

Mercado Nacional y Regional

3 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos por segunda sesión consecutiva, apoyada por las subidas de acciones de los sectores financiero y minero. En una jornada de reducido volumen de negocios dominaron las operaciones con acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20.882 puntos, tras registrar una subida del 0.51%, en una sesión en la que se negociaron 28'182.170 soles (8'733.241 dólares) en 529 operaciones. Cotizaron acciones de 56 empresas, de las que 24 subieron, 15 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Corporación Cervecería (15.08%), Minera Morococha (3.87%), Corporación Aceros Arequipa (2.70%), Minera Volcán (2.56%) y Cervecería San Juan (2.52%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 882	0.51	0.24	4.54
Lima (ISBVL)	30 742	0.26	-1.13	-0.08
Bogotá (IGBC)	11 662	1.70	3.49	1.60
Buenos Aires (MERVAL)	31 341	0.73	-1.75	4.24
México (IPC)	46 684	1.87	-1.82	-5.41
Santiago (IPSA)	5 534	0.58	-0.20	-0.54
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 623	-0.05	-1.33	10.76

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / JP Morgan: no es el fin de escenario político intrincado

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró con una ligera baja pese a un repunte global de la divisa estadounidense y tras disminuir la aversión por activos de riesgo en medio de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El dólar retrocedió ligeramente al inicio de la sesión cambiaria, a las 10:00 hora local a cotización de venta se situó en 3.225 soles en el mercado interbancario, nivel inferior al de la jornada previa anterior que fue de S/ 3.228. El precio de la moneda estadounidense en el mercado paralelo era de 3.250 soles, mientras que en las ventanillas de los principales bancos se cotizaba en S/ 3.320.

Por otro lado, para muchos analistas, la juramentación del primer Gabinete ministerial de Martín Vizcarra puso fin a la incertidumbre política. Sin embargo, el banco de inversión JP Morgan aún tiene dudas. Así, advierte que la salida de Pedro Pablo Kuczynski no representa el final del escenario político intrincado. Y es que todavía hay incertidumbre en torno a si la mayoría del Congreso apoyará al nuevo presidente Martín Vizcarra, sostiene. Si bien se dio una transición política ordenada, queda por ver si es posible un equilibrio estable, dadas las asimetrías en el Congreso, opina el banco. Agrega que las investigaciones de corrupción que se desarrollan pueden causar más estrés a las relaciones políticas. Incluso, si Vizcarra completa el mandato hasta el 2021, JP Morgan advierte que tendría una capacidad limitada para realizar reformas económicas y fiscales. Por estos factores, el banco de inversión rebajó la recomendación de las acciones peruanas, de sobreponderación a neutral. "Pese a un escenario externo aún favorable, estamos reduciendo nuestra exposición al Perú por factores domésticos", enfatiza. Otra de las razones que llevaron a JP Morgan a tomar más precaución en el mercado peruano son las tres reducciones consecutivas que hizo de sus proyecciones para el crecimiento del PBI en el 2018. Del mismo modo, Bank of America Merrill Lynch recortó su recomendación para las acciones locales a subponderarlas debido a la ralentización de las expectativas de crecimiento. Pese a dichas rebajas, los mercados ven con buenos ojos la designación del Gabinete Villanueva. La moneda local sigue recuperando terreno frente a su par estadounidense. Luego de calmarse el escenario político, son los fundamentos de la economía local los que están conduciendo al tipo de cambio. En la sesión de ayer, el dólar bajó de S/ 3.228 a S/ 3.225 pese al repunte global del billete verde. Otro indicador clave, el riesgo país, medido a través del índice Embi +, retrocedió fuertemente de 129 a 123 puntos básicos, entre lunes y martes. Es el nivel más bajo desde el 13 de marzo.

