

Mercado Nacional y Regional

8 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con pérdidas, arrastrada por la baja de los mercados financieros internacionales en medio de los temores por la subida de los tipos de interés en los Estados Unidos. El índice General registró una baja del 1.75%, mientras el selectivo cayó en 1.07%. En una sesión de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones de empresas de los sectores financiero, energía y minería. Colizaron acciones de 49 empresas de las que 3 subieron, 29 bajaron y 17 se mantuvieron estables. Las acciones que subieron fueron Cervecerías Peruanas Backus (5.26%), Visa (3.27%) y Casa Grande (0.18%). Bajaron las de Vectors Gold Miners (-7.43%), Engie Energía Perú (-6.07%), Consumer Discretionary (-5.84%) y Silver Trust (-4.94%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 196	-1.75	-1.72	1.11
Lima (ISBVL)	30 874	-1.07	-2.93	0.35
Bogotá (IGBC)	11 514	-1.81	-3.10	0.32
Buenos Aires (MERVAL)	31 022	-1.91	-3.48	3.18
México (IPC)	47 862	-2.28	-3.70	-3.02
Santiago (IPSA)	5 652	-1.72	-1.02	1.56
Sao Paulo (IBOVESPA)	81 533	-1.49	3.38	6.72

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Superávit comercial alcanzó su nivel más alto en cinco años

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor demanda del dólar, en línea con el desempeño de la divisa en el mercado internacional. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.27, nivel superior al de la jornada previa de S/ 3.25. El dólar acumula un ascenso de 0.93% en lo que va del año (Datatec). El BCR intervino colocando certificados de depósito reajustables (CDR) por S/ 645 millones. Los resultados en los principales indicadores del mercado americano motivaron a la búsqueda de activos refugio, lo que presiona a la baja las tasas de interés de los bonos del Tesoro de EEUU, esto fue acompañado de una ola de venta de acciones y otros activos que se extendió a la mayoría de plazas de la región, incluyendo la local. Asimismo, se mantiene la expectativa de un alza de las tasas de interés en EEUU, según Bloomberg para la reunión del 21 de marzo la probabilidad de un alza es de 86.6%.

Por otro lado, la balanza comercial alcanzó en el 2017 un superávit de US\$ 6,266 millones, el más alto de los últimos cinco años, según reportó el BCR. Este resultado comercial, superior en US\$ 4,378 millones al del 2016, fue favorecido principalmente por las mayores ventas al exterior de productos tradicionales (26.7%). Solo en diciembre, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 1,081 millones, el cual representa el nivel más alto desde diciembre del 2011, y significó además un crecimiento ininterrumpido por 18 meses. El resultado marcará una tendencia en la recuperación, considerando el déficit en la balanza comercial en que cayó el país desde el 2014 (con -US\$1,509 millones), y que se agudizó en el 2015 (con -US\$ 2,916 millones), y que seguía una tendencia decreciente luego de alcanzar un superávit pico en el 2011 (US\$ 9,224 millones). El año pasado, las exportaciones sumaron un total de US\$ 44,918 millones, monto superior en 21.3% respecto al registrado el año previo, gracias a un aumento del volumen promedio de exportación tradicional en 8%, principalmente de harina de pescado, cobre, oro, zinc y derivados del petróleo.

