

Mercado Nacional y Regional

9 de marzo de 2018

La BVL finalizó la sesión con leves alzas y un volumen reducido de negocios, en medio de la subida de los precios internacionales del oro y del cobre. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una ganancia del 0.53 por ciento, apoyada por los avances de acciones de los sectores financiero y energía. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 943 puntos tras registrar una subida del 0.72%. Colizaron acciones de 41 empresas, de las que diecinueve subieron, ocho bajaron y catorce se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Trevali Mining (5.71%), Tinka Resources (5.57%), Andino Investment Holding (4.97%), Euro Sbx 50 ETF (2%) y Minera Cerro Verde (1.75%). Bajaron las acciones de Telefónica (-2.04%), Minera Atacocha clase B (-1.59%), Minera Volcán clase B (-0.81%), Minera Milpo (-0.75%) y Graña y Montero (-0.63%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 943	0.72	1.89	4.85
Lima (ISBVL)	30 870	0.33	-1.08	0.34
Bogotá (IGBC)	11 501	0.63	-1.93	0.20
Buenos Aires (MERVAL)	33 183	1.10	4.92	10.37
México (IPC)	48 556	0.66	-0.86	-1.62
Santiago (IPSA)	5 637	1.09	-1.97	1.30
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 371	1.63	4.36	13.05

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Antes seis, y ahora ocho de cada diez peruanos creen que será más difícil encontrar empleo

El tipo de cambio del dólar frente al sol se mostró estable al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.259, nivel similar al de la jornada previa. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 0.65% en lo que va del año (Datatec). Además, el BCR recortó su tasa de interés clave de 3% a 2.75%, su menor nivel desde agosto del 2010. Ahora, el mercado especula que, desde abril, el BCR podría evaluar una nueva disminución en el costo del financiamiento. En marzo, la tasa de inflación anual bajaría a 0.6% desde 1.18% a fines de febrero.

Por otro lado, durante los primeros 11 meses de este Gobierno, el empleo creció, aunque a tasas iguales o menores a 1%. Pero, desde julio del año pasado, la generación de puestos de trabajo empezó a caer y aún no se recupera, según las últimas cifras del Ministerio de Trabajo (a diciembre). Esta situación ha impactado en la percepción de los peruanos, que se ha disparado de enero a marzo. En enero último el 59% consideraba que sería más difícil conseguir empleo, pero ahora esta cifra está ubicada en el 77%, según Pulso Perú, encuesta elaborada por Datum. ¿Qué pasó? El mayor cambio se observa entre los jóvenes de 18 a 24 años, quienes piensan que será más difícil conseguir empleo en los próximos meses, y en los adultos mayores de 55 años (pasaron de 60% a 85%). El Gobierno señaló que este año se generarán más puestos de trabajo por las obras destinadas a la reconstrucción del país. Sin embargo, es precisamente en la zona norte, la más afectada por el fenómeno de El Niño, donde el 82% de consultados indicó que la situación en los próximos meses será más difícil que hoy para tener trabajo. Cabe indicar que, según el INEI, el empleo formal en el área urbana retrocedió 2.7% en el 2017, lo que habría estado sostenido por la informalidad. A la inquietud por esta menor generación de empleo, se le suma la preocupación ocasionada por el anuncio de revisar un alza en la remuneración mínima. Aunque podría parecer lo contrario, la mayoría de peruanos no se encuentra satisfecho con esta medida. El 59% declaró que un alza en el salario mínimo originaría una menor contratación de personal. Los sectores de mayores ingresos (61.2%) y la clase media (63%) tienen esta percepción; y por regiones, la tiene el 60.9% en la zona centro del país. ¿Cómo es posible que los peruanos estén disconformes con la posibilidad de elevar la remuneración mínima? La encuesta también mostró que el 81% de personas en el país considera que el anuncio del incremento realizado por el presidente de la República, Pedro Pablo Kuczynski, busca distraer a los ciudadanos del contexto actual. En todos los NSE está marcado este mismo sentir. Es más, en la clase media, el 83.6% (NSE C) piensa que es una distracción, mientras que solo un 12% respondió que Kuczynski busca beneficiar a los peruanos.

