

Mercado Nacional y Regional

2 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por los decepcionantes resultados financieros al primer trimestre del año de algunas empresas líderes y por la caída de los precios internacionales del zinc. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la comercializadora de maquinarias Ferreycorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 329 puntos tras registrar una baja del 0.47%, en una sesión en la que se negociaron 25 638,358 soles (equivalentes a 7 891,154 dólares) en 620 operaciones. Cotizaron acciones de 53 empresas, de las que 17 subieron, 19 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andina de Exploraciones (14.63%), Apple (6.98%), Empresa Siderúrgica del Perú (6.25%), Energía del Pacífico (2.76%) y Minera Milpo (1.92%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 329	-0.47	2.66	6.78
Lima (ISBVL)	31 985	-0.56	4.31	3.96
Bogotá (IGBC)	12 427	0.10	8.38	8.27
Buenos Aires (MERVAL)	29 614	-1.31	-4.82	-1.50
México (IPC)	47 810	-1.13	4.33	-3.13
Santiago (IPSA)	5 695	-0.28	3.50	2.34
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 547	-1.82	-0.14	10.66

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /Exportaciones crecen en marzo a su mayor tasa en últimos seis meses

El tipo de cambio del dólar frente al sol avanzó al cierre de la sesión cambiaria en el mercado local, en línea con el comportamiento que muestra esta divisa en la región, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos anunciara que mantiene sus actuales tasas de interés. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.269.

Por otro lado, la recuperación de las economías en el mundo ha permitido que el Perú pueda apoyar su crecimiento, en parte, en sus exportaciones. En esa línea, en marzo pasado los envíos totales peruanos superaron los US\$ 4,031 millones, lo que representó un incremento de 24% respecto al mismo mes del año anterior. Los productos tradicionales vendidos al extranjero crecieron 28% en el tercer mes del año, recuperándose tras la caída registrada en febrero (-5%). Por ejemplo, solo en marzo las exportaciones de petróleo y gas natural crecieron 40%; y los envíos de minería se aceleraron en 29%. Por otro lado, en el mismo periodo los envíos no tradicionales se incrementaron en 16%. Esta cifra estuvo sostenida por los mayores envíos del sector agropecuario y agroindustria (21%); minería no metálica (47%), y siderúrgico y metalúrgico (26%). Entre enero y marzo de este año, las exportaciones totales sumaron US\$ 11,560.5 millones, lo que representó un incremento de 15%. En detalle, los envíos tradicionales alcanzaron los US\$ 8,425.8 millones (15%) y los no tradicionales sumaron US\$ 3,134.7 millones (18%). Entre enero y marzo de este año, las importaciones totales sumaron US\$ 10,306 millones, registrando un crecimiento de 11% respecto al mismo periodo del 2017, informó el Centro de Comercio Exterior (CCEX) de la Cámara de Comercio de Lima. Y solo en marzo las importaciones sumaron US\$ 3,622 millones, representando un crecimiento de 10.8% con relación al mismo mes del 2017. "En los tres primeros meses del año, fueron los bienes de consumo los que impulsaron dicho crecimiento. A marzo de este año, este tipo de bienes registró una expansión de 12.7%, específicamente por compras de automóviles, televisores y prendas de vestir", manifestó el CCEX-CCL.

