

Mercado Nacional y Regional

14 de febrero de 2018

La BVL anotó su mayor alza porcentual diaria en lo que va del 2018. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 859 puntos, tras registrar una subida del 1.95%, con lo cual borró parte de las pérdidas que acumula en febrero (1%). El repunte de los precios de los metales ante un dólar más débil a nivel global apuntó a la bolsa limeña. "El debilitamiento del dólar, históricamente, viene con un incremento de los precios de los commodities", confirmó Aldo Ferrini, gerente general de AFP Integra. El cobre subió 2.31%, y el oro avanzó 1.6%, con lo cual las acciones de las empresas mineras que cotizan en la BVL se elevaron, en promedio, 4.39%. "Los principales analistas internacionales están proyectando un año fuerte para los commodities; eso significa que, por lo menos, los precios se mantienen o suben, lo cual claramente ayuda al mercado local", dijo Ferrini. Las perspectivas para la bolsa local siguen siendo positivas, según el ejecutivo.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 859	1.95	0.34	4.43
Lima (ISBVL)	31 128	1.45	-3.23	1.17
Bogotá (IGBC)	11 732	1.43	1.51	2.22
Buenos Aires (MERVAL)	31 551	4.67	-6.16	4.94
México (IPC)	48 401	0.99	-2.00	-1.93
Santiago (IPSA)	5 560	1.09	-3.23	-0.08
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 543	3.27	4.75	9.35

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Crecimiento del PBI se desaceleró en diciembre

El tipo de cambio del dólar baja al cierre de la sesión cambiaria, por la mayor demanda de moneda nacional de parte de los inversionistas en el mercado local, y en línea con el rumbo que mostró la moneda estadounidense en la región. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.262, nivel inferior al de la jornada previa que fue de S/ 3.274. El Banco Central de Reserva (BCR) no intervino directamente en el mercado cambiario. El dólar acumula un ascenso de 0.74% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, la producción nacional en diciembre último aumentó en 1.32%, con lo cual el crecimiento del año 2017 fue de 2.50%, confirmando las cifras previstas por diversas proyecciones. Según el INEI, el crecimiento de la producción nacional en el último año fue impulsado principalmente por el incremento del sector primario en 3.06% (minería e hidrocarburos 3.19%, agropecuario 2.62% y pesca 4.67%) y servicios en 2.74%. Al resultado de diciembre contribuyó la evolución positiva de la demanda externa reflejada en mayores exportaciones (3.88%). También fue un factor a favor la recuperación de la demanda interna, reflejada en la mayor importación de bienes de consumo (6.59%), las ventas minoristas (1.69%) y los créditos de consumo (3.75%). Asimismo, en diciembre, destacó el crecimiento del sector agropecuario en 11.47%, principalmente por el resultado favorable del subsector agrícola (19.47%) y pecuario (1.77%). En diciembre también se recuperó el sector construcción con una tasa de 6.62%, siendo la tercera tasa más alta que registró en el 2017, pero su crecimiento anual fue de solo 2.2%.

Asbanc: Concentración bancaria es alta, pero la competencia es elevada

La Asociación de Bancos (Asbanc) reconoció que la concentración del sistema financiero es elevada, tal como recientemente lo enfatizó el Fondo Monetario Internacional (FMI), aunque sostuvo que tal realidad no impide la competencia. "Es innegable la presencia de un alto nivel de concentración bancaria en el mercado de créditos. Sin embargo, es importante tener en cuenta que, a pesar de ello, el grado de competencia en el sistema financiero es elevado, comportamiento que se ve reflejado en el descenso que han venido teniendo las tasas de interés de la mayoría de los tipos de crédito", argumentó el gremio bancario. No obstante, el organismo multilateral, en un reciente comunicado, anunció que evaluará medidas para incrementar la competencia en los servicios financieros. Asbanc sostuvo que en todos los tipos de créditos las tasas de interés descendieron en el último quinquenio, salvo en los de consumo y a microempresas, lo que refleja la competencia que existe en el sistema financiero. Sobre la subida de tasas en el financiamiento de consumo y a microempresas, el gremio explicó que obedece al mayor esfuerzo de las instituciones financieras por incluir a más personas, principalmente de "Por tal motivo, el nivel de concentración que existe en el sistema financiero no ha producido efectos negativos ni resultados ineficientes en el mercado de créditos", dijo. Asbanc mostró que entre los años 2012 y 2017, la tasa de interés promedio en soles para créditos corporativos bajó de 6.05% a 4.03%; para grandes empresas, de 7.01% a 6.23%, y para medianas empresas, de 11.22% a 9.68%, pese a que en dichos segmentos la concentración bancaria es alta. Para pequeñas empresas el costo se redujo de 23.37% a 19.76%; y de 9.39% a 7.65% para hipotecas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	342	314	332	
Argentina	415	423	383	378	B
Brasil	249	255	226	239	BB
Colombia	185	188	160	181	BBB
Chile	118	120	109	123	AA-
Ecuador	532	534	471	469	-
México	188	192	173	200	BBB+
Panamá	119	192	173	110	BBB
Perú	118	122	104	113	A-
Uruguay	154	155	136	151	BBB-
Venezuela	4 963	4 998	4 750	4 680	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.26	-0.37	0.34	1.62	0.74
Real Brasileño	3.22	-2.32	-1.45	0.29	-2.65
Peso Mexicano	18.56	-0.51	-1.25	-1.55	-5.57
Peso Chileno	595.02	-0.39	0.01	-1.28	-3.32
Peso Argentino	19.90	-0.48	1.09	6.22	6.86
Peso Colombiano	2 868.83	-1.21	0.76	0.98	-3.92

