

Mercado Nacional y Regional

1 de marzo de 2018

La BVL finalizó la jornada con resultados mixtos influenciada por las alzas de acciones de consumo masivo y las bajas de papeles mineros. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&PBVL Perú General cerró en 20 754 puntos, tras registrar una baja del 0.38%. Cotizaron acciones de 52 empresas de las que 7 subieron, 30 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Scotiabank Perú comunes (1.69%), Alicorp comunes (0.91%), Minera Volcán clase B comunes (0.81%), InRetail Perú comunes (0.70%) y Minera Milpo comunes (0.38%). Bajaron las acciones de Minera IRL comunes (-7.69%), Tesla comunes (-5.71%), Facebook comunes (-3.79%), Banco Financiero comunes (-3.39%) y Trelvini Mining comunes (-3.36%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 754	-0.38	-1.81	3.90
Lima (ISBVL)	30 809	-0.32	-4.12	0.14
Bogotá (IGBC)	11 322	-0.78	-7.69	-1.36
Buenos Aires (MERVAL)	32 013	-3.02	-6.51	6.48
México (IPC)	47 599	0.34	-5.52	-3.56
Santiago (IPSA)	5 528	-1.34	-5.66	-0.66
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 378	0.03	1.06	11.75

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Inversión pública crece 53.9% en febrero, su tasa más alta desde el 2013

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3.262, nivel inferior al de la jornada anterior que fue de S/ 3.267. El dólar acumula un ascenso de 0.74% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, si bien la inversión pública viene creciendo en forma consecutiva desde junio del 2017, en febrero de este año se disparó y logró un incremento de 53.9% (en términos reales). En términos nominales, la inversión pública creció 55.7%, su cifra más alta en lo que va de este Gobierno. El mes pasado, se devengaron más de S/ 1,837.7 millones, es decir, S/ 657.5 millones más que en febrero del año anterior, según Consulta Amigable del MEF (actualización diaria al 28 de febrero). Sin embargo, hay que indicar que el crecimiento de la inversión pública del mes pasado parte de una base comparativa baja. En febrero del 2017 se contrajo en 23.8% por el efecto del fenómeno de El Niño costero. César Liendo, viceministro de Economía, declaró que lo que hay detrás del dato de febrero es un presupuesto público expansivo. Quienes dieron la sorpresa y sostuvieron la cifra total fueron los gobiernos locales. Este nivel de gobierno devengó más de S/ 1,043.8 millones en febrero, lo que representó un crecimiento de 75.1% en febrero de este año (73% en términos reales). Por su parte, la ejecución del Gobierno nacional en proyectos de inversión pública en febrero sumó más de S/ 517.5 millones, lo que significó un incremento de 44.4% respecto al mismo mes del año anterior (43% en términos reales). Los sectores que lideraron la ejecución el mes pasado (con los mayores montos devengados) fueron Transportes y Comunicaciones, Educación, y Vivienda, Construcción y Saneamiento. La inversión de los gobiernos regionales creció un 22.4% (21% en términos reales). El monto devengado fue de más de S/ 276.3 millones.

En otro contexto, César Peñaranda, director ejecutivo del IEDEP de la CCL, sostiene que con las últimas noticias del caso Lava Jato, es altamente probable que las proyecciones de crecimiento de nuestra economía tengan que ajustarse a la baja. "Con esto, una posibilidad de revisar la proyección del crecimiento podría (llevar a calcular que el 2018) podría ser menor o igual que el año pasado (2.5%); eso hay que evitarlo. Tener 2.5% de crecimiento del PBI no lo resistimos, necesitamos un punto más (al menos) para eliminar la pobreza", precisa. La CCL proyectaba un crecimiento del PBI de 3.9% para este año. También anticipa que habrá mucha incertidumbre sobre qué va a pasar, si saldrá el presidente (PPK) y entrará el vicepresidente, algunos piden adelantar elecciones, otros quieren cambiar la Constitución. "Se genera una incertidumbre muy grande y eso de ninguna manera pasa desapercibido en el mundo económico: afecta las inversiones, nacionales y extranjeras, y los que pensaban invertir en el Perú le demoran su decisión", dijo.

