

Mercado Nacional y Regional

12 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima registró indicadores positivos al cierre de la sesión, favorecida por la subida de los precios internacionales de los metales preciosos y por compras de oportunidad de acciones líderes del sector financiero. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio financiero Credicorp. El Índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 340 puntos tras registrar una subida del 0.71%. Cotizaron acciones de 50 empresas, de las que quince subieron, diecisiete bajaron y dieciocho se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron ADR de Minas Buenaventura (5.23%), Apple (5.06%), Empresa Siderúrgica del Perú (4.44%), Emerging Markets ETF (4.34%) y Amazon.com(3.94%). Bajaron las acciones de Tesla (-7.55%), Currency Hedged Eurozone ETF (-6.86%), ADR de Cementos Pacasmayo (-5.28%), Minera El Brocal (-4.11%) y Aceros Arequipa (-2.78%).

Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018	
Lima (IGBVL)	20 340	0.71	-2.11	1.83
Lima (ISBVL)	30 675	-0.27	-4.50	-0.30
Bogotá (IGBC)	11 621	0.46	-0.02	1.25
Buenos Aires (MERVAL)	30 143	0.00	-7.87	0.26
México (IPC)	47 830	0.07	-2.66	-3.09
Santiago (IPSA)	5 557	0.14	-3.07	-0.14
Sao Paulo (IBOVESPA)	80 899	0.00	1.95	5.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Recaudación de IGV interno aumentó por cuarto mes seguido, pero se desaceleró

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria de hoy, ante una mayor oferta de la moneda estadounidense, en línea con el desempeño de la divisa en el exterior. El precio de venta del dólar interbancario imperó en S/ 3.268, nivel inferior al de la jornada previa del viernes que fue de S/ 3.276. El dólar acumula un ascenso de 0.93% en lo que va del año (Datatec). Por otro lado, los pagos por el IGV alcanzaron en enero de este año los S/ 3,536 millones, lo que representó un alza real de 4.6% respecto al mismo mes del año anterior, según las cifras de la Sunat. Es así que los ingresos tributarios por este concepto crecieron por cuarto mes consecutivo. Sin embargo, se desaceleraron por segundo mes seguido. En octubre del año pasado, la recaudación del IGV interno creció 5%; y al mes siguiente repuntó con un alza de 8.4%. Posteriormente, en diciembre, se incrementó a un menor ritmo (6.5%). La recaudación del IGV interno que se tiene en un mes refleja el ritmo de las ventas del mes previo. Así, se observa que, a pesar de la desaceleración de diciembre pasado, la recaudación del IGV mostró un mayor dinamismo que el registrado el mismo mes de los dos años anteriores: en enero del 2017 creció solo 1.4%, mientras que en enero de 2016 cayó 7.5%. La recaudación del IGV total el mes pasado (que además incluye importaciones) sumó S/ 5,518 millones, es decir un alza de 6.2%. De otro lado, si bien los pagos por el Impuesto a la Renta (IR) crecieron en enero de este año por cuarto mes consecutivo (5%), los que corresponden a la tercera categoría (empresas formales que pagan, mayormente medianas y grandes) cayeron (-3.5%), tras tres meses de resultados positivos. Ello estaría reflejando los malos resultados (utilidades) de las empresas no mineras, ya que estas últimas sí registraron utilidades en el 2017 gracias al repunte de los precios de sus productos, a diferencia del 2016. Esto último se refleja en el incremento de la recaudación de impuestos internos por sectores, que en el caso de la minería creció 74% en enero, seguida por hidrocarburos (36.9%) y agropecuario (4%), mientras que en la pesca cayó (-76%). En los sectores más ligados a la demanda interna la recaudación cayó, sobre todo en construcción (-7.1%) y manufactura (-5.9%), en ambos casos por la debilidad de la demanda interna y en el último caso, además, por el impacto negativo de la ausencia de pesca en enero.

Crecimiento del PBI de enero habría sido mejor que el registrado en diciembre

El MEF prevé que el PBI del país habría crecido 2.8% el año pasado. Sin embargo, los resultados de los últimos meses del 2017 podrían haberle jugado en contra a la proyección del Gobierno. Después que en noviembre la economía creciera en 1.8%, según el BCR, las estimaciones sobre el crecimiento del PBI de diciembre habrían sido mejores, pero no lo suficiente. Según Pablo Nano, subgerente de estudios económicos de Scotiabank, la economía se incrementó en alrededor de 2% el último mes del 2017. Esta cifra estaría explicada por la postergación de la segunda temporada de pesca de anchoveta. Sin embargo, el desempeño de diciembre habría resultado mejor que el de noviembre, porque sectores como construcción tuvieron un mayor dinamismo. Además, el sector servicios ha sido otro factor importante para el resultado de diciembre. Contrariamente a esto, el BBVA Research difiere de estos estimados. Según Francisco Grippa, economista principal, en diciembre el PBI habría crecido solo 1.6%. En la misma línea que Nano, este resultado está explicado por el impacto de la pesca, detalló. "En lo positivo tenemos que construcción debió haber crecido alrededor de 10% (en diciembre). Pero lo que va a pesar mucho en el mes -y por eso la cifra del PBI parece baja- es la pesca", anotó Grippa. Ambos economistas concuerdan en que el PBI habría crecido entre 2.3% y 2.5%, cifra por debajo de la meta de Gobierno. Después del desempeño de la economía en diciembre, un mejor panorama se presenta en enero de este año. Para Nano, el mes pasado el PBI se habría incrementado entre 2.5% y 3%. Esto se explica porque se reanuda la segunda temporada de pesca y la inversión pública creció (17%), lo que hace prever la continuación de la tendencia positiva de la construcción. Con ello, el primer trimestre de este año podría incrementarse en 3%, proyectó. "Estamos esperando la consolidación de la recuperación de la inversión privada para que seamos más optimistas. Vamos a ver si el ruido político limitó la recuperación de esta y afectó el primer trimestre". Para Grippa, enero habría sido mejor que diciembre y la economía podría haber crecido hasta 3.5% (aunque aún es una cifra preliminar). Si la tendencia se mantiene, el primer trimestre de este año sería el de mayor crecimiento comparado con los que vienen.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	337	327	319	
Argentina	413	421	396	364	B
Brasil	245	248	243	225	BB
Colombia	182	185	172	165	BBB
Chile	120	121	113	112	AA-
Ecuador	534	506	460	462	-
México	188	190	184	185	BBB+
Panamá	125	190	184	94	BBB
Perú	113	116	114	97	A-
Uruguay	151	153	147	136	BBB-
Venezuela	4 753	5 047	4 744	4 672	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.24	0.90	1.59	0.93
Real Brasileño	3.30	0.00	1.47	2.99	-0.34
Peso Mexicano	18.61	-0.50	-0.94	-2.26	-5.35
Peso Chileno	599.25	-0.75	-0.32	-0.65	-2.63
Peso Argentino	20.00	0.00	2.73	7.02	7.38
Peso Colombiano	2 890.82	-1.71	1.68	1.09	-3.18

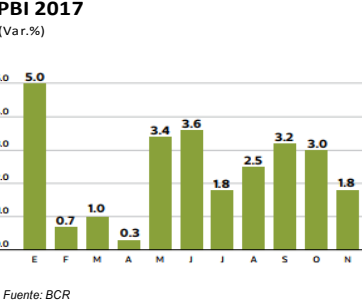
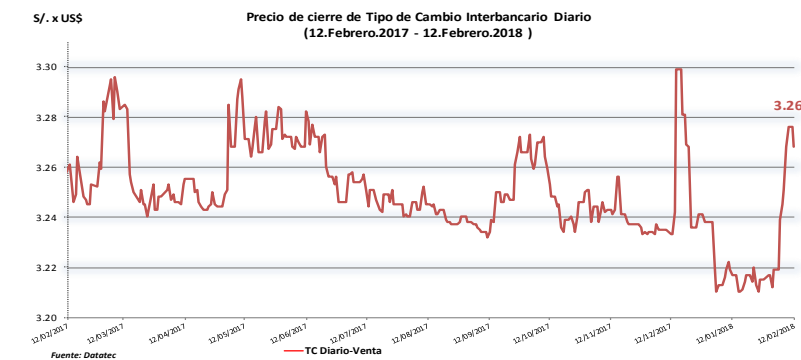
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
		Hoy	-1d	-30d
Corporativo	4.04	4.07	6.07	3.16
Microempresas	36.49	36.69	36.94	10.25
Consumo	46.45	48.52	45.29	33.97
Hipotecario	7.69	7.66	8.70	5.89
Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.38	0.35	0.41	0.18
Plazo	2.88	3.06	4.31	1.05
CTS	3.05	2.71	3.32	1.36

Fuente: SBS

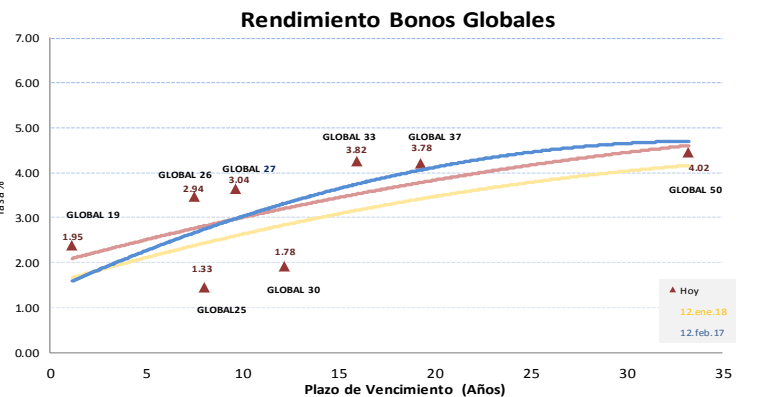
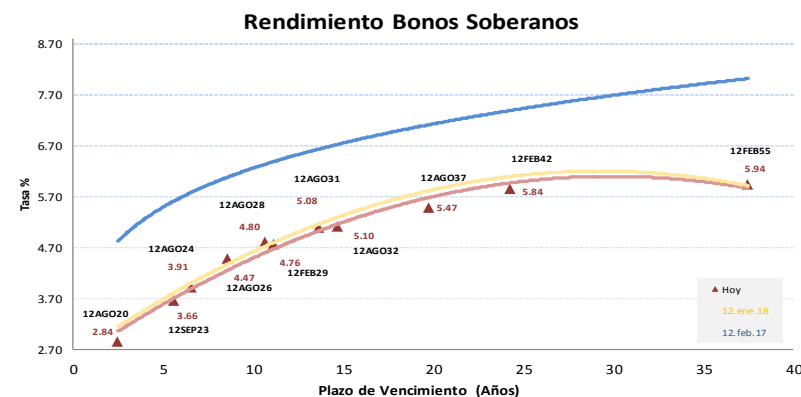
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Ingresos tributarios del Gobierno central
En millones de soles y variación real (%)

	ene-18	Var. % real
Ingresos Gobierno central (bruto)	10,528	5.5
Ingresos Gobierno central (neto)	9,173	14.3
Impuestos a la renta	3,929	5.0
A la producción y al consumo	6,120	4.7
A la importación	112	-3.3
Otros ingresos	368	35.1
Devoluciones	-1,355	-30.4

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

12 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Gobierno de Estados Unidos reportó un superávit de 49.000 millones de dólares en enero, dijo el lunes el Departamento del Tesoro. La cifra se compara con un superávit de 51.000 millones de dólares en el mismo mes del año pasado, según el comunicado mensual de presupuesto del Tesoro. Economistas consultados por Reuters esperaban un superávit de 51.000 millones de dólares en enero. Cuando se consideran los ajustes por calendario, el superávit del mes pasado fue de 20.000 millones de dólares, frente al superávit ajustado de 33.000 millones de dólares de enero de 2017. En diciembre, el presidente Donald Trump firmó una ley de recortes tributarios que sumará 1,4 billones de dólares a la deuda nacional en un lapso de 10 años. Después de que el Congreso logró un acuerdo sobre diversos temas, Trump también puso en vigor una ley de financiamiento que elevaría el déficit de presupuesto anual a cerca de 1 billón de dólares. El déficit para el año fiscal hasta la fecha fue de 176.000 millones de dólares, frente al déficit de 159.000 millones de dólares respecto al mismo lapso del año fiscal 2017. Según una base ajustada, el déficit en lo que va del año fiscal subió un 18 por ciento, a 234.000 millones de dólares, frente a los 198.000 millones de dólares del año previo. Los ingresos sumaron 361.000 millones de dólares en enero, un 5 por ciento más que el año pasado, mientras que los gastos totalizaron 293.000 millones de dólares, un 6 por ciento más que en el mismo mes del año fiscal previo. Como parte del acuerdo de la semana pasada, el Congreso extendió la autoridad de endeudamiento del Tesoro hasta marzo de 2019. El Departamento del Tesoro se habría quedado sin fondos el próximo mes, después de que alcanzara un tipo de deuda obligatoria.

El comercio mundial experimentará un "sólido crecimiento" en el volumen de intercambios de bienes y servicios en el primer trimestre, según el último indicador de la Organización Mundial del Comercio (OMC) publicado hoy. Así, la recuperación del comercio internacional registrada en 2017 debería continuar entre enero y marzo, según el análisis de la OMC. El indicador de la organización muestra 102,3 puntos, un aumento de sólo una décima en comparación con el último dato de noviembre pasado, pero que señala un "crecimiento continuado del volumen del comercio de mercancías", precisa la organización. Según el registro, 100 puntos indican un crecimiento acorde a la tendencia, en tanto que si supera este nivel sugiere una mayor actividad para los siguientes meses. Unos "fuertes" resultados para el transporte aéreo de mercancía, de contenedores y de las órdenes para exportaciones en particular sugieren que el comercio mundial continuará y permanecerá por encima de la tendencia en los próximos meses, pese a que la recuperación "podría moderarse en algún momento", explica la organización. El indicador para contenedores en puertos está en 104,3 puntos y el de transporte de mercancía aérea en 103,2, ambos "firmemente arriba de la tendencia y reflejando unos transportes fuertes de bienes", señala OMC. Mientras, las órdenes en libros para las exportaciones alcanzan 102,8 puntos, su nivel más alto desde 2011, lo que apunta a una recuperación sostenida. Unos resultados más débiles se observan en los productos automovilísticos (101 puntos), materias primas agrícolas (100,8) y componentes electrónicos (94,1), lo que podría apuntar a un debilitamiento de la confianza del consumidor. En general, estos resultados son algo mejores de los que la OMC predijo en su última proyección para el comercio mundial el 21 de septiembre pasado, en la que auguró un crecimiento del volumen del comercio mundial del 3,6 % en 2017 y del 3,2 % en 2018. La próxima previsión se hará pública en abril.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 601	1.70	-4.66	-0.48
NASDAQ (EE.UU)	6 982	1.56	-3.84	1.14
S&P 500 (EE.UU)	2 656	1.39	-4.67	-0.66
FTSE (Inglaterra)	7 177	1.19	-7.73	-6.64
DAX (Alemania)	12 283	1.45	-7.27	-4.91
NIKKEI (Japón)	21 383	0.00	-9.60	-6.07
SHANGAI (China)	3 154	0.78	-8.01	-4.63

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y con un avance del 1.70% en el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, en una nueva recuperación desde las fuertes pérdidas de la semana pasada. Tras concluir las operaciones, el Dow Jones avanzó hasta 24 601 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 subió un 1.39% hasta 2 656 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que colizan los principales grupos tecnológicos, subió un 1.56% hasta 6 982 enteros. Un retroceso que se registró en la última media hora de la sesión impidió que los principales indicadores tuvieran una ganancia mayor. El Dow Jones llegó a tener durante la jornada un avance de 575 puntos respecto al cierre del viernes. Todos los sectores terminaron en verde, encabezados por el tecnológico (+2.02%), el de materiales básicos (+1.71%) y el energético (+1.54%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones sólo acabaron en rojo el grupo General Electric (-0.80%) y la cadena de bricolaje Home Depot (-0.03%). Las alzas dentro de ese grupo quedaron lideradas por Apple (+4.03%), la química DowDuPont (+3.40%) y Boeing (+3.30%). Este es el segundo cierre consecutivo con avances después de las jornadas que ha vivido Wall Street a partir del 2 de febrero, cuando comenzó una ola de ventas que ha generado una gran preocupación entre los operadores del parque neoyorquino.

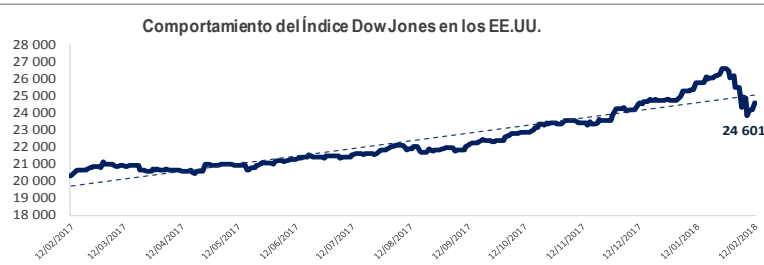
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2292	0.33	-0.61	0.74	2.39
YEN Japonés (¥/\$)	108.66	-0.13	-0.39	-2.16	-3.58
LIBRA (\$/£)	1.384	0.08	-0.87	0.80	2.41
FRANCO Suizo (f/\$)	0.939	0.07	0.82	-2.89	-3.59
YUAN Chino (¥/\$)	6.328	0.39	0.55	-2.19	-2.76

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y otras divisas, en medio del alivio que vivieron los inversores en Wall Street con el regreso de las alzas a sus principales indicadores. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8135 euros y por un euro se pagaban 1.2292 dólares. La moneda estadounidense cayó también ante la japonesa, con un cambio de 108.66 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, mientras que se apreció ante el franco suizo y el yuan chino. El retroceso de la divisa verde coincidió con el retorno de las ganancias al parque neoyorquino, que tras dos semanas turbulentas finalizó una sesión de alzas sostenidas. En este contexto, el Dow Jones subió 1.70%, el selectivo S&P 500 ganó un 1.39% y el índice compuesto del mercado Nasdaq avanzó 1.56%.

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

	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

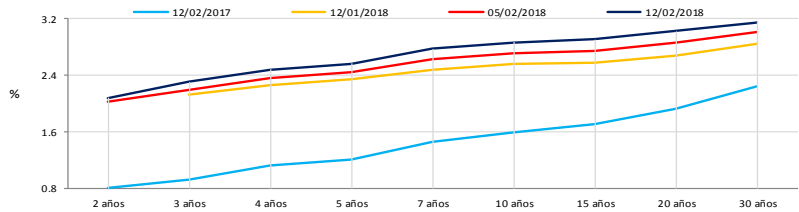


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 322.8	1 316.2	6.6	- 16.9	- 15.2	19.7
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.2	-0.2	-0.7	- 0.4
Cobre (\$/TM)	6 788.0	6 711.8	76.3	- 340.8	- 286.3	- 419.0
Zinc (\$/TM)	3 408.5	3 412.0	- 3.5	- 187.3	- 27.0	71.0
Estaño (\$/TM)	21 190.0	21 125.0	65.0	- 880.0	888.0	1 094.0
Plomo (\$/TM)	2 515.8	2 536.0	- 20.3	- 145.0	- 28.0	31.0
WTI (\$/barril)	59.3	59.2	0.1	- 4.9	- 5.0	- 1.1
Brent (\$/barril)	62.4	62.4	- 0.0	- 4.5	- 7.6	- 4.4

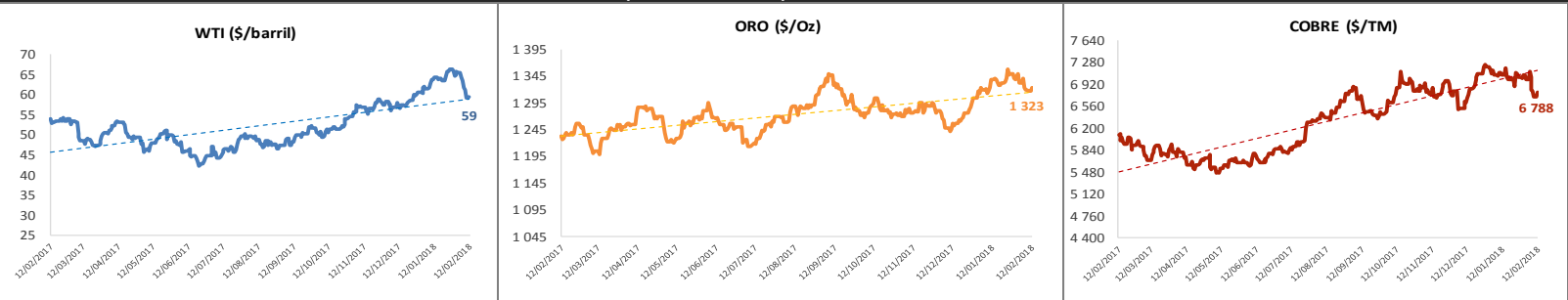
Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.08	0	19	89
3 Años	2.31	2	33	84
5 Años	2.56	2	35	67
10 Años	2.86	1	45	45
15 Años	2.90	- 0	47	40
20 Años	3.02	- 2	47	29
30 Años	3.15	- 2	40	14

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.

Jeje de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez
mluciano@bna.com.pe