

Mercado Nacional y Regional

13 de febrero de 2018

La BVL cerró en alza al final de la jornada bursátil. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 459 puntos, tras registrar una subida del 0.59 %. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 22 subieron, 17 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Amazon.com (4,16%), Vectors Gold Miners ETF (3,51%), Southern Copper (3,08%) y Corporación Aceros Arequipa (2,86%). Bajaron las de Pesquera Exalmar (-3,70%), Rimac Seguros y Reaseguros (-2,56%), Empresa Siderúrgica del Perú (-2,55%), Minera Volcán clase B (-2,46%) y Panoro Minerals (-2,14%). La bolsa peruana registró indicadores positivos por tercera sesión consecutiva, apoyada por las alzas de acciones mineras productoras de cobre, en línea con el avance de la cotización internacional del metal rojo. En una jornada de reducido volumen de negocios, dominaron las ventas de acciones de la minera polimetálica Volcán.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 459	0.59	-1.53	2.43
Lima (ISBVL)	30 683	0.03	-4.47	-0.27
Bogotá (IGBC)	11 567	-0.46	-0.49	0.78
Buenos Aires (MERVAL)	30 143	0.00	-7.87	0.26
México (IPC)	47 927	0.20	-2.46	-2.89
Santiago (IPSA)	5 501	-1.02	-4.06	-1.15
Sao Paulo (IBOVESPA)	80 899	0.00	1.95	5.89

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / China concentró 34% de exportaciones tradicionales durante el año pasado

El precio del dólar subió al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor oferta de la moneda estadounidense, en línea con el desempeño del tipo de cambio de la divisa en el exterior. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/3,274, nivel superior al de la jornada previa, que fue de S/ 3,268. El dólar acumula un ascenso de 1.11% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, en diciembre pasado, el valor de las exportaciones totales se incrementó en 7.3% respecto al monto logrado en el mismo mes del año 2016. Con lo cual se registró una tasa positiva por decimotercer mes consecutivo, según el BCR. El crecimiento se observó tanto en los envíos de productos tradicionales (10.2%) como en el de los no tradicionales (0.2%). Con ello, las exportaciones totales crecieron 21.3% en el 2017, lideradas por los productos tradicionales, que se expandieron en 26.7% (representaron el 74% del total exportado), pero también por los productos no tradicionales, que crecieron en 8.2% (y representan el 26% del total, que alcanzó los US\$ 44,918 millones. Aun cuando la mayor parte (74%) de nuestras exportaciones totales siguen siendo materias primas, principalmente mineras (60%), ha habido un crecimiento importante de nuestros envíos de productos con mayor valor agregado, los cuales crecieron 53% entre el 2010 y el 2017, alcanzando los US\$ 11,663 millones el año pasado. De otro lado, también se observa una mayor concentración de mercado, en favor de China, en lo que se refiere a productos tradicionales, pero al mismo tiempo nuestros principales mercados siguen siendo cuatro o cinco países. China concentró en el 2017 el 34% de nuestras exportaciones tradicionales. El crecimiento de estos envíos al país oriental ha sido sostenido en el tiempo y tiene que ver con el crecimiento económico de ese país, basado en parte, en el desarrollo de su infraestructura que demanda productos minerales, principalmente. En cambio, Estados Unidos y Suiza han perdido peso como destino de nuestras exportaciones tradicionales. Sin embargo, tras perder terreno en el 2015, se ha empezado a recuperar en el 2016 y 2017 y se espera que continúe, dado que este año su economía crecerá 3.9%. En el caso de los envíos con mayor valor agregado, la estructura de participación de los países de destino ha variado menos, con Estados Unidos a la cabeza, de lejos. Si bien en este rubro se observa una interesante diversificación de mercados en dicho periodo, los montos a otros países aún son pequeños.

Creimiento de la economía tendría mayor repunte en segundo trimestre

Durante el 2017, el crecimiento de la economía se desaceleró respecto al año previo. Durante los primeros tres trimestres, el incremento del PBI estuvo entre 2.2% y 2.5%. Y para los últimos tres meses, se esperaría un desempeño similar. Sin embargo, según el sondeo realizado a 27 entidades por parte del LatinFocus Consensus Forecast (en febrero), durante el verano el crecimiento económico sería de 3.7% y repuntaría aún más hacia el segundo trimestre (4.1%). Esto a pesar de que las cifras trimestrales fueron revisadas a la baja. En el reporte de enero del 2018, se esperaba que entre enero y marzo de este año el PBI se incrementara en 3.9%, mientras que entre abril y junio se proyectaba un crecimiento de 4.3%. Para el tercer trimestre, las proyecciones pasaron de 3.6% en enero a 3.5% en febrero. Y solo para los últimos tres meses de este año, los estimados mejoraron (de 3.5% a 3.8%). Con estos resultados, la economía crecerá 3.7% este año, reveló el consenso del mercado, lo que representa un ajuste a la baja de 0.2 puntos porcentuales. A pesar de que el ruido político aún es un riesgo latente (el LatinFocus Consensus prevé que el mayor riesgo para ajustar a la baja las proyecciones es la incertidumbre política); los términos de intercambio favorables y el optimismo que mantiene el sector privado todavía sostienen las cifras de crecimiento. Tal como lo recuerda el reporte del LatinFocus Consensus, el indicador de confianza empresarial se recuperó a 58.5 puntos en enero, significativamente por encima de los 53.7 de diciembre, lo que indica que las empresas se volvieron más optimistas en enero. El primer trimestre de este año romperá con la tendencia que mantenía el crecimiento de la economía, más cercano al 2.5%. El mejor resultado estaría explicado por el crecimiento de la inversión fija (aunque la proyección se ajustó a la baja). Durante el primer trimestre del año pasado la inversión pública (-16.4%) y privada (-5.6%) estuvieron en rojo. Esta base comparativa negativa sería un factor que ayudaría al resultado de este año. Para el segundo trimestre del 2018, la inversión pública crecerá a un menor ritmo (6.1%) que el primer trimestre, pero sostendrá la cifra de crecimiento del PBI. La "mala racha" del sector manufactura finalmente se romperá este año. De hecho, el LatinFocus Consensus prevé que el crecimiento de la industria pase a terreno positivo desde el último trimestre del 2017 y se consolide este año.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	342	337	323	319	
Argentina	423	413	394	364	B
Brasil	255	245	235	225	BB
Colombia	188	182	168	165	BBB
Chile	120	120	111	112	AA-
Ecuador	534	534	474	462	-
México	192	188	179	185	BBB+
Panamá	122	188	179	94	BBB
Perú	117	125	111	97	A-
Uruguay	155	151	142	136	BBB-
Venezuela	4 998	4 753	4 873	4 672	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.18	0.89	1.77	1.11
Real Brasileño	3.30	0.00	2.05	2.99	-0.34
Peso Mexicano	18.66	0.28	0.28	-1.98	-5.08
Peso Chileno	597.36	-0.32	-0.37	-0.96	-2.94
Peso Argentino	20.00	0.00	2.15	7.02	7.38
Peso Colombiano	2 904.11	0.46	2.63	1.55	-2.74

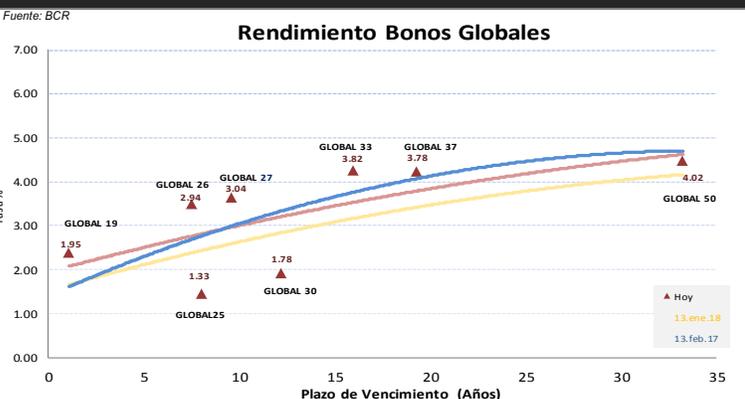
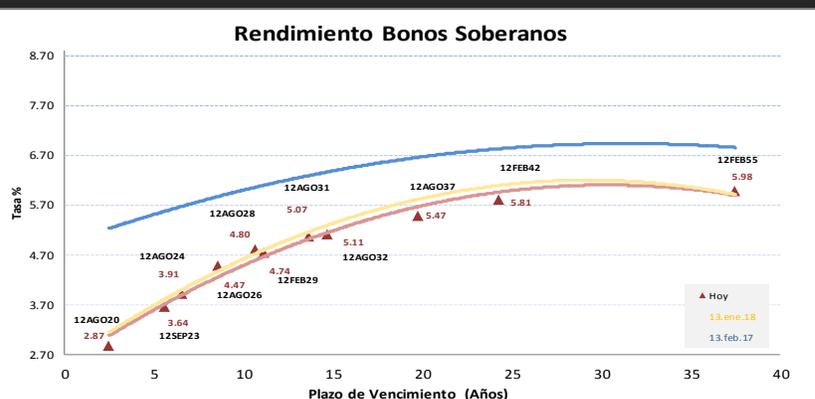
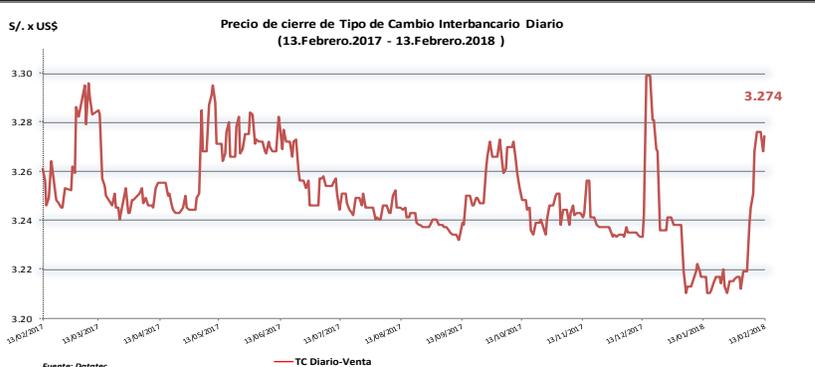
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.86	4.01	4.07	6.07	3.07	3.10	3.46	2.27
Microempresas	36.62	36.54	36.69	36.94	10.99	10.72	9.13	17.76
Consumo	46.73	46.67	48.52	45.29	34.29	34.04	33.22	34.35
Hipotecario	7.68	7.69	7.66	8.70	5.92	5.91	5.84	6.21
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.37	0.37	0.35	0.41	0.18	0.18	0.16	0.16
Plazo	2.85	2.87	3.06	4.31	1.04	1.05	1.11	0.47
CTS	3.05	3.03	2.71	3.32	1.38	1.37	1.24	1.31

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

13 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Jerome Powell, juró el martes como presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos y dijo que el banco central seguirá alerta a los riesgos que puedan surgir para la estabilidad financiera, preservando los avances "esenciales" que se lograron en la regulación del sector tras la crisis de 2007 a 2009. En declaraciones luego de que los tres principales índices de Wall Street sufrieron una desvalorización de 10 por ciento como parte de una corrección bursátil, Powell dijo que la Fed "intentará mantener las mejorías regulatorias al tiempo que garantizará que sus políticas sean lo más eficientes posibles". "Seguiremos alertas ante cualquier riesgo para la estabilidad financiera", declaró. La ceremonia de juramentación cierra el protocolo de traspaso de mando en el banco central más poderoso del mundo. Powell había asumido oficialmente las riendas de la Fed la semana pasada. El juramento fue administrado por Randall Quarles, vicepresidente de la Fed para regulación financiera y durante mucho tiempo colega y conocido del nuevo jefe del banco central. Powell asume en la Fed después de un período de relativa calma en los mercados financieros fue interrumpido por el nerviosismo respecto al aumento de las tasas de interés y el déficit presupuestario de Estados Unidos. El nuevo presidente, quien sucede a Janet Yellen en la Fed, no se refirió específicamente a aquellos asuntos en sus declaraciones preparadas con antelación ni tampoco a las perspectivas sobre política monetaria.

En general, los directores de los bancos centrales de los países de América Latina pueden respirar más tranquilos, pues la mayoría de ellos pudieron cumplir en 2017 con su objetivo de frenar o lograr menores incrementos en los precios de los bienes de primera necesidad. Los bancos centrales de la región tienen ahora un buen margen para mantener bajos o recortar aún más, si así lo consideran, las tasas de interés y propiciar por esa vía un mayor impulso a las economías de los países. De hecho, varios de ellos hicieron recortes en su tasa de referencia a lo largo de 2017, gracias a ese mejor comportamiento de los precios. Pero como toda regla tiene su excepción, los únicos países que no lograron reducir el incremento de los precios de la canasta básica fueron México y Paraguay, cuyos índices de inflación cerraron el año pasado por encima de los registrados en 2016. En efecto, la inflación de México se aceleró, empujada en parte por el incremento en los combustibles. El índice de precios al consumidor cerró 2017 en 6,77%, frente a 3,4% de 2016, claramente por encima de la meta superior del rango establecido por el Banco de México (Banxico), fijado entre 2% y 4%. Sin duda, el gobierno de Mauricio Macri hizo importantes esfuerzos por reducir la inflación en Argentina y logró que este indicador creciera 14,6 puntos porcentuales por debajo del índice registrado en 2016. Es así, que de acuerdo al reporte oficial dado a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) los precios minoristas del país acumularon un incremento de 24,8% durante 2017. Brasil fue otro de los países que en el último año logró reducir, prácticamente a la mitad, el indicador de inflación, al cerrar 2017 en 2,95%, la tasa anual más baja en 19 años, según los datos entregados por el Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística. Además la tasa se ubicó por debajo del rango inferior de la meta establecida por el banco emisor que era de 4,5%. Estos buenos resultados en materia de precios al consumidor podrían animar al Banco Central de Brasil a recortar aún más su tasa de política monetaria que actualmente se encuentra en 7%, dada la necesidad de seguir impulsando una economía que se ha visto muy golpeada en los últimos años. Perú es otro ejemplo en materia de control de precios, pues según cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (Inei), logró que ese indicador se redujera de 3,2% en 2016 a 1,5% en 2017, la menor tasa en ocho años. Además, el país inca registra la tasa de inflación más baja entre todos los países de América Latina. Los analistas indican que hubo factores como el bajo consumo y la estabilidad de la moneda peruana que ayudaron a este importante logro. No menos importante es el índice de inflación de Chile, que se ubicó en 2,3% al cierre del año pasado, el menor nivel en cinco años, y muy cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central que está fijado de 2% a 4%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 640	0.16	-4.51	-0.32
NASDAQ (EE.UU)	7 014	0.45	-3.41	1.60
S&P 500 (EE.UU)	2 663	0.26	-4.43	-0.40
FTSE (Inglaterra)	7 168	-0.13	-7.85	-6.76
DAX (Alemania)	12 197	-0.70	-7.92	-5.58
NIKKEI (Japón)	21 245	-0.65	-10.18	-6.68
SHANGAI (China)	3 185	0.98	-7.12	-3.70

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró al alza y un avance del 0.16% en el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, en una sesión con rumbo indefinido en gran parte jornada, hasta que logró encaminarse después de la media sesión. Al término de las operaciones, el Dow Jones subió hasta 24 640 enteros, mientras que el S&P 500 avanzó un 0.26% hasta 2 663 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, ganó un 0.45% hasta 7 014 enteros. Por sectores, el avance mayor lo tuvo el de materiales básicos, un 0.68%, seguido del tecnológico (+0.61%) y del de bienes de consumo no cíclico (+0.55%). Los únicos sectores que retrocedieron fueron el de telecomunicaciones (-0.29%) y el energético (-0.24%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, la subida mayor fue para la tecnológica Cisco (+1.55%). La cadena minorista Walmart (+1.44%) y el grupo de equipos industriales Caterpillar (+1.10%). Las caídas mayores dentro de ese grupo fueron para la química DowDuPont (-1.52%), United Technologies (-1.26%) y General Electric (-1.01%). La jornada comenzó con retrocesos y muchas dudas, con fuertes altibajos, siempre en terreno negativo, hasta que después de la media sesión comenzó a agarrar rumbo e inició un repunte de principales indicadores que se mantuvo hasta el final. Se trata del tercer avance consecutivo después de las fuertes pérdidas acumuladas la semana pasada.