BCR hace pausa en rebaja de su tasa clave, pero la retomará el próximo mes

Desde que el Banco Central de Reserva (BCR) inició en mayo del 2017 un ciclo de recortes de la tasa de interés de referencia, tal decisión no se ha tomado en dos meses consecutivos. En línea con ese patrón, que era esperado por analistas de la banca, el directorio del BCR acordó mantener este mes su tasa clave en un nivel de 3%, tras rebajarla en 25 puntos básicos en enero. "El Banco Central se ha tomado un tiempo para evaluar cómo se están moviendo los datos (económicos)", dijo Mario Guerrero, jefe de Estudios Económicos de Scotiabank. "Este mes tocaba una pausa", afirmó Francisco Grippa, economista principal de BBVA Research. Sin embargo, ambos estimaron que a partir de marzo podría retomarse las rebajas de la tasa de política monetaria. "Esperamos una reducción más el próximo mes", dijo Guerrero. Para BBVA Research, esa decisión podría tomarse en marzo o abril. Desde mayo del año pasado a la fecha, el BCR ha recortado hasta en cinco oportunidades la tasa de referencia para impulsar el crecimiento económico, a través de un abaratamiento de los créditos a familias y empresas. Pero la actividad económica sigue dando señales de debilidad. "La recuperación del componente no primario del PBI aún es gradual y por debajo de potencial", refirió Grippa. "Además, la inflación viene más débil de lo que esperábamos", apuntó Guerrero. Mercados financieros En la decisión de dejar sin cambios su tasa clave, el BCR tomó en cuenta que la inflación de enero (1.25%) continuó bajando y se ubicó en el tramo inferior del rango meta (entre 1% y 3%) por tercer mes consecutivo. Asimismo, las expectativas de inflación también disminuyeron en el primer mes del año y se situaron en 2.23%. "Se espera que se mantenga cerca del centro del rango meta este año", señaló el comunicado del BCR. Por el lado externo, el Banco Central expresó su preocupación por una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales. "Hoy (ayer) el tipo de cambio subió en S/ 3.267; en este contexto una rebaja de la tasa del BCR alimentaría las presiones de depreciación del sol (subida del dólar)", explicó Grippa. Sin embargo, Scotiabank y BBVA consideran que el rally del billete verde sería transitorio.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	329	314	307	313	
Argentina	407	383	373	361	B
Brasil	241	226	227	217	BB
Colombia	179	160	154	163	BBB
Chile	109	109	103	113	AA-
Ecuador	474	471	436	427	-
México	185	173	170	178	BBB+
Panamá	114	104	100	95	BBB
Perú	109	97	98	94	A-
Uruguay	149	136	132	130	BBB-
Venezuela	4 925	4 750	4 541	4 806	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.52	1.74	1.52	0.93
Real Brasileño	3.29	0.42	3.65	1.12	-0.81
Peso Mexicano	18.89	0.51	3.00	-1.79	-3.89
Peso Chileno	602.79	1.31	0.96	-0.84	-2.05
Peso Argentino	19.96	1.40	3.06	5.54	7.18
Peso Colombiano	2 887.73	1.42	3.32	-0.78	-3.28

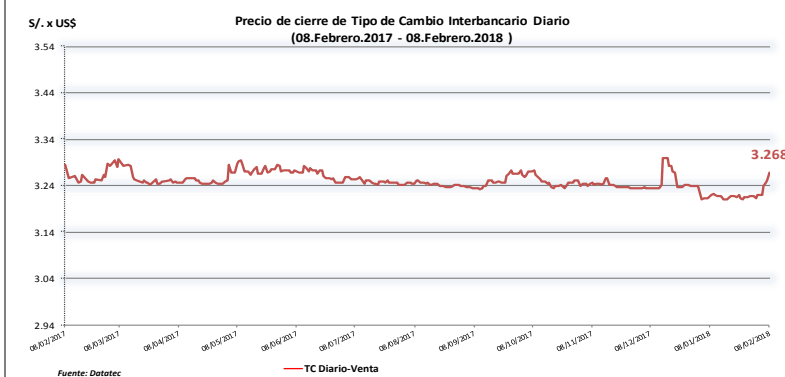
Fuente: Bloomberg - Dalatoc

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.04	4.09	4.07	5.99	3.21	3.17	3.30	2.24
Microempresas	36.41	36.37	36.47	36.96	10.34	10.30	14.78	19.38
Consumo	46.52	47.41	48.45	45.40	33.87	33.81	33.17	34.12
Hipotecario	7.70	7.69	7.66	8.68	5.90	5.88	5.87	6.28
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.38	0.35	0.44	0.19	0.19	0.15	0.16
Plazo	2.90	2.91	3.04	4.35	1.05	1.06	1.11	0.47
CTS	3.01	3.03	2.63	3.31	1.36	1.35	1.26	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Crédito al sector privado total, por tipo de colocación

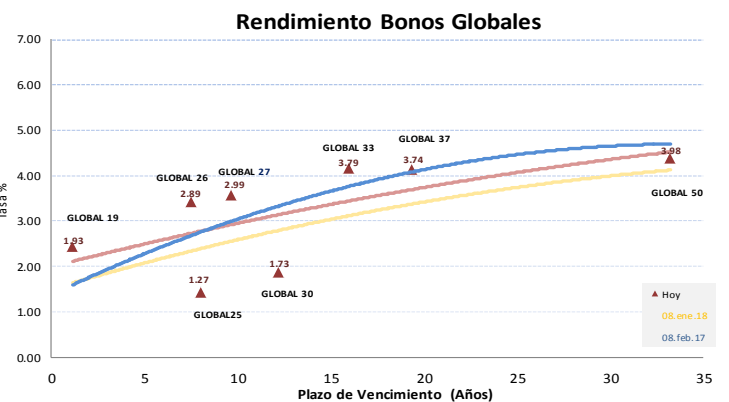
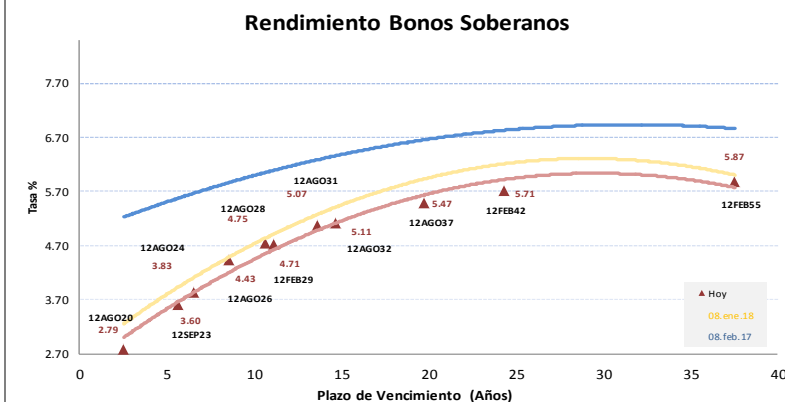
	Millones de S/		Tasas de crecimiento (%)		
	Dic.16	Dic.17	Dic.16 / Dic.15	Nov.17 / Nov.16	Dic.17 / Dic.16
Crédito a empresas	168,177	177,791	4.8	5.3	5.7
Corporativo y gran empresa	88,110	94,136	4.6	4.9	6.8
Medianas empresas	42,583	42,858	2.7	2.7	0.6
Pequeña y microempresa	37,484	40,797	7.8	9.2	8.8
Crédito a personas	98,243	106,405	7.2	8.6	8.3
Consumo	57,929	62,671	8.7	8.1	8.2
Vehiculares	2,268	2,172	-6.9	-3.6	-4.2
Tarjetas de crédito	20,623	21,200	8.2	2.5	2.8
Resto	35,038	39,999	10.2	12.2	12.2
Hipotecario	40,314	43,734	5	9.2	8.5
Mvivienda	6,200	6,544	2.9	5.6	5.5
Resto	34,114	37,190	5.4	9.9	9
Total	266,420	284,196	5.7	6.5	6.7

Fuente: BCRP

Balanza Comercial

	2016	2017	Var. %
1. Exportaciones	37,020	44,918	21.3
Productos tradicionales	26,137	33,124	26.7
Productos no tradicionales	10,782	11,683	8.2
Otros	100	130	29.9
2. Importaciones	35,132	38,652	10.0
Bienes de consumo	8,614	9,334	8.4
Insumos	15,140	17,950	18.6
Bienes de capital	11,113	11,207	0.8
Otros bienes	264	161	-39.2
3. Balanza Comercial	1,888	6,266	231.9

Fuente: BCRPy Sunat



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

8 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó inesperadamente la semana pasada, en un retroceso a su nivel más bajo en casi 45 años ante una mejoría del mercado laboral, lo que aumenta las expectativas de un crecimiento más rápido de los salarios este año. El segundo descenso semanal consecutivo en los pedidos, reportado el jueves por el Departamento del Trabajo, apuntó además a un fuerte impulso en el crecimiento del empleo, lo que podría contribuir a que la tasa de desempleo baje aún más. "El nivel extremadamente bajo de solicitudes es señal de fortaleza en el mercado laboral y sugiere que febrero se está configurando como otro mes sólido para la creación de empleo", dijo John Ryding, economista jefe de RDQ Economics. Los pedidos iniciales de beneficios estables por desempleo bajaron en 9,000, a una cifra desestacionalizada de 221,000, en la semana al 3 de febrero. Las solicitudes bajaron a 216.000 a mediados de enero, el menor nivel desde enero de 1973. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que los pedidos subirían a 232.000 la semana pasada. Con la cifra, ya son 153 semanas seguidas en la que las solicitudes se mantuvieron bajo la marca de 300.000, que se asocia con un mercado laboral sólido, la racha más larga desde 1970, cuando el mercado laboral era mucho menor. El mercado laboral está cerca del pleno empleo, con una tasa de desocupación en un mínimo de 17 años de 4,1%. Ese mercado más sólido está empezando a ejercer una presión al alza sobre el crecimiento de los salarios. La semana pasada, el Departamento del Trabajo reportó que los sueldos promedio por hora saltaron un 2,9% interanual en enero, el mayor incremento desde junio 2009, tras subir 2,7% en diciembre. Los empleadores sumaron 200.000 puestos a sus nóminas el mes pasado. El fuerte crecimiento en los pagos apoya el optimismo entre los miembros de la Reserva Federal de que la inflación se acelerará hacia la meta oficial de 2% este año. Los mercados financieros estadounidenses anticipan un alza de las tasas de interés de la Fed en marzo. El banco central prevé tres subidas a los tipos en 2018 tras elevar tres veces los costos del crédito en 2017. El reporte de pedidos también mostró que el número de personas que reciben beneficios tras una semana inicial de ayuda bajó en 33.000, a 1,92 millones, en la semana que terminó el 27 de enero. El promedio móvil de cuatro semanas de los denominados pedidos continuos subió en 12.500, a 1,95 millones.

El crecimiento del comercio de China superó cómodamente las expectativas del mercado en enero, luego que sus exportaciones aumentaron 11,1% interanual y sus importaciones se dispararon 36,9% mostraron el jueves datos de aduanas. Eso dejó al país con un superávit comercial de 20,340 millones de dólares en enero, el más bajo desde que en febrero 2016 anotó un inusual déficit. Analistas consultados por Reuters esperaban que los envíos del mayor exportador mundial crecieran 9,6% en enero, levemente por debajo del incremento de 10,9% visto en el mes previo. El mercado esperaba que las importaciones subirían 9,8% luego de la fuerte desaceleración de diciembre, cuando avanzaron 4,5%. Analistas proyectaban que el superávit comercial alcanzaría los 54,100 millones de dólares en enero, luego que en diciembre fue de 54,690 millones de dólares. El superávit comercial del gigante asiático con Estados Unidos se redujo a 21,895 millones de dólares, desde 25,500 millones de dólares, dijo a Reuters un portavoz de la Administración General de Aduanas. El desempeño comercial de China repuntó en 2017 gracias a una robusta demanda local e internacional. Sin embargo, las expectativas de mayores disputas comerciales con Estados Unidos han opacado el panorama de los envíos para este año, mientras que el enfriamiento del mercado inmobiliario podría frenar la demanda local de materias primas como el mineral de hierro.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 860	-4.15	-6.01	-3.47
NASDAQ (EE.UU)	6 777	-3.90	-5.39	-1.83
S&P 500 (EE.UU)	2 581	-3.75	-6.19	-3.46
FTSE (Inglaterra)	7 171	-1.49	-7.25	-6.73
DAX (Alemania)	12 260	-2.62	-8.41	-5.09
NIKKEI (Japón)	21 400	-1.13	-10.27	-6.00
SHANGAI (China)	3 362	1.60	-1.52	1.66

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2249	-0.12	-2.09	2.61	2.03
YEN Japonés (¥/\$)	108.74	-0.54	-0.60	-3.47	-3.51
LIBRA (\$/£)	1.391	0.24	-2.45	2.76	2.97
FRANCO Suizo (f/\$)	0.936	-0.83	1.04	-4.77	-3.92

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

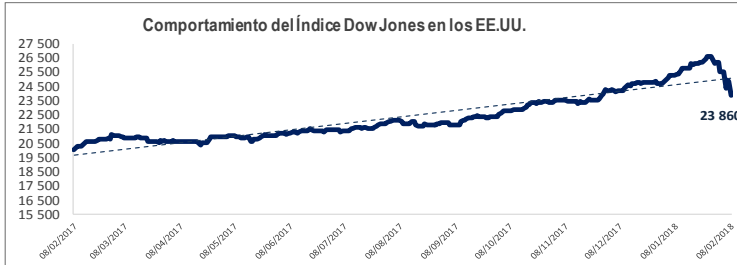
Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones de Industriales restó un 4.15% tras otra jornada de gran volatilidad que había comenzado con la línea prácticamente plana. Tras concluir las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, cayó 1032 puntos, mientras que el S&P 500 cedió 3.75% o 100 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el coñizan los principales grupos tecnológicos, retrocedió un 3.90% o 274 puntos. Todos los sectores cayeron a la baja, encabezados por el tecnológico (-3.92%), el industrial (-3.52%), el financiero (-3.48%), el de los bienes de consumo cíclicos (-3.37%) y el sanitario (-3.14%). En el plano corporativo, ninguna de las firmas incluidas en el Dow Jones se salvó del desplome. Las mayores perdedoras, con retrocesos superiores al 5%, fueron American Express (-5.61%), Intel (-5.42%), Caterpillar (-5.41%), Home Depot (-5.27%), General Electric (-5.18%), Microsoft (-5.13%) y Travelers (-5.03%). Fuera del Dow Jones, la financiera JP Morgan Chase tenía un retroceso del 4.42% y algunas tecnológicas que suelen mover el mercado tampoco levantaban cabeza, como Amazon (-4.68%) o Facebook (-4.77%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó ante el euro y finalizó con resultados mixtos frente a otras divisivas, en una nueva jornada de fuertes caídas en Wall Street ante una posible subida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2249 dólares. La moneda estadounidense retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 108.74 yenes por dólar, y la libra esterlina, al tiempo que avanzó ante el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. En medio de la agitación en el parque neoyorquino, expertos observaron que los inversionistas se inclinaron por el yen y la libra esterlina como monedas refugio.

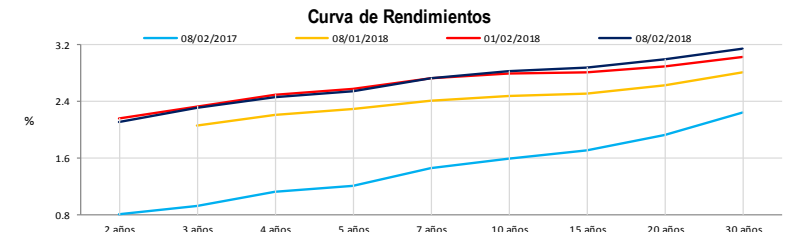
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



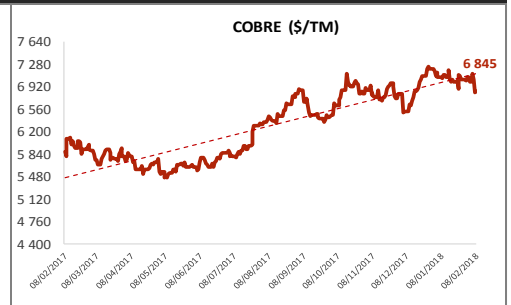
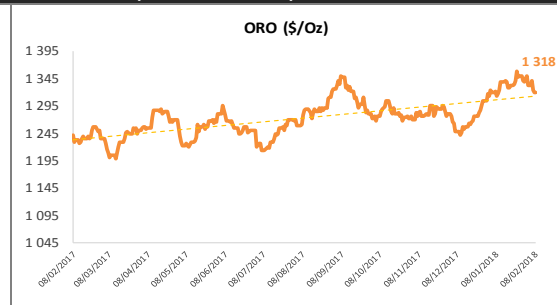
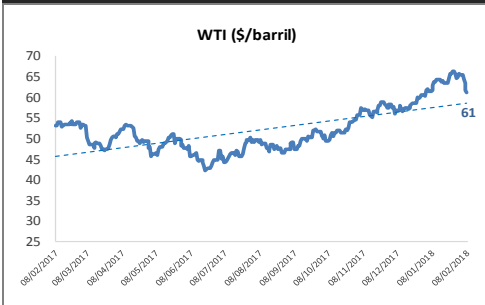
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 318.1	1 318.5	-0.4	-30.6	5.3	15.1
Plata (\$/oz)	16.4	16.4	0.0	-0.8	-0.6	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 845.0	6 836.3	8.8	-232.5	-214.5	-362.0
Zinc (\$/TM)	3 466.3	3 429.0	37.3	-139.8	115.8	128.8
Estaño (\$/TM)	21 418.0	21 705.0	-287.0	-132.0	1 442.0	1 322.0
Plomo (\$/TM)	2 533.5	2 513.0	20.5	-153.0	-21.0	48.8
WTI (\$/barril)	61.2	61.8	-0.6	-4.7	-1.8	0.7
Brent (\$/barril)	64.8	65.5	-0.7	-5.0	-4.6	-2.0

Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.11	-2	22	96
3 Años	2.30	-2	33	90
5 Años	2.54	-2	33	74
10 Años	2.83	0	42	50
15 Años	2.88	1	45	45
20 Años	3.00	2	44	33
30 Años	3.14	2	39	19



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: Virginia Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe