

Mercado Nacional y Regional

6 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con leves avances, apoyada por compras selectivas de acciones de empresas que registraron buenos reportes de utilidades al cuarto trimestre del año pasado. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 607 puntos al subir 0.47%. Cotizaron acciones de 64 empresas de las que 19 subieron, 33 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Bank of America comunes (7.77%), Emerging Markets ETF comunes (2.87%), Rimac Seguros y Reaseguros comunes (2.56%), BBVA Banco Continental comunes (2.35%) y Red Eagle Mining comunes (2.13%). Bajaron las acciones de Fossal comunes (-13.79%), Health Care Select Sector comunes (-10.20%), Technology Select Sector comunes (-7.27%), PowerShares Trust comunes (-6.99%) y Alcorp de inversión (-5.46%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 607	0.47	-0.16	3.17
Lima (ISBVL)	31 229	-0.26	-1.11	1.50
Bogotá (IGBC)	11 761	0.36	-0.78	2.46
Buenos Aires (MERVAL)	31 624	1.54	-1.76	5.18
México (IPC)	49 305	-2.16	-1.17	-0.10
Santiago (IPSA)	5 697	-0.60	0.03	2.38
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 894	2.48	6.10	9.81

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Goldman Sachs no ve sustento a fuerte caída en precio de acciones de Wall Street

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió de S/ 3.239 a S/ 3.245, su nivel más alto desde los S/ 3.268 del 21 de diciembre del 2017. En este escenario, BCR decidió intervenir colocando CDR (Certificados de Depósitos Reajustables) por S/ 110 millones para contener al dólar. Según ejecutivo, el dato que faltaba en la economía estadounidense, que da señal de un mayor poder adquisitivo de los consumidores, aceleró las expectativas de inflación en EE.UU. y provocó que las valorizaciones en los mercados de acciones se ajusten fuertemente. El dólar acumula un ascenso de 0.22% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, a medida que el polvo se asienta después de un desplome que borró US\$ 1 billón del valor de las acciones estadounidenses, el jefe de estrategia de Goldman Sachs Group Inc. dice que solo hay una cosa por hacer: comprar. David Kostin dijo que ahora, con el crecimiento de las ganancias ayudado por la reforma tributaria y la sólida expansión económica de Estados Unidos, las acciones de Wall Street pueden regresar a sus performances ganadoras. "La corrección del mercado bursátil parece ser más técnica y basada en el posicionamiento que en fundamentos base", escribió Kostin en un informe. "Creemos que los factores fundamentales del mercado de acciones se mantienen intactos y reiteramos nuestra previsión de 2 850 puntos para el S&P 500 a fines del 2018". El desplome del lunes provocó que el S&P 500 registrara su mayor caída desde agosto del 2011. La historia sugiere que ya existía una demora para una caída de corrección en el índice, según la investigación de su equipo. Han pasado unos 404 días hábiles desde que el mercado experimentó una reducción del 5% sustento. Las acciones de Wall Street cerraron con fuertes ganancias tras otra jornada desenfundada, con un rebote un día después de que el índice S&P 500 y el Promedio Industrial Dow Jones sufrieron sus mayores caídas diarias en seis años. El Promedio Industrial Dow Jones subió 2.33%, mientras que el índice S&P 500 ganó 1.74%. El índice Nasdaq subió también 2.13%. En tanto, los precios de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron también porque la volatilidad en los mercados bursátiles empujó a algunos inversores a apostar por deuda soberana de bajo riesgo. El mercado de bonos fue sacudido la semana pasada por temores a que la Fed adoptará un ritmo de alza de tasas de interés más agresivo a medida que los datos de inflación mejoren. En las últimas operaciones, el precio de los bonos a 10 años subió 0.34%, llevando su rendimiento a 2.755%.

