del dólar frente al sol terminó a la baja al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3,212, frente a los S/3,217 de la sesión anterior. El dólar acumula un descenso de 0.80% en lo que va del año (Datalec).

Por otro lado, el sistema financiero empezó el 2018 con "mucho viadad" y con perspectivas positivas sobre el crecimiento de la economía local y del mundo. Así lo afirmó Eduardo Torres-Llosa, gerente general de BBVA Continental. "Creemos que este año el PBI crecerá 3.5%, pero lo más importante es que la demanda interna, los sectores más vinculados a la generación de empleo, van a tener una evolución mucho mejor que en el 2017", dijo. "Si eso se mantiene deberíamos ver un año más alegre hacia el segundo semestre, cuando las empresas se animarían a contratar gente", estimó. Sin embargo, advirtió que estas proyecciones enfrentan un gran riesgo. "Me refiero a la parálisis en la que puede entrar, con una alta probabilidad, el sector construcción. Si eso ocurre vamos a tener un año muy parecido al primer semestre del 2017, añadió. El problema es que hoy los bancos no están otorgando cartas fianza a las empresas del sector construcción, dijo el CEO de BBVA Continental. "Y no vamos a dar fianzas nuevas; eso le puede meter un freno importante (a la economía)", enfatizó. Para proyectos como la construcción de un edificio, de una carretera, o para la ampliación de una mina las firmas constructoras necesitan tener acceso a cartas fianza, con las que garantizan los contratos con sus clientes. Esta semana, la ministra de Economía, Claudia Cooper, declaró que hoy la banca tiene temor de otorgar este tipo de financiamiento a las constructoras. Torres-Llosa explicó que dar cartas fianza a empresas que están siendo investigadas por casos de corrupción implica riesgos para las entidades bancarias. Un primer peligro es que hoy cualquier juzgado puede dictar medidas cautelares contra las constructoras investigadas y dejarlas sin liquidez. Además, los clientes de estas empresas pueden ponerse nerviosos y pedir la ejecución de la fianza. "Eso significa que las constructoras no pueden seguir operando y no van a poder pagar al banco (la carta fianza)", refirió. Un tercer elemento de riesgo es la incertidumbre sobre los montos de reparación civil que se fijarán si la constructora es finalmente acusada. Si el monto es muy alto puede llevar a la quiebra de la firma, sostuvo. Frente a estos peligros, la actitud responsable de la banca es ser cauta, aunque se genere una situación que podría paralizar al país, lamentó Torres-Llosa.

Inversión pública empieza año con buen pie: crece 17% en enero

El crecimiento de la inversión pública inició con buen pie el 2018 y la tendencia positiva que se observó en los últimos meses del año pasado se mantendría. En enero de este año la inversión pública sumó más de S/ 575.8 millones, cifra que es 18.5% mayor que los S/ 485.9 millones del mismo mes en el 2017, según Consulta Amigable del Ministerio de Economía (actualización diaria al 31 de enero del 2018). Además, en términos reales (excluye el aumento de precios), la inversión pública creció 17%, según un comunicado del MEF. Con estos datos, se registra una cifra positiva por sexto mes consecutivo. Aunque desde el repunte de octubre, cuando la inversión pública creció 30.9%, no se ha podido replicar una cifra similar. Cabe indicar que el crecimiento de la inversión pública del mes pasado parte de una base comparativa positiva. Es decir, en enero del 2017, la inversión pública se incrementó en 13.7%. Sin embargo, hay que subrayar que el primer trimestre del 2017 la inversión pública retrocedió 7.1% por los efectos del fenómeno de El Niño costero en la zona norte del país, principalmente. Fueron los gobiernos locales los que sostuvieron el crecimiento de la inversión pública. En total, fueron más de S/ 184.6 millones devengados por este nivel de gobierno, lo que representó un alza de 38% en enero de este año. Según el MEF, los municipios de las regiones de Lima, Arequipa, Cajamarca y Loreto ejecutaron mayores montos de inversión pública. Por su parte, el Gobierno nacional devengó un total de S/ 301.5 millones en proyectos, lo que significó un crecimiento de 17.7% el mes pasado. Los sectores que lideraron la ejecución (con los mayores montos) fueron Transportes y Comunicaciones, Vivienda, Construcción y Saneamiento y Educación. Los que no pudieron mantener la tendencia positiva de los últimos cinco meses fueron los gobiernos regionales. La inversión pública en este nivel de gobierno fue de S/ 89.6 millones, monto que es 6.4% menor que el alcanzado en enero del 2016 (S/ 95.8 millones).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	307	313	319	325	
Argentina	373	374	373	347	B
Brasil	227	229	225	234	BB
Colombia	154	153	156	169	BBB
Chile	103	107	111	119	AA-
Ecuador	436	451	450	448	-
México	170	172	179	182	BBB+
Panamá	100	102	94	108	BBB
Perú	98	100	101	106	A-
Uruguay	132	135	135	143	BBB-
Venezuela	4 541	4 645	4 841	5 055	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.21	-0.16	0.06	-0.80	-0.80
Real Brasileño	3.17	-0.55	0.68	-2.81	-4.30
Peso Mexicano	18.34	-1.37	-1.40	-6.12	-6.69
Peso Chileno	597.03	-0.73	-0.30	-1.59	-2.99
Peso Argentino	19.37	-1.37	-1.08	5.26	4.00
Peso Colombiano	2 794.90	-1.27	0.16	-4.68	-6.39

