

Mercado Nacional y Regional

7 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por las pérdidas de acciones mineras en línea con el descenso de los precios internacionales del cobre y del zinc. En una sesión de reducido volumen de negocios, dominaron las compras de acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 555 puntos, tras registrar una baja del 0.25%. Cotizaron acciones de 57 empresas de las que 16 subieron, 21 bajaron y 20 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Graña y Montero (2.63%), Enel Distribución Perú (1.75%), Banco Financiero (1.72%), China Large-Cap ETF (1.55%) y Corporación Aceros Arequipa (1.39%). Bajaron las de Austral Group (-7.10%), Casa Grande (-5.83%), MSCI Japan ETF (-5.63%), Minera Morococha (-5.16%) y Cartavio (-5.0%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 555	-0.25	0.03	2.90
Lima (ISBVL)	31 207	-0.07	-1.46	1.43
Bogotá (IGBC)	11 726	-0.29	-1.07	2.16
Buenos Aires (MERVAL)	31 627	0.01	-2.24	5.19
México (IPC)	48 976	-0.67	-2.04	-0.77
Santiago (IPSA)	5 751	0.94	0.79	3.34
Sao Paulo (IBOVESPA)	82 767	-1.34	4.27	8.33

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / MEF confirma esquema de fideicomiso para salvar proyectos de inversión

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió al cierre de la sesión cambiaria, en línea con el comportamiento que mostró la moneda estadounidense en la región. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.251, nivel superior al de la jornada previa de S/ 3.245. El dólar acumula un ascenso de 0.42% en lo que va del año (Datatéc).

Por otro lado, a una semana de que culmine la vigencia del Decreto de Urgencia (DU) 003-2007 que paraliza las transferencias de empresas vinculadas al caso de corrupción Lava Jato, para garantizar la reparación civil, el MEF, junto al Minjus, envió un proyecto de ley en el que se busca un esquema de retenciones. Este fideicomiso se realiza bajo la retención de las utilidades de las empresas. La ministra de Economía, Claudia Cooper, recordó que con el DU 003 se evitó que las empresas que habían cometido delitos se vayan sin pagar una reparación civil. Además, permitió retener montos de los proyectos que están en operación por un monto equivalente a S/ 25 millones. Claudia Cooper detalla que el proyecto de ley presentado al Congreso establece una medida cautelar ad hoc, que sustituye medidas cautelares adicionales para tres tipos de empresas. Así, precisa que lo que se busca es el cobro inmediato de la reparación civil a favor del Estado, a través de los fideicomisos administrado por el Banco de la Nación, además de asegurar la continuidad de los proyectos. En el caso de las empresas condenadas o que han confesado, deberán retener el 50% de sus utilidades al Fideicomiso de Reparación Civil y la retención del 10% de los pagos que realiza el Estado en el caso de las obras públicas. Además, se prohibirá las transferencias de capitales y dividendos al extranjero. Asimismo, se cobrarán las deudas tributarias vencidas con cargo al fideicomiso, en el que se excluye las medidas cautelares que emite la Sunat. Cooper dijo que también se asegurará el pago de obligaciones tributarias futuras, creando un mecanismo de detracción en los pagos que realicen las entidades públicas (un porcentaje del IGV). Para asegurar el monto de reparación civil que determine el juez, se determina un fideicomiso de garantía a favor del Estado. "Esto da predictibilidad, en el corto plazo, para no romper el financiamiento de los proyectos ni la cadena de pagos". Así, si es un proyecto de APP, se retiene el 50% de las utilidades y en caso de una obra pública es el 10% del valor, este monto se determina para el fideicomiso. "Esto (fideicomiso) se puede llenar con el flujo de ingresos o activos, el valor de un edificio o con los flujos que vas recibiendo de los proyectos", expresó. Además, se exige incluir programas de "compliance" para prevenir la futura comisión de delitos y se prohíben las transferencias de capitales y dividendos al extranjero.

SBS exhorta a Fonafe a una urgente reestructuración de Agrobanco para evitar cierre

La situación del banco agrario es crítica y requiere ser resuelta a la brevedad, enfatizó la SBS. Por ello, pidió a Agrobanco y a su accionista (Fonafe) que tomen medidas urgentes de aporte de capital y acciones para revisar el modelo de negocio, de costos y políticas de crédito. En tanto no se resuelvan estos aspectos, el banco estatal tiene restricciones para tomar nueva deuda (líneas), indicó la superintendente Socorro Heysen. "La SBS lo que hace, primero, es supervisión, asegurar que la entidad sea sostenible, pedirle capital; y luego, si no funciona, toma las acciones administrativas de sanciones o las acciones que le da la ley con respecto a la salida del mercado de una institución que no es sostenible", advirtió. "Por eso, lo que quiero hacer es invocar a Fonafe a una toma de decisiones con sentido de urgencia respecto de este problema", agregó en la Comisión de Fiscalización del Congreso. Una entidad supervisada por la SBS tiene que cumplir los requerimientos patrimoniales, de liquidez y otros de la ley de bancos; de no hacerlo, se gallitan causales legales y a la SBS solo le queda actuar, recalzó. Según Heysen, la solución para refofilar al banco no es sencilla. "El modelo de negocio tiene que reestructurarse a fondo", enfatizó. Pero, mientras eso sucede, el banco seguirá acreando pérdidas, pues su cartera de créditos está en proceso de deterioro, por lo que la institución deberá hacer esfuerzos enormes para recuperar esos préstamos, afirmó. Por ello, si la decisión fuese rescatar al banco, los aportes de capital tendrán que ser continuos, precisó. En su diagnóstico, la funcionaria describió los hitos regulatorios que, principalmente desde el 2011, llevaron a la entidad agraria a un control de riesgo deficiente, a desenfocarse de su nicho de mercado (pequeños y medianos agricultores) y a dar discrecionalidad a su directorio para tomar decisiones. Advirtió que una fuente adicional de debilidad del banco es la baja tasa de interés que cobra (en promedio, 19%), menor al costo del crédito (alrededor de 35%). Según la SBS, el subsidio por las tasas de interés sería de S/ 150 millones. "El subsidio de la entidad (banco) es mayor que el ingreso", refirió Heysen. En tal sentido, consideró que si se opta por un modelo de negocio que implique un subsidio estatal, este debe ser transparente y explícitamente indicado en el presupuesto público. Además, la institución deberá tener un objetivo financiero claro y reportar cierto nivel de rentabilidad. "Si el subsidio no es transparente, la entidad financiera, cada cierto tiempo, va a demandar más recursos públicos, dijo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	314	323	313	322	
Argentina	383	394	374	365	B
Brasil	226	235	229	222	BB
Colombia	160	168	153	164	BBB
Chile	111	111	107	114	AA-
Ecuador	471	474	451	430	-
México	173	179	172	181	BBB+
Panamá	104	111	102	100	BBB
Perú	97	106	100	99	A-
Uruguay	136	142	135	136	BBB-
Venezuela	4 750	4 873	4 645	5 376	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	0.18	1.06	1.09	0.40
Real Brasileño	3.27	1.15	2.65	1.09	-1.22
Peso Mexicano	18.80	1.03	1.07	-2.22	-4.37
Peso Chileno	594.97	-0.76	-1.07	-1.71	-3.32
Peso Argentino	19.69	0.56	0.24	3.51	5.71
Peso Colombiano	2 847.23	0.62	0.58	-2.02	-4.64

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	4.09	4.12	4.07	6.08	3.17	2.99	3.32	2.25
Microempresas	36.37	36.27	36.39	36.81	10.30	9.68	14.56	16.02
Consumo	47.41	47.62	48.57	45.59	33.81	33.82	33.09	33.98
Hipotecario	7.69	7.68	7.65	8.67	5.88	5.88	5.89	6.28
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.35	0.44	0.19	0.19	0.14	0.16
Plazo	2.91	2.93	3.03	4.37	1.06	1.06	1.11	0.47
CTS	3.03	3.03	2.64	3.30	1.35	1.36	1.27	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Relación de 25 clientes no minoristas - Agrobanco
(millones de soles al 31.12.2017)

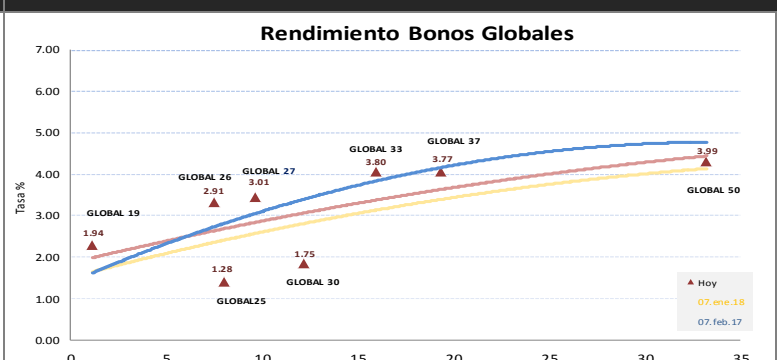
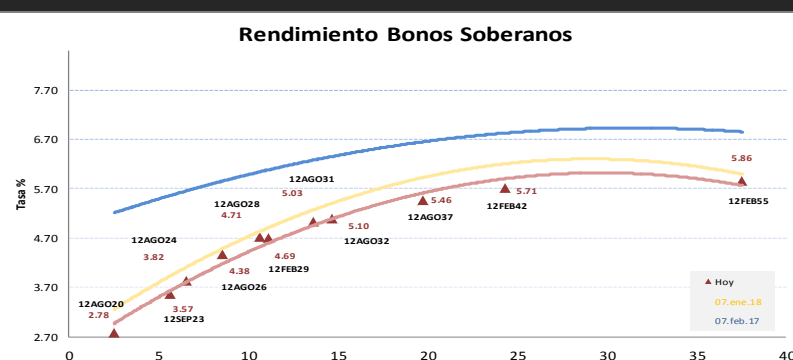
Nombre cliente	Deuda total (millones de S/)	Situación
Cultivos Ecológicos del Perú SAC	61	Cobranza judicial
Agroindustrias Terranova SAC	4	Cobranza judicial
Agrícola Yaurilla SA	59	Cobranza judicial
Estilief Top International Business SA	20	Refinanciado
Agrícola Santa Marcela EIRL	16	Cobranza judicial
Fundo San Isidro SAC	15	Refinanciado
Green Gold Forestry Perú SAC	6	Refinanciado
Leocar Eirltda	5	Refinanciado
Coop. Agr. Ser Fibras Peruanas valle P.	5	Vencido
Fundo San Crispin SAC	5	Refinanciado
Compañía Agrícola Jayanca SAC	5	Cobranza judicial
Agrícola Sol de Vitacuri SAC	5	Vencido
Ecological Corporation SAC	12	Refinanciado
Hacienda La Herradura SAC	10	Refinanciado
AGP Olmos SAC	8	Vencido
Flora Lima SAC	7	Vencido
CWT Group Perú SAC	5	Vencido
Agro Exportadora Villa Hermosa SAC	4	Vencido
Agrícola Los Médanos SA	22	Refinanciado
Agroindustrias Aurora SAC	8	Vigente
Negociación Agrícola Yotita SA	7	Vigente
Tropical Farm SAC	14	Vigente
Frutos Tropicales del Norte	13	Vigente
RVR Agro EIRL	39	Vigente
Perú Grapes SAC	22	Vigente

Fuente: Agrobanco

Resultados netos de Agrobanco
(En millones de soles)

Fuente: SBS

(*) A noviembre del 2017



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

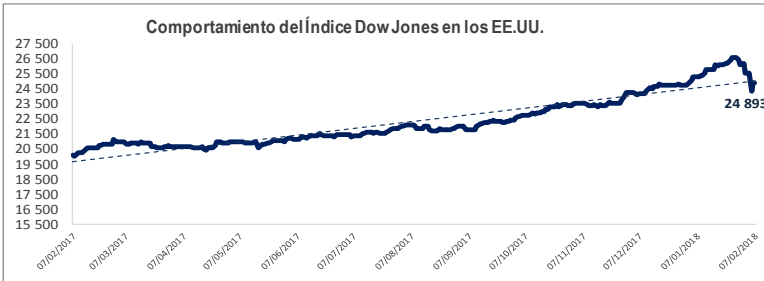
Los precios de los bonos de Estados Unidos bajaron el miércoles después de que el Departamento del Tesoro recibió una demanda moderada en una venta de nuevas notas a 10 años, y tras un acuerdo presupuestario en el Senado que alenó las expectativas de un crecimiento económico más sólido. El Gobierno de Estados Unidos tuvo que pagar tasas más altas para subastar 24.000 millones de dólares en deuda a 10 años, segundo tramo de unos 66.000 millones de dólares en bonos que colocará esta semana. "En general, la subasta fue un poco débil", dijo Justin Lederer, estratega de tasas de interés de Cantor Fitzgerald en Nueva York. El Gobierno estadounidense venderá además 16.000 millones de dólares en bonos a 30 años el jueves. La subasta del martes de 26.000 millones de dólares en papeles a 3 años tuvo una demanda que se consideró débil. Los bonos también fueron presionados por un acuerdo presupuestario bipartidista de dos años alcanzado en el Congreso estadounidense, por unos 300.000 millones de dólares, que elevaría los límites al gasto de defensa y del gobierno nacional. La Casa Blanca dijo que el acuerdo aumentaría el techo de la deuda hasta marzo de 2019. Las notas de referencia a 10 años cayeron 17/32 en precio para rendir un 2,830 por ciento, que se compara con el 2,766 por ciento del martes. Los rendimientos subieron hasta un 2,885 por ciento en las operaciones de la noche del lunes, los más altos desde enero de 2014, luego de que datos de inflación llevaron a los inversores a temer que la Reserva Federal suba las tasas más veces que lo esperado en el año. Los datos de inflación y de ventas minoristas que se publicarán la semana próxima serán analizados en busca de más indicios. El presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, dijo que el flojo aumento de precios da a la Fed espacio para postergar incrementos a las tasas de interés al menos hasta mediados de 2018.

Las reservas de China en moneda extranjera aumentaron por duodécimo mes consecutivo en enero, puesto que el fortalecimiento del yuan y las regulaciones más estrictas del Estado siguieron desalentando la fuga de capitales. Un repunte en el crecimiento económico de China y cierto progreso en la campaña del Gobierno para controlar el riesgo financiero también ayudaron a mejorar la confianza en la moneda local, mientras que nuevos canales para que extranjeros inviertan dinero en el país elevaron el ingreso de fondos. Las reservas se incrementaron en 21.500 millones de dólares en enero a 3,161 billones de dólares, en comparación con el aumento de 20.200 millones de dólares registrado en diciembre, según datos del banco central publicados el miércoles. Es la primera vez que las reservas chinas en divisa extranjera ascienden por 12 meses seguidos desde junio del 2014, lo que deja el monto total -el mayor del mundo- en su máximo nivel desde septiembre del 2016. Sin embargo, el avance fue menor al alza de 28.000 millones de dólares que esperaban economistas encuestados por Reuters. La Administración Estatal Cambiaria (SAFE por sus siglas en inglés) dijo que las reservas en moneda extranjera de China permanecerán estables en general, ya que los flujos de capital se han vuelto más equilibrados. Las fugas de capitales fueron vistas como la mayor amenaza de China al comienzo del 2017, pero una combinación de controles más estrictos y el retroceso del dólar ayudaron al yuan a ganar impulso, restaurando la confianza en la economía. En 2017, el yuan se apreció cerca de 6,8 por ciento contra el dólar, revirtiendo tres años consecutivos de declives. En enero de este año, avanzó un 3,5 por ciento, su mejor desempeño mensual desde 1994, según datos de Thomson Reuters. En tanto, el valor de las reservas de oro de China aumentó a 79.675 millones de dólares al final de enero, desde 76.470 millones de dólares hacia fines de diciembre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 893	-0.08	-1.54	0.70
NASDAQ (EE.UU)	7 052	-0.90	-1.47	2.15
S&P 500 (EE.UU)	2 682	-0.50	-2.40	0.30
FTSE (Inglaterra)	7 279	1.93	-5.42	-5.31
DAX (Alemania)	12 590	1.60	-5.82	-2.53
NIKKEI (Japón)	21 645	0.16	-8.73	-4.92
SHANGAI (China)	3 309	-1.82	-2.94	0.06

Monedas	Cierre Spot	Variación %		
		1 d	7 d	30 d
EURO (\$/€)	1.2264	-0.91	-1.21	2.48
YEN Japonés (¥/\$)	109.33	-0.21	0.13	-3.32
LIBRA (\$/£)	1.388	-0.49	-2.18	2.31
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.944	0.85	1.35	-3.41
YUAN Chino (¥/\$)	6.278	-0.21	-0.17	-3.42

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 pérdidas y con un retroceso del 0.08% en el Dow Jones de Industriales, tras otra jornada irregular marcada por la subida en el rendimiento de los bonos públicos. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales bajó hasta 24 893 enteros, mientras que el S&P 500 cedió un 0.50% hasta 2 682 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq perdió un 0.90% hasta 7 052 enteros. Prácticamente todos los sectores acabaron en terreno negativo. Las mayores pérdidas fueron para el de la energía (-2.19%), el tecnológico (-1.56%) y el de los materiales básicos (-1.34%), mientras que solo acabó con ligeras ganancias el de bienes de consumo cíclicos (0.15%). Los perdedores dentro del Dow Jones estuvieron liderados por las tecnológicas Apple (-2.14%) y Microsoft (-1.88%), las petroleras ExxonMobil (-1.83%) y Chevron (-1.61%) y otras como DowDupont (-1.81%), Walt Disney (-1.38%) y Caterpillar (-1.30%). Del otro lado de la tabla, Boeing cosechó ganancias en la volátil jornada, un 2.16%, seguida por Walmart, un 1.99%, y United Technologies, un 1.63%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y tuvo resultados mixtos frente a otras divisas, tras el alivio que trajo a los mercados el anuncio de un acuerdo presupuestario alcanzado en el Senado estadounidense y que conjuraría el peligro de un nuevo cierre parcial administrativo. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2264 dólares. La moneda estadounidense retrocedió ante el yuan chino y la japonesa, con un cambio de 109.33 yenes por dólar, mientras que subió frente a la libra esterlina y el franco suizo. Este miércoles, el líder de la mayoría republicana del Senado de EEUU, Mitch McConnell, anunció un "gran acuerdo bipartidista" para dotar de fondos a la Administración federal durante los dos próximos años fiscales, el que, según aseguró, cuenta con el consentimiento de la Casa Blanca.

	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

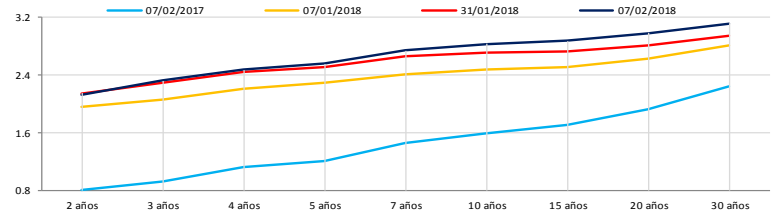
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 318.5	1 324.1	- 5.6	- 26.6	- 2.0	15.5
Plata (\$/oz)	16.4	16.6	-0.3	-1.0	-0.8	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 836.3	7 032.3	- 196.0	- 242.5	- 243.8	- 370.8
Zinc (\$/TM)	3 429.0	3 507.8	- 78.8	- 166.5	24.0	91.5
Estaño (\$/TM)	21 705.0	21 855.0	- 150.0	- 150.0	1 685.0	1 609.0
Plomo (\$/TM)	2 513.0	2 623.3	- 110.3	- 107.5	- 98.8	28.3
Aluminio (\$/TM)	2 161.5	2 172.8	- 11.3	- 57.5	2.8	- 94.5
Molibdeno (\$/lb)	0.0	0.0	-	-	-	-
WTI (\$/barril)	61.8	63.4	- 1.6	- 2.9	0.1	1.4
Brent (\$/barril)	65.5	67.2	- 1.7	- 3.3	- 2.7	- 1.3

Precios Spot

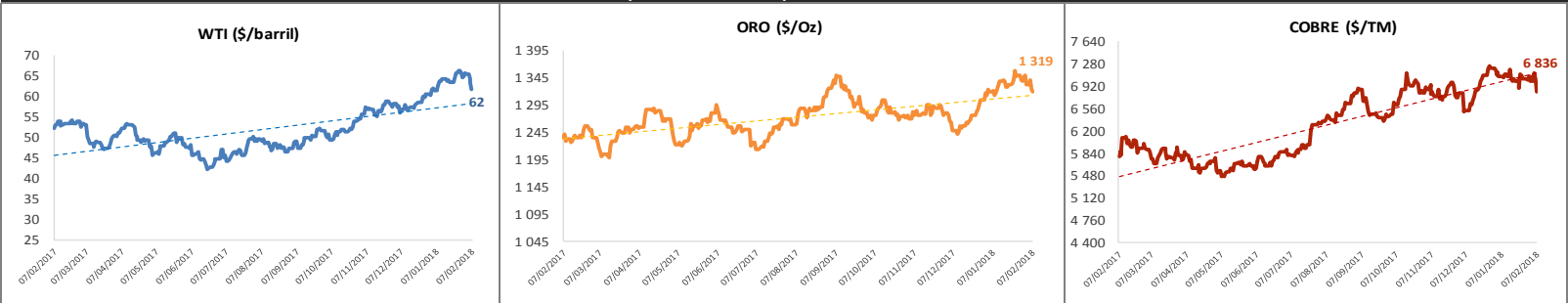
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.13	2	24	96
3 Años	2.32	1	35	88
5 Años	2.56	2	35	71
10 Años	2.83	2	42	42
15 Años	2.87	4	44	37
20 Años	2.98	5	42	23
30 Años	3.12	5	38	7

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 J. Eduardo Rosales
mrosales@bn.com.pe