

Mercado Nacional y Regional

6 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos por tercera jornada consecutiva, impulsada por las alzas de acciones de los sectores minería y financiero. En una sesión de reducido volumen de negocios, dominaron las compras de acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú luego de que la firma anunció el aumento de sus utilidades al cuarto trimestre del año pasado. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 044 puntos, tras registrar una subida del 0.94%. Las acciones que más subieron fueron Minera Corona comunes (15.0%), Tinka Resources comunes (7.23%), Vectors Gold Miners ETF comunes (3.86%), Emerging Markets ETF comunes (3.62%) y Minera Milpo de inversión (3.13%). Bajaron las acciones de Candente Copper comunes (-10.11%), Treasury Bond ETF comunes (-5.50%), Fossil common (-2.22%), Minera Morococha de inversión (-2.08%) y Minera Corona de inversión (-1.92%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 044	0.94	1.56	5.35
Lima (ISBVL)	31 062	0.36	-1.73	0.96
Bogotá (IGBC)	11 430	0.39	-5.89	-0.42
Buenos Aires (MERVAL)	32 865	2.28	0.77	9.31
México (IPC)	47 885	0.34	-4.98	-2.98
Santiago (IPSA)	5 548	0.17	-4.77	-0.29
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 653	-0.43	1.92	12.11

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Seis de cada 10 no tienen ahorro o tarjeta por falta de ingresos

El mercado cambiario reportó el mayor volumen de negociación diario en el año. En total, las operaciones con la divisa estadounidense sumaron US\$ 1,005.8 millones. Son dos los factores que impulsaron las negociaciones de dólares en el mercado. Por un lado, la proximidad del pago del IR está provocando que las empresas que reciben sus ingresos en dólares vendan en el mercado cambiario sus divisas para adquirir soles a fin de realizar el pago correspondiente de sus tributos. Por el lado de la demanda, inversionistas extranjeros y fondos de pensiones están incrementando su demanda de dólares. Así, el precio del dólar retrocedió en una jornada marcada, además, por la debilidad de la divisa estadounidense a nivel global. La moneda de EE.UU. bajó de S/ 3.253 a S/ 3.251 y acumula un ascenso de 0.40% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, las cuentas de ahorro y las tarjetas de débito se están convirtiendo en las principales herramientas para permitir el acceso de más peruanos al sistema financiero. Así, un 32.6% de personas mayores de 18 años indicó que usó cuentas de ahorro y un 28.6% que contaba con tarjeta de débito, al cierre del tercer trimestre del 2017, según la Encuesta Nacional de Hogares (Enaho). Hay una tendencia creciente en el porcentaje de personas que tiene cuenta de ahorros y tarjeta de débito, destaca la Asbanc. Sin embargo, existen factores estructurales que limitan la profundización financiera, y que deben ser atacados mediante la reducción de la pobreza, promoción de la inversión y empleo, y la busca de una mejor distribución de ingresos, sostiene. Y es que, según la Enaho, el 62% de encuestados indicó que no tiene una cuenta o tarjeta bancaria por no poseer los ingresos suficientes para contar con esos productos. Apenas un 27.7% menciona que no le interesa o no necesita estos productos, y 3.4% desconfía del sistema financiero. En tanto, solo el 5.2% de peruanos señala tener una tarjeta de crédito; 1.6% una cuenta corriente y 0.83%, una cuenta a plazo fijo, siendo estos los productos con menos acceso para las personas. Los datos de la encuesta muestran también que la inclusión financiera en el país mantiene una tendencia al alza. Así, al cierre del tercer trimestre del año pasado, la inclusión financiera alcanzó el 35.9% de la población, superior a la reportada en similar periodo de los años 2015 (32.21%) y 2016 (35.5%).

