

Mercado Nacional y Regional

7 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró vendedora en la sesión para culminar con indicadores negativos, afectada por las pérdidas de acciones mineras en medio de la baja de los precios internacionales de los metales preciosos. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 865 puntos tras registrar una baja del 0.85%. Colizaron acciones de 47 empresas, de las que trece subieron, veintuna bajaron y otras trece se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Red Eagle Mining (11.63%), Corporación Aceros Arequipa (2.78%), BBVA Banco Continental (2.35%), Dow Jones Industrial Average ETF (1.63%) e InRetail Perú (1.56%). Bajaron las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (-5.26%), ADR de Minas Buenaventura (-4.28%), Trevali Mining (-3.60%), Minera Morococha (-3.03%) y MCSI Japan ETF (-2.42%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 865	-0.85	1.73	4.46
Lima (ISBVL)	30 938	-0.40	-1.19	0.56
Bogotá (IGBC)	11 395	-0.31	-2.76	-0.72
Buenos Aires (MERVAL)	32 744	-0.37	5.13	8.91
México (IPC)	47 662	-0.46	-5.42	-3.43
Santiago (IPSA)	5 550	0.03	-3.17	-0.27
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 484	-0.20	4.43	11.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Personal en Essalud se incrementó en 3.6% en enero, y alcanzó los 56,622 trabajadores

El tipo de cambio del dólar ante el sol subió al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3.254, nivel superior al de la jornada anterior que fue de S/ 3.251. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 0.49% en lo que va del año (Datatec). Por otro lado, Fiorella Molinelli acaba de ser designada como la nueva presidenta ejecutiva de Essalud. ¿En qué situación recibe Molinelli a Essalud? A fines de febrero pasado, el Sindicato Nacional Médico del Seguro Social del Perú (Sinamssop) anunció una huelga de 48 horas exigiendo se apruebe una nueva escala salarial. En ese contexto, hay que señalar que en enero de este año, el personal de Essalud alcanzó los 56,622 trabajadores, mayor en 3.6% registrado al mismo periodo del año anterior, según la evaluación de Fonafe. Ese mismo mes, los gastos de personal que se ejecutaron (S/ 544 millones) estuvieron 2% por debajo de su meta debido al menor pago de devengados de pensionistas y la bonificación extraordinaria restante correspondiente al año 2016. Además, el año pasado, el gasto integrado de personal (GIP) sumó S/ 5,750.3 millones, S/ 16.7 millones por encima de su meta. Por ello, Molinelli tendrá que evaluar si es posible lograr acordar un aumento en la remuneración de los trabajadores de Essalud, considerando que existen deudas por cobrar por unos S/ 2,535 millones (llamada deuda tributaria). Además, enfrenta un déficit de S/ 78 millones en el presupuesto establecido para este 2018. La nueva presidenta ejecutiva también tiene otros retos por delante. Por ejemplo, que el Seguro Social de Salud aún tiene escasa gestión en la compra de bienes, en proyectos de inversión y en la contratación de personal. Además, una de las amenazas constantes es la insatisfacción de la población respecto a la escasa gestión de proyectos y la ineficiencia en atención por el menor personal asistencial. El plan operativo al cuarto trimestre del 2017, alineado al plan estratégico de la empresa, alcanzó un cumplimiento del 89%. El indicador que presentó la menor ejecución fue, por ejemplo, el tiempo de espera para intervención quirúrgica en la Red Asistencial de tipo A, anotó la evaluación de Fonafe. Se registró un tiempo de espera de 113 días, respecto a la meta institucional de 60 días, concentrados principalmente en las redes asistenciales que cuentan con establecimientos de salud de mediana y alta complejidad. A finales del 2016, Del Castillo indicó que Essalud contaba con unas 8,238 camas, lo que representaba una brecha de 7,797 camas. Para cerrar este déficit, se requería en ese momento más de S/ 8,000 millones.

Dividendos entregados en el 2017 crecieron en 56% a US\$ 2,089 mlls.

Las empresas inscritas en la BVL pagaron dividendos por US\$ 2,089 millones en el 2017, cifra 56% mayor a la repartida en el ejercicio previo, según datos de Cavali. Estos dividendos corresponden a las acciones que están registradas electrónicamente en Cavali. En general, las empresas de la BVL han mantenido su política de dividendos, es decir no ha cambiado la proporción de utilidades que entregan a sus accionistas, refirió a Gestión Miguel Pancorvo, gerente general de Sura SAB. Explicó que las empresas exhibieron mejores resultados financieros desde el 2016 respecto a años anteriores y, en consecuencia, el monto de dividendos entregados en el 2017 se incrementó sustancialmente. Una empresa puede destinar sus utilidades para distribuir las a sus accionistas o reinvertirlas en la propia compañía. Así, otro factor que explica el incremento en los dividendos entregados en el 2017 es que muchas empresas habrían tenido mayor cautela en sus planes de inversión, lo que redujo en un mayor nivel de utilidades para repartir, afirmó Luis Eduardo Falen, analista senior de Intéligo SAB. El sector minero revirtió la tendencia a la baja de los años 2014 y 2015, cuando entregaron menos dividendos, pues las compañías mineras repartieron dividendos extraordinarios, destacó el analista. En general, las acciones que tienen mejor rendimiento por dividendo pertenecen a los sectores eléctrico y bancario, detalló Pancorvo. En el presente año se espera un mayor dinamismo para las empresas de la BVL, con base en la recuperación económica y de los precios de los metales, coincidiendo en señalar ambos especialistas. Esto aumentaría el nivel de utilidades y, por tanto, el reparto de dividendos, añadieron Pancorvo y Falen. En tanto, es probable que Alicorp entregue dividendos extraordinarios, porque tiene bastante caja acumulada, y Enel Generación podría aumentar el monto de dividendos entregados, pues tiene bajo endeudamiento y exceso de caja, según Falen.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	334	335	327	
Argentina	414	408	405	396	B
Brasil	239	235	238	243	BB
Colombia	180	177	180	172	BBB
Chile	119	118	121	113	AA-
Ecuador	536	528	492	460	-
México	184	181	183	184	BBB+
Panamá	117	181	183	114	BBB
Perú	118	116	114	111	A-
Uruguay	149	148	148	147	BBB-
Venezuela	4 457	4 525	4 608	4 744	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$	por	Variación %			YTD 2018
			-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25		0.09	-0.40	0.46	0.49
Real Brasileño	3.24	1.01	-0.13	-0.31	-2.09	
Peso Mexicano	18.71	-0.15	-0.67	-0.39	-4.82	
Peso Chileno	602.69	0.54	1.41	0.25	-2.07	
Peso Argentino	20.40	0.39	1.42	4.81	9.55	
Peso Colombiano	2 865.64	0.41	0.04	0.80	-4.02	

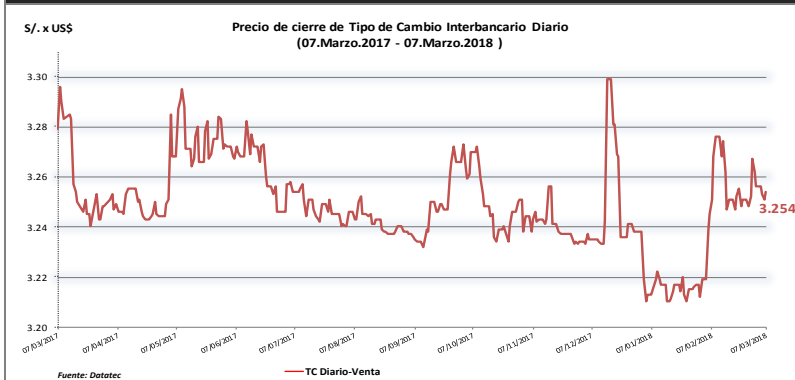
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.07	4.06	4.02	5.88	2.83	2.80	2.98	2.44
Microempresas	36.14	36.11	36.32	36.90	18.34	20.10	9.55	16.90
Consumo	45.39	45.60	47.79	45.25	34.37	34.37	33.75	33.42
Hipotecario	7.53	7.54	7.69	8.76	5.87	5.89	5.87	6.35
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.37	0.43	0.15	0.15	0.19	0.17
Plazo	2.76	2.76	2.94	4.18	1.05	1.05	1.07	0.48
CTS	3.20	3.20	3.02	3.46	1.37	1.41	1.36	1.33