Rendimiento de compra de cartera de créditos castigados ahora es de 8%

La compra de cartera de créditos se dinamizó en el 2017, en un contexto donde la tasa de mora se elevó y el crecimiento de las colocaciones de los bancos fue moderado. Así lo señaló Ana Vera Talledo, CEO del Grupo Kobsa, quien resaltó que por el lado de la oferta los principales bancos del país salieron, como nunca, a vender sus carteras de préstamos castigadas. "En compra de cartera ha sido un año inédito, los cuatro grandes bancos vendieron carteras, eso no siempre sucede", enfatizó. Los préstamos castigados son aquellas deudas impagadas que los bancos consideran irrecuperables y que retiran de sus balances. Según datos de la SBS, estos préstamos sumaron al cierre del 2017 S/ 3,875 millones. "La venta de créditos castigados se está volviendo un hábito para los bancos, y eso es bueno porque va a fortalecer ese mercado", sostuvo Vera Talledo. Explicó que cada vez más las entidades financieras están conceptualizando que su principal negocio no es gestionar cobranzas, sino colocar créditos. "Entonces, están tratando de no quedarse con carteras que les van a significar una gestión administrativa poco eficiente", dijo. Además, al deshacerse rápidamente de los activos castigados los bancos pueden mejorar sus rentabilidades. Vera Talledo señaló que hoy las entidades financieras están vendiendo todo tipo de créditos. "Antes eran sobre todo préstamos de consumo, pero ahora se está vendiendo venta de créditos vehiculares, de empresas y hasta hipotecarios", refirió. Por también las empresas que compran carteras están muy activas en este negocio. Se trata principalmente de compañías locales, donde en algunos casos participan inversionistas internacionales. La ejecutiva estimó que la rentabilidad que se obtiene hoy por la compra de una cartera de créditos está entre 8% y 10%. "Antes eran (rendimientos) más altos, pero cuando el mercado comienza a madurar también la rentabilidad se empieza a normalizar", apuntó. Las carteras de consumo son en general las de mayor rendimiento. Detalló que la mayoría de bancos venden préstamos castigados de más de 365 días. Luego de un proceso de subasta la empresa que adquiere estas carteras busca recuperar un porcentaje de los mismos mediante gestiones de cobranza. "Se pueden trabajar por tres o cuatro años", apuntó Vera Talledo. Estimó que el dinamismo en la venta de cartera se mantendrá este año y reveló que hay la intencionalidad de la SBS de supervisar de manera más minuciosa a las firmas que se dedican a la compra de cartera de crédito.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	342	335	329	316	
Argentina	417	405	402	379	B
Brasil	243	238	238	224	BB
Colombia	186	180	178	154	BBB
Chile	123	121	121	107	AA-
Ecuador	511	492	501	453	-
México	189	183	182	173	BBB+
Panamá	121	183	182	95	BBB
Perú	123	114	115	99	A-
Uruguay	155	148	147	134	BBB-
Venezuela	4 626	4 608	4 686	4 765	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$ por	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.26	-0.15	0.43	1.40	0.74
Real Brasileño	3.25	0.12	-0.01	2.21	-1.84
Peso Mexicano	18.85	0.07	1.32	0.48	-4.11
Peso Chileno	595.16	0.14	0.14	-2.00	-3.29
Peso Argentino	20.16	0.20	1.01	2.68	8.23
Peso Colombiano	2 879.00	0.51	0.64	1.04	-3.58