Cuota de ingreso a colegios privados de Lima aumentó 16.7% en últimos cinco años

Para nadie es un secreto que la calidad de los servicios educativos en el país es deficiente, aparte de que la cobertura del servicio no es universal. Aun así, en los últimos años, los precios de estos servicios se han venido incrementando más que la inflación. ¿Por qué? Un estudio divulgado por la revista Moneda del BCR concluye que "los precios asociados a los servicios de educación se han venido incrementando a tasas mayores que la inflación total debido a que la demanda de educación ha aumentado de forma más acelerada que su oferta". Este último está asociado a una tendencia creciente de los costos asociados a los servicios educativos, debido al aumento de los sueldos de los profesores; así como el mayor costo de los inmuebles y a los requerimientos por normatividad. Por ello, el estudio recomienda: "resulta relevante continuar con la reforma del sector educativo público, la cual le permitirá atraer un mayor número de alumnos y disminuir los factores que vienen presionando al alza los costos de sus servicios". Lamentablemente, la reforma en este sector parece estar estancada. El estudio de "Factores que elevan los precios de los servicios educativos", cuyos autores son los funcionarios del BCR Fernando Mundaca y Elmer Sánchez revela que, en el 2017, en promedio, la cuota de ingreso se incrementó 16.7% con respecto al 2012; la matrícula en 10.7%; y, la pensión mensual en el 8.1%, en los colegios privados de Lima Metropolitana, según la publicación Guía de Colegios (elaborado por Grupo Educación al Futuro). Según el estudio, una posible fuente de variación de las pensiones y matrículas serían los aumentos de los costos que los colegios enfrentan. Una de ellas proviene del aumento de las remuneraciones de los docentes del sector público asociadas a la Ley de la Reforma Magisterial del 2012. "Este incremento estaría ejerciendo una presión de costos sobre algunos colegios privados, ya que estos tienen que aumentar los salarios de sus profesores para mantenerse competitivos con respecto al sector público", señala. También se reporta una mayor competencia por profesores calificados, lo cual genera que los colegios recurran a profesiones distintas a la pedagogía para encontrar docentes. Además, existe un incremento de los costos de locales y del costo de oportunidad del uso de los terrenos debido al auge inmobiliario. Finalmente, los requerimientos adicionales por normatividad (proveer el examen médico ocupacional, implementar las medidas de seguridad y las salas de lactancia en los locales, por ejemplo), también tienen un efecto final sobre las pensiones y matrículas pagadas por los hogares, detalla.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	336	338	314	
Argentina	389	407	412	383	B
Brasil	235	242	240	226	BB
Colombia	173	180	181	160	BBB
Chile	118	119	122	109	AA-
Ecuador	545	545	517	471	-
México	181	184	184	173	BBB+
Panamá	116	184	184	104	BBB
Perú	118	118	118	97	A-
Uruguay	147	152	151	136	BBB-
Venezuela	4 248	4 213	4 632	4 750	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$	por	Variación %			
			-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.26		0.00	0.09	0.25	0.65
Real Brasileño	3.26		-0.28	0.07	-0.50	-1.72
Peso Mexicano	18.62		-0.21	-1.07	-0.95	-5.28
Peso Chileno	602.70		-0.57	0.59	1.30	-2.07
Peso Argentino	20.25		-0.57	-0.19	2.84	8.71
Peso Colombiano	2 870.20		-0.22	0.21	0.81	-3.87