Fuente: Gestión

Utilidades del sector microfinanciero a marzo

Las utilidades de las cajas rurales ascendieron a S/1.1 millones en el primer trimestre. Tal cifra, aunque no es de envergadura, representa la más alta conseguida por esas cajas en los últimos cinco años, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este resultado favorable radica en que la caída de los gastos financieros atenuó el retroceso de los ingresos de este tipo. De las seis cajas rurales, dos lograron aumentar sus ganancias, una las redujo y tres registraron pérdidas. Si bien las cajas rurales registran una rentabilidad patrimonial (ROE) negativa, esta ha mejorado al pasar de -2.42% a -0.91% en el lapso de análisis. Las cajas municipales obtuvieron S/86 millones en utilidades en el primer trimestre, cifra que implica un crecimiento de 7.8%, explicado principalmente por el aumento de 15% en sus ingresos financieros, según datos de la SBS. Así, estas instituciones volvieron a incrementar beneficios netos, tras reportar una merma de 7% al cierre del año pasado. Nueve cajas municipales aumentaron ganancias y tres acumularon pérdidas en el primer trimestre. No obstante, la rentabilidad patrimonial de estas instituciones financieras, que se encuentran a la expectativa de cambios ante la entrada en vigencia de la ley que busca fortalecerlas, se redujo de 13.8% a 12.83% durante el último año. Las Edpymes tuvieron ganancias por S/ 9.8 millones a marzo, lo que representa un avance frente a los S/ 0.6 millones del primer trimestre del 2017. Al mismo tiempo, la rentabilidad de estas entidades prestamistas -que no captan depósitos- se elevó de 0.24% a 4.61% en el periodo de análisis.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	358	349	339	346	
Argentina	443	431	402	425	B
Brasil	256	250	243	251	BB-
Colombia	189	183	172	183	BBB
Chile	124	130	123	127	A+
Ecuador	684	672	628	551	-
México	203	198	187	194	BBB+
Panamá	139	198	187	132	BBB
Perú	132	136	124	129	A-
Uruguay	192	186	169	167	BBB-
Venezuela	4 554	4 373	4 287	4 217	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.52	1.02	1.27	0.96
Real Brasileño	3.55	1.23	1.88	7.16	7.18
Peso Mexicano	19.08	0.70	1.25	4.59	-2.93
Peso Chileno	619.05	0.95	2.46	2.26	0.59
Peso Argentino	21.19	3.15	4.59	5.20	13.76
Peso Colombiano	2 829.74	1.08	0.54	0.96	-5.23

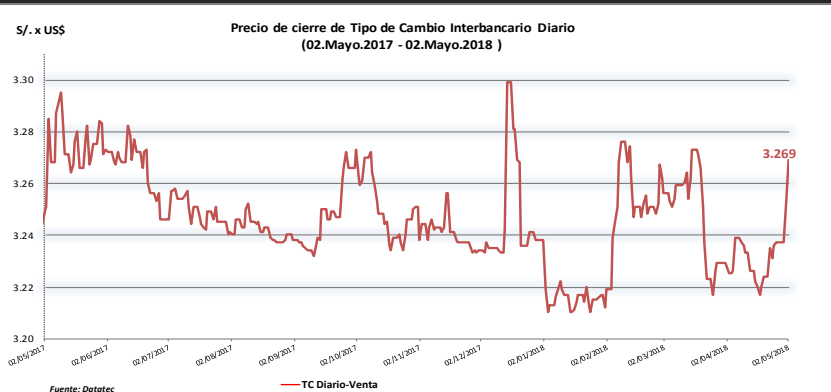
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.03	3.94	3.84	5.96	3.19	3.19	3.21	2.89
Microempresas	35.36	35.67	35.98	36.82	14.63	14.64	15.63	19.53
Consumo	41.36	41.49	43.97	46.06	33.79	33.91	33.97	33.19
Hipotecario	7.43	7.42	7.44	8.67	5.86	5.89	5.88	6.31
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.33	0.32	0.43	0.14	0.13	0.14	0.17
Plazo	2.63	2.62	2.67	4.22	1.26	1.26	1.18	0.61
CTS	3.15	3.03	3.17	3.29	1.46	1.46	1.47	1.38

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

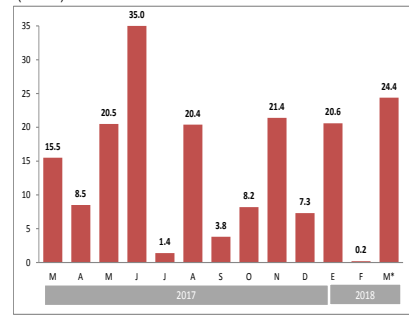


Utilidades de las cajas municipales (en millones de S/)

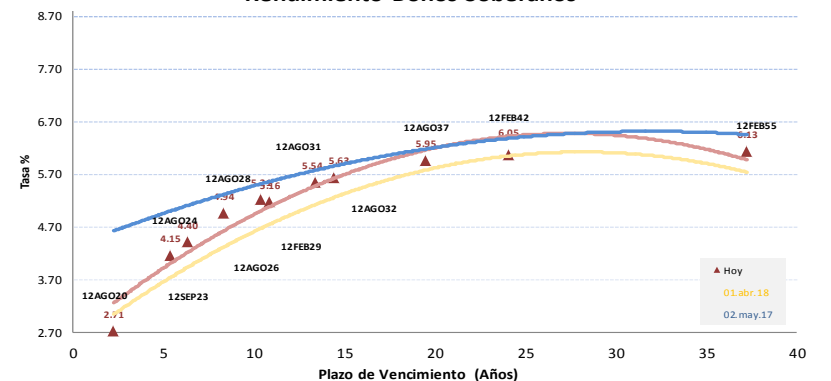
	mar-18	mar-17	Var.%
Caja Arequipa	28.3	24.0	17.9
Caja Cusco	18.4	15.4	19.5
Caja del Santa	-0.8	-1.3	
Caja Huancaayo	16.3	14.1	15.6
Caja Ica	5.5	3.5	57.1
Caja Maynas	1.1	0.3	265.4
Caja Paíta	0.3	0.0	
Caja Piura	18.9	15.0	26.0
Caja Sullana	-8.8	10.9	
Caja Tarma	3.2	1.8	77.8
Caja Trujillo	5.5	2.5	120.0
Caja de Lima	-1.8	-6.4	
Total	86.1	79.8	7.8

Fuente: SBS.

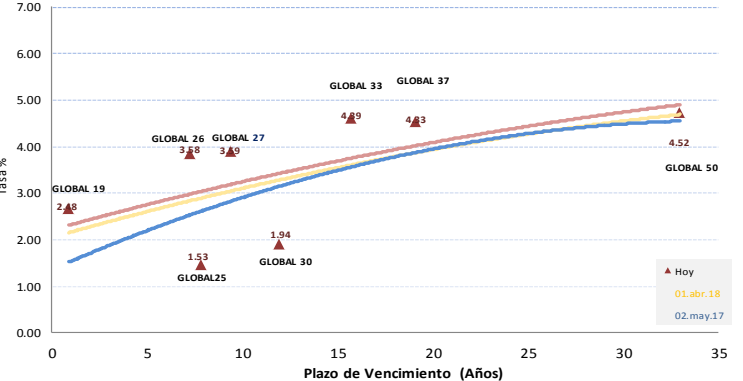
Exportaciones (Var.%)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

Mercado Internacional

2 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Fed dejó sin cambios su tasa de interés en el rango de entre 1.5% y 1.75%, y prevé que la inflación se sitúe "cerca" de la meta anual del 2% "en el medio plazo", lo que acerca la probabilidad de un nuevo ajuste monetario en junio. "La inflación de acuerdo a un período de 12 meses se espera que se encuentre cerca del objetivo simétrico del comité del 2% en el medio plazo", subrayó la nota del banco central estadounidense. Estas presiones inflacionarias, sumadas a la buena salud de la economía con un índice de desempleo del 4.1%, han llevado a los analistas a anticipar que el organismo dirigido por Jerome Powell lleve a cabo tres subidas adicionales del precio del dinero en lo resta del año, en lugar de las dos previstas inicialmente. La Fed, que tomó la decisión de manera unánime con ocho votos a favor, ya subió los tipos de interés en su encuentro de marzo pasado. Asimismo, indicó que "espera que las condiciones económicas evolucionen de manera que exijan mayores y graduales aumentos en los tipos de interés". La próxima reunión de la Fed tendrá lugar el 12 y 13 de junio, contará con rueda de prensa por parte de Powell y en ella se darán a conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas del organismo. En su nota, el banco central no hizo mención alguna a las actuales tensiones comerciales de EE.UU. con China y la Unión Europea, y que han generado inquietud en los mercados por la posibilidad de que desemboquen en una guerra comercial que haga descarrilar la buena salud de la economía global. En marzo, las situó a una expansión estimada para el 2018 en el 2.7% y de 2.4% para el 2019, con una tasa de desempleo del 3.8% para este año y de 3.6% para el siguiente.

