

Mercado Nacional y Regional

8 de marzo de 2018

La BVL registró indicadores negativos por segunda jornada consecutiva, arrastrada por las pérdidas de acciones líderes de los sectores minería y financiero. En una sesión de moderado volumen de negocios, los inversores institucionales tomaron posiciones en acciones del consorcio financiero Intercorp Financial Services. El Índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 794 puntos, tras bajar 0.34%. Cotizaron acciones de 42 empresas de las que 9 subieron, 19 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Consorcio Cementero del Sur de inversión (5.68%), Amazon.com comunes (4.63%), Telefónica comunes (2.08%), Engie Energía Perú comunes (1.94%) y Standard & Poors comunes (0.90%). Bajaron las acciones de Fossal comunes (-15.0%), Tinka Resources comunes (-8.14%), Red Eagle Mining comunes (-5.0%), Panoro Minerals comunes (-3.46%) y Refinería La Pampilla comunes (-2.82%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 794	-0.34	0.91	4.10
Lima (ISBVL)	30 768	-0.55	-1.48	0.00
Bogotá (IGBC)	11 429	0.30	-2.82	-0.43
Buenos Aires (MERVAL)	32 823	0.24	3.79	9.17
México (IPC)	48 240	1.21	-2.16	-2.26
Santiago (IPSA)	5 576	0.48	-2.12	0.21
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 985	-0.58	1.30	11.23

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Bolsa relanzará préstamos temporales de acciones durante próxima semana

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor oferta de la moneda estadounidense, en línea con el desempeño de la divisa en el mundo y de la mano de la incertidumbre global por la imposición de aranceles en Estados Unidos. El precio de venta del dólar culminó en S/ 3.259, nivel superior al de la jornada anterior que fue de S/ 3.254. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 0.65% en lo que va del año (Datatec). Asimismo, por sexta vez en los últimos 11 meses, el directorio del BCR acordó recortar la tasa de interés de referencia para dar mayor impulso a la demanda interna. La tasa clave del BCR pasó de 3% a 2.75%, su menor nivel desde agosto del 2010. Esta política monetaria expansiva se inició en mayo del 2017 y acumula, a la fecha, una rebaja total de 150 puntos básicos.

Por otro lado, el préstamo de acciones a corto plazo es un mecanismo introducido en el 2015 a fin de generar mayor liquidez en el mercado bursátil local. Sin embargo, hasta ahora no ha tenido el impacto esperado. Aún se han estado adecuando los procesos para facilitar el uso de esta herramienta por parte de inversionistas institucionales, afirmó Francis Stenning, gerente general de la BVL. Además, se tuvieron que adaptar los contratos a estándares internacionales, y permitir que inversionistas extranjeros se sientan tranquilos al usar ese mecanismo y prestar sus acciones, dijo. "Nos ha tomado un tiempo para engranar esas mecánicas y lo estamos relanzando la próxima semana", reveló. "Hemos estado probando el sistema con custodios de afuera en estos últimos meses y esperamos que con la participación de extranjeros podamos tener mayor actividad en los préstamos de valor y generar más liquidez en el mercado local", subrayó. A través de este instrumento, un inversionista con estrategia de largo plazo, como una AFP, presta temporalmente las acciones que posee a otro inversionista a cambio del pago de un interés. Este último vende las acciones con la expectativa de recomprarlas a un menor precio. Con ello, devuelve las acciones que tomó prestadas y obtiene como ganancia el diferencial de precios.

