

Mercado Nacional y Regional

2 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró vendedora y registró indicadores negativos al cierre de la jornada, afectada por la caída de los precios internacionales de los metales preciosos. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20721 puntos, tras registrar una baja del 1.73%. Se cotizaron acciones de 49 empresas de las que 6 subieron, 32 bajaron y 11 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Banco Bilbao Vizcaya Argentaria comunes (7.05%), Amazon.comun comunes (4.72%), Cervecería San Juan comunes (3.58%), Agroindustrial Pomalca comunes (2.17%) y Luz del Sur comunes (2.0%). Bajaron las de Corporación Aceros Arequipa comunes (-6.25%), Apple comunes (-4.53%), Minera Volcán clase B comunes (-4.48%), Refinería La Pampilla comunes (-4.23%) y Trevañ Mining comunes (-3.82%).

|                       | Indice Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD 2018 |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|
| Lima (IGBVL)          | 20 721        | -1.73    | 1.90      | 3.74     |
| Lima (ISBVL)          | 31 608        | -1.70    | 1.48      | 2.74     |
| Bogotá (IGBC)         | 12 146        | -1.44    | 5.06      | 5.82     |
| Buenos Aires (MERVAL) | 32 615        | -5.85    | 3.62      | 8.48     |
| México (IPC)          | 50 396        | -0.39    | 1.23      | 2.11     |
| Santiago (IPSA)       | 5 826         | -0.62    | 3.73      | 4.70     |
| Sao Paulo (IBOVESPA)  | 84 041        | -1.70    | 7.75      | 10.00    |

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Pese a ruido político crecimiento puede repuntar en verano

El tipo de cambio del dólar subió levemente frente al sol al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor demanda de la moneda estadounidense. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.219, nivel superior al de la jornada previa que fue de S/ 3.212. El dólar acumula un descenso de 0.80% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, las diversas proyecciones privadas y públicas coinciden en señalar que el crecimiento del PBI en el primer trimestre de este año será mejor que en el último del año pasado (en el que habría crecido solo 2.6%, menos de lo que se esperaba), y crecerá alrededor de 3.5% (incluso hay quienes ven un 4%, como el MEF). Para Macroconsult, el repunte esperado en el primer trimestre de este año se daría, en primer lugar, porque la base de comparación es baja, pues en el primer trimestre del 2017 el PBI creció solo 2.2%. En segundo lugar, porque anticipa que la demanda interna seguiría incrementando su dinamismo, que ya inició en el cuarto trimestre del año pasado (2.9% de incremento) y saltaría a un ritmo de 4% en este verano. Lo interesante es que, como la demanda interna en este primer trimestre estaría impulsada por un mayor dinamismo de la inversión pública y privada, y por el consumo privado, el panorama para las ventas del sector privado mejoraría sustancialmente. Como correlato del mayor dinamismo esperado de la demanda interna en el primer trimestre de este año, la consultora destaca, en su último reporte semanal, que también registrarían un mayor dinamismo los sectores no primarios. "Hablamos de construcción, que, si dinamiza por una mayor inversión pública y privada, y comercio y servicios, que responden al mayor dinamismo del consumo privado", precisa. Fueron estos dos sectores los que sufrieron en el verano del 2017 por los embates de El Niño costero. "Se espera que, con el correr de los meses, los sectores no primarios mantengan su dinamismo y expliquen la mayor parte del crecimiento del 2018", agrega. Por su parte, los sectores primarios crecerán 1.2%, impulsados por el sector agropecuario (3%) y, en menor medida, por la minería (2.8%). La tendencia del crecimiento de sectores como construcción, comercio y servicios indica que han ingresado a un período de recuperación. Sin embargo, salvo construcción, que muestra un repunte mayor, los otros dos están todavía por debajo de crecimientos de inicios del 2014.

Sobregiros se reducen en 43% por cautela de bancos en financiamiento a pymes

El financiamiento de las empresas con sobregiros disminuyó el año pasado ante la mayor cautela de los bancos en un contexto de debilitamiento de la demanda interna. El saldo de los sobregiros se redujo en 43% entre octubre y diciembre del año pasado, al pasar de S/ 952.2 millones a S/ 538 millones, según cifras de la SBS. Similar contracción registra el monto de estos préstamos si se compara con inicios del 2017. La caída de los sobregiros se explica porque los bancos están siendo cada vez más cautos con las empresas, sobre todo las pequeñas y medianas, y ponen más restricciones a estos préstamos que son de mayor riesgo, refirió Jorge Carrillo, profesor de posgrado de la Universidad del Pacífico. El índice de morosidad se elevó por sexto año consecutivo en el 2017. La mora subió más en la pequeña y mediana empresa, a niveles de 9% y 7.1%, respectivamente, a diciembre del 2017. Otra razón detrás de la caída de los sobregiros es que la economía apenas creció en torno al 2.5% el año pasado, lo que implica que las empresas no llegaron a los niveles de ventas esperados, por lo que tuvieron que optimizar gastos para mejorar sus resultados financieros. Así, las firmas fueron más cautas en utilizar los sobregiros pues son los créditos más caros de la banca empresarial, con tasas de interés anual que pueden superar el 80%, además de las comisiones que los bancos cobran para habilitar estas líneas de financiamiento aunque no lleguen a ser usadas, dijo Carrillo. En el sistema financiero, las tasas de interés para los sobregiros están en un rango de entre 88% y 126% anual, muy por encima de las tasas promedio de los créditos en soles para pequeñas empresas (19.76%) y medianas (9.5%). El menor uso del sobregiro obedecería también a que las empresas están aprovechando mejores alternativas de financiamiento, como el factoring, que alcanzó un saldo mayor a los S/ 3,500 millones en el sistema bancario al cierre del 2017, según el especialista. En el factoring, las tasas anuales para clientes con buen récord de pago pueden fluctuar entre 7% y 12%. Ejecutivos bancarios indicaron que los sobregiros descendieron también porque las grandes empresas están con niveles holgados de liquidez, por lo que no necesitan usar tales líneas y optan por realizar transferencias bancarias.

Fuente: Gestión

| Riesgo País (Embi+)     | Spread     |            |            |            | Clasificación Fitch Riesgo Soberano |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------------|
|                         | Hoy        | -1d        | -7d        | -30d       |                                     |
| <b>Mdos. Emergentes</b> | <b>310</b> | <b>307</b> | <b>314</b> | <b>325</b> |                                     |
| Argentina               | 377        | 373        | 372        | 355        | B                                   |
| Brasil                  | 228        | 227        | 222        | 228        | BB                                  |
| Colombia                | 163        | 154        | 154        | 167        | BBB                                 |
| Chile                   | 105        | 103        | 107        | 119        | AA-                                 |
| Ecuador                 | 432        | 436        | 445        | 442        | -                                   |
| México                  | 172        | 170        | 175        | 182        | BBB+                                |
| Panamá                  | 100        | 100        | 92         | 105        | BBB                                 |
| <b>Perú</b>             | <b>100</b> | <b>98</b>  | <b>98</b>  | <b>106</b> | <b>A-</b>                           |
| Uruguay                 | 133        | 132        | 132        | 143        | BBB-                                |
| Venezuela               | 4 608      | 4 541      | 4 744      | 5 177      | CCC                                 |

Fuente: Reuters

| Monedas         | Cotización por US\$ | Variación % |       |       | YTD 2018 |
|-----------------|---------------------|-------------|-------|-------|----------|
|                 |                     | -1d         | -7d   | -30d  |          |
| Sol             | 3.22                | 0.22        | 0.12  | 0.00  | -0.59    |
| Real Brasileño  | 3.22                | 1.55        | 2.27  | -0.58 | -2.82    |
| Peso Mexicano   | 18.59               | 1.36        | 0.57  | -3.90 | -5.41    |
| Peso Chileno    | 602.98              | 1.00        | 0.22  | -0.65 | -2.02    |
| Peso Argentino  | 19.48               | 0.60        | -0.44 | 5.63  | 4.62     |
| Peso Colombiano | 2 841.84            | 1.68        | 1.02  | -2.09 | -4.82    |

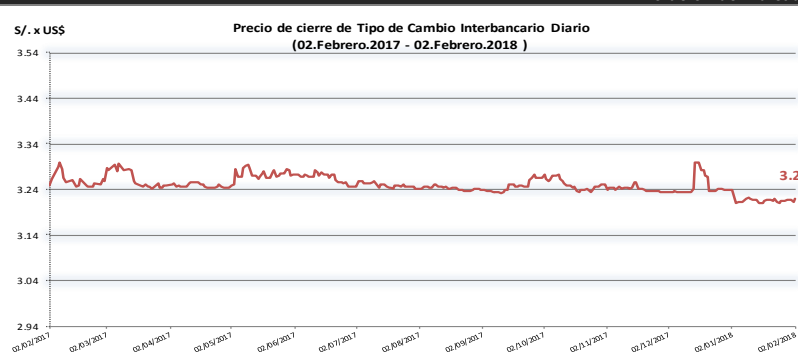
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

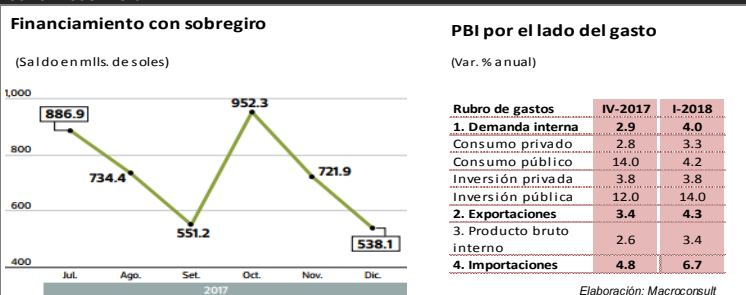
| Tasas Activas | Moneda Nacional |       |       |       | Moneda Extranjera |       |       |       |
|---------------|-----------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
|               | Hoy             | -1d   | -30d  | -360d | Hoy               | -1d   | -30d  | -360d |
| Corporativo   | 4.14            | 4.11  | 4.03  | 6.05  | 2.98              | 3.47  | 3.23  | 2.59  |
| Microempresas | 36.36           | 36.42 | 36.29 | 36.49 | 9.40              | 9.45  | 14.44 | 15.88 |
| Consumo       | 47.75           | 47.70 | 48.58 | 45.56 | 33.72             | 33.75 | 32.94 | 33.54 |
| Hipotecario   | 7.70            | 7.69  | 7.64  | 8.66  | 5.86              | 5.87  | 5.89  | 6.20  |
| Tasas Pasivas | Moneda Nacional |       |       |       | Moneda Extranjera |       |       |       |
| Hoy           | -1d             | -30d  | -360d | Hoy   | -1d               | -30d  | -360d |       |
| Ahorro        | 0.37            | 0.37  | 0.33  | 0.46  | 0.18              | 0.18  | 0.14  | 0.17  |
| Plazo         | 2.94            | 2.95  | 3.01  | 4.39  | 1.07              | 1.08  | 1.11  | 0.45  |
| CTS           | 3.03            | 3.02  | 2.84  | 3.26  | 1.36              | 1.37  | 1.25  | 1.43  |

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

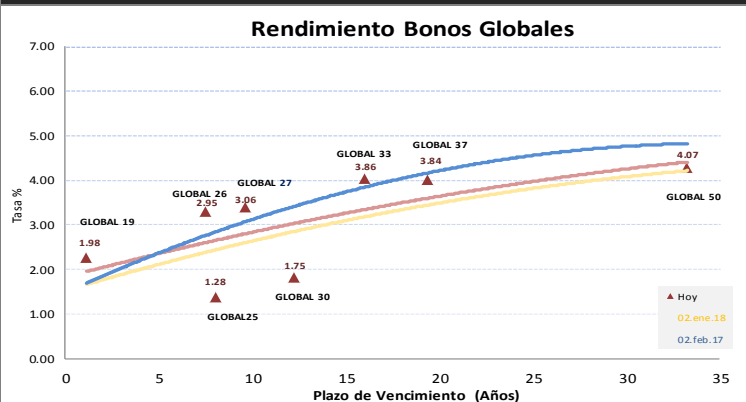
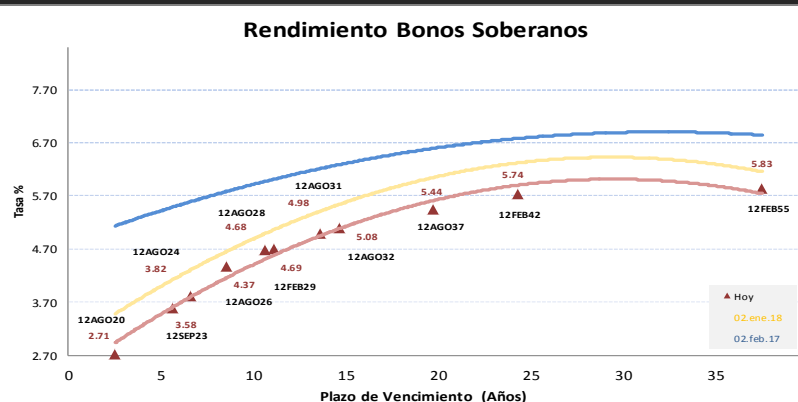


Fuente: Datatec



Fuente: SBS

Fuente: INEI/BCRP



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**

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El sistema bancario peruano experimenta en los últimos años un fuerte proceso de dolarización y una fuerte concentración de este sector financiero, alertó hoy viernes un reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI). El sistema bancario peruano cuenta con 59 instituciones financieras nacionales e internacionales, de diversos niveles, las cuales operan bajo diferentes modalidades, regulados por la Superintendencia de Banca, Seguros y la Asociación de Fondos de Pensiones (SBS y AFP). En su informe "Países en el punto de mira financiero del FMI en 2018", el organismo recomendó, ante la presunta concentración financiera, reducir los riesgos de la dolarización, aumentar la competitividad en servicios financieros y fortalecer mercados monetarios y de capitales. Según el reporte del organismo internacional, retomado por la Agencia Andina de noticias, entre otras sugerencias el FMI apeló a las reglas institucionales y las normas de responsabilidad relativas a la supervisión financiera, política macroprudencial y la gestión de crisis. El organismo anunció que durante este año llevará a cabo alrededor de 10 evaluaciones de los sistemas financieros de los Estados asociados como parte del proceso de identificación de riesgos, con la finalidad de garantizar la estabilidad de los centros financieros. Entre los países que serán evaluados, bajo el Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF), figuran Armenia, Brasil, Bélgica, Jamaica, Namibia, Perú, Polonia, Rumania y Tanzania.

El crecimiento del empleo en Estados Unidos fue mayor a lo previsto en enero y los salarios anotaron su incremento anual más elevado en más de ocho años y medio, fortaleciendo las expectativas de que la inflación se acelere este año en la medida en que el mercado laboral alcance el pleno empleo. Las nóminas no agrícolas escalaron en 200.000 puestos de trabajo el mes pasado tras subir en 160.000 en diciembre, dijo el viernes el Departamento del Trabajo. En tanto, la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en un mínimo de 17 años de 4,1%. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que las nóminas no agrícolas subirían 180.000 puestos de trabajo el mes pasado y que la tasa de desempleo se mantuviera en 4,1%. Las ganancias promedio por hora subieron en nueve centavos, o 0,3%, en enero, a 26,74 dólares, tras avanzar un 0,4% en diciembre. Eso impulsó el incremento interanual de las ganancias promedio por hora en 2,9%, la mayor alza desde junio de 2009 y superior al 2,7% de diciembre. Sin embargo, los trabajadores redujeron las horas el mes pasado. La semana de trabajo promedio cayó a 34,3 horas, la menor en cuatro meses, desde 34,5 horas en diciembre. El robusto reporte de empleo remarca el fuerte impulso en la economía, lo que eleva la posibilidad de que la Reserva Federal pueda ser un poco más agresiva en sus alzas de las tasas de interés este año. El banco central estadounidense ha pronosticado tres aumentos de los tipos este año luego de tres alzas en 2017. "Definitivamente hace un poco más probable que la Fed tenga que hacer más que las tres alzas de tasas que planea actualmente para este año", comentó Luke Bartholomew, estratega de inversiones de Aberdeen Standard Investments. Funcionarios de la Fed manifestaron optimismo el miércoles en que la inflación se acelere hacia la meta oficial este año. El crecimiento del empleo estadounidense fue generalizado en enero. Las nóminas en manufacturas subieron en 15.000 el mes pasado tras elevarse en 21.000 en diciembre. El sector es respaldado por la sólida demanda interna e internacional. La debilidad del dólar también está haciendo que los bienes fabricados en Estados Unidos sean más competitivos en el mercado internacional. Las nóminas en construcción subieron en 36.000, tras un aumento de 33.000 en diciembre. El empleo en el sector minorista escaló en 15.400 puestos de trabajo tras perder 25.600 el mes previo, y el empleo en el Gobierno se incrementó en 4.000 empleos tras dos meses de decrecer.

|                   | Cierre | Var 1-d% | Var 30-d% | YTD% 2018 |
|-------------------|--------|----------|-----------|-----------|
| DOW JONES (EE.UU) | 25 521 | -2.54    | 2.40      | 3.24      |
| NASDAQ (EE.UU)    | 7 241  | -1.96    | 2.48      | 4.89      |
| S&P 500 (EE.UU)   | 2 762  | -2.12    | 1.81      | 3.31      |
| FTSE (Inglaterra) | 7 443  | -0.63    | -2.97     | -3.18     |
| DAX (Alemania)    | 12 785 | -1.68    | -1.49     | -1.03     |
| NIKKEI (Japón)    | 23 275 | -0.90    | 2.24      | 2.24      |
| SHANGAI (China)   | 3 462  | 0.44     | 2.76      | 4.68      |

| Monedas              | Cierre Spot | Variación % |       |       |          |
|----------------------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
|                      |             | 1 d         | 7 d   | 30 d  | YTD 2018 |
| EURO ( \$/€ )        | 1.2463      | -0.38       | 0.29  | 3.73  | 3.82     |
| YEN Japonés ( ¥/\$ ) | 110.17      | 0.70        | 1.46  | -2.08 | -2.24    |
| LIBRA (\$/£)         | 1.412       | -1.02       | -0.30 | 4.45  | 4.48     |
| FRANCO Suizo (fr/\$) | 0.931       | 0.53        | -0.11 | -4.68 | -4.40    |
| YUAN Chino ( ¥/\$ )  | 6.301       | 0.07        | -0.43 | -3.11 | -3.17    |

| 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     |

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones de Industriales cayó un 2.54%, después de que los buenos datos de empleo en Estados Unidos disparasen el miedo a una posible subida de los tipos de interés. Al cierre de la sesión, el principal indicador neoyorquino se desplomó 666 puntos hasta 25 521, acumulando su peor semana en dos años. Mientras, el selectivo S&P 500 se dejó un 2.12% hasta 2 762 y el índice del Nasdaq retrocedió un 1.96% y cerró en 7 241. Los operadores optaron por vender acciones y empujaron al rojo a todos los sectores de Wall Street. La peor baja fue para el energético, que se dejó un 3,18% arrastrado por los desplomes de las petroleras Chevron (-5,57%) y ExxonMobil (-5,10%), que decepcionaron con sus cuentas trimestrales. También sufrieron fuertes retrocesos las empresas de materias primas (-2,77%), las tecnológicas (-2,17%) y las financieras (-2,14%). Los treinta valores del Dow Jones terminaron la sesión en terreno negativo, con los mayores descensos para las citadas Chevron y ExxonMobil, seguidas de Goldman Sachs (-4,48%) y Apple (-4,42%).

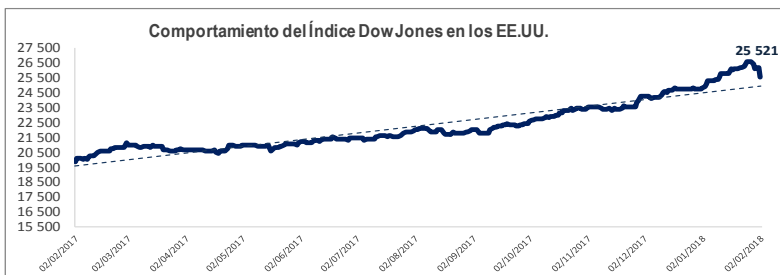
**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar avanzó ante el euro y otras divisas, beneficiado por los nuevos datos sobre empleo en EEUU, que creó 200.000 nuevos puestos en enero, por encima de lo que esperaban los analistas. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8024 euros y por un euro se pagaban 1.2463 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 110.15 yenes por dólar, y ante la libra esterlina, el franco suizo, el yuan chino, el dólar canadiense y el peso mexicano. El Gobierno dio a conocer nuevos datos sobre el desempleo, que se mantuvo estable en 4.1% por cuarto mes consecutivo en enero, cuando se crearon 200.000 nuevos trabajos, mientras que el salario promedio por hora se incrementó 0.3% respecto a diciembre. El incremento en los salarios se interpreta como un indicador del nivel de inflación y eso alimenta la expectativa de que la Fed pueda elevar el precio del dinero más allá de lo previsto este año.

|                  | 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)       | 1 332.9  | 1 348.7  | - 15.8   | - 16.8   | 19.7      | 29.9     |
| Plata (\$/oz)     | 16.6     | 17.2     | -0.6     | -0.8     | -0.5      | - 0.3    |
| Cobre (\$/TM)     | 7 003.8  | 7 077.5  | - 73.8   | - 38.8   | -97.3     | -203.3   |
| Zinc (\$/TM)      | 3 550.3  | 3 606.0  | - 55.8   | 30.8     | 203.8     | 212.8    |
| Estaño (\$/TM)    | 21 690.0 | 21 550.0 | 140.0    | - 130.0  | 1 727.0   | 1 594.0  |
| Plomo (\$/TM)     | 2 703.8  | 2 686.5  | 17.3     | 109.8    | 117.3     | 219.0    |
| Aluminio (\$/TM)  | 2 209.5  | 2 224.8  | - 15.3   | - 43.8   | -3.0      | -46.5    |
| Molibdeno (\$/lb) | 0.0      | 0.0      | -        | -        | -         | -        |
| WTI (\$/barril)   | 65.5     | 65.8     | -0.3     | -0.7     | 3.8       | 5.0      |
| Brent (\$/barril) | 68.1     | 69.8     | -1.8     | -2.1     | -0.2      | 1.2      |

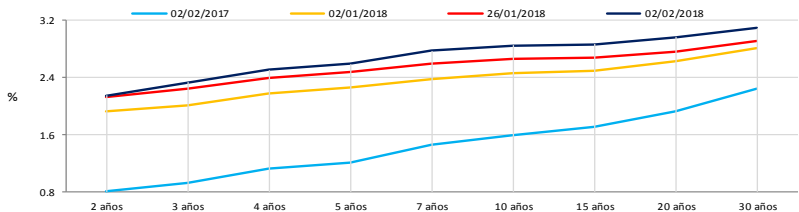
Precios Spot



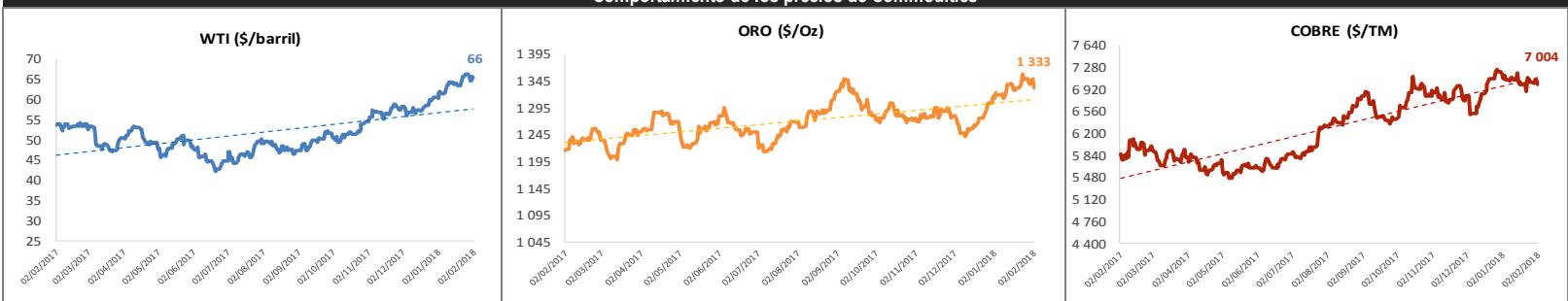
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

| Treasuries | Hoy Yield | Variación (en pbs) |          |       |
|------------|-----------|--------------------|----------|-------|
|            |           | 1 día              | YTD 2018 | 1 año |
| 2 Años     | 2.15      | -2                 | 26       | 94    |
| 3 Años     | 2.33      | 0                  | 35       | 85    |
| 5 Años     | 2.59      | 2                  | 38       | 67    |
| 10 Años    | 2.84      | 5                  | 44       | 37    |
| 15 Años    | 2.87      | 6                  | 43       | 30    |
| 20 Años    | 2.96      | 6                  | 41       | 15    |
| 30 Años    | 3.09      | 6                  | 35       | -0    |

**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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez  
mluciano@bn.com.pe