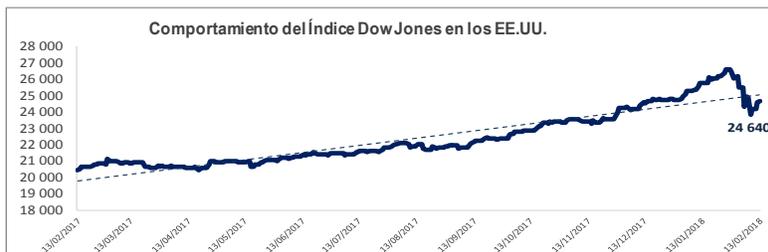
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2352	0.49	-0.20	1.23	2.89
YEN Japonés (¥/\$)	107.82	-0.77	-1.59	-2.92	-4.32
LIBRA (\$/£)	1.389	0.40	-0.39	1.21	2.82
FRANCO Suizo (\$/S)	0.935	-0.47	-0.11	-3.35	-4.04
YUAN Chino (¥/\$)	6.341	0.21	0.80	-1.98	-2.55

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó por segundo día consecutivo ante el euro y finalizó hoy con resultados mixtos frente otras divisas, mientras crece la expectativa en Wall Street por los resultados de la inflación estadounidense en enero. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8095 euros y por un euro se pagaban 1.2352 dólares. La moneda estadounidense sufrió también un revés ante la japonesa, con un cambio de 107.82 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina y al franco suizo. Entretanto, subió con respecto al dólar canadiense, el yuan chino y el peso mexicano. La divisa estadounidense pareció ceder ante el ánimo que imperó este martes en Wall Street, que vivió nuevamente una sesión de altibajos aunque cerró con ganancias en todos sus índices.

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



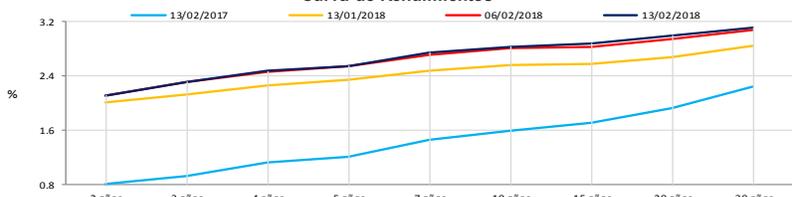
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 329.6	1 322.8	6.9	5.5	-8.3	26.6
Plata (\$/oz)	16.6	16.5	0.0	-0.1	-0.7	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 944.8	6 788.0	156.8	-87.5	-129.5	-262.3
Zinc (\$/TM)	3 492.5	3 408.5	84.0	-15.3	57.0	155.0
Estaño (\$/TM)	21 588.0	21 190.0	398.0	-267.0	1 286.0	1 492.0
Plomo (\$/TM)	2 564.5	2 515.8	48.8	-58.8	20.8	79.8
WTI (\$/barril)	59.2	59.3	-0.1	-4.2	-5.1	-1.2
Brent (\$/barril)	62.3	62.4	-0.1	-4.9	-7.7	-4.5

Precios Spot

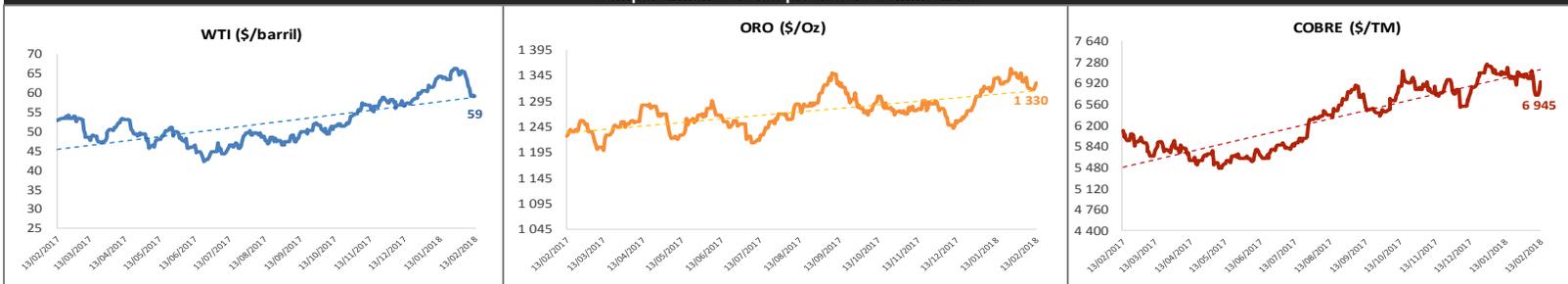
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.11	3	22	90
3 Años	2.31	0	34	82
5 Años	2.54	-2	34	63
10 Años	2.83	-3	42	39
15 Años	2.88	-3	45	34
20 Años	2.99	-3	44	22
30 Años	3.11	-3	37	8

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.