Fondos mutuos en dólares lideran rentabilidad en primer mes del año

Los fondos mutuos, en particular los que invierten en dólares, se erigen como las opciones de inversión más rentables del mercado local. Así, en el primer mes del año, tres de estos fondos encabezaron el ranking de rentabilidad a enero de la consultora MC&F, con ganancias, calculadas en soles, entre 7.12% y 7.67%. Completan el top ten de alternativas más rentables tres índices bursátiles de la plaza local y un fondo mutuo en soles que invierte en acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El buen desempeño de los mercados de renta variable (acciones), en especial los de la región y de países emergentes cabulató el rendimiento de estos fondos. Además, las perspectivas sobre los commodities y un mayor apetito de los inversionistas impulsaron los precios de las acciones en dichas plazas. En promedio, los fondos mutuos -de todos los tipos- rindieron 0.86%. Destacan las ganancias obtenidas por los fondos en dólares que invierten en acciones, con una rentabilidad promedio de 5.43%. Sin embargo, los fondos de renta fija (bonos) y corto plazo en la misma moneda cayeron 0.57%. Por tipo de instrumento, la BVL se mostró, en promedio, como la opción más rentable (5.19%), seguida de los fondos de AFP, que ganaron 2.45%, con el liderazgo del fondo 3 (3.56%). De los 295 instrumentos de inversión analizados por MC&F, 46% (136) registraron pérdidas en el primer mes del año. En enero, todos los depósitos en dólares acabaron en rojo, pues en dicho mes el billete verde retrocedió 0.65% frente al sol. La alternativa que acumuló más pérdidas fue un fondo mutuo internacional (-2.56%). La consultora advierte sobre la volatilidad de esta clase de instrumentos, pues no solo figuran entre los de mayor rendimiento, sino que también acarrearán las pérdidas más abultadas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread					Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d		
Mdos. Emergentes	323	327	316	321		
Argentina	394	396	379	362		B
Brasil	235	243	224	221		BB
Colombia	168	172	154	164		BBB
Chile	111	113	107	114		AA-
Ecuador	474	460	453	430		-
México	179	184	173	181		BBB+
Panamá	111	114	95	102		BBB
Perú	106	111	99	101		A-
Uruguay	142	147	134	136		BBB-
Venezuela	4 873	4 744	4 765	5 332		CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$	por	Variación %			YTD 2018
			-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25		0.19	0.87	1.00	0.22
Real Brasileño	3.23		-0.57	1.69	0.17	-2.34
Peso Mexicano	18.61		-0.94	-0.81	-2.98	-5.35
Peso Chileno	599.55		-0.27	-1.28	-1.03	-2.58
Peso Argentino	19.58		0.57	-0.28	3.67	5.12
Peso Colombiano	2 829.77		-0.46	-0.69	-2.61	-5.23

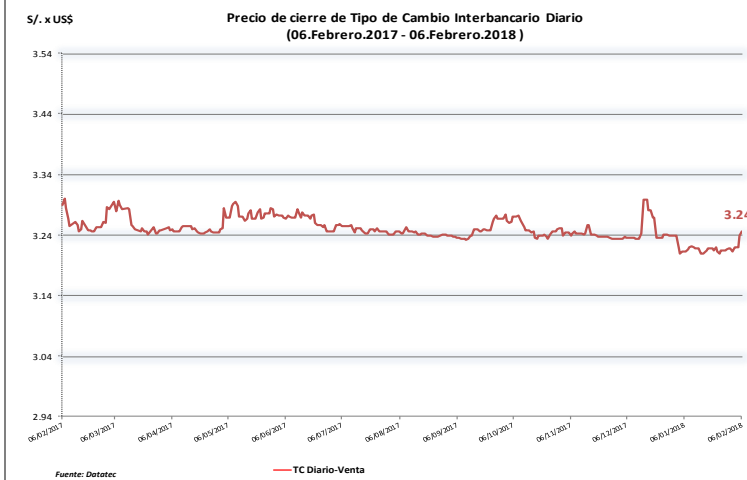
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
	Hoy	-1d	-30d	-360d		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	4.12	4.02	4.01	6.08	2.99	2.98	3.30	2.25
Microempresas	36.27	36.32	36.42	36.81	9.68	9.55	14.39	16.02
Consumo	47.62	47.79	48.24	45.59	33.82	33.75	33.07	33.98
Hipotecario	7.68	7.69	7.64	8.67	5.88	5.87	5.89	6.28
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.38	0.37	0.35	0.44	0.19	0.19	0.14	0.16
Plazo	2.93	2.94	3.02	4.37	1.06	1.07	1.10	0.47
CTS	3.03	3.02	2.64	3.30	1.36	1.36	1.26	1.44

Fuente: SBS

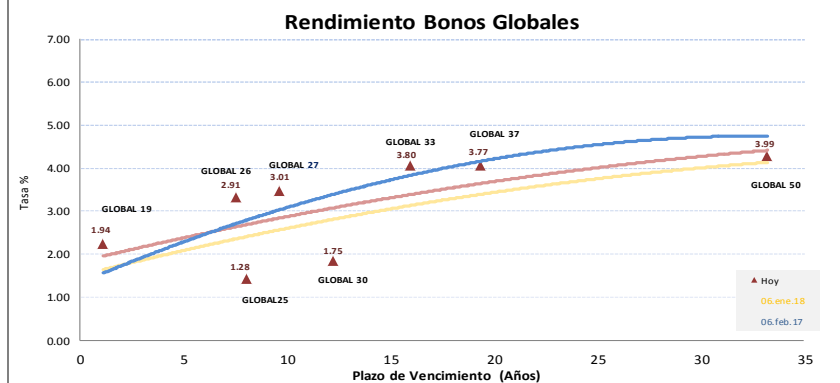
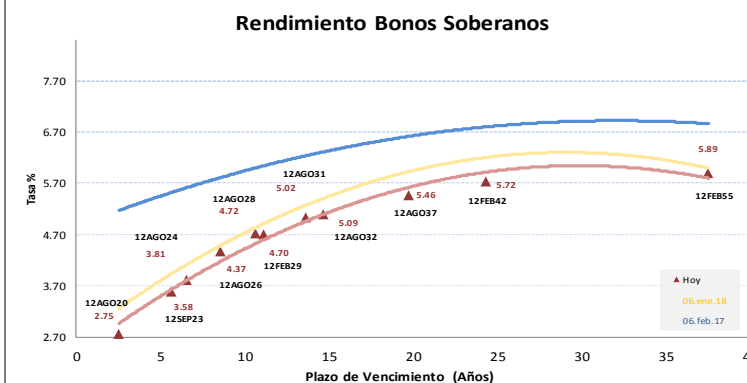
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Alternativas de inversión más rentables (retorno calculado en S/)

(Dic. 17 - ene. 18)	%	Rentabilidad promedio por tipo de instrumento (Ene. 18 - dic. 17)
1. Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam- Pacifico Continental FM	7.67	Bolsa de Valores de Lima 5.19%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura Acc. De Merc. Emergentes	7.40	AFP 2.45%
Fondos Sura SAF		Tipo de cambio 0.98%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Credi. Acc. Latam- Pacifico Credifondo SAF	7.12	Fondo mutuo 0.86%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	6.15	Letras del Tesoro 0.26%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú General	5.48	Depósitos financieros soles 0.19%
6. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Sura Accionesfondos Sura SAF	5.26	Depósitos bancarios soles 0.18%
7. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Credicorp Capital Acciones Credifondo SAF	5.20	Depósitos CRAC soles 0.14%
8. Fondo Mutuo Internacional Credicorp Acciones EE.U. Credifondos SAF	5.15	Depósitos CMAC soles 0.12%
9. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select	5.06	Depósitos bancarios dólares -0.62%
10. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Promoinvest Fondo Selectivo Promoinvest SAF	4.90	Depósitos financieros dólares -0.63%
11. Instrumento bursátil EPU	4.85	Depósitos CRAC dólares -0.63%
12. Fondo Mutuo Internacional Credicorp Acciones Global Credifondo SAF	4.79	Depósitos CMAC dólares -0.66%
13. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Scotia Estrategia Latam Scotia Fondos	4.66	
14. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares BBVA Agresivo - D Continental FM	4.50	
15. Fondo Mutuo Internacional Sura Acc. Norteamericanas	4.49	
16. Fondo Mutuo Renta Variable Somes Promoinvest IncaSol Promoinvest SAF	4.49	
17. Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF Acciones Interfondo	4.44	
18. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Lima 25	4.42	
19. Fondo Mutuo Internacional Credicorp Acciones Asia Credifondo SAF	4.35	
20. Fondo Mutuo Renta Mixta Soles Cred. Crecimiento VCS Credifondo SAF	4.03	
21. AFP Fondo 3 Habitat	3.98	
22. Fondo Mutuo Renta Variable Soles BBVA Agresivo S Continental FM 3	3.96	
23. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Scotia Fondo Acciones Scotia	3.92	
24. AFP Fondo 3 Profuturo	3.80	
25. AFP Fondo 2 Habitat	3.59	

Fuente: MC&F



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

6 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El déficit comercial de Estados Unidos creció más de lo esperado en diciembre a un máximo desde 2008, ya que la fuerte demanda interna llevó las importaciones a un récord, lo que pone presión sobre el gobierno del presidente Donald Trump, que está renegociando acuerdos comerciales. El aumento del déficit impulsado por las importaciones también sugiere que un crecimiento económico anual del 3 por ciento será difícil de alcanzar. Las importaciones, que se restan del producto interno bruto, podrían obtener un impulso adicional del paquete de recorte de impuestos de 1,5 billones de dólares que entró en vigencia en enero. "Cuando una economía está en pleno empleo, una aceleración de la demanda tiende a ir acompañada de un aumento de las importaciones y un mayor déficit comercial", dijo John Ryding, economista jefe de RDQ Economics en Nueva York. El déficit comercial subió un 5,3 por ciento a 53.100 millones de dólares, el nivel más alto desde octubre de 2008. Economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que se ampliaría a 52.000 millones de dólares en diciembre. Parte del aumento reflejó un alza de los precios de las materias primas. En todo el 2017, el déficit aumentó un 12,1 por ciento a 566.000 millones de dólares, el más alto desde 2008 y equivalente a un 2,9 por ciento del PIB, que se compara con el 2,7 por ciento de 2016. El déficit comercial entre Estados Unidos y China, políticamente muy sensible, aumentó un 8,1 por ciento a un récord de 375.200 millones de dólares el año pasado. Trump ha prometido reducir la brecha comercial a través de su política comercial "Primeros Estados Unidos", que apunta a excluir más importaciones y renegociar los acuerdos de libre comercio. El mandatario estadounidense ha amenazado reiteradamente con rescindir el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), a menos que el pacto de 1994 que une a Canadá, México y Estados Unidos sea más favorable para Washington. Su gobierno además ha iniciado una investigación sobre las prácticas de propiedad intelectual de China, lo que podría terminar con nuevas sanciones comerciales a Pekín. "Los términos de intercambio no son completamente injustos", dijo Chris Rupkey, economista jefe de MUFG en Nueva York. "No olviden que hay compañías estadounidenses que ensamblan bienes fuera del país y luego los traen", añadió.

Los inversionistas retiraron cerca de 4.000 millones de dólares de los mercados emergentes desde el 30 de enero, según cifras del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF sigla en inglés), la mayor cantidad desde la elección presidencial de 2016 en Estados Unidos. La mayor parte de los retiros se produjo en las acciones, que han perdido 3.400 millones de dólares desde el 30 de enero, dijo el IIF, cuando los flujos se volvieron negativos. Corea del Sur, Indonesia y Tailandia sufrieron los mayores recortes. El índice referencial de mercados emergentes MSCI ha caído más de 6% desde comienzos de mes y se encaminaba el martes a su peor desplome diario desde noviembre 2016, con un declive de 3%. Los inversores están buscando vías de escape luego de que datos publicados el viernes mostraron el mayor crecimiento en los salarios en Estados Unidos desde 2009. El indicador avivó especulaciones de que la Reserva Federal subirá sus tasas de interés más rápidamente de lo previsto, lo que podría implicar costos de endeudamiento más altos para los mercados emergentes. "Aunque nos mantenemos, en general, optimistas respecto a los flujos de mercados emergentes este año, no se deberían pasar por alto los riesgos a la baja", dijo el IIF. "Claramente, una liquidación sostenida en las bolsas globales sería un riesgo de este tipo".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 913	2.33	-1.51	0.78
NASDAQ (EE.UU)	7 116	2.13	-0.29	3.08
S&P 500 (EE.UU)	2 695	1.74	-1.75	0.81
FTSE (Inglaterra)	7 141	-2.64	-7.55	-7.11
DAX (Alemania)	12 393	-2.32	-6.96	-4.06
NIKKEI (Japón)	21 610	-4.73	-8.87	-5.07
SHANGAI (China)	3 371	-3.35	-0.62	1.92

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2377	0.08	-0.20	2.89	3.10
YEN Japonés (¥/\$)	109.56	0.43	0.72	-3.09	-2.78
LIBRA (\$/£)	1.395	-0.07	-1.40	2.79	3.23
FRANCO Suizo (f/\$)	0.936	0.45	0.12	-3.98	-3.94
YUAN Chino (¥/\$)	6.291	-0.03	-0.52	-3.05	-3.32