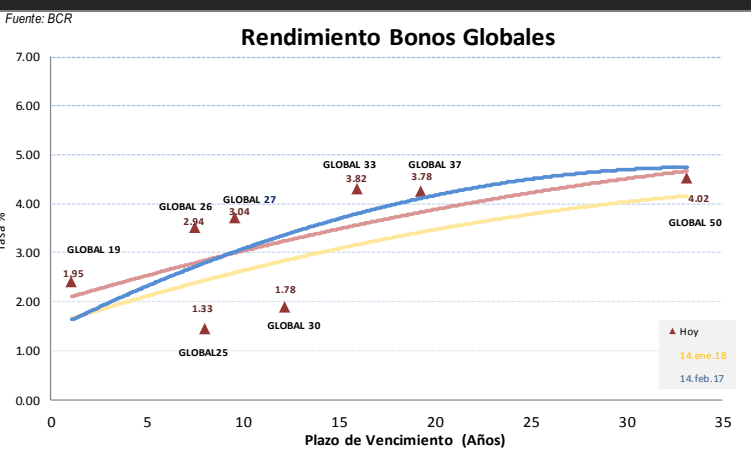
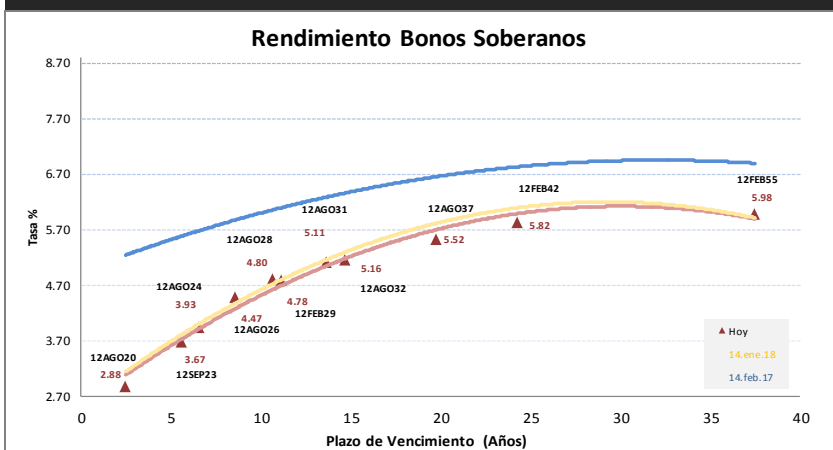
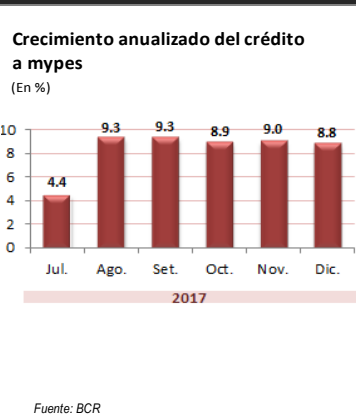
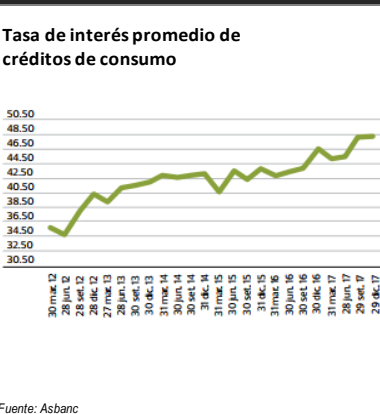
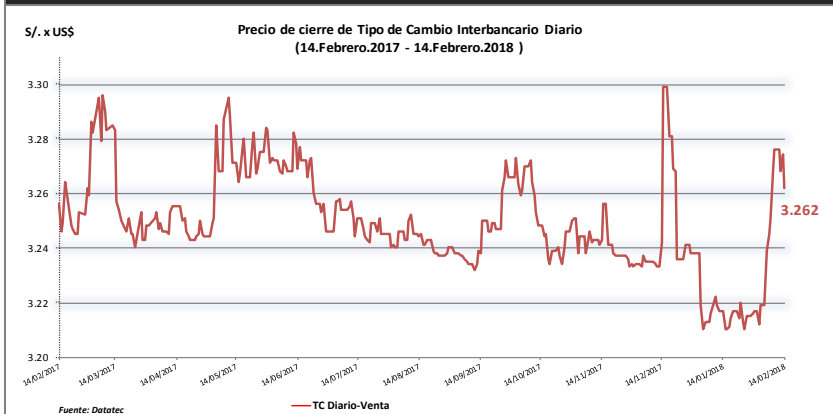
Fuente: Bloomberg - Datatec