Inversiones en dólares se vuelven más rentables que en soles luego de 18 meses

Los instrumentos de inversión en dólares fueron los que más brillaron al término del segundo mes del 2018. Las opciones denominadas en esa moneda acumularon, al cierre de febrero, un rendimiento promedio (calculado en soles) de 1.06%, mientras que las alternativas en soles ganaron 0.74%, según el reporte de MC&F Consultores. Es la primera vez en más de 18 meses que los instrumentos en dólares superan a los de soles, resalta la consultora. Si bien el dólar retrocedió en enero (0.7%), avanzó fuertemente en febrero (1.6%), con lo cual anotó un alza de 0.9% en los dos primeros meses del año. Este desempeño no solo favoreció la rentabilidad de los instrumentos en dólares sino que además permitió que, en promedio, ningún tipo de alternativa registre pérdidas. Así, dos fondos mutuos internacionales en dólares son los que encabezan el ranking de rentabilidad a febrero. El primero de ellos invierte en acciones de EE.UU. y rindió 5.6% en estos dos primeros meses, a pesar de la fuerte corrección (a la baja) que sufrió ese mercado en febrero. Por tercer mes consecutivo, los fondos mutuos, en promedio, reportaron una ganancia, que en esta oportunidad fue de 0.98%. Sin embargo, para aquellos fondos que invierten en renta variable (acciones) en dólares el rendimiento medio alcanzó el 3.02%. La BVL se mantuvo en el primer bimestre como el tipo de instrumento de inversión más rentable, en promedio (3.35%). En febrero reportó las ganancias que había logrado en el primer mes del año (5.19%). La segunda mejor alternativa fueron los fondos de AFP que, en promedio, rindieron 1.65% en el periodo analizado. El fondo 1 fue el más rentable (2.33%), seguido por los fondos 2 y 3 con ganancias de 2.19% y 1.39%, respectivamente. El fondo 0, obligatorio para los afiliados que están próximos a jubilarse, solo rindió 0.68%. El repunte del billete verde en febrero también permitió que la ganancia promedio de los depósitos en dólares de las entidades financieras terminara en positivo el bimestre. Asimismo, la inversión en letras del Tesoro sigue superando lo redituado por los depósitos en soles.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread					Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	310	
Mdos. Emergentes	334	336	325	310		
Argentina	408	410	397	377		B
Brasil	235	237	229	228		BB
Colombia	177	177	171	163		BBB
Chile	118	128	118	105		AA-
Ecuador	528	515	469	432		-
México	181	181	176	172		BBB+
Panamá	116	181	176	100		BBB
Perú	117	115	108	100		A-
Uruguay	148	148	140	133		BBB-
Venezuela	4 525	4 608	4 661	4 608		CCC

Fuente: Reuters

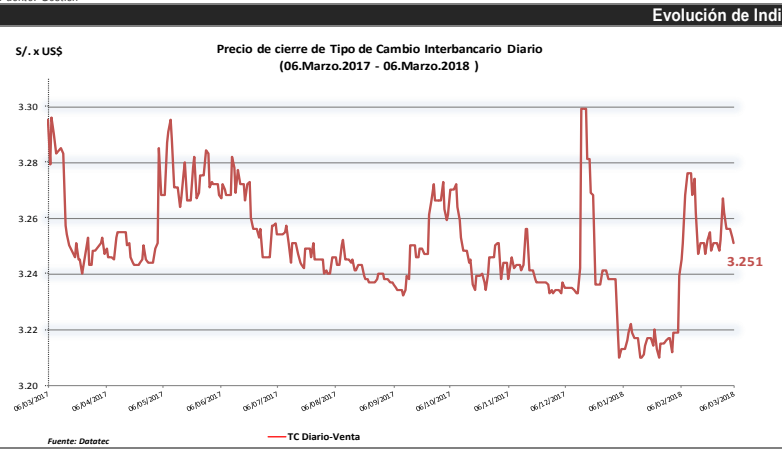
Monedas	Cotización US\$	por	Variación %			YTD 2018
			-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25		-0.06	-0.03	0.99	0.40
Real Brasileño	3.21		-0.99	-1.22	-0.25	-3.07
Peso Mexicano	18.74		-0.31	-0.56	0.78	-4.68
Peso Chileno	599.48	0.15		1.42	-0.58	-2.59
Peso Argentino	20.32	0.55		0.47	4.30	9.12
Peso Colombiano	2 854.03	-0.04		-0.19	0.43	-4.41

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	4.06	4.01	4.14	5.88	2.80	2.83	2.98	2.44
Microempresas	36.11	36.10	36.36	36.90	20.10	20.08	9.40	16.90
Consumo	45.60	45.57	47.75	45.25	34.37	34.35	33.72	33.42
Hipotecario	7.54	7.55	7.70	8.76	5.89	5.88	5.86	6.35
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.37	0.43	0.15	0.16	0.18	0.17
Plazo	2.76	2.76	2.94	4.18	1.05	1.04	1.07	0.48
CTS	3.20	3.18	3.03	3.46	1.41	1.42	1.36	1.33