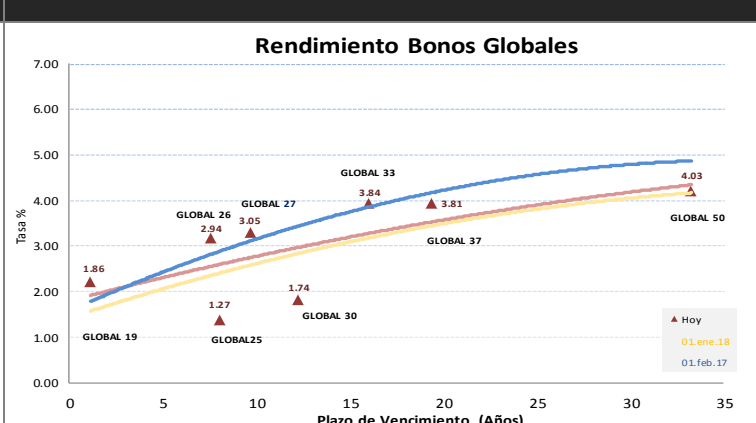
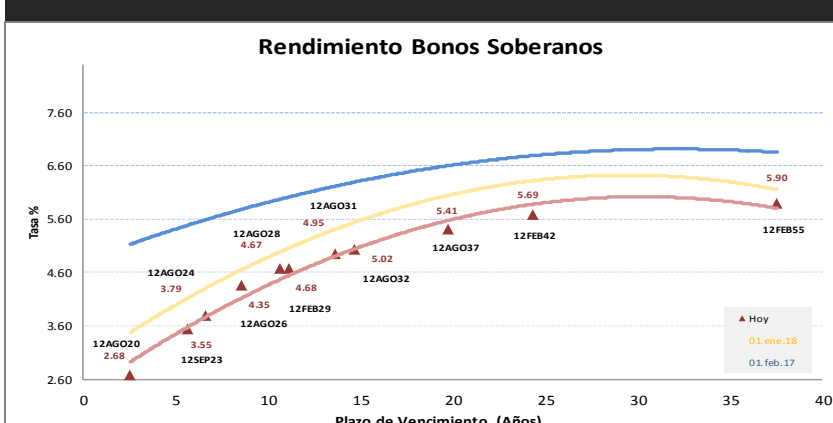
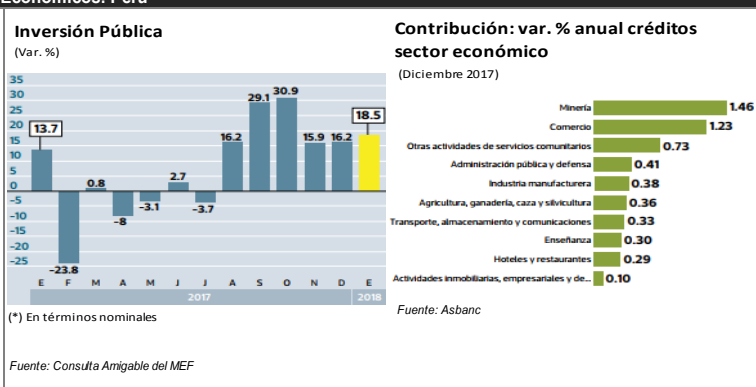
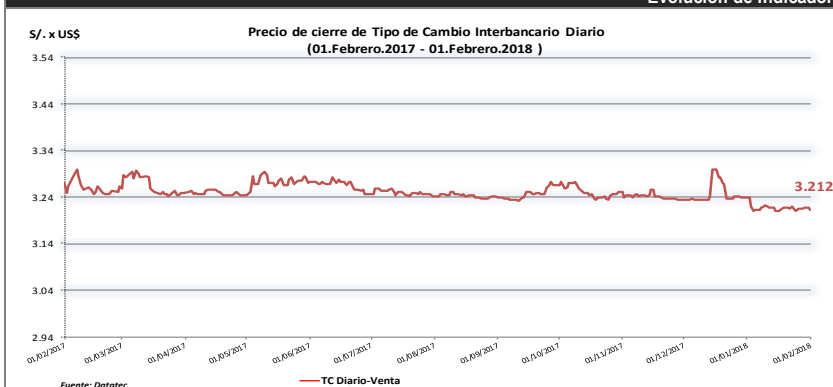
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.11	4.03	4.03	6.04	3.47	3.37	3.22	2.65
Microempresas	36.42	36.60	36.29	36.47	9.45	9.51	14.59	15.74
Consumo	47.70	48.45	48.56	45.70	33.75	33.85	32.91	33.56
Hipotecario	7.69	7.68	7.65	8.65	5.87	5.84	5.90	6.21
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.37	0.36	0.33	0.49	0.18	0.18	0.14	0.17
Plazo	2.95	2.95	3.01	4.41	1.08	1.08	1.11	0.45
CTS	3.02	2.88	2.48	3.24	1.37	1.33	1.06	1.43