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	3.86	4.08	6.07	3.05	3.07	3.43	2.27
Microempresas	36.64	36.62	36.70	36.94	11.04	10.99	9.29	17.76
Consumo	46.79	46.73	48.84	45.29	34.47	34.29	33.21	34.35
Hipotecario	7.67	7.68	7.66	8.70	5.89	5.92	5.83	6.21
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.36	0.37	0.33	0.41	0.18	0.18	0.16	0.16
Plazo	2.85	2.85	3.05	4.31	1.04	1.04	1.11	0.47
CTS	3.07	3.05	2.75	3.32	1.39	1.38	1.25	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

14 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La inflación en Estados Unidos volvió a subir el mes pasado y superó las expectativas de los agentes económicos. Un resultado al que la Fed ya le estaría prestando mucha atención y que -muy probablemente- signifique malas noticias para Wall Street y demás mercados financieros. Hoy el Departamento de Trabajo de EE.UU. informó que los precios al consumidor (IPC) subieron un 0,5% en enero desde diciembre, logrando un incremento de 2,1% interanual. Y, además la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, fue de 0,3% para un aumento de 1,8% interanual. Para algunos, como el premio Nobel de Economía Paul Krugman, el mercado no debería preocuparse demasiado por este resultado; aunque las proyecciones apuntaban a un IPC de 0,3% o en enero y a un IPC subyacente de 0,2%. "Las cifras mensuales de inflación, incluso la inflación subyacente, son ruidosas. Así que no piensen demasiado en este informe", explicó a través de su cuenta de Twitter. Y es cierto. Ningún informe económico es 100% concluyente sobre nada. Sin embargo, los agentes de mercado no están viendo las cifras de inflación solas. Ellas son un dato más que sugieren que la economía estadounidense enfrenta a restricciones de capacidad. La semana pasada el informe laboral de enero mostró un inesperado crecimiento de los salarios, desatando y consolidando el retorno de la volatilidad a Wall Street y otras plazas bursátiles. En su proyección de diciembre, los funcionarios de la Fed señalaron que se realizarían tres alzas de tasas para este año, de acuerdo con el pronóstico promedio. Y, típicamente, reiteraron esa opinión en su reunión del 30 al 31 de enero, cuando dijeron que esperaban "mayores incrementos graduales en la tasa de fondos federales". "Aun así, refuerza ligeramente las probabilidades de que estemos cerca del pleno empleo, lo que significa que bajará el ritmo de crecimiento", advertía Krugman en la segunda parte de su tweet sobre el dato de inflación. Y ello es algo que los inversionistas tienen muy presente. De hecho, los inversionistas que han apostado por años a que la Fed sería cauta de subir las tasas demasiado rápido, consolidan su escepticismo al respecto. "El incremento generalizado de la inflación subyacente estaría confirmando la visión que ya llegó a la inflación. Y ello se suma a los datos de sueldos y trabajo que apuntan a que se está cerca del pleno empleo. Ello obligaría a la Fed a ser más efectiva. El consenso ahora apunta a que haya un cuarto incremento de la tasa de referencia en 2018", señala el gerente de Estudios Económicos de BBVA Research en Perú, Hugo Perea. La doble dosis de estímulo que está por recibir la economía estadounidense, debido a la reforma tributaria del presidente Donald Trump y al impulso fiscal producto del acuerdo presupuestario, solo "añaden combustible" a esta mezcla de factores que obligarían a la Reserva Federal a actuar para mantener la inflación bajo control. Eso es algo que no generaría daños colaterales en los mercados financieros; pero que ello mismo ya esperan dentro y fuera de los Estados Unidos. "No ha habido tanta reacción como la semana pasada porque los mercados ya lo habían internalizado. La Fed suele estar menos preocupada por los mercados financieros en general y no por afectarlos propondrían el alza de la tasa que se espera para marzo", apuntó Perea.