Fuente: Bloomberg - Datatec

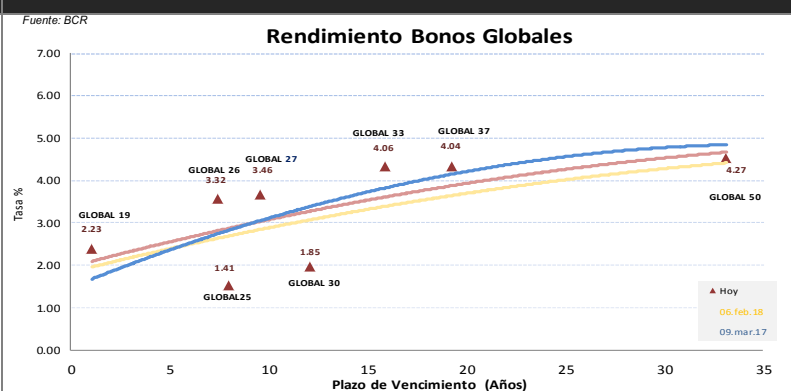
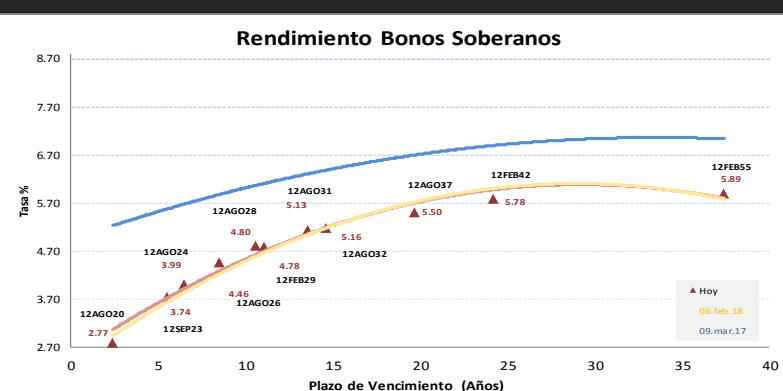
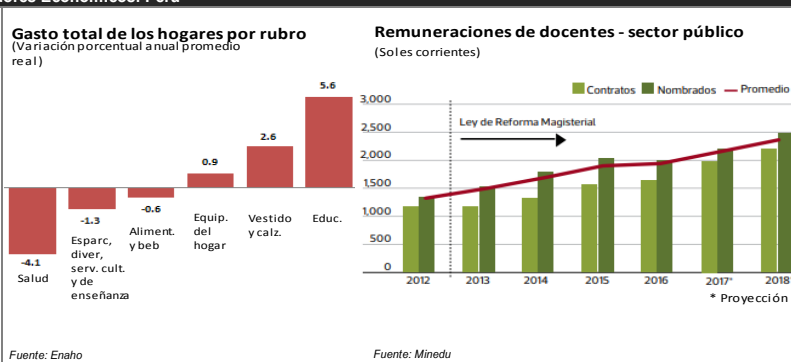
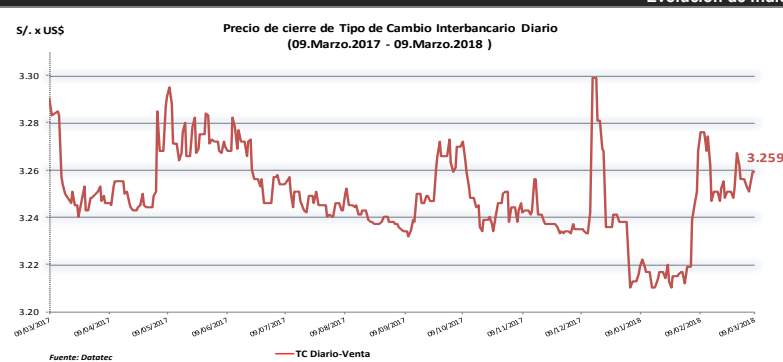
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.10	4.09	4.09	5.90	3.00	2.86	3.17	2.46
Microempresas	36.23	36.18	36.37	37.05	17.72	17.89	10.30	16.97
Consumo	45.43	45.37	47.41	45.49	34.27	34.41	33.81	33.48
Hipotecario	7.52	7.52	7.69	8.77	5.83	5.85	5.88	6.31

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.34	0.34	0.38	0.39	0.15	0.15	0.19	0.17
Plazo	2.76	2.76	2.91	4.17	1.06	1.06	1.06	0.49
CTS	3.20	3.20	3.03	3.46	1.34	1.34	1.35	1.33