Fuente: SBS



**Rentabilidad promedio por tipo de instrumento (Feb. 18 - Dic. 17)**

Bolsa de Valores de Lima: **3.35%**

AFP: **1.65%**

Tipo de cambio: **1.65%**

Depósitos bancarios dólares: **0.99%**

Fondo mutuo: **0.98%**

Depósitos CRAC dólares: **0.97%**

Depósitos CRAC dólares: **0.92%**

Depósitos CMAC dólares: **0.92%**

Letras del Tesoro: **0.53%**

Depósitos financieros soles: **0.43%**

Depósitos CRAC soles: **0.41%**

Depósitos bancarios soles: **0.37%**

Depósitos CMAC soles: **0.31%**

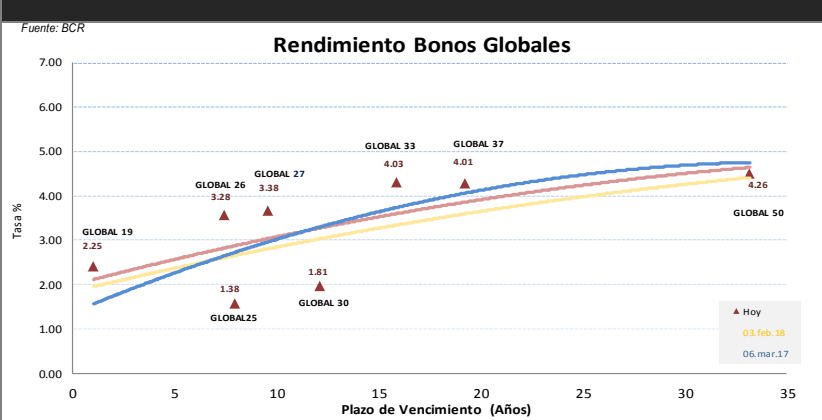
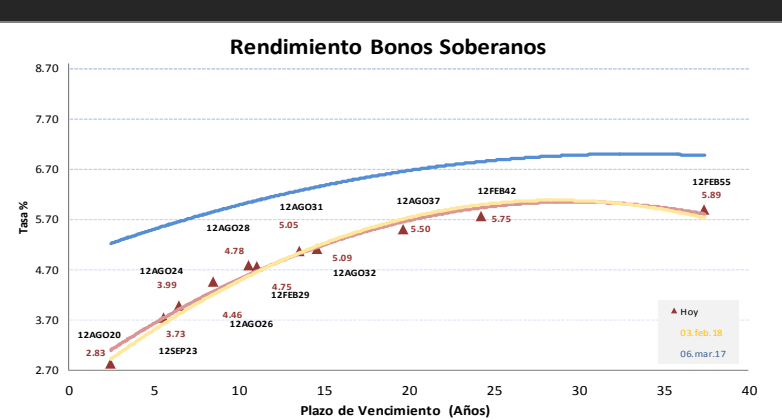
Fuente: MC&F

**Las 25 alternativas de inversión más rentables en lo que va del año**

Rentabilidad acumulada dic. 17-feb. 18 (calculada en S/)

Fondo Mutuo Internacional Credicorp Acciones EE.UU. Credifondo SAF	5.66%
Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam-Pacífico Continental FM	5.18%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select	4.90%
Fondo Mutuos Renta Variable Dólares Credi Acc Latam-Pacífico	4.79%
Credifondo SAF	4.29%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú General	3.93%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBCG	3.93%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares BBVA Agresivo-D Continental FM	3.32%
Instrumento bursátil EPU	3.19%
Depósitos CMAC dólares	3.06%
Depósitos CMAC dólares	2.82%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles Sura Acciones Fondos Sura SAF	2.70%
AFP Fondo 2 Habitat	2.68%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Credicorp Capital Acciones Credifondo SAF	2.66%
Fondo Mutuo Internacional Sura Acc de Merc Emergente Fondos Sura SAF	2.64%
Fondo Mutuo Internacional Credicorp Cupón Dinámico Credifondo SAF	2.51%
AFP Fondo 1 Habitat	2.42%
Tipo de cambio soles/euro	2.35%
AFP Fondo 1 Profuturo	2.35%
AFP Fondo 1 Prima	2.31%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF Acciones Interfondo	2.29%
AFP Fondo 2 Prima	2.23%
AFP Fondo 2 Profuturo	2.22%
Fondo Mutuo Internacional Sura Acc Norteamericanas Fondos Sura SAF 2	2.20%
AFP Fondo 1 Integra	2.16%
AFP Fondo 3 Habitat	2.14%
Fondo Mutuo Renta Mixta Soles Cred. Crecimiento VCS Credifondo SAF	2.10%