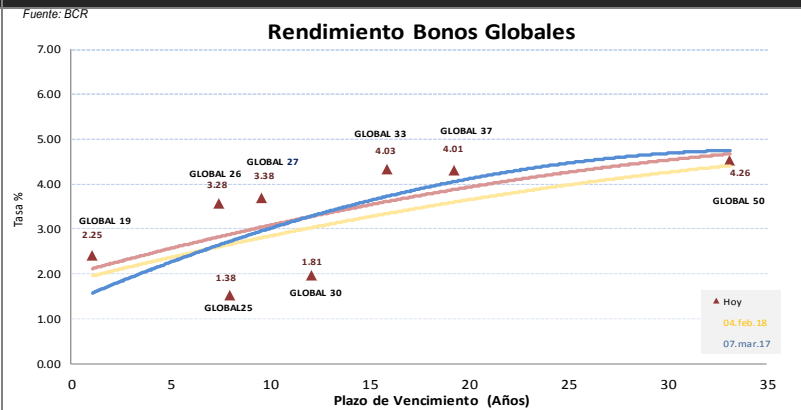
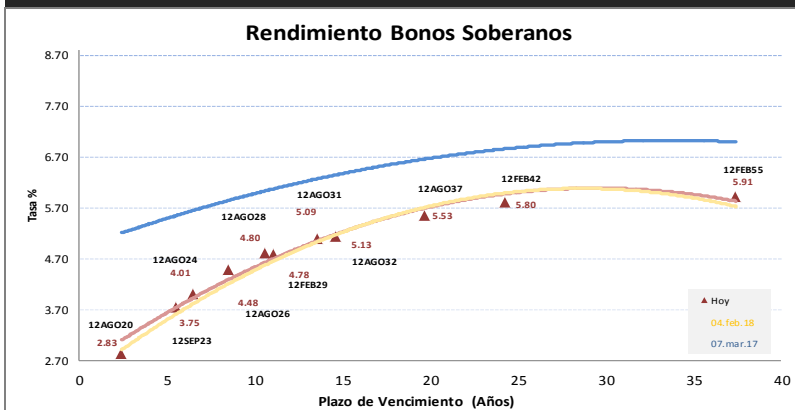
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Dividendos en el 2017				Dividendos en el 2016					
Meses	Soles		Dólares		Meses	Soles		Dólares	
	Dividendos	Nº de pagos S/	Dividendos	Nº de pagos US\$		Dividendos	Nº de pagos S/	Dividendos	Nº de pagos US\$
Enero	18'359,801.8	3	408,176.59	62	Enero	5'637,664.58	4	244,263.31	58
Febrero	40'234,898.07	6	464,215.68	41	Febrero	5'070,614.83	15	16'677,183.39	68
Marzo	64'481,586.16	11	15'284,669.56	87	Marzo	1,449'594,549.43	43	43'332,582.38	57
Abril	1,622'239,490.97	39	22'262,552.43	65	Abril	1,565'222,647.91	28	137'745,637.80	62
Mayo	2,105'406,409.81	31	170'259,515.52	74	Mayo	128'702,678.34	20	8'877,272.25	109
Junio	109'323,144.14	17	9'307,044.19	113	Junio	12'625,668.83	7	1'433,003.97	62
Julio	61'548,999.46	15	1'543,938.81	74	Julio	89'343,035.65	56	578,186.72	13
Agosto	64'011,405.89	16	6'117,231.37	56	Agosto	140'627,842.28	16	9'187,423.78	71
Septiembre	66'871,926.57	11	9'077,277.09	70	Septiembre	18'077,271.92	8	282,628.84	70
Octubre	173'102,763.62	11	338'625,393.36	86	Octubre	140'627,842.28	8	6'953,273.66	48
Noviembre	187'574,780.49	23	62'667,826.91	58	Noviembre	66'989,884.03	14	38'764,399.21	133
Diciembre	62'168,121.64	9	41'172,269.39	141	Diciembre	3,608'608,885.92	219	264'249,447.55	787
Total	4,575'323,328.63	192	677'190,110.90	927	Total	3,608'608,885.92	219	264'249,447.55	787
Promedio mensual	381'276,944.05		56'432,509.24		Promedio mensual	328'055,353.27		22'020,787.30	

Fuente: Cavali



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

7 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las materias primas corren un gran riesgo conforme la Casa Blanca de Donald Trump se prepara para apretar el gatillo de los aranceles. UBS Group AG advirtió que los precios de productos, desde metales a la energía, saldrán perjudicados si los gravámenes de Estados Unidos desencadenan una guerra comercial mundial. Por su parte, Australia, una potencia en productos básicos, pronostica una dañina carrera al fondo. "Obviamente, al entrar en una guerra comercial profunda, los productos industriales se verán afectados negativamente", declaró Dominic Schnider, director de productos básicos y de divisas de Asia-Pacífico en la gestión de administración de patrimonio del banco, a Bloomberg Televisión. "Aun así es bueno para el oro", agregó. Los riesgos de una escalada mundial se han intensificado esta semana conforme el presidente mantiene su postura sobre el plan de aranceles, lo que provocó la marcha de Gary Cohn, su principal asesor económico. La Unión Europea ha dicho que responderá en caso de que se impongan tasas al acero y al aluminio. Por otra parte, la Administración Trump está considerando imponer tarifas adicionales a los productos chinos para castigar a Beijing por presunto robo de propiedad intelectual, según personas familiarizadas con el asunto. "Es posible que no veamos la aceleración en el crecimiento mundial al 4.1% que esperamos este año", dijo Schnider. "Una desaceleración será mala. Lo que realmente impulsa los rendimientos de los productos básicos en el lado industrial es el ritmo de crecimiento". En tanto, Michael O'Rourke, estratega jefe de mercado de JonesTrading Institutional Services LLC, advirtió que la marcha de Cohn "abre el entorno a una nueva ola de incertidumbre". La probabilidad de una guerra comercial acaba de aumentar drásticamente, sostuvo. El precio del cobre en el mercado de Londres cayó ayer 0.8%, hasta los US\$ 6,950 la tonelada.

La economía de la eurozona creció un 0,6% en el último trimestre del año pasado, dijo el miércoles la agencia de estadísticas europea Eurostat, confirmando que el bloque de la moneda única se expandió al ritmo más rápido en más de una década el año pasado. Eurostat confirmó su estimación anterior de que la economía de los 19 países que componen la eurozona había crecido un 0,6% intermensual y un 2,4% interanual. Los datos del tercer trimestre habían sido de un crecimiento del 0,7 mensual y 2,7% anual. En el conjunto de 2017, el PIB de la eurozona creció un 2,3%, dijo Eurostat, su ritmo de crecimiento más rápido desde el aumento de 3,0% de 2007. La agencia había estimado previamente que el crecimiento de 2017 se situaría en el 2,5% y añadió que los datos de su revisión se debían a la retirada de ajustes de calendario. El crecimiento del cuarto trimestre estuvo en línea con la expansión trimestral de Estados Unidos y por encima del crecimiento interanual de 2,5% registrado también en ese país.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 801	-0.33	1.87	0.33
NASDAQ (EE.UU)	7 397	0.33	6.16	7.15
S&P 500 (EE.UU)	2 727	-0.05	2.94	1.99
FTSE (Inglaterra)	7 158	0.16	-2.42	-6.89
DAX (Alemania)	12 245	1.09	-3.48	-5.20
NIKKEI (Japón)	21 253	-0.77	-6.30	-6.64
SHANGAI (China)	3 272	-0.55	-6.19	-1.07

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones desciende 0.33% tras una sesión centrada en los aranceles propuestos por el presidente Donald Trump y la renuncia de su principal asesor económico, Gary Cohn. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York se dejó, hasta 24 801 Enteros, mientras que el selectivo S&P 500 se quedó casi plano, con un retroceso del 0.05% hasta 2 727 enteros. Por su parte, el índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, avanzó un 0.33%, hasta 7 397 puntos, impulsado por Facebook (2.19%) y Alphabet (1.27%), entre otras. La mayoría de sectores de la Bolsa de Nueva York operaban en rojo, especialmente los de la energía (-0.99%) y los bienes de consumo cíclicos (-0.79%), mientras que ascendían el tecnológico (0.55%), el sanitario (0.46%) y el industrial (0.22%). Entre los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, la gran perdedora era la petrolera Exxon Mobil (-2.52%), que reveló unos planes para triplicar su producción para 2025 a costa de un mayor gasto.

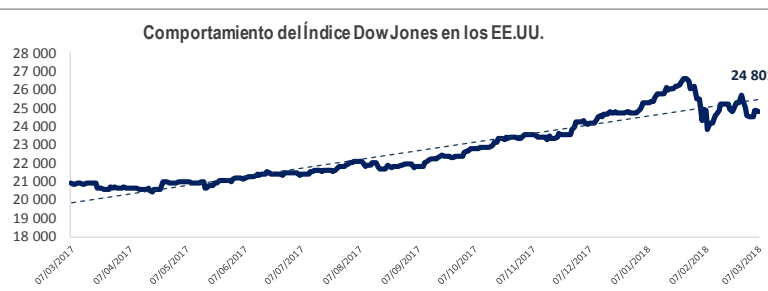
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2411	0.06	1.78	0.36	3.38
YEN Japonés (¥/\$)	106.07	-0.06	-0.57	-2.77	-5.87
LIBRA (\$/£)	1.390	0.06	0.99	-0.45	2.83
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.944	0.30	-0.12	1.27	-3.16
YUAN Chino (¥/\$)	6.325	0.17	-0.09	0.52	-2.79

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar llegó a su tercera jornada de bajas consecutivas frente al euro y terminó con resultados mixtos ante otras divisas, mientras los mercados siguieron con atención los anuncios procedentes de la Casa Blanca. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8058 euros y por un euro se pagaban 1.2411 dólares. La divisa estadounidense bajó también frente a la japonesa, con un cambio de 106.07 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina y el peso mexicano, pero subió ante el franco suizo, el yuan chino y el dólar canadiense.

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

	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

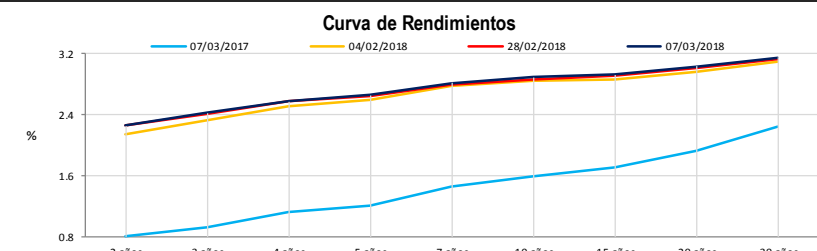


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 325.5	1 334.7	- 9.1	7.1	-14.2	22.5
Plata (\$/oz)	16.5	16.8	-0.3	0.1	-0.2	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 909.8	6 965.8	- 56.0	15.3	-219.0	-297.3
Zinc (\$/TM)	3 256.5	3 305.0	- 48.5	- 220.5	-339.3	- 81.0
Estaño (\$/TM)	21 442.0	21 502.0	- 60.0	- 198.0	- 628.0	1 346.0
Plomo (\$/TM)	2 369.8	2 432.0	- 62.3	- 126.3	-291.0	- 115.0
WTI (\$/barril)	61.2	62.6	-1.5	-0.5	-3.0	0.7
Brent (\$/barril)	64.4	65.4	-1.0	-0.1	-2.5	-2.4

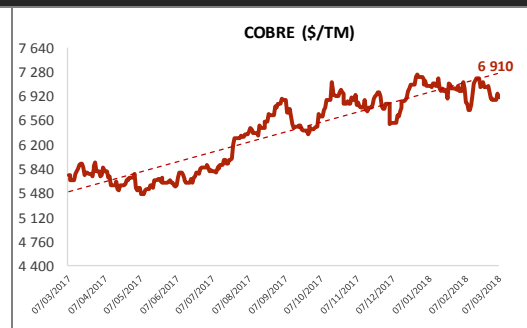
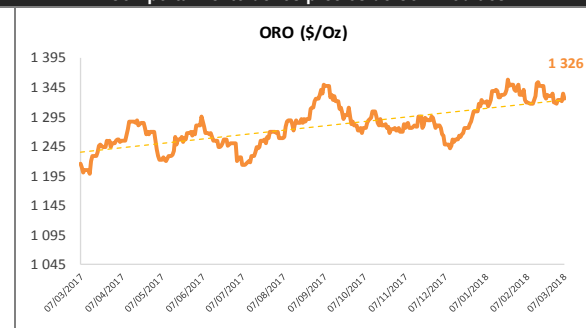
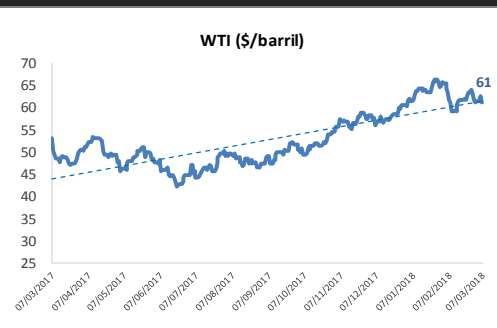
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.25	0	37	92
3 Años	2.42	-0	45	79
5 Años	2.65	-1	44	60
10 Años	2.88	-0	48	36
15 Años	2.92	-0	49	30
20 Años	3.03	-0	48	18
30 Años	3.15	-0	41	3



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: Rogelio J. Lauriano Barrios
mlauriano@bn.com.pe