BCP prevé nuevo recorte de tasa clave aunque bancos de inversión no lo ven probable

BCP estima que en mayo puede haber una nueva rebaja en la tasa referencial, pues la inflación sigue retrocediendo. Sin embargo, JP Morgan cree que culminó el ciclo de relajación. Las opiniones están divididas en torno a si el Banco Central de Reserva (BCR) aún tiene margen para seguir estimulando la economía mediante recortes adicionales en su tasa de interés clave. Aunque el escenario base para el Banco de Crédito BCP es que el instituto emisor mantenga su tasa en 2.75% en su reunión de la próxima semana, considera que la probabilidad de un nuevo recorte en mayo se ha elevado. Sostiene que el BCR cuenta con espacio para aplicar un mayor estímulo monetario pues recientemente corrigió a la baja su estimado de crecimiento para este año y el 2019, desde 4.2% a 4%. Además, en marzo la inversión pública habría caído alrededor de 6% pese a un efecto base favorable -cayó 12% en marzo del 2017-; y la inflación estuvo por debajo de lo esperado en seis de los últimos siete meses. "Asimismo, el BCR sostiene que no descarta un nuevo estímulo monetario y que puede reducir más su tasa pese a los ajustes (alzas) de la tasa de la Fed de EE.UU.", añade el BCP. En efecto, el presidente del BCR, Julio Velarde, indicó que anteriormente la tasa de interés clave de EE.UU. estuvo por debajo que la del Perú, por lo que el acortamiento de la diferencia entre ambas no sería ahora un obstáculo para seguir flexibilizando la política monetaria. Sin embargo, el banco de inversión JP Morgan refirió: "Con la inflación alcanzando su punto más bajo en marzo, nuestro equipo económico cree que es probable que el ciclo de relajación haya terminado después de la reducción de la tasa de política en 150 puntos básicos". Es más, considera en su escenario base que el BCR empezará un ciclo de ajustes de su tasa en el primer trimestre del 2019. Banco Itaú tampoco ve recortes adicionales este año.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	346	345	338	
Argentina	417	425	420	412	B
Brasil	243	251	251	240	BB
Colombia	176	183	182	181	BBB
Chile	127	127	129	122	AA-
Ecuador	541	551	557	517	-
México	186	194	193	184	BBB+
Panamá	127	194	193	118	BBB
Perú	123	132	130	121	A-
Uruguay	163	167	163	151	BBB-
Venezuela	4 230	4 217	4 185	4 632	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	-0.09	-0.03	-0.95	-0.40
Real Brasileño	3.34	0.84	0.44	2.70	0.86
Peso Mexicano	18.22	-0.15	-0.89	-3.21	-7.33
Peso Chileno	603.55	-0.30	-0.14	0.73	-1.93
Peso Argentino	20.17	0.17	0.07	-0.53	8.33
Peso Colombiano	2 778.69	-0.86	-0.15	-2.99	-6.94