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

1 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal espera que la inflación de Estados Unidos avance hacia su objetivo este año, y un administrador de fondos está apostando a que una aceleración más rápida de los precios al consumidor provocará una avalancha de compras de oro. Marwan Younes, director de inversiones de Massar Capital Management LP, prevé que la inflación se acelerará a un 3% para finales de año, ya que un mercado laboral cada vez más rígido impulsará los salarios. El miércoles, el Departamento de Trabajo informó de la mayor ganancia de 12 meses desde 2008 en la compensación total de los empleados estadounidenses. Si bien una inflación más rápida podría alentar a los responsables de política a aumentar los costos de endeudamiento -perjudicando el atractivo del oro, que no devenga intereses- también podría estimular la demanda de lingotes, dijo Younes. Con la debilidad de la inflación por debajo del objetivo de la Fed durante la mayor parte de los últimos seis años, el factor sorpresa a que el indicador supere esa meta del 2% empujaría a los inversores a recurrir al metal precioso como reserva de valor, dijo Younes. "Hemos tenido años de bajo tipos de interés y es como una adición", dijo Younes en una entrevista en la sede de Bloomberg en Nueva York. "El aspecto psicológico de que la inflación supere el objetivo de la Fed será lo más poderoso. Impulsará una gran demanda de oro de los gestores de fondos que buscan protegerse contra la inflación". El mercado de bonos ya está señalando que los inversores buscan una protección contra un repunte en los precios al consumo. La tasa de inflación implícita a 10 años alcanzó el 2,1%, el nivel más alto desde 2014. La tasa es el diferencial entre los rendimientos de la deuda nominal del Tesoro estadounidense y la deuda vinculada a la inflación y se considera un pronóstico de los inversores respecto a las presiones sobre los precios.

La Unión Europea está buscando formas de impedir que Reino Unido utilice impuestos bajos, subsidios estatales o unos estándares medioambientales y laborales más bajos para obtener una ventaja competitiva respecto de la UE después del Brexit, dijeron diplomáticos de la UE. Los documentos distribuidos por la Comisión Europea a representantes nacionales de la UE, a los que tuvo acceso Reuters, muestran cómo Bruselas puede intentar incluir condiciones en el acuerdo de libre comercio, que Londres quiere empezar a negociar en los próximos meses, para asegurar que Reino Unido se mantenga en un "mismo terreno de juego". En su presentación de la semana pasada, la Comisión dijo que un elemento clave para un acuerdo sería una cláusula de no regresión para evitar un deterioro de estándares, por ejemplo laborales o medioambientales, que podría suponer una reducción de los costos empresariales en Reino Unido. La Comisión también dijo que la política fiscal de Reino Unido -una cuestión en la cual el país goza de amplia libertad incluso siendo miembro de la UE- ya tenía como objetivo ganar ventaja competitiva y que la táctica podría intensificarse después del Brexit en marzo del año que viene. "Es probable que Reino Unido utilice los impuestos para conseguir competitividad. Hay muy pocas restricciones legales y políticas para impedir esto", dijo la Comisión en su presentación, añadiendo que la reforma tributaria de Estados Unidos podría aumentar las presiones competitivas sobre Reino Unido. También se deberían negociar normas para limitar la capacidad de Reino Unido de otorgar subsidios a industrias de exportación: "El Acuerdo UE-Reino Unido tendrá que incluir condiciones estrictas sobre las ayudas estatales para asegurar un marco de igualdad con los estados miembros", dijo la Comisión.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 187	0.14	5.49	5.94
NASDAQ (EE.UU)	7 386	-0.35	5.41	6.99
S&P 500 (EE.UU)	2 822	-0.06	4.68	5.55
FTSE (Inglaterra)	7 490	-0.57	-2.06	-2.57
DAX (Alemania)	13 004	-1.41	1.03	0.67
NIKKEI (Japón)	23 486	1.68	3.17	3.17
SHANGAI (China)	3 447	-0.97	2.95	4.23

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y con un avance del 0.14% en el Dow Jones de Industriales, en una jornada sin un rumbo fijo, pendiente de una serie de resultados trimestrales de empresas claves anunciados para después del final de las operaciones. Al cierre de la sesión, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, subió hasta 26 187 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.06% hasta 2 822 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq bajó un 0.35% hasta 7 386 unidades. Por sectores, el que mayor avance tuvo fue el energético, un 0.76%, seguido del financiero (+0.39%), mientras que el retroceso mayor fue para el de empresas de servicios públicos (-1.16%) y para el tecnológico (-0.62%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, las ganancias mayores fueron las de la petrolera ExxonMobil (+2.03%), el grupo Walt Disney (+1.67%) y la firma bancaria Goldman Sachs (+1.62%). Los retrocesos mayores dentro de ese grupo fueron los de la química DowDuPont (-2.75%). Detrás quedaron 3M y la cadena minorista Walmart, ambos con un retroceso del 1.02%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y otras divisas, aunque avanzó frente al yen, en medio de una latente preocupación en el mercado por los temores de que suba la inflación en Estados Unidos. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.7996 euros y por un euro se pagaban 1.2510 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante el yuan chino y el yen japonés, con un cambio de 109.40 yenes por dólar, pero perdió terreno ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Los analistas dijeron que se mantiene el mismo ambiente desde la reunión de dos días que cerró el miércoles la Fed. Tras esa reunión, la Fed reflejó cierta preocupación sobre un posible incremento en los niveles de inflación durante este año, un escenario de incertidumbre que, según los analistas, está impactando en el valor del dólar.

	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.2510	0.77	0.92	3.74	4.21
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.40	0.19	-0.01	-2.57	-2.92
LIBRA (\$/£)	1.426	0.51	0.86	4.96	5.56
FRANCO Suizo (f/\$)	0.927	-0.52	-1.51	-4.65	-4.91
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.296	0.12	-0.48	-3.03	-3.24

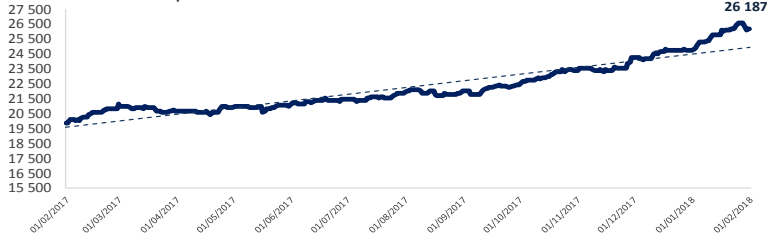
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.50	0	0	25
CANADÁ	1.25	0	25	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 348.7	1 345.2	3.5	0.7	31.2	45.7
Plata (\$/oz)	17.2	17.3	-0.1	-0.1	0.0	0.3
Cobre (\$/TM)	7 077.5	7 078.8	-1.3	-23.3	-83.3	-129.5
Zinc (\$/TM)	3 606.0	3 595.5	10.5	103.5	233.5	268.5
Estaño (\$/TM)	21 550.0	21 855.0	-305.0	-90.0	1 438.0	1 454.0
Plomo (\$/TM)	2 686.5	2 620.5	66.0	87.3	108.0	201.8
Aluminio (\$/TM)	2 224.8	2 219.0	5.8	-12.0	-27.3	-31.3
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-	-
WTI (\$/barril)	65.8	64.7	1.1	0.2	5.4	5.4
Brent (\$/barril)	69.8	68.8	1.0	-0.0	3.1	3.0

Precios Spot

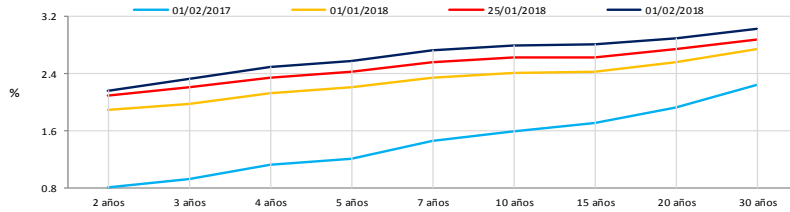
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



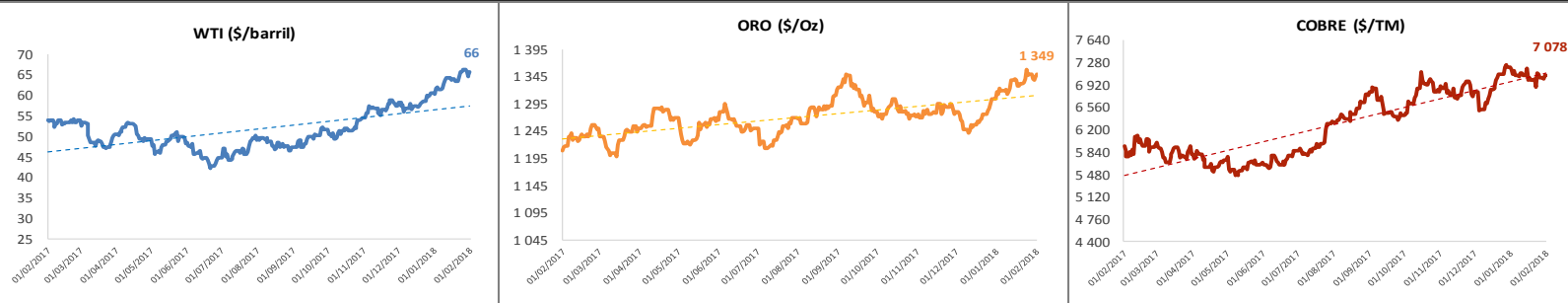
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.17	2	28	95
3 Años	2.33	4	35	85
5 Años	2.57	6	37	64
10 Años	2.79	9	39	32
15 Años	2.81	9	38	25
20 Años	2.90	9	34	10
30 Años	3.03	9	28	-5

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