

Mercado Nacional y Regional

9 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por las pérdidas de acciones de los sectores minería y servicios públicos. En una sesión de reducido movimiento financiero, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones del consorcio de alimentos Alicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 007 puntos, tras registrar una baja del 0.15%, en una sesión en la que se negociaron 28'681.682 soles (equivalentes a 8'871.538 dólares) en 413 operaciones. Cotizaron acciones de 41 empresas de las que 11 subieron, 14 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Red Eagle Mining (7.32%), PPX Mining (4.69%), Graña y Montero (3.05%), Apple (2.27%) y Panoro Minerals (2.04%). Bajaron las acciones de Telefónica del Perú (-3.33%), Enel Generación Perú (-3.19%), Banco de Crédito (-2.86%), Technology Select Sector Fund (-2.77%) y Minera Volcán (-2.59%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 007	-0.15	0.31	5.17
Lima (ISBVL)	30 763	-0.24	-0.35	-0.01
Bogotá (IGBC)	11 959	0.67	3.99	4.19
Buenos Aires (MERVAL)	31 844	0.33	-4.03	5.92
México (IPC)	48 059	0.28	-1.02	-2.62
Santiago (IPSA)	5 633	0.89	-0.08	1.22
Sao Paulo (BOVESPA)	83 307	-1.78	-3.55	9.04

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / JP Morgan: hay riesgo de que bolsa local sea reclasificada a mercado frontera

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró a la baja debido a ofertas de empresas e inversores extranjeros ante un retroceso global del dólar y pese a la demanda del billete estadounidense ante el vencimiento de certificados del BCR. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.237. En el mercado paralelo la cotización del dólar se situó en S/ 3.238 en horas de la tarde, mientras que en las ventanillas de los principales bancos se ubicó en 3.254 soles.

Por otro lado, al igual que en agosto del 2015, ahora existe el riesgo de que MSCI, una de las principales empresas proveedoras de índices a nivel mundial, realice una consulta a los inversionistas sobre si la BVL debería ser bajada desde la categoría de mercado emergente a la de frontera. Luego de la consulta, en junio del 2016, MSCI decidió mantener al Perú como mercado emergente por el esfuerzo del Gobierno y de la misma BVL para mejorar la liquidez del mercado local, según un reporte de JP Morgan. Sin embargo, desde esa fecha no ha habido mejoras relevantes en la liquidez del mercado peruano, advirtió el banco de inversión. Así, la principal razón por la que el mercado peruano podría ser reclasificado a mercado frontera es que a diario en la BVL se negocia US\$ 6 millones, en promedio, monto que representa alrededor de 1.9% de la capitalización del mercado. Dicho porcentaje permanece en los mismos niveles de los años 2015 y 2016, de acuerdo con JP Morgan. El Perú tiene una ponderación de 0.43% en el índice de mercados emergentes de MSCI. Así, US\$ 438,000 millones son invertidos, de modo pasivo, teniendo en consideración al MSCI; por lo que una reclasificación del Perú implicaría la salida de capitales por US\$ 1,900 millones, según JP Morgan. Solo tres acciones cumplen con los requisitos para estar en el MSCI (las de Credicorp, Buenaventura y Southern Copper). Si el Perú es rebajado a frontera, la acción de Credicorp sería la más afectada, con una potencial salida de capitales por US\$ 1,270 millones, equivalentes a 24 días de negociación, señala el banco de inversión. Luego se ubican Buenaventura y Southern, con eventuales salidas de capital por US\$ 244 millones (equivalente a 12 días de negociación) y a US\$ 52 millones (equivalente a 10 días de negociación), respectivamente. En efecto, hay riesgo de que MSCI someta a consulta, a partir de junio, para que el Perú deba o no ser reclasificado, pues no se ha cumplido con el requisito en el volumen de negociación para mantenerse como mercado emergente, afirmó Miguel Pancorvo, gerente general de Sura SAB. A contrapelo, Jorge Ramos, gerente general de Continental SAB, consideró que si bien se necesita mejorar la liquidez en la BVL, no es factible que el mercado peruano entre a una nueva consulta, como se hizo a partir del 2015, porque los volúmenes de negociación subieron entre los años 2016 y 2017.

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	341	338	346	331	
Argentina	415	419	425	389	B
Brasil	247	247	251	235	BB
Colombia	175	175	183	173	BBB
Chile	124	123	127	118	AA-
Ecuador	560	553	551	545	-
México	183	184	194	181	BBB+
Panamá	132	184	194	116	BBB
Perú	122	129	132	118	A-
Uruguay	161	161	167	147	BBB-
Venezuela	4 222	4 198	4 217	4 248	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.24	-0.06	0.28	-0.68	-0.03
Real Brasileño	3.42	1.56	3.28	5.11	3.30
Peso Mexicano	18.35	0.34	0.58	-1.45	-6.65
Peso Chileno	603.85	-0.20	-0.25	0.19	-1.88
Peso Argentino	20.19	0.03	0.25	-0.27	8.42
Peso Colombiano	2 779.02	-0.50	-0.85	-3.18	-6.92

Fuente: Bloomberg - Datalec

Empresas exportadoras recuperan atractivo para el sistema financiero

Las entidades financieras muestran un creciente interés en atraer a los exportadores ante el resurgimiento de las ventas al exterior. Así, las empresas importadoras y sobre todo las exportadoras están aumentando la demanda de cartas de crédito a los bancos, y optan cada vez más por alternativas de financiamiento baratas como esta, refirió Enrique Gonzales, gerente de Importaciones del BCP. Enfatizó que los bancos, por su parte, están en una intensa pugna por financiar a tales empresas. "Si hay una carta de crédito a 180 días para un exportador, le compramos el documento a descuento; hay mucha demanda de esto, las empresas demandan mucho sobre todo financiamiento barato y por eso es la pelea de los bancos", dijo tras participar en el IV Seminario Herramientas Financieras para el Comercio Exterior realizado por la Asociación de Exportadores (ADEX). "Si la tasa de interés es alta y no la quiere usar el cliente, usamos la tasa que está más baja en el exterior. Como el BCR ha bajado las tasas, estamos competitivos", refirió. El mayor dinamismo en las exportaciones generó que el crédito otorgado por la banca para el financiamiento de comercio exterior aumentara 9.7% anual en febrero a S/ 18,632.4 millones, su mayor ritmo de crecimiento en dos años, según datos de la SBS. Una carta de crédito es un medio de pago usado para comercio exterior. El importador (ordenante) del extranjero instruye a su banco (del exterior) a que la emita a favor de un exportador peruano (beneficiario) para una operación de compra de mercadería. Este medio de pago, a diferencia de la transferencia, ofrece mayor seguridad al exportador local, pues le garantiza que si se cumplen las condiciones de la carta de crédito, el embarque del producto, la presentación de los documentos, entre otros, el banco del importador le pagará por la mercadería. Además, el exportador puede obtener financiamiento inmediato contra la carta de crédito, con cierto descuento en el valor de su venta, dijo Gonzales. "La carta elimina el riesgo del país, del comprador, político, monetario y de lavado de activos", destacó el ejecutivo. En promedio, se mueven US\$ 250 millones al mes en cartas de crédito para exportación. Los productos que representan la mayor parte del volumen son harina de pescado, que mueve entre US\$ 300,000 y US\$ 500,000, y los concentrados de mineral, con valores entre US\$ 7 millones y US\$ 15 millones. El valor mínimo de una carta de crédito es de US\$ 30,000, y el máximo depende de la empresa y del banco. Puede haber cartas de crédito por US\$ 55,000 en producto hidrobiológico o de 42 millones de euros para la importación de una planta, dijo Gonzales. Este año hay buenas perspectivas de crecimiento para las cartas de crédito pues se observa un mayor interés de las empresas en preguntar por este instrumento, y sobre cómo usarlo como palanca financiera, afirmó. "En general, las corporaciones y medianas empresas suelen usar las cartas de crédito; no obstante, las pymes están perdiendo el miedo a usar este medio de pago que desconocían o creían que era muy difícil", resaltó.

Fuente: Gestión

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

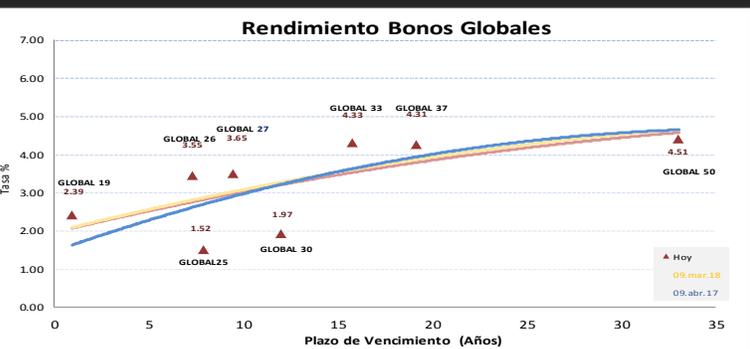
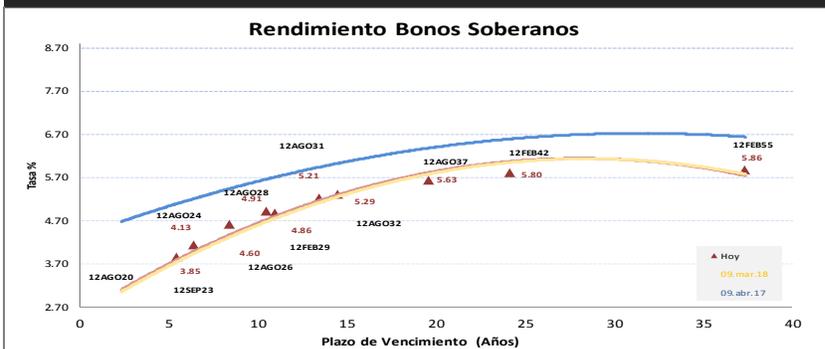
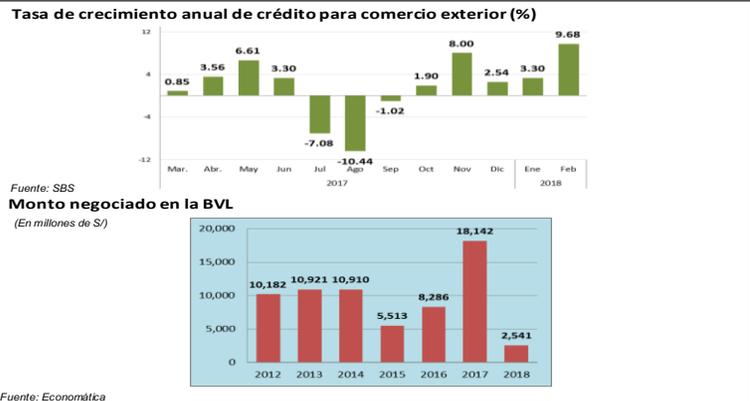
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.91	3.91	4.10	5.79	3.14	3.14	3.00	3.25
Microempresas	36.02	36.02	36.23	36.76	14.98	14.98	17.72	16.12
Consumo	43.41	43.41	45.43	45.72	33.88	33.88	34.27	33.28
Hipotecario	7.44	7.44	7.52	8.70	5.88	5.88	5.83	6.30

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.34	0.42	0.14	0.14	0.15	0.17
Plazo	2.65	2.65	2.76	4.12	1.22	1.22	1.06	0.55
CTS	3.18	3.18	3.20	3.26	1.45	1.45	1.34	1.47

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.

Mercado Internacional

9 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

China está evaluando el posible impacto de una depreciación gradual del yuan, han dicho personas familiarizadas con el asunto, conforme los líderes del país consideran distintas opciones ante una disputa comercial con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que ha sacudido los mercados financieros mundiales. Alts cargos del Gobierno chino están estudiando un análisis del yuan con doble enfoque, el cual fue preparado por el Gobierno, según las fuentes. Una parte del análisis estudia el efecto del uso de la moneda como herramienta en las negociaciones comerciales con Estados Unidos, mientras que una segunda parte analiza qué sucedería si China deprecia el yuan para compensar el impacto de un acuerdo comercial que limite las exportaciones. El análisis no significa que los responsables vayan a llevar a cabo una devaluación, la cual requeriría la aprobación de los principales líderes, dijeron las fuentes. El yuan se debilitó un 0.1% el lunes, a 6.3110 por dólar. Si bien un yuan más débil podría ayudar al presidente Xi Jinping a apuntalar las industrias de exportación de China, una devaluación conlleva muchos riesgos. Para Trump sería más fácil cumplir con su amenaza de denunciar a China como manipulador de divisas, dificultaría el pago de deuda de las empresas chinas en el exterior y socavaría los recientes esfuerzos del Gobierno para avanzar hacia un sistema de tipo de cambio más orientado al mercado. China intensificó ayer sus ataques contra el Gobierno de Donald Trump por la amenaza de aranceles de miles de millones de dólares, culpando a Washington de las fricciones y repitiendo que es imposible negociar en "las circunstancias actuales". Los comentarios se producen después de que Trump predijo el domingo que China eliminará sus barreras comerciales y expresó su optimismo de que ambas partes podrán resolver el problema a través de conversaciones. Analistas y medios estatales chinos rebajaron el posible impacto de las medidas comerciales estadounidenses sobre la segunda mayor economía mundial y describieron la postura del Gobierno de Trump como un "desorden de ansiedad". "Bajo las circunstancias actuales, ambas partes no pueden hablar de estos asuntos", dijo el portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores chino, Geng Shuang, en una conferencia de prensa regular. "Estados Unidos blande con una mano la amenaza de sanciones y al mismo tiempo dice que está dispuesto a hablar. No estoy seguro de a qué intereses responde Estados Unidos", dijo Geng.

El partido gobernante húngaro Fidesz indicó el lunes que podría impulsar pronto la legislación para actuar contra organizaciones que promueven los derechos de los emigrantes, tras el aplastante triunfo electoral del primer ministro, Viktor Orban. El nacionalista de derecha se proyectó como el salvador de la cultura cristiana de Hungría frente a la inmigración musulmana a Europa, una imagen que fue respaldada por más de 2,5 millones de votantes, sobre todo en áreas rurales. Fidesz obtuvo una mayoría de dos tercios por tercera vez consecutiva el domingo, lo que significa que tiene el poder de cambiar leyes constitucionales, algo que podría allanar el camino para nuevas fricciones con la Unión Europea. La victoria podría animar a Orban a volcarse más en una alianza centroeuropea contra las políticas migratorias de la UE, trabajando con otros nacionalistas de derecha en Polonia y Austria y mostrando nuevas brechas en el bloque de 28 naciones. Un portavoz de Fidesz dijo a la radio estatal el lunes que "tras la formación del parlamento, a fines de abril, (...) a principios de mayo, en la próxima sesión parlamentaria podemos empezar a trabajar (...) en lo que es necesario para el interés del país, que podría ser el paquete legal Parar a Soros". La legislación propuesta forma parte de la campaña de Orban contra el financiero estadounidense nacido en Hungría George Soros, cuyas iniciativas filantrópicas buscan impulsar los valores liberales y de fronteras abiertas. No obstante, la Organización para la Seguridad y la Cooperación en Europa (OSCE) dijo el lunes que los comicios no ofrecieron a los partidos opositores un campo de juego nivelado, con varios problemas que complicaron un proceso que, sin embargo, respetó en general los derechos fundamentales. "El excesivo gasto del gobierno en anuncios que amplificaron el mensaje de campaña de la coalición gobernante minó la capacidad de los participantes de competir en una base igual", dijo el supervisor electoral de la OSCE, Douglas Wake, en una conferencia de prensa. "La retórica intimidatoria y xenófoba, el sesgo mediático y un financiamiento de campaña opaco" obstaculizaron el debate político, indicó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 979	0.19	-5.35	-2.99
NASDAQ (EE.UU)	6 950	0.51	-8.07	0.68
S&P 500 (EE.UU)	2 613	0.33	-6.22	-2.26
FTSE (Inglaterra)	7 195	0.15	-0.41	-6.41
DAX (Alemania)	12 262	0.17	-0.69	-5.08
NIKKEI (Japón)	21 678	0.51	0.97	-4.77
SHANGAI (China)	3 138	0.23	-5.11	-5.11

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ( \$/€ )	1.2321	0.33	0.15	0.11	2.63
YEN Japonés ( ¥/\$ )	106.77	-0.15	0.83	-0.05	-5.25
LIBRA (\$/£)	1.413	0.28	0.62	2.03	4.57
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.956	-0.30	0.12	0.52	-1.86
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.307	0.06	0.42	-0.43	-3.07

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	25	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 en positivo y el Dow Jones de Industriales subió un 0.19% en una jornada impulsada por el sector tecnológico que perdió fuelle al final, tras conocerse el registro policial de la oficina del abogado del presidente Donald Trump. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado llegó hasta 23 979 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.33% hasta 2 613 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, avanzó un 0.51% hasta 6 950 puntos. Los sectores de la Bolsa de Nueva York quedaron mixtos, encabezados por el sanitario (0.93%) y el tecnológico (0.78%) mientras que bajó sobre todo el de telecomunicaciones (-1.17%). Avanzaban también las tecnológicas Intel (1.56%), IBM (1.41%) y Cisco (1.08%), así como el banco JPMorgan Chase (1.20%). Al otro lado de la tabla, cayeron General Electric (-1.76%), Boeing (-1.12%) y Home Depot (-1.11%). En el Nasdaq ralentizaron sus avances Facebook (0.46%), cuyo máximo ejecutivo, Mark Zuckerberg, comparece mañana en el Congreso; Apple (0.99%); Amazon (0.06%); Netflix (0.37%) y Alphabet (0.84%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó frente al euro y ante otras importantes divisas mientras se ha ido mitigando la preocupación sobre la posibilidad de una guerra comercial entre China y Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2321 dólares. La divisa estadounidense retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 106.77 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, la libra esterlina y el dólar canadiense, aunque subió con respecto al 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

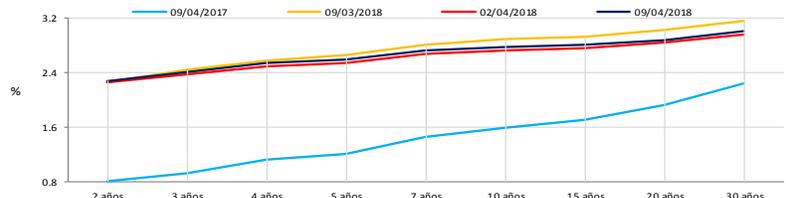
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 336.4	1 333.7	2.7	-4.9	13.1	33.3
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.1	-0.1	-0.1	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 790.3	6 729.5	60.8	111.0	-147.3	-416.8
Zinc (\$/TM)	3 206.0	3 233.5	-27.5	-78.0	-70.3	-131.5
Estaño (\$/TM)	21 220.0	21 090.0	130.0	45.0	-257.0	1 124.0
Plomo (\$/TM)	2 384.5	2 390.8	-6.3	-10.0	9.8	-100.3
WTI (\$/barril)	63.4	62.1	1.4	0.4	1.4	3.0
Brent (\$/barril)	68.5	66.8	1.8	1.4	3.3	1.7

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.28	1	39	99
3 Años	2.41	1	44	90
5 Años	2.60	1	39	68
10 Años	2.78	1	37	40
15 Años	2.80	0	37	33
20 Años	2.88	-0	32	15
30 Años	3.01	-1	27	0

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. Latorre Maza  
mlatorre@bn.com.pe