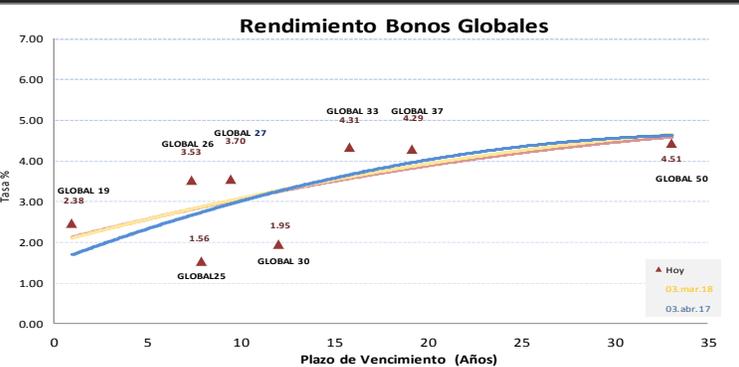
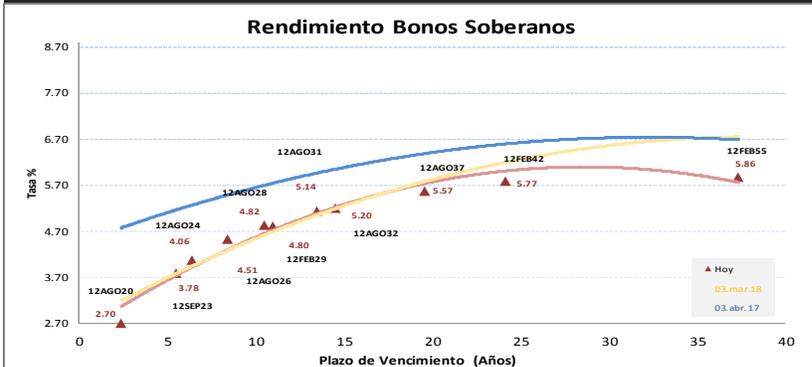
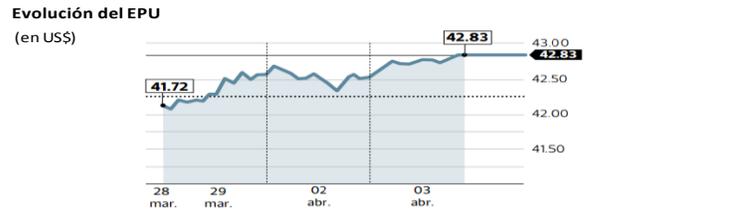
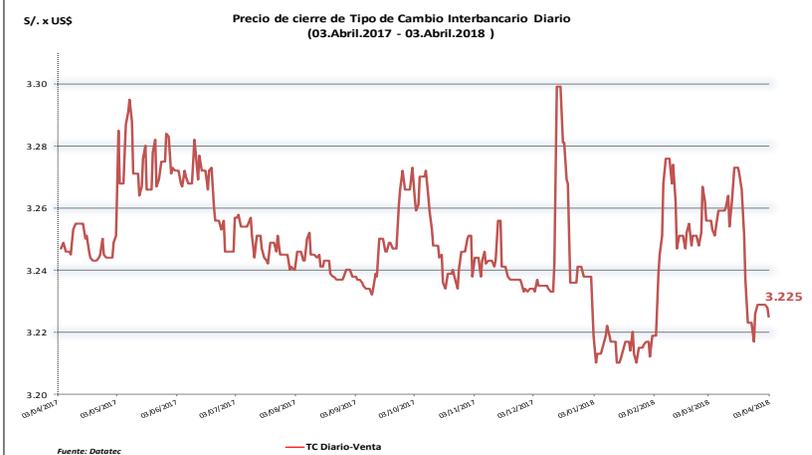
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.93	3.93	3.95	5.76	3.21	3.21	2.80	3.17
Microempresas	35.86	35.86	36.18	36.46	15.63	15.63	20.93	15.96
Consumo	43.76	43.76	45.48	45.33	33.97	33.97	34.41	32.88
Hipotecario	7.44	7.44	7.57	8.71	5.88	5.88	5.88	6.32

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.34	0.46	0.14	0.14	0.16	0.17
Plazo	2.67	2.67	2.76	4.11	1.19	1.18	1.03	0.54
CTS	3.15	3.17	3.19	3.33	1.46	1.47	1.41	1.47

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Boletín Digital de Estadística Económica
mailto:boletindigital@bnc.com.pe