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

Análisis: Miguel Luciano Ramírez
mluciano@bna.com.pe

Mercado Internacional

9 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

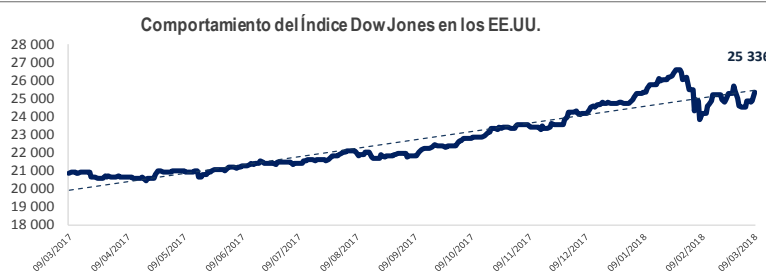
Estados Unidos abrió el viernes el camino a más exenciones arancelarias al acero y el aluminio, tras la presión de países aliados y el intenso cabildeo de legisladores, diluyendo aún más las medidas un día después de que fueron anunciadas formalmente. El presidente Donald Trump, quien tiene amplias facultades para imponer aranceles del 25% a las importaciones de acero y del 10% a las de aluminio, ya otorgó exenciones a Canadá y México y abrió la posibilidad de ampliarlas a otras industrias. Ante la posición del mandatario estadounidense, Brasil, Japón, Corea del Sur, Australia y Europa clamaron por un trato especial, aunque los productores chinos pidieron a Pekín que tomara represalias. Brasil anunció que buscará una exención pero advirtió que podría tomar medidas más energéticas para proteger su industria si fracasas las gestiones. Argentina hizo declaraciones en la misma línea, mientras que Corea del Sur dijo que buscaría eximirse. "El presidente puede hacer excepciones y mi expectativa es que tal vez haya otros países que considere en las próximas dos semanas", dijo el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steve Mnuchin, en una entrevista el viernes con la cadena CNBC. Cuando Trump anunció los aranceles, las bolsas de valores reaccionaron negativamente por preocupaciones a que desencadenarían una guerra comercial global. Sin embargo, la reacción se ha moderado y las contra amenazas han sido cuidadosamente calibradas.

Datos oficiales del mercado laboral de Estados Unidos llevaron el viernes a un funcionario de la Fed a proponer una pausa de las alzas de tasas, a otro a preguntarse si la economía realmente ha alcanzado el pleno empleo y a un tercero a sugerir que podría apoyar más aumentos del costo del crédito. El crecimiento del empleo en Estados Unidos se aceleró con fuerza en febrero, con su mayor alza en más de un año y medio, pero una desaceleración de las alzas salariales apuntó a un incremento gradual de la inflación este año. Las visiones dispares subrayan la principal incertidumbre de cara a la próxima reunión de política monetaria de la Fed en poco menos de dos semanas, en momentos en que el mercado da por descontada un alza de tasas en marzo. ¿Deben los inversores seguir esperando otros dos aumentos de las tasas de los fondos federales en el año, o los funcionarios indicarán que se necesitarían más incrementos para contener el impulso derivado de las rebajas de impuestos, el gasto del Gobierno y la fortaleza de las economías internacionales? Los funcionarios de la Fed entregarán nuevas estimaciones al cierre de su reunión del 20 y 21 de marzo, y el presidente del banco central, Jerome Powell, dará su primera conferencia de prensa desde que asumió el cargo en reemplazo de Janet Yellen. Powell dijo la semana pasada que consideraba que la economía se había fortalecido. En comentarios preparados antes del reporte del viernes, pero publicados unas horas después, el presidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren, pidió alzas de las tasas de interés "regulares pero graduales" para evitar una economía de auge y depresión, debido a que la caída del desempleo crea mayores presiones alcistas sobre la inflación y los salarios. Esas alzas de tasas deberían ser "algo más rápidas" que las tres proyectadas por la mayoría de los funcionarios de la Fed en diciembre, dijo Rosengren, cuyas declaraciones estuvieron en línea con las de varios de sus colegas, incluido el jefe de la Fed de Nueva York, William Dudley.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 336	1.77	1.78	2.49
NASDAQ (EE.UU)	7 561	1.79	7.22	9.52
S&P 500 (EE.UU)	2 787	1.74	3.91	4.22
FTSE (Inglaterra)	7 225	0.30	-0.75	-6.03
DAX (Alemania)	12 347	-0.07	-1.94	-4.42
NIKKEI (Japón)	21 469	0.47	-0.81	-5.69
SHANGAI (China)	3 307	0.57	-0.06	-0.00

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2307	-0.04	-0.08	0.35	2.52
YEN Japonés (¥/\$)	106.82	0.56	1.01	-2.30	-5.21
LIBRA (\$/£)	1.385	0.28	0.35	-0.22	2.49
FRANCO Suizo (\$/₣)	0.951	0.02	1.48	0.78	-2.36
YUAN Chino (¥ /\$)	6.334	-0.12	-0.17	0.90	-2.65