Las economías de la zona euro y de la UE experimentaron un avance del 0,6% en el cuarto trimestre con respecto a los tres meses anteriores, según datos publicados este miércoles por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat. El Producto Interior Bruto (PIB) de los Diecinueve y de los Veintiocho creció al mismo ritmo durante los cuatro trimestres de 2017. En los tres primeros meses del año se expandió al 0,6%, mientras que en el segundo y tercer trimestre lo hizo al 0,7%. En términos interanuales, el crecimiento económico de la eurozona se situó en 2,7% en los últimos tres meses de 2017, frente al 2,8% del trimestre anterior. En el conjunto de la UE, el PIB avanzó 2,6%, después de hacerlo al 2,8% en el tercer trimestre. La economía estadounidense, de su lado, creció al 0,6% en el cuarto trimestre 2017, después de experimentar un avance del 0,8% en los tres meses anteriores. En comparación con el mismo periodo del año anterior, el PIB de EEUU avanzó 2,5%, frente al 2,3% del tercer trimestre. Por países, el mayor ritmo de crecimiento interanual se observó en Rumania (+7%), seguido de Hungría y Letonia (+4,8%). Al contrario, Reino Unido (+1,5%) e Italia (+1,6%) fueron los Estados miembro con menor expansión. España acumula tres trimestres consecutivos creciendo al 3,1%, con lo que se consolida como el que más crece entre las mayores economías de la eurozona.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 893	1.03	-3.53	0.70
NASDAQ (EE.UU)	7 144	1.86	-1.62	3.48
S&P 500 (EE.UU)	2 699	1.34	-3.14	0.94
FTSE (Inglaterra)	7 214	0.64	-7.15	-6.16
DAX (Alemania)	12 339	1.17	-6.53	-4.48
NIKKEI (Japón)	21 154	-0.43	-10.80	-7.08
SHANGAI (China)	3 199	0.45	-6.20	-3.27

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2451	0.80	1.52	1.52	3.72
YEN Japonés (¥/\$)	107.01	-0.75	-2.12	-3.19	-5.04
LIBRA (\$/£)	1.400	0.76	0.85	1.50	3.60
FRANCO Suizo (\$/S)	0.929	-0.59	-1.54	-3.50	-4.61
YUAN Chino (¥/\$)	6.342	0.01	1.01	-1.49	-2.54

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y con un avance del 1.03% en el Dow Jones de Industriales, en una sesión que permitió superar, en principio, los temores que se habían acumulado sobre un incremento de la inflación en EEUU. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador del mercado, subió 253 puntos, hasta 24 893 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.34% hasta 2 699 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan las más importantes firmas tecnológicas, superó a los anteriores y terminó con un avance del 1.86% hasta 7 144 enteros. Con esos resultados, los tres indicadores acabaron con un saldo positivo en lo que va de año, aunque lejos de las marcas históricas que se anotaron el pasado 26 de enero, antes de que comenzara una ola de ventas que se prolongó por varios días. Por sectores, sólo retrocedió el de empresas de servicios públicos, un 0.59%, mientras que las ganancias mayores fueron las del sector de materiales básicos (+2.49%), el tecnológico (+1.93%) y el financiero (+1.70%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, las alzas mayores fueron las de Nike (+3.17%), el grupo bancario Goldman Sachs (+2.76%) e IBM (2.66%). Los retrocesos mayores dentro de ese grupo los tuvieron McDonald's (-1.48%), el grupo de telecomunicaciones Verizon (-1.14%) y Procter & Gamble (-1.01%). Al final de las operaciones el Wall Street el oro subía con fuerza, hasta 1,355.2 dólares la onza.

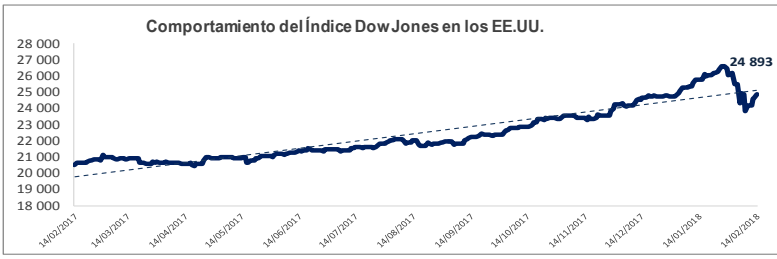
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar perdió terreno ante el euro y otras divisas tras conocerse que el índice de precios al consumo (IPC) de Estados Unidos creció un 0,5% en enero y superó las expectativas de los expertos. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8031 euros y por un euro se pagaban 1.2451 dólares. La moneda estadounidense cayó además ante la japonesa, con un cambio de 107.01 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. El dólar retrocedió en la jornada luego de que el Departamento de Trabajo revelara que el costo de vida superó las previsiones del 0,3% de los analistas, mientras la inflación interanual se situó en el 2,1%. Este resultado elevó las apuestas sobre una posible alza de las tasas de interés por parte de la Fed, que se reunirá en marzo próximo.

	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)	1 350.7	1 329.6	21.0	32.2	10.6	47.6
Plata (\$/oz)	16.9	16.6	0.3	0.5	-0.5	-0.1
Cobre (\$/TM)	7 120.8	6 944.8	176.0	284.5	-60.5	-86.3
Zinc (\$/TM)	3 591.0	3 492.5	98.5	162.0	121.0	253.5
Estañó (\$/TM)	21 650.0	21 588.0	62.0	-55.0	1 320.0	1 554.0
Plomo (\$/TM)	2 582.0	2 564.5	17.5	69.0	-1.0	97.3
WTI (\$/barril)	60.6	59.2	1.4	-1.2	-3.7	0.2
Brent (\$/barril)	64.2	62.3	1.9	-1.3	-6.2	-2.6

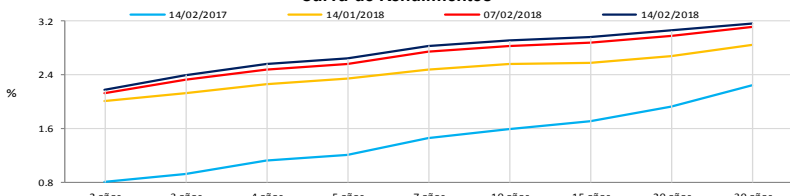
Precios Spot



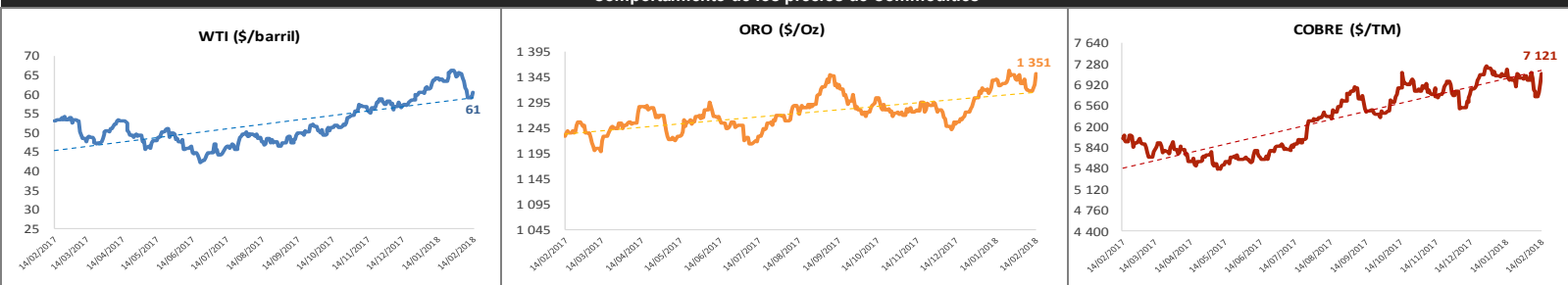
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.17	6	28	93
3 Años	2.40	9	42	86
5 Años	2.63	9	43	67
10 Años	2.90	7	50	43
15 Años	2.95	8	52	39
20 Años	3.06	6	50	26
30 Años	3.16	5	42	11

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.bancomn.com.pe