Ventas de empresas formales vienen creciendo por quinto mes consecutivo

La recaudación del IGV interno se incrementó en febrero 8.1% respecto a la cifra registrada en el mismo mes del 2017. Con ello ya son cinco meses seguidos que los ingresos tributarios por este concepto vienen creciendo. Estos indicadores corroboran que la demanda interna ha venido recuperándose en el cuarto trimestre del 2017, cuando creció 4.3%, la tasa más alta desde el cuarto trimestre del 2013, en particular la inversión privada (3.2%) y pública (7.8%), ya que el consumo sigue relativamente lento (2.6%). Sin embargo, la economía aún no consolida su recuperación. Cabe indicar que también existe un efecto estadístico en el resultado del IGV interno de febrero puesto que, en el mismo mes del 2017, los ingresos por este concepto habían caído 0.1% por el impacto de El Niño costero. En febrero, la recaudación del Impuesto a la Renta (IR) también mostró un crecimiento importante (9.7%), pero los ingresos correspondientes a la renta empresarial (IR tercera categoría), que representan el 56% de la recaudación del IR total, cayeron 0.4%. Aun así, este resultado representa una recuperación. Las mejoras en la demanda interna también se observa en los ingresos tributarios totales, que ya se acumulan cinco meses de crecimiento sostenido, "resultado que no se observaba desde hace aproximadamente cuatro años (mayo del 2013)", destaca la Sunat. La evolución de los ingresos tributarios en los próximos meses dependerá de cómo se siga comportando la demanda interna. Preocupa que el consumo privado, que pesa alrededor del 65% en el PBI, aún no recupere el dinamismo de años anteriores, lo cual está ligado al empleo, sobre todo formal. Algunos indicadores muestran que este habría empezado a recuperarse. Por otro lado, la inversión privada, si bien continuó creciendo por segundo trimestre consecutivo en el último tercio del 2017, se desaceleró (3.2%) respecto al tercer trimestre (5.3%). La inversión pública, que se espera que crezca este año más de 17% puede ayudar, pero el mayor dinamismo de las variables mencionadas dependerá de cuánto impacte el ruido político en la actividad económica y, por ende, en la recaudación.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	336	337	342	323	
Argentina	407	414	417	394	B
Brasil	242	239	243	235	BB
Colombia	180	180	186	168	BBB
Chile	119	119	123	111	AA-
Ecuador	545	536	511	474	-
México	184	184	189	179	BBB+
Panamá	118	184	189	111	BBB
Perú	121	117	121	106	A-
Uruguay	152	149	155	142	BBB-
Venezuela	4 213	4 457	4 626	4 873	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$ por	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.26	0.15	-0.09	0.43	0.65
Real Brasileño	3.26	0.65	0.40	0.92	-1.45
Peso Mexicano	18.66	-0.28	-1.01	0.28	-5.08
Peso Chileno	606.16	0.58	1.85	1.10	-1.51
Peso Argentino	20.36	-0.20	1.02	4.01	9.33
Peso Colombiano	2 876.50	0.38	-0.09	1.65	-3.66

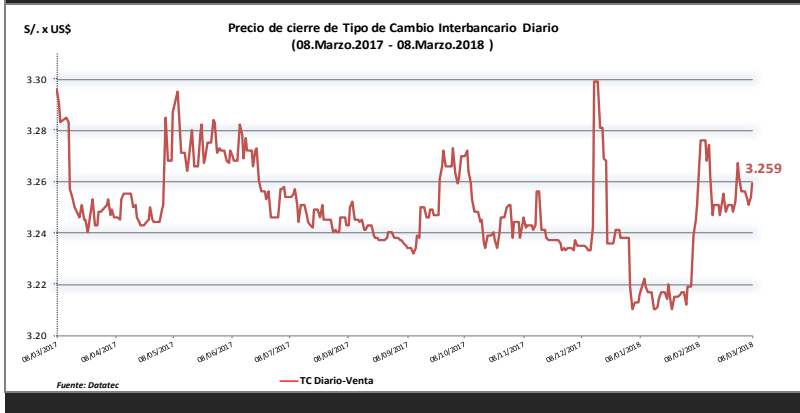
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

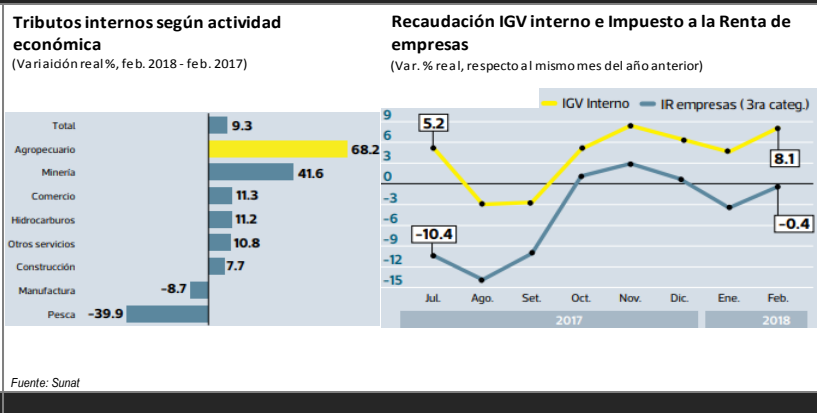
Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.09	4.07	4.12	5.91
Microempresas	36.18	36.14	36.27	36.93
Consumo	45.37	45.39	47.62	45.38
Hipotecario	7.52	7.53	7.68	8.77
Tasas Pasivas	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.34	0.34	0.38	0.43
Plazo	2.76	2.76	2.93	4.18
CTS	3.20	3.20	3.03	3.46

Fuente: SBS

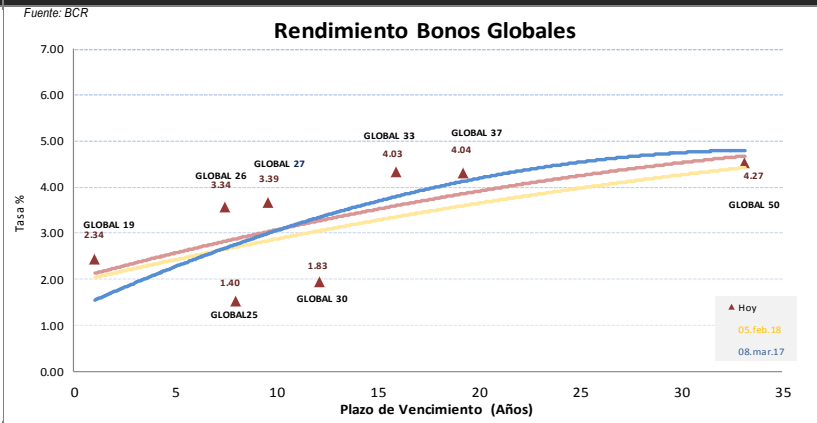
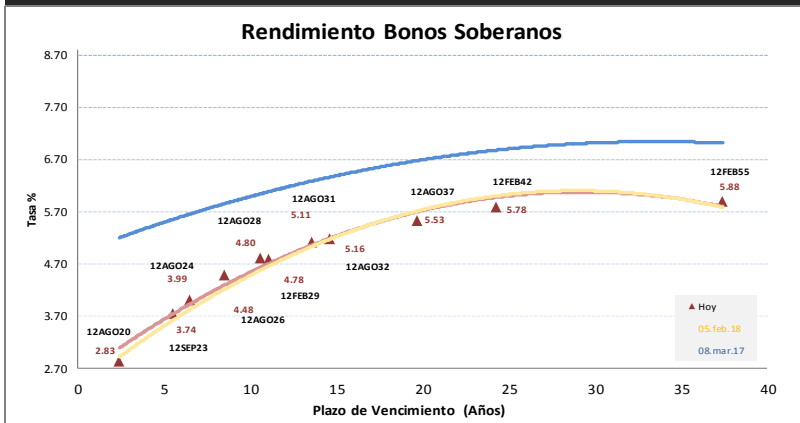
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec



Fuente: 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 marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los once países de la cuenca del Pacífico que firmaron en Chile el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico esperan que este pacto multilateral entre en vigor a fines del 2018. El CPTPP, por sus siglas en inglés, uno de los mayores acuerdos comerciales con 498 millones de personas y un 13% de la economía global, fue ratificado el jueves por los ministros de Perú, Brunéi, Australia, Canadá, Chile, Malasia, México, Japón, Nueva Zelanda, Singapur y Vietnam. "Es un tratado ambicioso, moderno y con visión de futuro, y que con creatividad incorpora las nuevas temáticas del comercio internacional que exigen que los beneficios de la globalización alcancen a todos", manifestó la presidenta chilena Michelle Bachelet, quien encabezó la ceremonia realizada en Santiago. Cuando entre en vigor el acuerdo -sesenta días después de que sea ratificado por el 50% de los firmantes-, eliminará entre 65% y 100% del universo arancelario de los países miembros. En esta línea, el canciller de Chile, Heraldo Muñoz, enfatizó que el TPP11 "estará abierto para quien acepte sus condiciones", en alusión a la incorporación de países como Colombia, China o incluso EE.UU., en caso de que "cambie de parecer", dijo. El convenio es el fruto de las negociaciones que durante un año tuvieron las once naciones adherentes, después de la retirada de EE.UU. bajo la presidencia de Donald Trump del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) original. Los once ministros presentes anunciaron que ya iniciaron los procesos domésticos para conseguir la aprobación de sus respectivos Parlamentos, con el propósito de que el TPP11 entre en vigencia a fines de este año.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, siguió adelante con la imposición de aranceles de un 25 por ciento a las importaciones de acero y de un 10% a las de aluminio el jueves, pero eximió a México y Canadá, pese a que había prometido gravar a todos los países. Trump describió las prácticas comerciales en los mercados del acero y aluminio como "un asalto a nuestro país" y dijo que lo mejor sería que las firmas extranjeras se mudaran a Estados Unidos. El presidente estadounidense insistió en que la producción local de metales era necesaria por razones de seguridad nacional. "Si no quieren pagar impuestos, traigan su planta a Estados Unidos", dijo. Trump ofreció exenciones de los aranceles al acero y el aluminio a los países "que nos traten con justicia al comerciar", un gesto que pone presión sobre Canadá y México con los que renegocia el TLCAN, un proceso que parece haberse estancado. La Secretaría de Economía mexicana dijo en un comunicado horas después del anuncio que la renegociación del TLCAN sigue su curso independiente de políticas internas de Estados Unidos y que no debe estar sujeta a condicionamientos ajenos al proceso. La postura mexicana reforzó lo dicho más temprano por el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo, que aseguró a Reuters que "bajo ninguna circunstancia (el diálogo) estará sujeto a ningún tipo de presión". El ministro de Comercio Exterior canadiense, François-Philippe Champagne, dijo a Reuters que su país no aceptaría ningún arancel o cuota de los Estados Unidos. Trump dijo que estaba satisfecho con el progreso de las conversaciones del TLCAN, pero repitió que estaría dispuesto a salirse del acuerdo. Las conversaciones para reformar el tratado se iniciaron después de que Trump asumió el cargo el año pasado. Muchos observadores tienen una visión pesimista de los seis meses de conversaciones, porque se han logrado pocos avances y las negociaciones se dificultan por problemas con el sector automotor. En Pekín, el Ministerio de Comercio de China dijo que "se opone resueltamente" a los nuevos aranceles y que estos "impactarían seriamente el orden normal del comercio internacional". Por su parte, el Gobierno brasileño dijo que buscará negociar una exención de los aranceles estadounidenses, pero advirtió que podría tomar medidas más enérgicas para proteger su industria si fracasan las gestiones.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 895	0.38	-0.07	0.71
NASDAQ (EE.UU)	7 428	0.42	4.39	7.60
S&P 500 (EE.UU)	2 739	0.45	1.63	2.44
FTSE (Inglaterra)	7 203	0.63	0.87	-6.30
DAX (Alemania)	12 356	0.90	-0.30	-4.35
NIKKEI (Japón)	21 368	0.54	-1.12	-6.14
SHANGAI (China)	3 288	0.51	-2.44	-0.57

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.2312	-0.80	0.37	-0.53	2.56
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.23	0.15	-0.01	-3.04	-5.73
LIBRA (\$/£)	1.381	-0.61	0.25	-0.99	2.21
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.951	0.81	0.99	1.62	-2.38
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.342	0.27	-0.25	0.82	-2.53

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 un avance del 0.38% en el Dow Jones de Industriales, en una sesión irregular marcada por las expectativas de las medidas arancelarias que fueron anunciadas minutos antes del final de la jornada. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado hasta 24 895 unidades, mientras que el S&P 500 avanzó un 0.45% hasta 2 739 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, completó la quinta jornada consecutiva con subidas, gracias a un avance 0.42% hasta 7 428 enteros. De los principales sectores, las alzas mayores fueron para el de bienes de consumo no cíclico (+1.45%), el de telecomunicaciones (+0.82%) y el de salud (+0.74%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, las alzas mayores las tuvieron Johnson & Johnson (+2.34%), la farmacéutica Pfizer (+1.59%) y Nike (+1.46%). Los retrocesos mayores dentro ese grupo fueron los de IBM (-1.33%), la tecnológica Intel (-1.13%) y la aseguradora médica UnitedHealth (-0.79%).

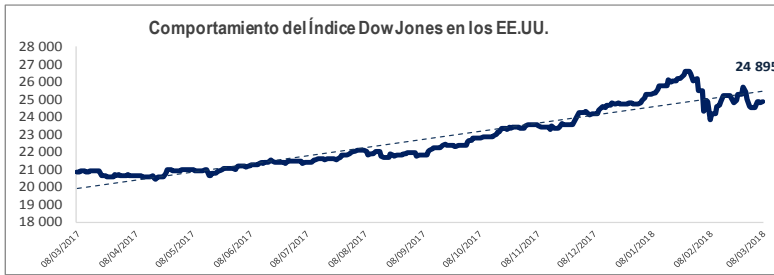
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y otras divisas, aunque perdió terreno frente a las monedas de los países vecinos tras los anuncios hechos por la Casa Blanca en materia arancelaria que excluyen a Canadá y México. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8122 euros y por un euro se pagaban 1.2312 dólares. La divisa estadounidense se apreció también ante la japonesa, con un cambio de 106.23 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina y franco suizo, aunque retrocedió ante el 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)	1 322.0	1 325.5	-3.5	5.0	-2.1	18.9
Plata (\$/oz)	16.5	16.5	-0.0	0.0	-0.1	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 799.8	6 909.8	-110.0	-86.8	-232.5	-407.3
Zinc (\$/TM)	3 226.5	3 256.5	-30.0	-188.0	-281.3	-111.0
Estaño (\$/TM)	21 629.0	21 442.0	187.0	-126.0	-226.0	1 533.0
Plomo (\$/TM)	2 335.5	2 369.8	-34.3	-102.8	-287.8	-149.3
WTI (\$/barril)	60.1	61.2	-1.0	-0.9	-3.3	-0.3
Brent (\$/barril)	63.6	64.4	-0.8	-0.4	-3.6	-3.2

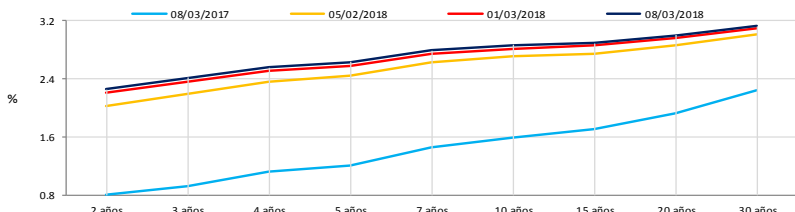
Precios Spot



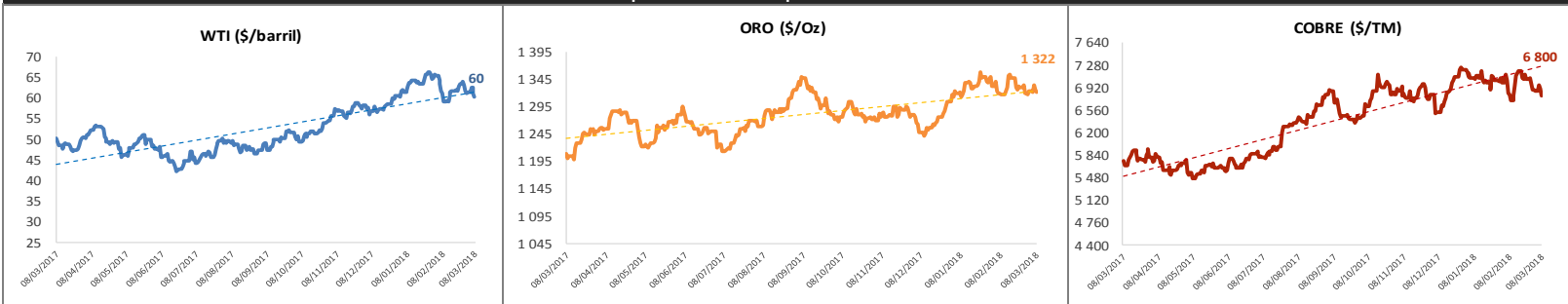
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.25	0	37	90
3 Años	2.42	-0	44	75
5 Años	2.63	-2	42	54
10 Años	2.86	-2	45	30
15 Años	2.89	-3	46	23
20 Años	3.00	-3	44	11
30 Años	3.12	-3	38	-3

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

www.banconacion.gub.uy