

Mercado Nacional y Regional

5 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró vendedora a lo largo de la sesión, para finalizar con pérdidas, arrastrada por la baja de los mercados financieros internacionales. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones de los sectores financiero, servicios públicos y minería. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 511 puntos, tras registrar una baja de 1.01%. Colizaron acciones de 55 empresas de las que 7 subieron, 32 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Banco Financiero (5.45%), iShares Core S&P 500 ETF (2.38%), Corporación Aceros Arequipa (1.39%), Brazill Capped ETF (0.84%) y Vectors Junior Gold Miners ETF (0.53%). Bajaron las acciones de Sierra Metals (-7.69%), Emerging Markets ETF (-6.42%), Minera Milpo (-5.90%), Facebook (-5.59%) y Euro Stoxx 50 ETF (-5.49%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 511	-1.01	-0.63	2.69
Lima (ISBVL)	31 310	-0.94	-0.86	1.77
Bogotá (IGBC)	11 719	-3.52	-1.14	2.10
Buenos Aires (MERVAL)	31 146	-4.50	-3.25	3.59
México (IPC)	50 396	0.00	1.02	2.11
Santiago (IPSA)	5 731	-1.62	0.63	3.00
Sao Paulo (IBOVESPA)	81 861	-2.59	3.53	7.15

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / El 82% de peruanos dice no sentir en sus bolsillos la recuperación de la economía

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió al cierre de la jornada cambiaria, ante la mayor demanda que registró esta divisa en el mercado local. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.238, nivel superior al de la sesión anterior que fue de S/ 3.219 soles. El dólar acumula un descenso de 0.03% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, hace dos semanas, el economista de Macroconsult, Elmer Cuba, advirtió que si bien la economía del país en el 2018 iba a crecer más que en el 2017, esta mejora no se sentiría en los bolsillos de la población. Hasta el momento, la población le da la razón. La encuesta Pulso Perú de febrero, elaborada por Datum, reveló que el 82% de los peruanos dice que no siente en sus bolsillos la recuperación de la economía. Proyecciones de diversas entidades, como el BBVA o el propio Macroconsult, señalan que el PBI de los tres primeros meses del año crecerá por encima de 4%. Para el 84% de las personas del nivel socioeconómico D, el crecimiento no tiene impacto en su economía personal o familiar, al igual que el 81% del E, el 80% del C y el 74% del A/B. En las zonas rurales, el 88% de la población tiene esta opinión. En el análisis por regiones, es en el norte y el centro donde más gente siente que el crecimiento no impacta en su economía, con tasas de 86% en cada caso. En Lima y Callao, esta percepción la tienen el 79% y en el sur y el oriente, 78% y 79%, respectivamente. Pese al ruido político, los peruanos mantienen la cautela sobre el desarrollo de la economía en el 2018. Es por ello que el 55% cree que el crecimiento de este año será igual que el 2017, en que habría cerrado alrededor de 2.5%. Esta sensación la tiene el 59% del nivel D, al igual que el 55% del E. En el nivel A/B, el 54% coincide con esta opinión, así como el 53% del C. A nivel regional, es en el oriente, con un 59% de personas, donde más se cree que este año se crecerá igual que el 2017, seguido de Lima y Callao con 58%, el norte con 56%, el centro con 52% y el sur con 51%. La situación de la economía divide las opiniones sobre el futuro laboral de los peruanos, pues mientras un 38% dice no tener temor de perder su empleo este año, un 31% afirma sí tenerlo. Por niveles socioeconómicos, mientras que en el D y E, el 37% y 36%, respectivamente, dicen tener temor a perder su empleo, en el A/B y el C, el 52% y 43%, respectivamente, afirma que no tiene temor.

Se frenó crecimiento de ganancias de cajas municipales en el 2017

Las ganancias de las cajas municipales cerraron el 2017 con una ligera caída por los mayores gastos, principalmente en intereses que pagan por depósitos de sus clientes, y un aumento pronunciado de las provisiones. Así, el año pasado, las utilidades conjuntas de las cajas ediles totalizaron S/ 396.6 millones, menores en 0.2% al resultado del ejercicio anterior, según datos de la SBS. Desde el 2014, no se observaba una disminución de las ganancias de estas microfinancieras. Durante el 2015 y 2016, los beneficios se expandieron 22% y 11%, respectivamente. El deterioro de las utilidades se reflejó en la rentabilidad patrimonial (ROE), que en el 2017 disminuyó de 14.4% a 13%. Siete de las 12 cajas redujeron su rentabilidad, tres la aumentaron y dos la mantienen en rojo. Pese a la debilidad de la economía, el año pasado los créditos de las cajas crecieron a doble dígito (14.7%) impulsando los ingresos financieros de estas instituciones. Sin embargo, tal desempeño fue contrarrestado por el aumento de los gastos, principalmente de las obligaciones con el público (intereses por depósitos), que se expandieron 27.2% (S/ 168 millones) y los gastos administrativos. Y es que en el periodo de análisis, los depósitos que captan las ediles crecieron 12.7%. Otro factor que explica el freno de las ganancias de las ediles fue el pronunciado incremento de las provisiones. Al cierre del 2017, las provisiones para créditos directos se expandieron 35.1% anual (S/ 148.9 millones), luego de que en el 2016 retrocedieran. En el primer trimestre del 2017, El Niño costero provocó que las cajas reprogramaran parte de sus créditos, sobre todo en la zona norte. Según datos de la SBS, al cierre de julio, el 3.2% (S/ 590 millones) de la cartera de las cajas fue reprogramado a raíz del evento climático. En ese contexto, para cubrir un deterioro de su cartera estas entidades aumentaron su nivel de cobertura con provisiones a 136%.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	327	310	318	321	
Argentina	396	377	376	362	B
Brasil	243	228	224	221	BB
Colombia	172	163	155	164	BBB
Chile	113	105	106	114	AA-
Ecuador	460	432	448	430	-
México	184	172	175	181	BBB+
Panamá	114	100	95	102	BBB
<b>Perú</b>	<b>111</b>	<b>100</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>A-</b>
Uruguay	147	133	132	136	BBB-
Venezuela	4 744	4 608	4 797	5 332	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.24	0.62	0.72	0.81	0.03
Real Brasileño	3.25	1.07	3.10	0.75	-1.78
Peso Mexicano	18.78	1.02	0.96	-2.06	-4.45
Peso Chileno	601.19	-0.30	-0.43	-0.76	-2.31
Peso Argentino	19.47	-0.10	-0.62	3.08	4.52
Peso Colombiano	2 842.94	0.04	0.13	-2.15	-4.78

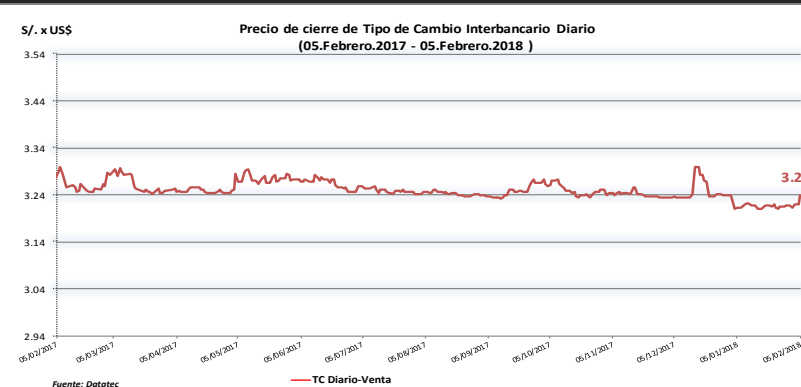
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.02	4.14	4.01	6.08	2.98	2.98	3.30	2.25
Microempresas	36.32	36.36	36.42	36.81	9.55	9.40	14.39	16.02
Consumo	47.79	47.75	48.24	45.59	33.75	33.72	33.07	33.98
Hipotecario	7.69	7.70	7.64	8.67	5.87	5.86	5.89	6.28
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.37	0.37	0.35	0.44	0.19	0.18	0.14	0.16
Plazo	2.94	2.94	3.02	4.37	1.07	1.07	1.10	0.47
CTS	3.02	3.03	2.64	3.30	1.36	1.36	1.26	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