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

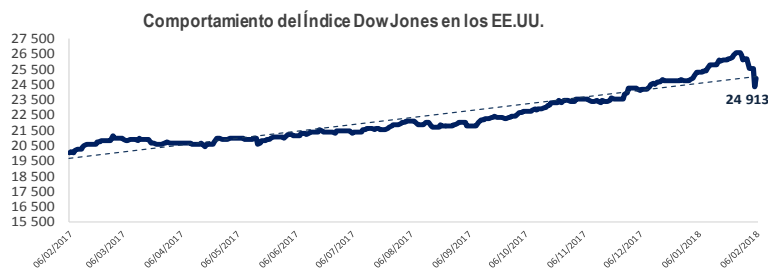
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales subió un 2.33%, después de una volátil jornada que lo hizo oscilar en un rango de más de 1 100 puntos. Tras concluir las operaciones, el Dow Jones se disparó hasta 24 913 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.74% hasta 2 695 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, subió un 2.13% hasta 7 116 enteros. Una hora antes del cierre, se incrementó el volumen de operaciones y Wall Street recuperó parte de lo perdido el día anterior. Con la excepción del de las empresas de servicios públicos, que caían un 0.55%, todos los sectores acabaron en terreno positivo, liderados por el tecnológico (2.75%), el de bienes cíclicos (2.04%) y el de materiales básicos (1.91%). De entre los treinta valores que cotizan en el grupo del Dow Jones, destacaron los avances de DowDupont (5.97%), la cadena de bricolaje Home Depot (4.46%), la tecnológica Apple (4.18%) y la petrolera Chevron (4.08%). En el otro lado de la tabla, las que más perdían eran la petrolera ExxonMobil (-1.76%) y Merck (-1.67%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y alcanzó resultados mixtos frente a otras divisas, en una jornada en la que Wall Street se recuperó del descalabro que sufrió el lunes. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8079 euros y por un euro se pagaban 1.2377 dólares. La moneda estadounidense se apreció ante la japonesa, con un cambio de 109.56 yenes por dólar, e igualmente subió frente a la libra esterlina y el franco suizo, aunque retrocedió ante el yuan chino, dólar canadiense y el peso mexicano.

	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

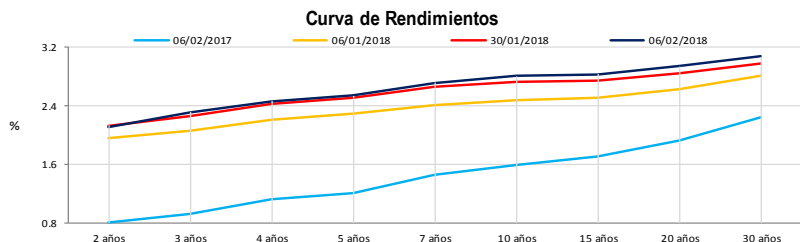


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 324.1	1 339.7	- 15.6	- 14.4	4.8	21.1
Plata (\$/oz)	16.6	16.7	- 0.1	- 0.5	- 0.5	- 0.3
Cobre (\$/TM)	7 032.3	7 128.8	- 96.5	22.8	- 46.3	- 174.8
Zinc (\$/TM)	3 507.8	3 595.8	- 88.0	- 38.5	127.8	170.3
Estaño (\$/TM)	21 855.0	22 070.0	- 215.0	67.0	1 840.0	1 759.0
Plomo (\$/TM)	2 623.3	2 660.8	- 37.5	34.8	76.5	138.5
Aluminio (\$/TM)	2 172.8	2 210.8	- 38.0	- 29.0	- 15.5	- 83.3
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-	-
WTI (\$/barril)	63.4	64.2	- 0.8	- 1.1	2.0	3.0
Brent (\$/barril)	67.2	66.9	0.3	- 0.9	- 0.9	0.4

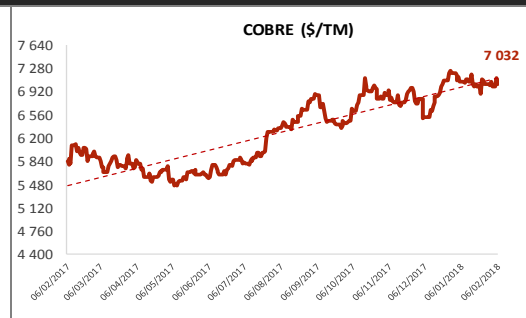
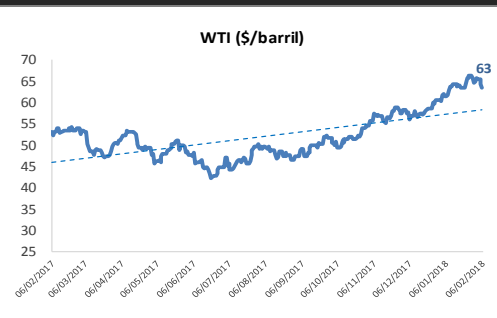
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.11	8	22	96
3 Años	2.32	13	34	91
5 Años	2.54	10	33	69
10 Años	2.80	10	40	39
15 Años	2.83	9	40	33
20 Años	2.93	7	38	18
30 Años	3.07	6	33	2



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 I. Laurano Ramirez
mlaurano@bn.com.pe