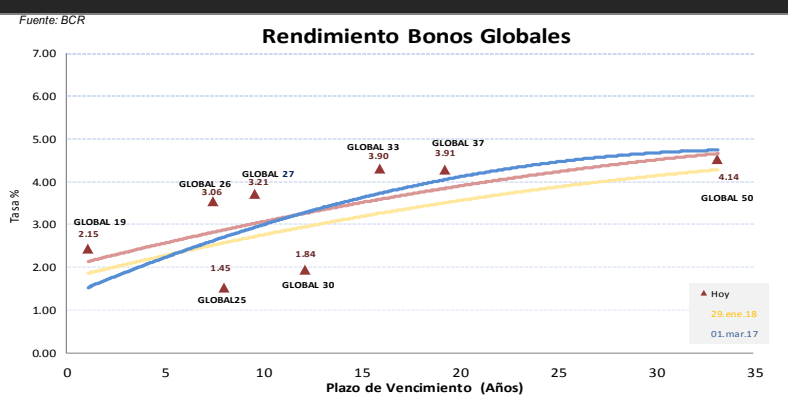
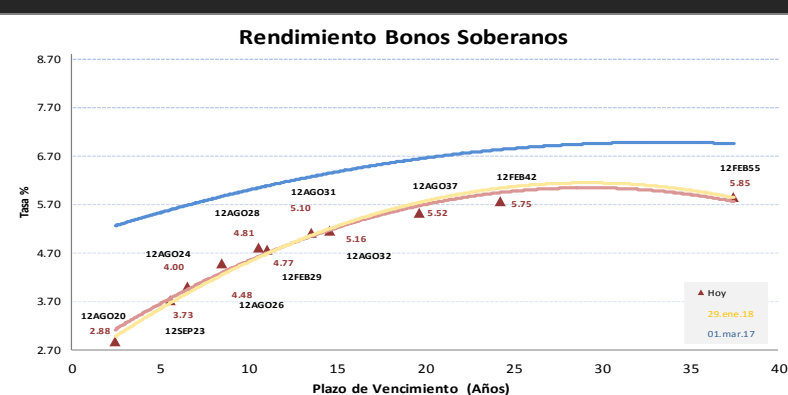
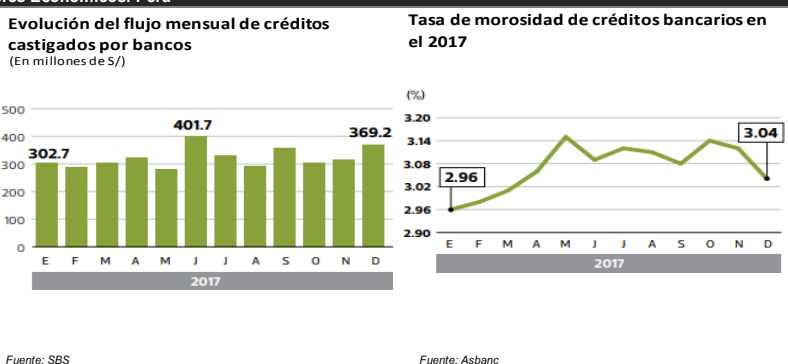
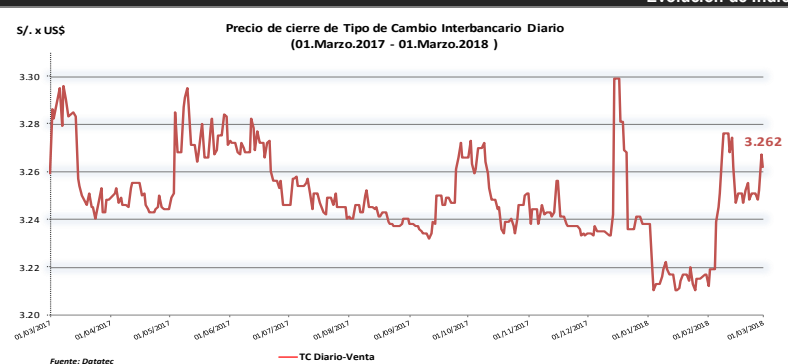
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.96	3.76	3.99	6.07	2.87	2.91	3.35	2.27
Microempresas	36.14	36.31	36.62	36.75	21.00	21.40	9.39	17.79
Consumo	45.41	45.59	48.59	44.93	34.36	34.41	33.70	33.42
Hipotecario	7.58	7.60	7.67	8.75	5.89	5.91	5.78	6.30
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.35	0.35	0.36	0.45	0.16	0.16	0.17	0.17
Plazo	2.76	2.76	2.96	4.21	1.03	1.02	1.09	0.48
CTS	3.20	3.10	2.87	3.49	1.40	1.35	1.32	1.35

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.

Mercado Internacional

1 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump anunció que impondrá fuertes aranceles a las importaciones de acero y aluminio para proteger a los productores de Estados Unidos, lo que podría desencadenar represalias de socios comerciales como China y Europa y ayudó a provocar una ola de ventas en Wall Street. Trump dijo que los aranceles, de un 25% sobre el acero y un 10% para el aluminio, serán anunciados formalmente la próxima semana, aunque funcionarios de la Casa Blanca agregaron más tarde que algunos detalles aún deben ser zanjados. El mandatario cree que los aranceles protegerán empleos en Estados Unidos, pero muchos economistas dicen que el impacto de los aumentos de precios para los consumidores de acero y aluminio, como las industrias automotriz y petrolera, destruirán más empleos de los que generen. "Vamos a reconstruir nuestra industria del acero y nuestra industria del aluminio", dijo el presidente republicano. Las noticias de los aranceles impulsaron las acciones de los fabricantes estadounidenses de acero y aluminio, pero también afectaron la confianza en Wall Street debido al impacto potencial de los mayores costos para los consumidores. La decisión se dio después de lo que una persona con conocimiento directo de las discusiones describió como una noche de "caos" en la Casa Blanca, debido al cambio frecuente de posición del Gobierno. La amenaza de nuevas tarifas fue criticada duramente por algunos legisladores republicanos de alto nivel, así como las industrias desde la automotriz a la petrolera, cuyos costos de producción se elevarán. Una importante preocupación son las exportaciones agrícolas de Estados Unidos, que podrían ser afectadas por medidas de represalia de los países exportadores de acero. "Cada vez que haces esto, obtienes una represalia. La agricultura es el objetivo número uno. Creo que esto es terriblemente contraproducente para la agricultura", dijo el senador Pat Roberts, que preside la comisión de agricultura de la Cámara baja. La decisión no afectará tan duramente a China, ya que datos muestran que Canadá suministra un 16% de la demanda estadounidense de acero contra un 2% del gigante asiático, por lo que el país norteamericano es el mayor exportador seguido por Brasil y Corea del Sur. En tanto, el Ministerio de Industria de Brasil dijo que considera tomar represalias por los aranceles, de manera individual o junto a otros países. Washington ya está involucrado en una disputa con Canadá y México por la modernización del TLCAN, un proceso que no ha logrado avances importantes pese a meses de negociaciones.

La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, dijo que veía efectos positivos y negativos de una "complicada" reforma tributaria en EE.UU., incluyendo un fuerte crecimiento a corto plazo que se arriesga a sobrecalentar la economía estadounidense y una problemática alza de la deuda. Lagarde dijo que los recortes de impuestos pueden impulsar la tasa de crecimiento de EE.UU. en alrededor de 1.2 puntos porcentuales hasta el 2020, lo que debería ayudar a impulsar el crecimiento y el comercio global por al menos unos pocos años. "Debido al impacto de estímulo que tendrá en el crecimiento y debido a que la economía de EE.UU. ya está creciendo a capacidad total, bien podría tener un impacto de sobrecalentar la economía, lo que a su vez podría aumentar los salarios, elevar la inflación e implicar un endurecimiento de la política monetaria, con alzas de las tasas de interés", afirmó. En tanto, en Washington, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que no ve evidencia de que la economía de EE.UU. se esté sobrecalentando.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 609	-1.68	-5.63	-0.45
NASDAQ (EE.UU)	7 181	-1.27	-3.00	4.02
S&P 500 (EE.UU)	2 678	-1.33	-5.13	0.15
FTSE (Inglaterra)	7 176	-0.78	-5.43	-6.66
DAX (Alemania)	12 191	-1.97	-7.63	-5.63
NIKKEI (Japón)	21 724	-1.56	-6.73	-4.57
SHANGAI (China)	3 274	0.44	-6.14	-1.01

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2267	0.60	-0.51	-1.09	2.18
YEN Japonés (¥/\$)	106.24	-0.41	-0.48	-2.33	-5.72
LIBRA (\$/£)	1.378	0.12	-1.29	-2.62	1.95
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.942	-0.30	0.95	0.75	-3.34
YUAN Chino (¥/\$)	6.358	0.43	0.09	0.54	-2.28

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	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones de Industriales bajó un 1.68%, arrastrado por la próxima aplicación de aranceles a las importaciones de acero y aluminio anunciada por el presidente Donald Trump. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York retrocedió hasta 24 609 enteros, y el selectivo S&P 500 restó un 1.33% hasta 2 678 enteros. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, descendió un 1.27% hasta 7 181 puntos, debilitado por las ventas en ese sector. Prácticamente todos sectores se fueron de rojo; el tecnológico (-1.63%) y el industrial (-1.57%) siendo los más perjudicados, por delante del sanitario (-1.27%), mientras que el de bienes de consumo no cíclicos avanzaba un 0.48 y el de empresas de servicios públicos estaba plano. Entre los treinta valores del Dow Jones, encabezaban los descensos Boeing (-3.33%) y United Technologies (-3.27%), seguidos de Intel (-2.94%), Caterpillar (-2.88%), American Express (-2.42%) y Goldman Sachs (-2.34%).

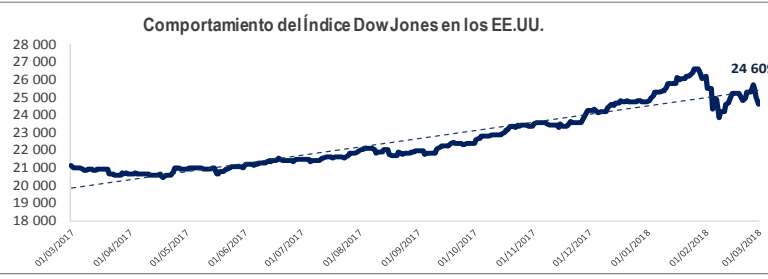
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y finalizó con resultados mixtos frente a otras divisas, entre la inquietud que generó en el mercado el anuncio de que EEUU impondrá aranceles a las importaciones de acero y aluminio de algunos países. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8152 euros y por un euro se pagaban 1.2267 dólares. La divisa estadounidense cayó igualmente frente a la japonesa, con un cambio de 106.24 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina y el franco suizo, mientras que subió con respecto al yuan chino, el dólar canadiense y el peso mexicano.

	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

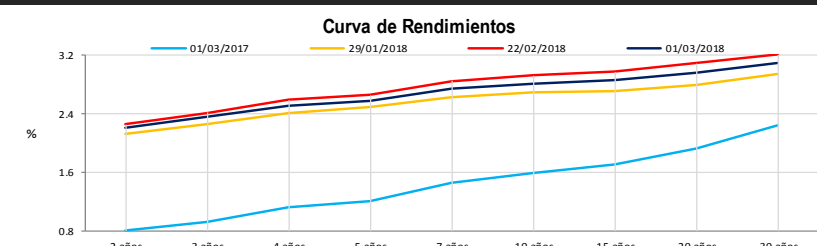
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 316.9	1 318.4	-1.5	-15.3	-21.6	13.9
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.0	-0.1	-0.7	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 886.5	6 894.5	-8.0	-240.0	-123.0	-320.5
Zinc (\$/TM)	3 414.5	3 477.0	-62.5	-157.5	-131.8	77.0
Estaño (\$/TM)	21 755.0	21 640.0	115.0	47.0	-33.0	1 659.0
Plomo (\$/TM)	2 438.3	2 496.0	-57.8	-98.3	-150.3	-46.5
WTI (\$/barril)	61.0	61.6	-0.6	-1.7	-3.5	0.6
Brent (\$/barril)	64.0	64.5	-0.4	-2.0	-4.1	-2.8

Precios Spot

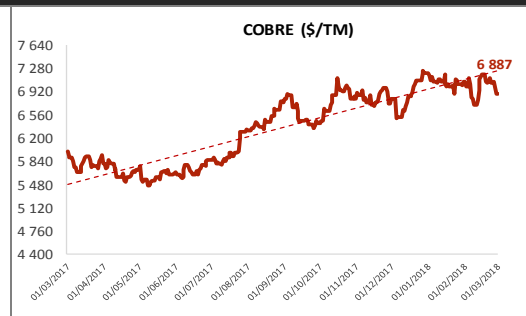
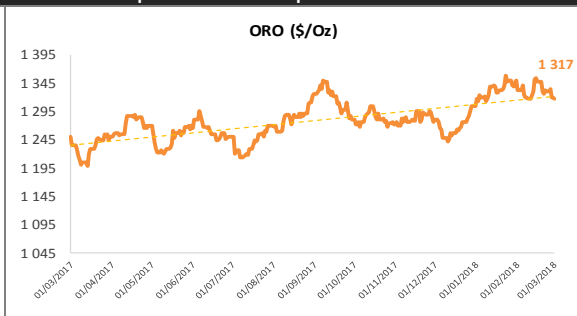
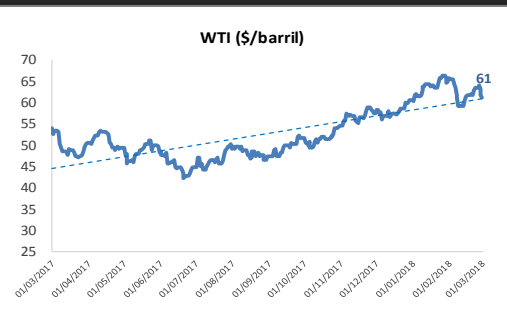


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.21	-4	33	93
3 Años	2.36	-5	39	79
5 Años	2.58	-6	37	59
10 Años	2.81	-5	40	36
15 Años	2.86	-5	42	29
20 Años	2.97	-4	41	16
30 Años	3.09	-4	34	2



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 I. Latorre Ríos
mlatorre@bn.com.pe