Los mercados se agitaron ante la perspectiva de que la Reserva Federal de EE.UU. incremente sus tasas de interés a un ritmo mayor al previsto. El comunicado del banco central estadounidense acerca de que la inflación en ese país tenderá a acelerarse hasta alcanzar en el corto plazo su nivel objetivo de 2%, afianzó las previsiones de tres alzas de la tasa de interés de la Fed este año y dejó rondando en el mercado la idea de que es posible hasta cuatro ajustes en el 2018, desde 1.5% -a inicios de año- hasta 2.5%. Los índices bursátiles de Wall Street cedieron 0.7% y arrastraron a las plazas de la región, con caídas en Sao Paulo (1.82%), México (1.13%) y Santiago (0.28%), entre otros mercados. El dólar, por su parte, repó de S/ 3.253 a S/ 3.27 e incluso tocó un máximo de S/ 3.277 en la jornada. La moneda estadounidense avanzó 1.6% en las últimas dos semanas, desde un nivel de S/ 3.218, apuntalada por el rápido ascenso de la tasa de interés de los bonos del Tesoro de EE.UU. "Hay una serie de factores que van a generar riesgo y cuando se tiene valorizaciones muy altas, y dos años en que las bolsas han crecido mucho, los inversionistas están muy sensibles. Entonces ante cualquier noticia salen a vender y después salen a comprar. Vamos a tener que convivir con esa volatilidad", afirmó José Larrabure, gerente de Inversiones de Prima AFP. "Vemos que este año hay nerviosismo porque si bien hay crecimiento, hay algunos factores de riesgo como la política monetaria y mayor inflación (en EE.UU.), riesgo geopolítico, tensiones entre Rusia y EE.UU., se viene lo de Irán", complementó Larrabure.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD % 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 925	-0.72	1.19	-3.21
NASDAQ (EE.UU)	7 101	-0.42	3.36	2.86
S&P 500 (EE.UU)	2 636	-0.72	2.08	-1.42
FTSE (Inglaterra)	7 543	0.30	6.90	-1.88
DAX (Alemania)	12 802	1.51	5.83	-0.89
NIKKEI (Japón)	22 473	-0.16	5.07	-1.28
SHANGAI (China)	3 081	-0.03	-2.59	-6.83

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1951	-0.35	-1.73	-2.85	-0.45
YEN Japonés (¥/\$)	109.84	-0.02	0.37	3.73	-2.53
LIBRA (\$/£)	1.358	-0.28	-2.56	-3.33	0.47
FRANCO Suizo (f/\$)	0.999	0.22	1.58	4.58	2.51
YUAN Chino (¥/\$)	6.363	0.48	0.57	1.31	-2.22

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	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 pérdidas y el Dow Jones de Industriales bajó un 0.72% tras una sesión centrada en la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EEUU, que concluyó sin cambios en los tipos de interés. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones bajó hasta 23 925 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.72% hasta 2 636 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el cotizan los principales grupos tecnológicos, acabó con un descenso del 0.42% hasta 7 101 enteros. Los sectores más perjudicados fueron el de los bienes de consumo esenciales (-1.93%) y el de las telecomunicaciones (-1.76%), mientras que solo ganó el de la energía (0.39%). El tecnológico cedió un 0.03%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se revaluó frente al euro y quedó en terreno mixto con respecto a otras divisas en una jornada que tuvo como protagonista la conclusión de la reunión de dos días sobre política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1951 dólares. La moneda estadounidense bajó ante la japonesa, con un cambio de 109.84 yenes por dólar, pero avanzó con respecto al franco suizo, la libra esterlina y el dólar canadiense.

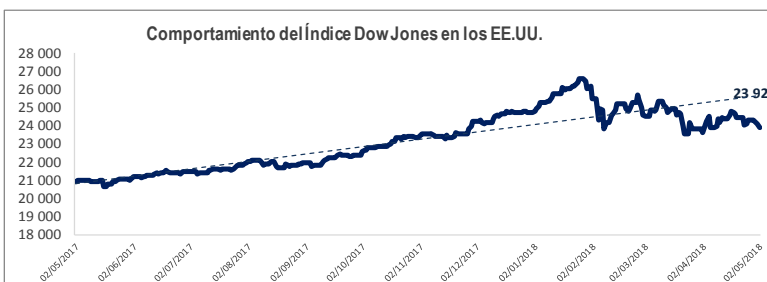
	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 304.9	1 303.9	1.0	-18.2	-36.3	1.9
Plata (\$/oz)	16.4	16.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 784.5	6 707.3	77.3	-185.3	105.3	-422.5
Zinc (\$/TM)	3 031.8	3 043.0	-11.3	-96.8	-252.3	-305.8
Estaño (\$/TM)	21 205.0	21 340.0	-135.0	-260.0	30.0	1 109.0
Plomo (\$/TM)	2 269.3	2 294.3	-25.0	-32.8	-125.3	-215.5
WTI (\$/barril)	67.9	67.3	0.7	-0.1	4.9	7.5
Brent (\$/barril)	73.1	73.5	-0.4	-0.4	5.9	6.3

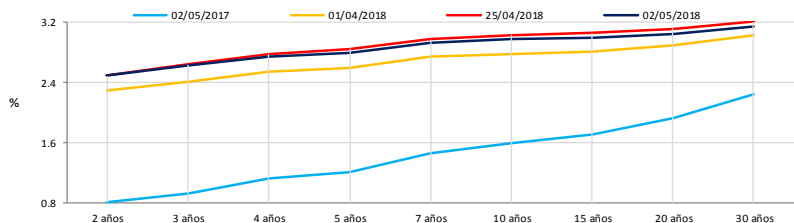
Precios Spot



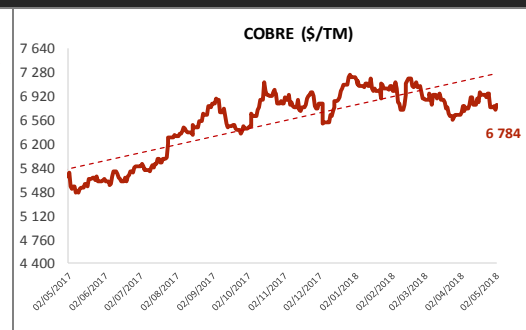
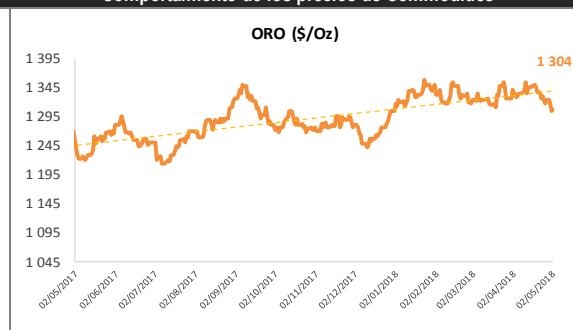
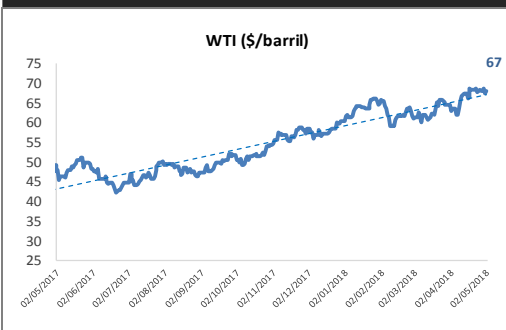
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.49	-2	60	123
3 Años	2.63	-1	66	119
5 Años	2.80	-2	59	99
10 Años	2.97	0	56	69
15 Años	2.99	1	56	60
20 Años	3.04	1	49	38
30 Años	3.15	2	41	18

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