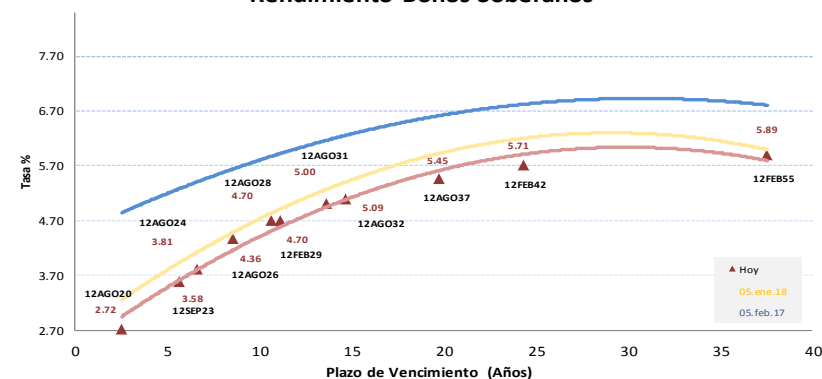
Ranking de utilidades de cajas municipales al cierre del 2017

(En millones de soles)

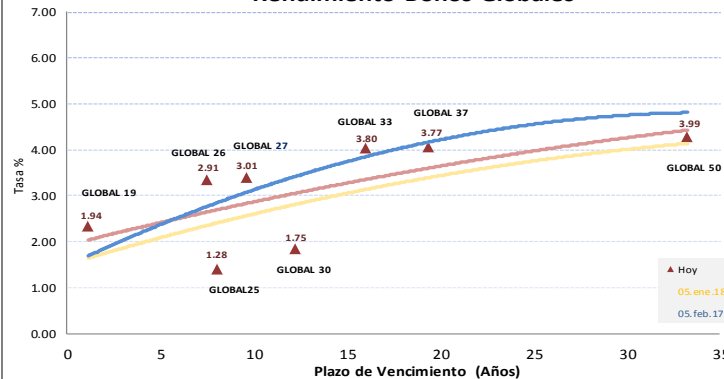
CMAC	A dic. 2017	A dic. 2016	Var. %	ROE (%) Dic. 17	ROE (%) Dic. 16	Mora 2017	Mora 2016
CMAC Arequipa	106.1	102.7	3.4%	18.25	19.32	4.3	4.4
CMAC Huancayo	90.0	77.2	16.6%	21.26	21.64	3.4	3.1
CMAC Cusco	63.4	57.4	10.4%	16.10	16.73	4.4	4.5
CMAC Piura	62.1	52.2	18.8%	14.35	13.42	6.7	6.7
CMAC Trujillo	28.2	40.1	-29.7%	6.94	10.64	5.7	6.2
CMAC Sullana	21.3	45.3	-53.0%	6.57	15.55	6.5	4.6
CMAC Ica	18.2	17.0	7.0%	11.56	12.01	5.8	7.3
CMAC Tacna	10.7	6.7	8.9%	8.2	5.5	6.5	7.7
CMAC Maynas	2.1	3.0	-31.5%	3.0	4.5	7.3	7.3
CMAC Paita	0.3	0.1	-	0.9	0.2	14.6	14.5
CMAC Del Santa	-1.6	-4.5	-	-7.2	-16.4	18.6	17.4
TOTAL CMAC	400.7	397.3	0.9%	13.5	14.8	5.4	5.3
Caja de Lima	-4.1	0.02	-	-4.7	0.03	9.1	14.9
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	396.6	397.3	-0.2%	13.0	14.4	5.4	5.5

Fuente: SBS

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel J. Domingo Romo  
mromos@bncn.com.pe

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Parece como si la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos es la que está estancada. La Reserva Federal dejó el miércoles su tasa de interés referencial a un día en un rango objetivo de 1.25% a 1.5%. Su presidenta, Janet Yellen, en su última reunión de fijación de tasas, salió silenciosamente o, tal vez, como se esperaba. Gran parte de los comentarios en torno a su salida ha sido elogios al hecho que se resistiera a aumentar aún más las tasas, pese a que sus críticos sostenían que era necesario elevarlas más. De manera más importante, a pesar de lo que el presidente Donald Trump califica como la mayor rebaja tributaria de la historia y los máximos históricos de los mercados de acciones, la Fed solo dio una indicación contradictoria acerca de cuán rápidamente aumentará las tasas este año. Como destacó Bloomberg News, el banco central estadounidense agregó "más" dos veces a la manera anterior de referirse a futuras alzas de tasas en su comunicado. Pero la Fed también reiteró el lenguaje que indicaba que "los riesgos a corto plazo para el panorama económico parecen más o menos equilibrados". Muchos pensaron que la Fed podría cambiar la declaración para decir que la inflación y el crecimiento excesivo podrían representar más un riesgo que un beneficio. Jerome Powell, el presidente entrante de la Fed, hereda el fuerte desafío y se enfrenta a un cambio significativo que podría repercutir en los mercados financieros. Durante gran parte de los últimos años, ha sido la tasa de los títulos del Tesoro de EE.UU. a 10 años la que ha estado estancada y ha sido un motivo de preocupación. Se supone que las tasas de interés se mueven juntas. Esa es una de las señales de una economía saludable. Cuando las tasas a corto plazo aumentan, las de largo plazo tienden a seguir el ejemplo, o se espera que lo hagan. Pero eso no ha sucedido últimamente. Mientras la Fed ha elevado las tasas de interés, la tasa de los títulos del Tesoro a 10 años se ha mantenido obstinadamente estancada. Los bonos rindían un 2,3% a fines de 2015 y poco más del 2% en septiembre pasado. De modo que hubo muchas discusiones sobre cómo la crisis financiera, la globalización o la falta de innovación podían haber dañado de manera permanente el potencial a largo plazo de EE. UU. Otros argumentaban que las tasas a largo plazo no se movían, porque la tecnología había acabado con la inflación y posiblemente también con la necesidad de mano de obra humana, dejando a muchos fuera de la fuerza laboral y dañando de nuevo de manera permanente las perspectivas económicas de largo plazo. Recientemente, ha estado sucediendo lo opuesto. La tasa de interés a 10 años, ahora en 2.71%, está en un máximo de casi cuatro años. Y si bien el rendimiento sigue siendo relativamente bajo en términos históricos, el ritmo de cambio en el mercado de bonos está aumentando. Lo que es más importante, los rendimientos de los títulos del Tesoro a 10 años no se inmutaron el miércoles, manteniendo sus avances incluso después de la declaración mixta de la Fed sobre futuras alzas de tasas. El diferencial entre la tasa a un día de la Fed y la tasa a 10 años ha aumentado a 1.23%, su mayor diferencia desde mayo pasado, luego de reducirse a tan solo 0.8%. Eso también puede verse como algo bueno, que Yellen hizo su trabajo y que a Powell se le está entregando una muy buena mano.

Reino Unido descartó cualquier tipo de unión aduanera con la Unión Europea después del Brexit, dijo el lunes el portavoz de la primera ministra Theresa May, mientras el Gobierno se prepara para una semana de negociaciones para el divorcio con el bloque. El alcance de cualquier participación británica post-Brexit en la unión aduanera de la Unión Europea, que vincula a los miembros a un bloque comercial con aranceles externos comunes, se ha convertido en un tema controvertido dentro del Gobierno de May y su Partido Conservador. Si Reino Unido negocia alguna forma de integración o una unión aduanera tras el Brexit, probablemente impediría que Londres firme acuerdos comerciales con países de fuera de la Unión Europea. Reino Unido ha dicho que quiere asegurar un acuerdo de acceso libre de aranceles sobre el comercio con el bloque como parte del acuerdo general que May está buscando con la UE. "El punto clave, como ha dicho la primera ministra en muchas ocasiones, es que necesitamos tener nuestra propia política comercial independiente y ser capaces de alcanzar acuerdos comerciales con el resto del mundo", comentó el portavoz de May a periodistas. El funcionario agregó que la postura oficial de negociación fue establecida en un documento publicado en agosto que da "dos posibles opciones, que son: un acuerdo aduanero muy optimizado, o una nueva asociación aduanera con la Unión Europea". El portavoz también dijo que Reino Unido aún contempla ambas opciones y que no se ha establecido un plazo final para tomar una decisión. A sólo un año de la salida de Reino Unido de la Unión Europea en marzo de 2019, el partido de May permanece profundamente dividido con respecto a qué tipo de relación debería ser establecida entre el mayor bloque comercial y la sexta economía más grande del mundo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 346	-4.60	-3.76	-1.51
NASDAQ (EE.UU)	6 968	-3.78	-2.37	0.93
S&P 500 (EE.UU)	2 649	-4.10	-3.43	-0.92
FTSE (Inglaterra)	7 335	-1.46	-5.04	-4.59
DAX (Alemania)	12 687	-0.76	-4.75	-1.78
NIKKEI (Japón)	22 682	-2.55	-4.35	-0.36
SHANGAI (China)	3 487	0.73	2.82	5.45

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.2367	-0.77	-0.13	2.81	3.02
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.09	-0.98	0.12	-3.50	-3.19
LIBRA ( \$/£ )	1.396	-1.13	-0.82	2.86	3.30
FRANCO Suizo ( \$/₣ )	0.932	0.03	-0.62	-4.41	-4.37
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.293	-0.13	-0.76	-3.02	-3.29

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 4.60%, después de haber amortiguado su descenso desde un retroceso mucho mayor registrado una hora antes del cierre. Tras concluir las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, se desplomó hasta 24 346 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cayó 4.10% hasta 2 649 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, retrocedió 3.78% hasta 6 968 enteros. Ninguno de los sectores se salvó. Los que más perdieron fueron el de salud (-4.04%), el industrial (-4.04%) y el financiero (-4.01%). Pero también destacó la caída del sector energético (-3.75%) y la del tecnológico (-3.71%). Tampoco avanzó ninguna de las firmas incluidas en el Dow Jones, aunque la que menos perdió fue Apple, 2.50%. En cambio, las caídas más pronunciadas dentro de ese grupo fueron las de Boeing (-5.74%), la petrolera ExxonMobil (-5.69%) y la cadena de bricolaje Home Depot (-5.60%).

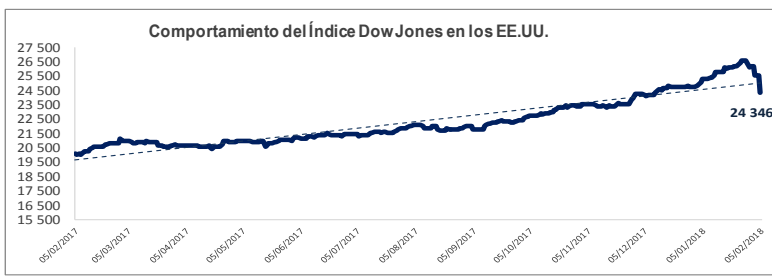
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó ante el euro y otras divisas, impulsado una vez más por el buen dato sobre el nivel de empleo en Estados Unidos difundido la semana pasada. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8086 euros y por un euro se pagaban 1.2367 dólares. La moneda estadounidense se depreció ante el yuan chino y la moneda japonesa, con un cambio de 109.09 yenes por dólar, aunque avanzó frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Al igual que el viernes, los analistas atribuyeron el avance del dólar frente a la mayoría de las divisas más importantes a los datos sobre el nivel de empleo de EEUU difundidos la semana pasada.

	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)	1 339.7	1 332.9	6.8	-0.6	20.3	36.6
Plata (\$/oz)	16.7	16.6	0.1	-0.4	-0.4	-0.2
Cobre (\$/TM)	7 128.8	7 003.8	125.0	87.8	50.3	-78.3
Zinc (\$/TM)	3 595.8	3 550.3	45.5	-4.8	215.8	258.3
Estaño (\$/TM)	22 070.0	21 690.0	380.0	-34.0	2 055.0	1 974.0
Plomo (\$/TM)	2 660.8	2 703.8	-43.0	59.3	114.0	176.0
Aluminio (\$/TM)	2 210.8	2 209.5	1.3	-9.3	22.5	-45.3
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-	-
WTI (\$/barril)	64.2	65.5	-1.3	-1.4	2.7	3.7
Brent (\$/barril)	66.9	68.1	-1.2	-2.3	-1.2	0.1

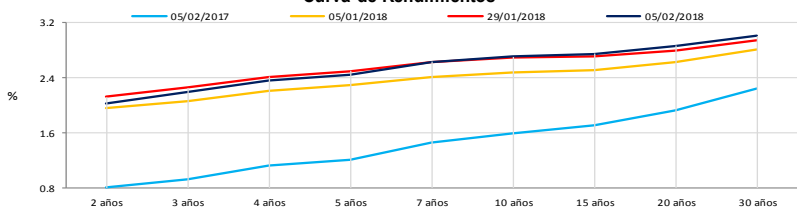
Precios Spot



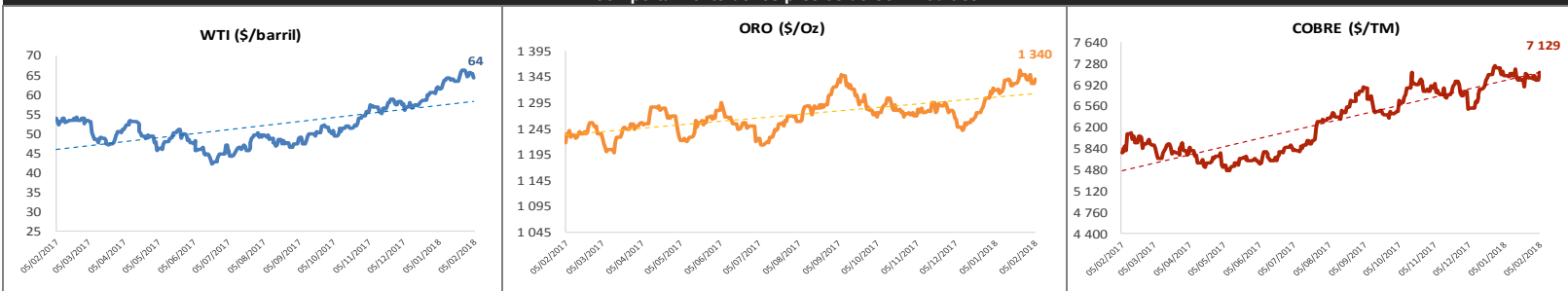
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.03	-12	14	83
3 Años	2.19	-14	21	73
5 Años	2.44	-15	23	54
10 Años	2.71	-14	30	24
15 Años	2.75	-12	31	19
20 Años	2.86	-10	31	6
30 Años	3.01	-8	27	-8

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