Fuente: BCR



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, reiteró el martes su plan para decretar fuertes aranceles a las importaciones de acero y aluminio y advirtió que podría imponer un "gran impuesto" a la Unión Europea, por no tratar bien a Washington en lo relativo al comercio. "Nos hacen casi imposible hacer negocios con ellos y, sin embargo, envían sus automóviles y todo lo demás a Estados Unidos", dijo Trump sobre la UE en una conferencia de prensa con el primer ministro sueco, Stefan Löfven, cuyo país es miembro del bloque. Pueden hacer lo que quieran, pero si lo hacen, impondremos un gran impuesto de un 25 por ciento a sus automóviles, y créanme que no lo harán por mucho tiempo", declaró Trump. Trump dijo el viernes que impondrá un arancel del 25 por ciento al acero importado y de un 10 por ciento al aluminio, un plan que generó advertencias de los socios comerciales de Washington y de legisladores y empresas estadounidenses por una posible guerra comercial que afecte a la economía. El presidente estadounidense repitió su creencia de que Estados Unidos puede ganar una guerra de ese tipo, ya que tiene un déficit comercial muy grande. "Cuando estamos rezagados frente a cada país, las guerras comerciales no son tan malas", dijo a los periodistas en la Casa Blanca. Trump insistió en la posibilidad de que Canadá y México pueden evitar los fuertes aranceles si llegan a un acuerdo con Estados Unidos en la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Los llamados de legisladores republicanos para que el presidente Donald Trump se retracte de un plan para subir los aranceles a las importaciones de acero y aluminio aumentaban el martes, por el temor a una guerra comercial y perjuicios para la economía. Han habido pocos detalles de la Casa Blanca sobre el alcance y el momento de los aranceles propuestos por Trump: de un 25% para las importaciones de acero y un 10% para las de aluminio, tras el sorpresivo anuncio de la semana pasada. Los mercados financieros se han recuperado porque las medidas podrían diluirse debido a un intenso esfuerzo de cabildeo de los principales legisladores republicanos, pese a que hasta ahora Trump se ha mantenido firme en público. El líder republicano en el Senado, Mitch McConnell, dijo que a muchos de sus colegas les preocupa que los planes de Trump provoquen una guerra comercial y perjudiquen a la economía. "Hay una gran preocupación entre los senadores republicanos de que esto podría hacer melastasis en una especie de guerra comercial mayor, y muchos de nuestros miembros están discutiendo con el gobierno cuán amplio, cuán radical puede ser esto", dijo McConnell a periodistas. Paul Ryan, jefe de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, dijo que los planes arancelarios son demasiado amplios y exponen al país a posibles represalias, por lo que alentó a la Casa Blanca a enfocarse más. "Claramente hay exceso de capacidad, dumping y traslado de acero y aluminio por parte de algunos países, particularmente China. Pero creo que el camino más inteligente es ser más quirúrgico y más específico", añadió. Legisladores y asociaciones empresariales que se oponen a los aranceles han advertido que la propuesta causaría más daño a compañías y trabajadores estadounidenses de lo que ayudarían. Además, argumentan que la medida afectaría más a aliados, como Canadá, en lugar de tener un impacto directo en el dumping global de acero y aluminio de China.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 884	0.04	-2.50	0.67
NASDAQ (EE.UU)	7 372	0.56	1.81	6.79
S&P 500 (EE.UU)	2 728	0.26	-1.23	2.04
FTSE (Inglaterra)	7 147	0.43	-3.99	-7.04
DAX (Alemania)	12 114	0.19	-5.25	-6.22
NIKKEI (Japón)	21 418	1.79	-7.98	-5.92
SHANGAI (China)	3 290	1.00	-4.98	-0.53

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.2404	0.55	1.40	-0.47	3.32
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.13	-0.07	-1.12	-3.67	-5.82
LIBRA ( \$/£ )	1.389	0.28	-0.15	-1.63	2.78
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.941	0.09	0.19	1.00	-3.45
YUAN Chino ( ¥ /\$ )	6.315	-0.55	-0.04	0.22	-2.96

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	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

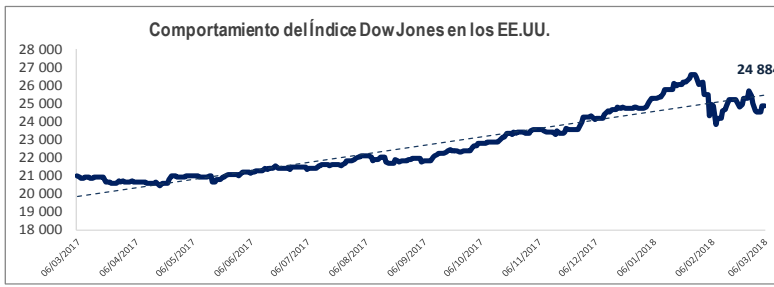
Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales subió un tímido 0.04% como broche a una sesión algo volátil, dominada por el debate sobre la imposición de aranceles, las noticias procedentes de Corea del Norte y el temor a una posible renuncia del asesor de la Casa Blanca Gary Cohn. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York subió hasta 24 884 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 0.26% hasta 2 728 enteros. Por su parte, el índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, progresaba un 0.56% hasta 7 372 puntos, impulsado por Netflix (3.24%), entre otros nombres. La mayoría de sectores de la Bolsa de Nueva York operaban en positivo, liderados por el de los materiales básicos (1.23%) y los bienes de consumo no cíclico (0.70%), mientras que caían el de las empresas de servicios públicos (-0.87%) y el sanitario (-0.30%). Entre los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, lideraron las ganancias durante toda la jornada Intel (1.93%) y Caterpillar (1.77%), por delante de DowDuPont (1.62%) y General Electric (2.12%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó ante el euro y otras divisas en medio de la preocupación de los mercados por el debate que se abrió a raíz del anuncio de Estados Unidos de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8062 euros y por un euro se pagaban 1.2404 dólares. La divisa estadounidense cedió posiciones frente a la japonesa, con un cambio de 106.13 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, mientras que subió con respecto al franco suizo.

	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

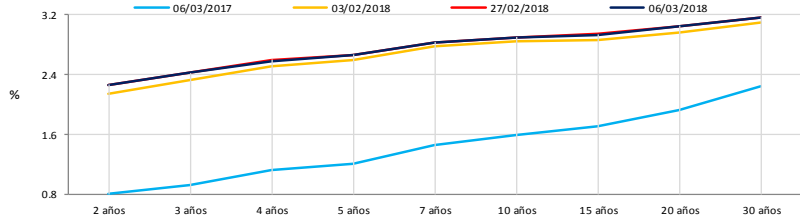
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 334.7	1 320.2	14.5	16.4	1.8	31.6
Plata (\$/oz)	16.8	16.4	0.3	0.3	0.2	-0.2
Cobre (\$/TM)	6 965.8	6 874.3	91.5	-20.0	-38.0	-241.3
Zinc (\$/TM)	3 305.0	3 298.8	6.3	-212.5	-245.3	-32.5
Estaño (\$/TM)	21 502.0	21 638.0	-136.0	-318.0	-188.0	1 406.0
Plomo (\$/TM)	2 432.0	2 418.8	13.3	-144.3	-271.8	-52.8
WTI (\$/barril)	62.6	62.6	0.0	-0.4	-2.9	2.2
Brent (\$/barril)	65.4	65.4	-0.0	-1.0	-2.6	-1.4
Precios Spot						



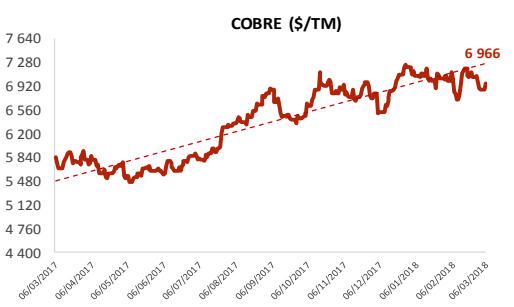
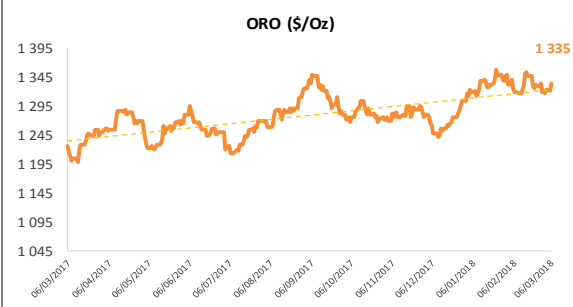
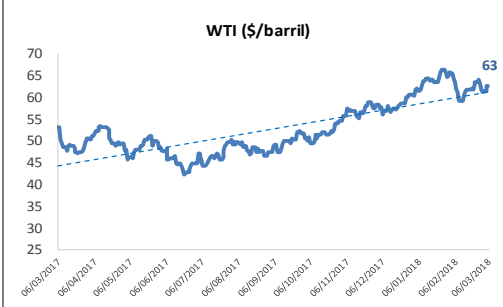
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.25	1	37	95
3 Años	2.42	2	45	84
5 Años	2.66	1	45	63
10 Años	2.89	0	48	39
15 Años	2.92	-0	49	32
20 Años	3.04	-0	48	20
30 Años	3.15	-0	41	5

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

Analista Miguel I. Carrasco Ramos  
mrcarrasco@bn.com.pe