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 firmes ganancias y con un nuevo récord del índice compuesto del mercado Nasdaq, como reacción a informes que dieron cuenta de un aumento en el nivel de empleo superior a lo esperado. Al cierre de las operaciones, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, avanzó un 1.79%, hasta 7 561 unidades. Por su parte, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador del mercado, subió un 1.77% hasta 25 336 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.74% hasta 2 787 enteros. Todos los sectores acabaron con avances, liderados por el tecnológico, que subió un 1.87%, una subida suficiente para colocar al índice del Nasdaq en un nuevo récord. Entre los títulos tecnológicos que destacaron se encontraba Apple, la firma con la mayor capitalización de mercado, que subió un 1.72%, y Microsoft, que avanzó un 2.23%. También destacaron las subidas del sector industrial (+1.87%), la del financiero (+1.68%) y la del energético (+1.50%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas, en una jornada de ganancias para Wall Street tras conocerse que en febrero se crearon 313,000 nuevos empleos en EEUU, el mayor aumento mensual desde finales del 2015. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8126 euros y por un euro se pagaban 1.2307 dólares. La divisa estadounidense subió también ante la japonesa, con un cambio de 106.82 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, pero retrocedió con respecto a la libra esterlina, 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

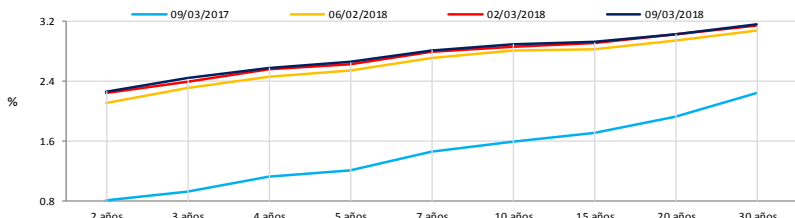
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 323.3	1 322.0	1.3	0.5	4.8	20.3
Plata (\$/oz)	16.6	16.5	0.1	0.1	0.2	-0.3
Cobre (\$/TM)	6 937.5	6 799.8	137.8	74.0	101.3	-269.5
Zinc (\$/TM)	3 276.3	3 226.5	49.8	-81.8	-152.8	-61.3
Estaño (\$/TM)	21 477.0	21 629.0	-152.0	-92.0	-228.0	1 381.0
Plomo (\$/TM)	2 374.8	2 335.5	39.3	-67.5	-138.3	-110.0
WTI (\$/barril)	62.0	60.1	1.9	0.8	0.3	1.6
Brent (\$/barril)	65.3	63.6	1.7	0.9	-0.2	-1.5

Precios Spot

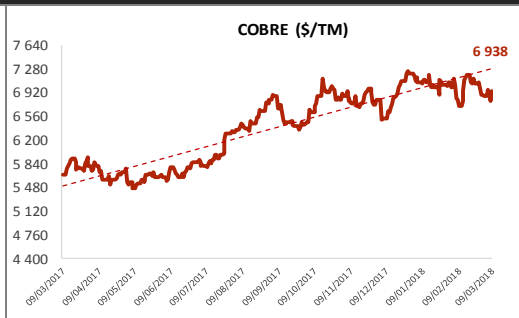
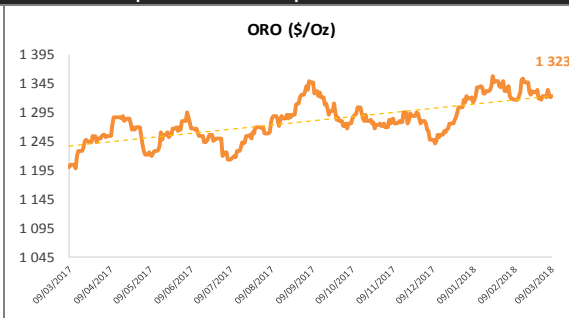
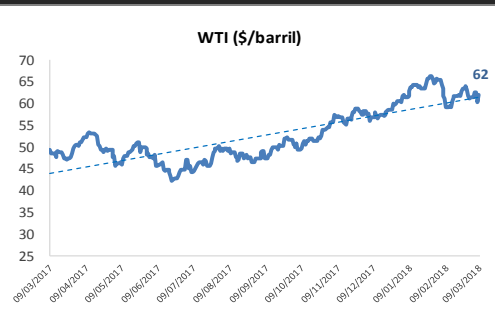
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.26	1	38	89
3 Años	2.43	2	46	74
5 Años	2.65	2	44	51
10 Años	2.90	4	49	29
15 Años	2.93	3	49	21
20 Años	3.03	3	48	9
30 Años	3.16	4	42	-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

Análisis: Miguel J. Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe