

Mercado Nacional y Regional

2 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora y finalizó la jornada con indicadores positivos, favorecida por la subida de los precios internacionales de los metales preciosos y de la disipación del ruido político, luego de la juramentación del nuevo Gabinete Ministerial. En una sesión de moderado volumen de negocios, los inversores institucionales prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20.776 puntos, tras registrar una subida del 1.05%, en una sesión en la que se negociaron 38'199,990 soles (equivalentes a 11'839,451 dólares) en 572 operaciones. Cotizaron acciones de 50 empresas de las que 13 subieron, 23 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron ADR de Minas Buenaventura (6,14%), Minas Buenaventura (5,93%), Red Eagle Mining (4,39%), ADR de Cementos Pacasmayo (3,42%) y Trevali Mining (3,16%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 776	1.05	-0.27	4.01
Lima (ISBVL)	30 662	-0.21	-1.39	-0.34
Bogotá (IGBC)	11 466	1.29	1.76	-0.10
Buenos Aires (MERVAL)	31 115	0.00	-2.46	3.49
México (IPC)	45 827	-0.65	-3.62	-7.15
Santiago (IPSA)	5 503	0.66	-0.77	-1.11
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 666	0.94	-1.28	10.82

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /Fiscalización laboral puede endurecerse

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, pese a que mostró una tendencia al alza en la región, ante los anuncios del presidente del Consejo de Ministros sobre la conformación del Gabinete Ministerial. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.228, nivel inferior al de la jornada previa. En el mercado paralelo la cotización del dólar se situó en 3.230 soles en horas de la tarde, mientras que en las ventanillas de los principales bancos, en promedio, se ubicó en S/ 3.230. Por otro lado, la trayectoria del ahora ministro de Trabajo, Christian Sánchez, puede apuntar a fortalecer la función sancionadora en la fiscalización laboral, ese es su perfil, considera el exjefe del gabinete de asesores, Germán Lora. "Ojalá que se mantenga el equilibrio en las fiscalizaciones laborales que se buscó en el Gobierno de Pedro Pablo Kuczynski, en donde el empleador cumpliendo las normas laborales puede obtener rebajas de las multas", resaltó. El laboralista César Puntriano también apuntó en la necesidad de mantener un equilibrio, para no inclinar la balanza ni hacia la parte sindical ni al sector empresarial. "Se debe tener una evaluación del impacto de las decisiones del sector en la inversión pues debemos recuperar la confianza para rebotar el crecimiento. Esperamos que la nueva gestión del sector Trabajo no migre hacia un rol sancionador", anotó. Para el especialista Jorge Toyama, son tres los principales retos para el titular de la cartera de Trabajo, la priorización del combate a la informalidad creciente. "La preocupación debería centrarse en los trabajadores fuera de planilla, los que no tienen seguridad social, la micro y mediana empresa", aseguró. Otro factor es apuntar a la inteligencia inspectiva, es decir, no fiscalizar a los que más cumplen sino a los que no cumplen. Se debe privilegiar más que denuncias a los sectores de empleo informal. Finalmente, se debe llevar a cabo la reforma del empleo público del Estado con la implementación de la ley del Servicio Civil, es decir, que los trabajadores públicos se rijan por la meritocracia, desarrollo de la línea de carrera. Ya que si no se lleva a cabo, iniciativas legales como la incorporación a planilla a todos los trabajadores del Contrato Administrativo de Servicios, puede ocasionar una catástrofe económica en el Estado, advirtió Toyama

Mayoría de empresas que Fitch califica elevaría Ebitda este año

Las empresas corporativas peruanas calificadas por Fitch Ratings elevarían este año su Ebitda (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) agregado mayor al que registraron en el 2017. De las 21 compañías consideradas por la calificadora de riesgo, proyecta que 16 conseguirán un Ebitdar (descuento adicionalmente a las utilidades los gastos de arrendamiento) más elevado en el 2018 respecto de fines del tercer trimestre del año pasado (ver cuadro). Tanto el Ebitda como el Ebitdar son indicadores financieros usados para analizar el desempeño operativo de una empresa y sus capacidades para generar ganancias. La ventaja del Ebitdar es que permite hacer comparaciones con empresas en las que, por ejemplo, los leasing operativos son relevantes. En cuanto al nivel de endeudamiento (deuda neta entre Ebitdar), 12 de las 21 empresas mostrarían una reducción en su apalancamiento este año, según el reporte de Fitch. Asimismo, los flujos de caja provenientes de operaciones crecerían para 13 de las compañías analizadas por Fitch, sobre todo del sector minero. Las mineras constituyen una cuarta parte de la cartera corporativa peruana de la calificadora. "Luego de dos años de racionalizar los costos operativos en respuesta a los precios (de los metales) deprimidos, estas compañías mejorarán aún más las estructuras de capital y las posiciones de liquidez", dice el informe. Consideró que los suministros de los productores de cemento, que se bloquearon durante el primer semestre del 2017 por las inundaciones sufridas en el norte del país, deberían repuntar en el 2018 a medida que se reparan las carreteras. Estas empresas captarán algunos beneficios en los gastos de infraestructura relacionados con las reparaciones de inundaciones, destacó Fitch. Entre los principales riesgos que enfrentarán las firmas corporativas este año, menciona la exposición al comportamiento de los precios de los commodities y una posible desaceleración de la demanda interna y el consumo. Además, una depreciación del sol frente al dólar representa un potencial riesgo para estas empresas peruanas, indicó la calificadora. A la fecha, las perspectivas de calificación crediticia de Fitch Ratings se mantienen estables para el 88% de las firmas. Son positivas para el 4% y negativas para otro 4%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	346	345	344	338	
Argentina	425	418	418	412	B
Brasil	251	250	248	240	BB
Colombia	183	182	182	181	BBB
Chile	127	127	127	122	AA-
Ecuador	551	564	563	517	-
México	194	192	190	184	BBB+
Panamá	132	192	190	118	BBB
Perú	129	131	128	121	A-
Uruguay	167	166	161	151	BBB-
Venezuela	4 217	4 215	4 245	4 632	CCC

Fuente: Reuters

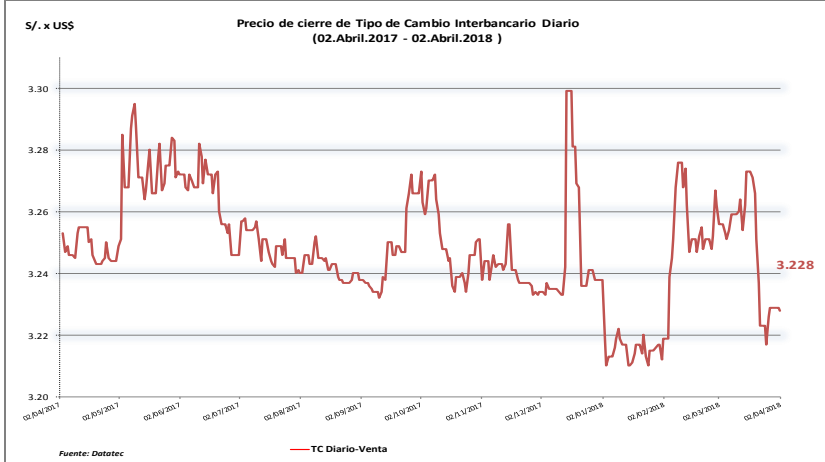
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	-0.03	0.34	-0.86	-0.31
Real Brasileño	3.31	-0.25	-0.03	1.84	0.02
Peso Mexicano	18.25	-0.32	-0.50	-3.06	-7.19
Peso Chileno	605.36	0.17	0.06	1.03	-1.64
Peso Argentino	20.14	0.00	-0.24	-0.71	8.15
Peso Colombiano	2 802.91	0.29	0.08	-2.14	-6.12

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.84	3.75	3.95	5.76	3.03	2.98	2.80	3.17
Microempresas	35.98	36.15	36.18	36.46	15.43	15.41	20.93	15.96
Consumo	43.97	43.94	45.48	45.33	34.11	34.12	34.41	32.88
Hipotecario	7.44	7.42	7.57	8.71	5.89	5.92	5.88	6.32
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.31	0.34	0.46	0.14	0.14	0.16	0.17
Plazo	2.67	2.67	2.76	4.11	1.18	1.17	1.03	0.54
CTS	3.17	3.15	3.19	3.33	1.47	1.31	1.41	1.47

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

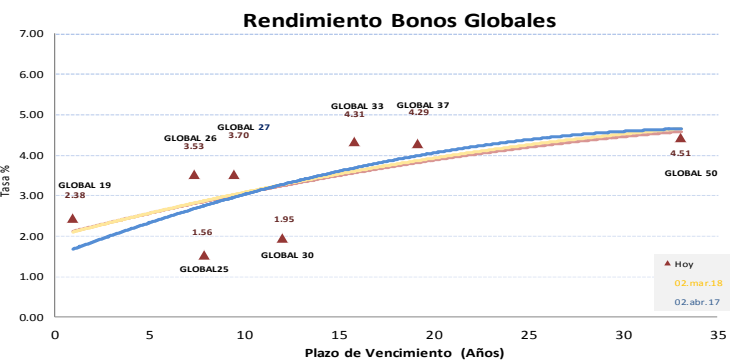
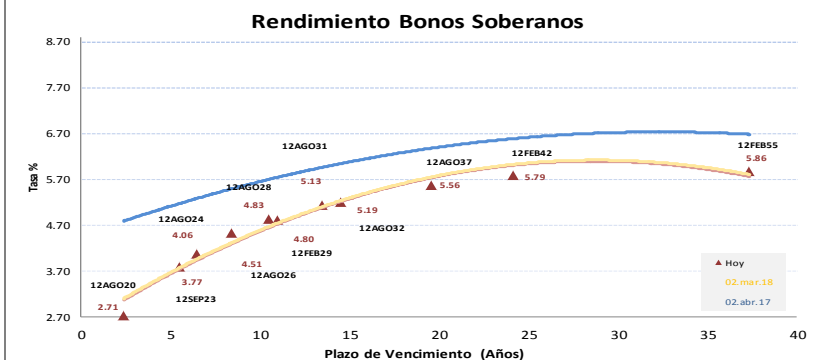


Fuente: Datatec

Indicadores de corporaciones peruanas (US\$ mlls.)

Compañía	Rating	EBITDAR en 12 meses		Flujo de caja de operaciones en 12 meses			Deuda neta/EBITDAR (x) en 12 meses	
		9.30.17	2018P	9.30.17	2018P	9.30.17	2018P	
Alicorp S.A.A	BBB	271	353	288	260	1	1.4	
Andino Investment Holding S.A.A	CCC	12	15	(17)	(4)	10.8	8.9	
Camposol Holding Plc	B	116	133	105	95	1.1	1.6	
Cementos Pacasmayo S.A.A	BBB-	110	136	86	94	2.2	1.8	
Compañía Minera Milpo S.A.A	BBB-	330	357	121	370	(1.4)	(1.8)	
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A	BBB-	321	488	248	442	1.7	0.7	
Consorcio Transmanto S.A. (CTM)	BBB-	111	154	142	125	6.8	5.2	
Corporación Lindley, S.A	A-	162	183	204	127	3.1	2.7	
Fenix Power Perú S.A	BB-	50	67	50	59	6.2	4.5	
Gas Natural de Lima y Callao S.A	BBB	138	136	87	93	2.6	2.9	
Grupo Embotellador Atic S.A	B-	150	170	45	101	3.3	3.1	
InRetail Real Estate, Corp	BB+	149	104	87	58	12.5	4.7	
Intercorp Perú Ltd	BBB-	107	108	69	82	3.3	3.7	
Minsur S.A	BBB-	216	224	89	143	(0.2)	0.4	
Nautilus Inka Holdings LLC	BB	445	485	39	277	6.2	4.6	
Orazul Energy Egenor S. en c. por A.	BB	-	-	-	-	-	-	
Petróleos del Perú - Petroperú S.A.A	BBB+	381	294	(340)	61	6.5	12.9	
San Miguel Industrias PET S.A	BB+	69	99	(10)	52	4.7	2.9	
Southern Copper Corporation (SCC)	BBB+	2926	3322	1567	1936	1.8	1.5	
Transportadora de gas del Perú S.A.(TGP)	BBB+	471	468	337	311	1.7	2.2	
Volcan Compañía Minera, S.A.A	BBB-	341	378	279	287	1.9	1.3	

Fuente: Fitch, company reports; P:Proyección



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

2 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

China incrementó aranceles en hasta 25% a 128 productos estadounidenses, incluyendo carne de cerdo congelada, vino y ciertas frutas y nueces, escalando una disputa entre las dos mayores economías del mundo como respuesta a las tarifas que EE.UU. impuso a las importaciones de aluminio y acero. Los gravámenes, vigentes desde ayer, fueron anunciados el domingo por la noche y coinciden con una lista de posibles aranceles por hasta US\$ 3,000 millones a productos estadounidenses publicada por China el 23 de marzo. Poco después del anuncio, un editorial en el periódico Global Times advirtió que si Estados Unidos había pensado que China no tomaría represalias o que solo tomaría medidas simbólicas podría "decir adiós a ese error". "Incluso si China y Estados Unidos no han dicho públicamente que están en medio de una guerra comercial, las chispas de tal guerra ya comenzaron a saltar", agregó el diario. El Ministerio de Comercio de China dijo además que suspendió sus obligaciones con la Organización Mundial del Comercio (OMC) para reducir los aranceles a 120 productos estadounidenses, incluidos frutas y el etanol. Las tarifas de esos productos se incrementarán un 15%. "En vez de apuntar a exportaciones comerciales estadounidenses justas, China necesita frenar sus prácticas comerciales desleales que están dañando la seguridad nacional de Estados Unidos y distorsionan los mercados mundiales", afirmó el portavoz de la Casa Blanca Lindsay Walter en una declaración en respuesta a las medidas chinas. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, se prepara por su parte para imponer aranceles por más de US\$ 50,000 millones a productos chinos para castigar a Beijing por las acusaciones de que ha usurpado de manera sistemática la propiedad intelectual estadounidense, lo que China niega. Las acciones se derrumbaron el lunes en la Bolsa de Nueva York. El Promedio Industrial Dow Jones perdió 1.9%, mientras que el S&P 500 cayó 2.23%. El Nasdaq Composite perdió 2.74%.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, declaró "muerto" un programa que protege a los inmigrantes que entraron ilegalmente al país cuando eran niños e instó al Congreso a aprobar "inmediatamente" una ley que asegure la frontera con México. En septiembre, Trump dijo que pondría fin a la Acción Diferida para los Llegados en la Infancia (DACA por su sigla en inglés) y le dio al Congreso de mayoría republicana hasta el 6 de marzo para reemplazarla. Los legisladores no cumplieron con el plazo, pero varios tribunales han dictaminado que por el momento el programa sigue vigente. "DACA está muerto porque a los demócratas ni les importó ni actuaron y ahora todos quieren subirse al carro", escribió Trump en Twitter. El programa ha protegido a cientos de miles de inmigrantes, a menudo llamados "Dreamers", de la deportación. No está claro si Trump apoyará salvaguardas para las personas protegidas por DACA en una nueva ley. La Casa Blanca no respondió los pedidos de comentarios sobre las declaraciones de Trump. En otro tuit, el presidente escribió que "El Congreso debe aprobar de inmediato la Legislación Fronteriza, usar la Opción Nuclear si es necesario, para detener la entrada masiva de Drogas y Personas". El Congreso está en la segunda del receso de primavera, pero asumir una postura de línea dura en temas relacionados con la inmigración interpela directamente a la base política conservadora de Trump. El presidente también reiteró su pedido a México de que impida que la gente ingrese a Estados Unidos. El domingo, el mandatario amenazó con abandonar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, que actualmente se renegocia con México y Canadá, si su vecino no toma más medidas para asegurar la frontera. Una de las promesas de campaña de Trump fue construir un muro en la frontera sur de Estados Unidos que pagaría México, algo a lo que el vecino se ha negado. El mandatario ha dicho que está abierto a un acuerdo con los demócratas para financiar el muro a cambio de protección para los "Dreamers". Pero el domingo dijo que el tiempo se acabó, y escribió en Twitter: "Se acorran las 'Caravanas'. Los republicanos deben ir a la Opción Nuclear para aprobar leyes estrictas AHORA. ¡NO MÁS ACUERDO DE DACA!". Al parecer, "caravanas" era en referencia a un grupo de 1.500 hombres, mujeres y niños de Honduras, Guatemala y El Salvador que viajan en una "caravana de refugiados" organizada por Pueblo sin Fronteras, un grupo de defensa de inmigración con sede en los Estados Unidos. Ningún acuerdo de inmigración se ha materializado en el Congreso a pesar de meses de esfuerzos. El Senado consideró varias propuestas de inmigración, incluidas leyes bipartidistas y legislación adaptada a los requisitos de Trump, pero todas fueron rechazadas.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 644	-0.86	-3.64	-4.35
NASDAQ (EE.UU)	6 870	-1.14	-5.34	-0.48
S&P 500 (EE.UU)	2 582	-0.89	-4.06	-3.43
FTSE (Inglaterra)	7 057	0.17	-0.19	-8.21
DAX (Alemania)	12 097	1.31	1.54	-6.35
NIKKEI (Japón)	21 389	1.70	0.98	-6.05
SHANGAI (China)	3 163	1.31	-2.81	-4.35

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales cedió un 0.86% en una jornada lastrada por los temores renovados a una guerra comercial con China y por la mala racha del sector tecnológico. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, resó 458,92 puntos, hasta 23.644 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 0.89% o hasta 2.582 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que colizan las principales firmas tecnológicas, perdió un 1.14%, hasta 6.870 puntos. El sector tecnológico continuó con la mala racha que atraviesa desde hace días, encabezada ahora por Amazon, empresa a la que el presidente Donald Trump acusó otra vez de causar pérdidas en el Servicio Postal y de perjudicar al comercio minorista. El gigante del comercio electrónico cerró con un descenso del 5.21% del que se contagiaron otros grandes nombres: Facebook (-2.75%), todavía sumido en la polémica sobre su filtración de datos a una consultora; Apple (-0.66%); Netflix (-5.10%) y la matriz de Google, Alphabet (-2.36%). Todos los sectores retrocedieron, especialmente el de los bienes de consumo cíclicos (-2.83%), seguido del tecnológico (-2.48%), el de los bienes de consumo no cíclicos (-2.45%), el de los materiales básicos (-2.17%) y el financiero (-2.13%).

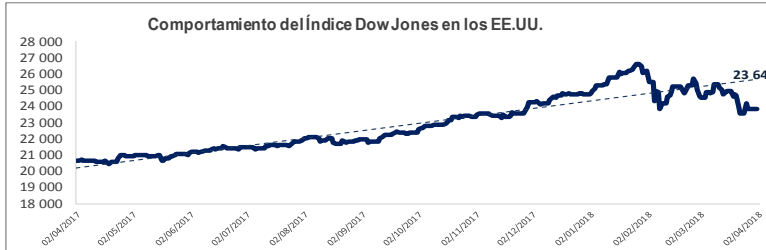
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€)	1.2302	-0.05	-1.14	-0.12	2.47
YEN Japonés ( ¥/\$)	105.89	-0.90	0.46	0.13	-6.03
LIBRA (\$/£)	1.404	-0.23	-1.30	1.75	3.93
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.955	-0.17	1.00	1.89	-1.97
YUAN Chino ( ¥/\$)	6.280	-0.28	0.12	-1.02	-3.48

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar descendió ante el euro y quedó en terreno mixto frente a otras divisas, cuando Wall Street volvió a anotarse una sesión de pérdidas contagiada por las tecnológicas y tras los aranceles impuestos por China a EEUU. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8128 euros, frente a los 0.8130 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban 1.2302 dólares. La divisa estadounidense perdió frente a la japonesa, con un cambio de 105.89 yenes por dólar, al igual que ante el franco suizo y la libra esterlina, mientras que se recuperó con respecto a las monedas de sus vecinos, el dólar canadiense y el peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	25	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

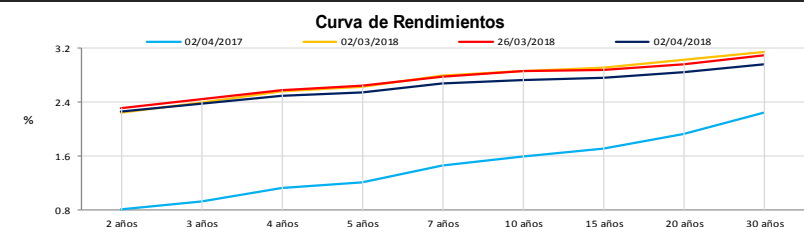
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



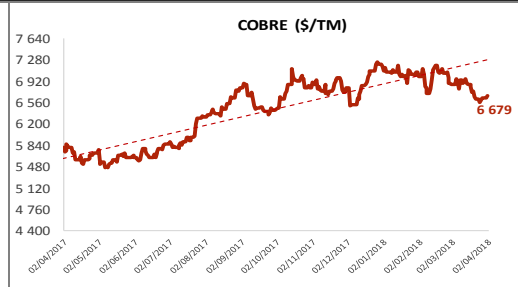
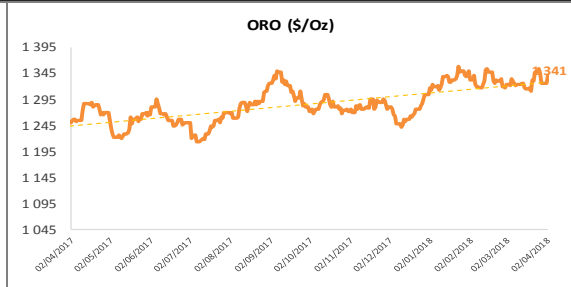
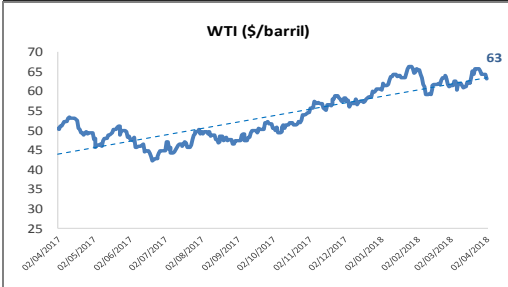
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 341.2	1 325.1	16.2	-12.2	18.5	38.2
Plata (\$/oz)	16.6	16.3	0.3	-0.1	0.1	-0.3
Cobre (\$/TM)	6 679.3	6 633.5	45.8	123.3	-184.3	-527.8
Zinc (\$/TM)	3 284.0	3 301.0	-17.0	17.8	-74.0	-53.5
Estañó (\$/TM)	21 175.0	20 965.0	210.0	255.0	-394.0	1 079.0
Plomo (\$/TM)	2 394.5	2 428.5	-34.0	5.5	-47.8	-90.3
WTI (\$/barril)	63.0	64.4	-1.4	-2.5	1.8	2.6
Brent (\$/barril)	67.1	68.8	-1.7	-2.4	2.7	0.3

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.25	-4	36	99
3 Años	2.37	-4	39	88
5 Años	2.55	-5	34	63
10 Años	2.73	-5	33	34
15 Años	2.76	-5	33	27
20 Años	2.84	-6	28	9
30 Años	2.96	-6	22	-5



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