Mercado Internacional

3 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El gobierno de Donald Trump redobó la apuesta en la creciente disputa comercial con China al anunciar aranceles del 25% para unos 1,300 productos industriales, de tecnología, transporte y medicina para obligar a un cambio en las políticas de propiedad intelectual de Beijing. La Oficina del Representante Comercial (USTR) presentó una lista que representan unos US\$ 50,000 millones de importaciones anuales que podrían golpear cadenas de suministro de varias manufactureras estadounidenses. La lista va de químicos a motocicletas y dispositivos dentales. La publicación de la lista de aranceles da inicio a un período de comentarios y consultas público que se prevé se prolongará unos dos meses, tras el cual la USTR emitiría una "resolución final" sobre la lista. La autoridad programó una audiencia pública el 15 de mayo sobre los aranceles. La USTR dijo que los aranceles se propusieron "en respuesta a las políticas de China que obligan a las empresas estadounidenses a transferir su tecnología y propiedad intelectual a las empresas nacionales chinas". La agencia agregó que las políticas del gigante asiático "refuerzan la intención declarada de China de apoderarse del liderazgo económico en tecnología avanzada como se establece en sus planes industriales, como "Made in China 2025". China niega que sus leyes demanden transferencias de tecnología y ha amenazado con sanciones comerciales que podrían impactar a la soja, los aviones o el equipamiento pesado de producción estadounidense. La disputa hace temer una guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo. China condenó el anuncio de nuevos tarifas de Estados Unidos y dijo estar preparada para responder

China aprecia los "importantes esfuerzos" de Pyongyang para la desnuclearización de la Península de Corea, dijo el martes el canciller chino, Wang Yi, al ministro de Relaciones Exteriores de Corea del Norte, Ri Yong Ho. China ha sido un aliado tradicional de Corea del Norte, pero las relaciones entre los países se enfriaron por los intentos del líder Kim Jong Un de que su país tenga armas nucleares y el respaldo de Pekín a las sanciones de la ONU. Pero a fines de marzo, Pekín logró la promesa de Kim de una desnuclearización en una reunión con el presidente chino Xi Jinping. Wang dijo a Ri que Xi y Kim lograron un consenso importante en busca de llegar a una resolución pacífica en el tema nuclear durante la visita a Pekín, el primer viaje fuera del país del líder norcoreano desde que llegó al poder en 2011. "China aprecia la posición de Corea del Norte hacia la desnuclearización de la península y respalda los encuentros de los líderes de Corea del Norte y del Sur y de Corea del Norte con Estados Unidos", sostuvo Wang, de acuerdo a un comunicado de la cancillería china. La cancillería citó a Ri diciendo que Corea del Norte debería "mantener comunicaciones estratégicas" con China sobre temas relativos a la península y que la reunión Kim-Xi fue importante para el desarrollo de las relaciones bilaterales. La agencia de noticias oficial norcoreana KCNA dijo que una delegación liderada por Ri viajó el martes para reunirse con funcionarios de Azerbaiyán y visitar Rusia, pero no mencionó a China. Más temprano el martes, Wang dijo que espera que la reunión entre Kim y el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que se realizaría en mayo, aumente el "entendimiento mutuo". "Pero la experiencia nos dice que al momento de alivio de la situación en la península y con la aparición de señales de paz y diálogo (...) suelen emerger todo tipo de factores disruptivos". "Así que le pedimos a las partes que se mantengan enfocadas, eliminen la interferencia y sigan con firmeza el camino correcto del diálogo y la negociación".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 033	1.65	-2.06	-2.77
NASDAQ (EE.UU)	6 941	1.04	-4.36	0.55
S&P 500 (EE.UU)	2 614	1.26	-2.85	-2.21
FTSE (Inglaterra)	7 030	-0.37	-0.56	-8.55
DAX (Alemania)	12 002	-0.78	0.74	-7.08
NIKKEI (Japón)	21 292	-0.45	0.52	-6.47
SHANGAI (China)	3 137	-0.84	-3.62	-5.16

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales avanzó un 1.65% en una jornada de recuperación centrada en el sector tecnológico que se aceleró durante la última hora. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, sumó 389,17 puntos, hasta 24.033 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 1.26% o 32.57 enteros, hasta 2.614 puntos. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, ganó un 1.04% o 71.16 unidades, hasta 6.941 enteros. El parqué neoyorquino apostó por las compras tras una complicada jornada previa que vio retroceder a los tres indicadores, con los inversores preocupados por una guerra comercial entre EEUU y China y el sector tecnológico atravesando momentos bajos. Pese a que el presidente Donald Trump hizo un nuevo comentario contra el gigante del comercio electrónico Amazon, que hundió sus títulos justo después, la firma avanzó y con ella otros nombres del denominado grupo FAANG. Facebook ascendió un 0.46%, Amazon un 1.46%, Apple un 1.03%, Netflix un 1.25% y la matriz de Google, Alphabet, un 0.60%. Todos los sectores cerraron en terreno positivo, liderados por el de la energía (2.14%), el sanitario (1.52%) y el de los materiales básicos (1.45%), mientras que el tecnológico avanzó un 1.01%.

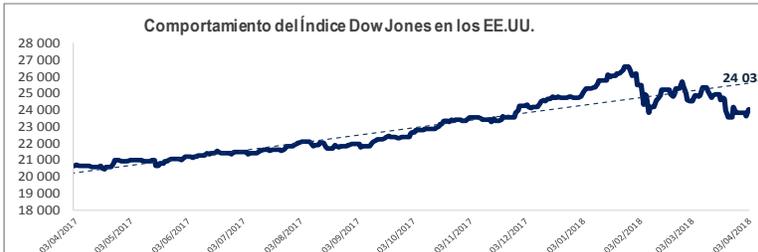
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2270	-0.26	-1.07	-0.38	2.21
YEN Japonés (¥/\$)	106.61	0.68	1.21	0.81	-5.40
LIBRA (\$/£)	1.406	0.09	-0.71	1.85	4.03
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.959	0.40	1.28	2.29	-1.58
YUAN Chino (¥/\$)	6.290	0.15	0.11	-0.87	-3.33

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar repuntó ante el euro y terminó mixto frente a otras divisas tras la recuperación que se anotó Wall Street de la mano de las firmas tecnológicas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8150 euros, frente a los 0.8128 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban 1.2270 dólares. La divisa estadounidense subió también frente a la japonesa, con un cambio de 106.61 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, pero retrocedió frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. El billete verde avanzó frente al euro cuando regresaron las ganancias a la bolsa neoyorquina, sacudida por una fuerte sesión de ventas que prolongó las pérdidas para los papeles más visibles del sector tecnológico.

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

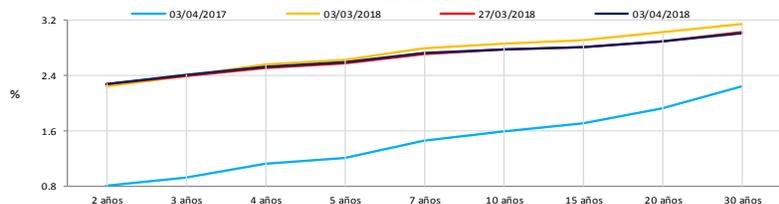


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 332.8	1 341.2	- 8.4	- 12.3	10.1	29.8
Plata (\$/oz)	16.4	16.6	-0.2	-0.1	-0.1	- 0.5
Cobre (\$/TM)	6 762.3	6 679.3	83.0	155.8	-101.3	- 444.8
Zinc (\$/TM)	3 290.5	3 284.0	6.5	2.3	-67.5	- 47.0
Estaño (\$/TM)	21 252.0	21 175.0	77.0	307.0	- 317.0	1 156.0
Plomo (\$/TM)	2 393.5	2 394.5	- 1.0	- 15.5	-48.8	- 91.3
WTI (\$/barril)	63.5	63.0	0.5	-1.7	2.3	3.1
Brent (\$/barril)	68.0	67.1	0.8	-0.9	3.6	1.2

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.28	3	39	105
3 Años	2.41	4	44	97
5 Años	2.60	5	39	74
10 Años	2.78	4	37	46
15 Años	2.81	5	37	38
20 Años	2.89	5	33	21
30 Años	3.01	5	27	6

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

informacion@bn.com.pe