

Mercado Nacional y Regional

15 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con resultados mixtos influida por las ganancias de acciones del sector financiero y por las pérdidas de papeles mineros. En una jornada de reducido volumen de negocios los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en recibos de depósito americano de la productora de oro Minas Buenaventura. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 895 puntos, tras registrar una subida del 0.18%. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 24 subieron, 13 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron PPM Mining (21.15%), Apple (5.65%), Emerging Markets ETF (4.66%), Bank of America (3.48%) y Visa (3.21%). Bajaron las acciones de Refinería La Pampilla (-6.80%), Telefónica del Perú clase B (-6.56%), Hidrandina (-5.60%), Corporate Bond ETF (-3.53%) y High Yield Corporate Bond ETF (-2.26%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 895	0.18	0.27	4.61
Lima (ISBVL)	31 151	0.07	-3.11	1.25
Bogotá (IGBC)	11 688	-0.38	-0.86	1.83
Buenos Aires (MERVAL)	32 024	1.50	-4.47	6.51
México (IPC)	48 808	0.84	-1.38	-1.11
Santiago (IPSA)	5 630	1.25	-2.02	1.18
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 291	0.90	5.59	10.32

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / El empleo informal creció 5.7%, mientras que el formal retrocedió en 2.8% en el 2017

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, 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 terminó en S/ 3.247, nivel inferior al de la jornada de anterior que fue de S/ 3.262. El dólar acumula un ascenso de 0.28% en lo que va del año (Datalec). Por otro lado, en un contexto donde la economía se desacelera y la inversión podría verse más afectada por los escándalos de corrupción, la creación de nuevos puestos de trabajo formales parece un objetivo complicado. En el 2017, el empleo total a nivel nacional, en el área urbana, creció 2.7% (332,000 personas más), según INEI. Sin embargo, esta cifra estaría sostenida por la informalidad. En efecto, la población ocupada con empleo formal cayó 2.8%, llegando a 4.2 millones de personas. En contraste, el empleo informal (más de 8.5 millones de personas) creció 5.7% (454,500 personas más) en el periodo mencionado. Es decir, el año pasado, la población ocupada, sin beneficios sociales o que trabajan en unidades de producción no registradas y muchas veces con salarios debajo del mínimo legal, representó el 66.7% del total de ocupados en el área urbana. Por ramas de actividad, el empleo formal cayó en todos los sectores (especialmente en los más ligados a la demanda interna), pero fue más pronunciado en el sector construcción. Esta actividad perdió 29,900 empleos formales el año pasado (-14.2%). Sin embargo, el empleo informal creció en todos los sectores de demanda, sobre todo en servicios (9%); pero cayó en las actividades primarias como agricultura, pesca y minería. De otro lado, mientras el empleo adecuado (aquel que permite cubrir una canasta básica de consumo) retrocedió 0.4% en el 2017 (33,700 personas menos), el subempleo se incrementó en 9.3% (436,900 personas más). Durante el trimestre móvil noviembre 2017-enero 2018 en Lima Metropolitana, el empleo adecuado cayó 0.9%, lo que significó una pérdida de 28,200 puestos de trabajo. La rama de actividad que registró la mayor pérdida de empleos adecuados fue la construcción, donde retrocedió 3.8% (10,600 puestos de trabajo menos). Además, quienes más se afectan en condiciones desfavorables para la economía son los jóvenes. De hecho, 28,400 personas de 14 a 24 años dejaron de estar empleadas adecuadamente, mientras que 43,900 adultos 25 a 44 años corrieron la misma suerte. También destaca que fueron los trabajadores dependientes quienes perdieron más puestos adecuados (63,400 menos o -2.9%).

Industria vinculada a demanda interna acelera caída en diciembre

La manufactura es el sector económico con mayor ponderación (16.52%) en el PBI y el principal generador de empleo en el país. Sin embargo, en los últimos años no ha logrado despegar y, por el contrario, se ha mantenido en terreno negativo. En el 2017, la industria nacional retrocedió 0.27%, es decir, se contrajo por cuarto año consecutivo. Si bien la caída se ha desacelerado, no logró alcanzar la meta inicial del MEF, que apostaba por un alza de 1.4% para ese año. Analizando mes a mes, solo en diciembre la industria cayó 12.5%, el peor resultado del año. Esta cifra está explicada, en parte, por el impacto de suspender la segunda temporada de pesca en la zona norte-centro en los últimos dos meses del año, que afectó la manufactura primaria (-32.66%) por la menor elaboración de harina de pescado. Pero, la caída de la pesca (-66.87%) en el último mes del año no fue el único factor. De hecho, restándole el impacto de la pesca a la manufactura total, de todas maneras hubiera caído en el orden de 2.9% en diciembre, estimó la Sociedad Nacional de Industrias (SNI). El bajo desempeño de la industria de mayor valor agregado (la más vinculada a la demanda interna) y que tiene una ponderación de 75.05% del PBI manufacturero; es uno de los puntos que explican el resultado total de la industria. Si bien el año pasado, este subsector retrocedió solo 0.93%; en diciembre disminuyó 3.45%, acelerando su caída respecto a los meses previos. A detalle, el menor consumo de productos básicos para las personas como las prendas de vestir, útiles de aseo e, incluso, algunos alimentos que requieren de valor agregado, estaría impactando negativamente en esta industria. Por ejemplo, en el último mes del año pasado, la fabricación de prendas de vestir (excepto prendas de piel), se contrajo 0.9%. Así, acumuló un retroceso de 3.64% en el 2017, respecto al 2016. Cabe recordar que elaboración de textiles y confecciones ha tenido un desempeño negativo en los últimos. Asimismo, los bienes intermedios también se contrajeron. En este caso, la fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcción; y la fabricación de materiales de construcción de arcilla estuvieron en terreno negativo en diciembre y en el año. Justamente, estos productos son demandados por el sector construcción, el que crece, pero está rodeado de ruido político e investigaciones por posibles casos de corrupción. Para Dante Carhuavica, gerente de Estudios Económicos de la SNI, aun cuando no existen reportes suficientes sobre enero de este año; adelantó que en el primer mes del 2018 tampoco se daría una recuperación sostenida o importante que refleje un mejor panorama.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	338	329	318	
Argentina	397	415	407	362	B
Brasil	233	249	241	226	BB
Colombia	176	185	179	163	BBB
Chile	117	118	117	112	AA-
Ecuador	509	532	474	457	-
México	180	188	185	184	BBB+
Panamá	116	188	185	92	BBB
Perú	111	119	114	98	A-
Uruguay	146	154	149	137	BBB-
Venezuela	4 764	4 963	4 925	5 282	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.46	-0.64	1.15	0.28
Real Brasileño	3.23	0.22	-1.64	0.24	-2.44
Peso Mexicano	18.50	-0.34	-2.08	-1.42	-5.89
Peso Chileno	593.25	-0.30	-1.58	-2.31	-3.60
Peso Argentino	19.66	-1.20	-1.50	4.07	5.58
Peso Colombiano	2 856.53	-0.43	-1.08	-0.28	-4.33

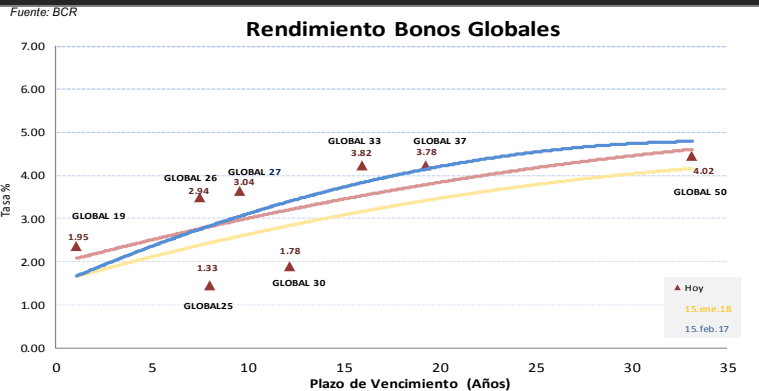
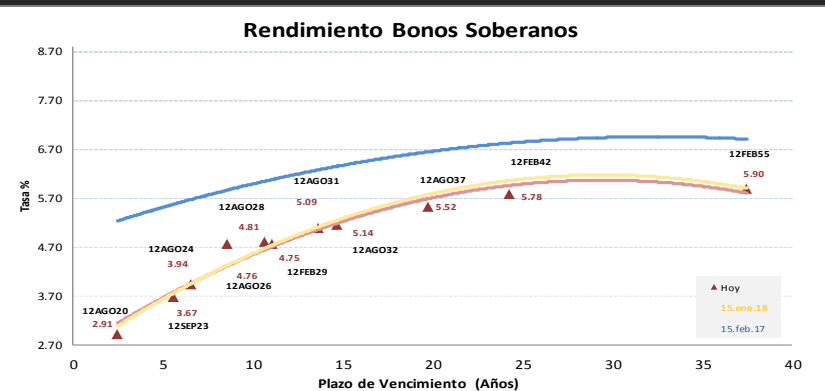
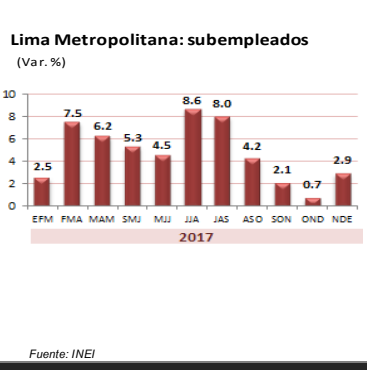
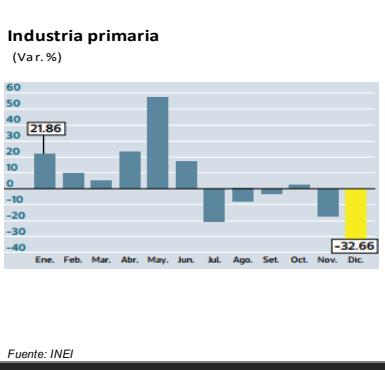
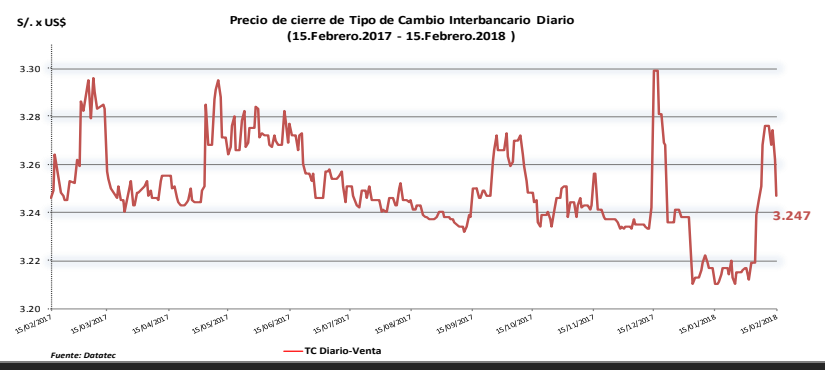
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
		-1d	-30d	-360d				
Hoy		Hoy	-1d	-30d	-360d			
Corporativo	3.76	3.86	4.07	6.16	2.90	3.05	3.37	2.25
Microempresas	36.62	36.64	36.69	37.04	11.07	11.04	9.42	17.82
Consumo	46.72	46.79	48.78	45.16	34.31	34.47	33.28	34.03
Hipotecario	7.66	7.67	7.66	8.70	5.89	5.89	5.83	6.20
Tasas Pasivas	Moneda Nacional	Moneda Extranjera						
Hoy		-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.36	0.36	0.33	0.42	0.18	0.18	0.16	0.18
Plazo	2.84	2.85	3.05	4.31	1.04	1.04	1.11	0.47
CTS	3.08	3.07	2.76	3.36	1.38	1.39	1.26	1.32

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



**Mercado Internacional**

15 de febrero de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

Un número creciente de economistas espera que la Reserva Federal acelere el ritmo de aumentos de las tasas de interés este año después de que el Congreso aprobara un paquete de gasto público de US\$ 300,000 millones que debería impulsar el crecimiento económico y la inflación de Estados Unidos. Lewis Alexander, economista jefe de Nomura Securities International Inc., y Greg Daco, economista jefe para EE.UU. de Oxford Economics, se encontraban entre quienes ahora prevén cuatro alzas de tasas de la Fed en el 2018, en lugar de tres, según una encuesta de Bloomberg a 29 expertos realizada entre el 12 y el 14 de febrero. Según la encuesta, la mediana de las estimaciones para el límite superior del objetivo de la tasa de fondos federales quedó en un 2.5% para fin de año. Actualmente, se ubica en un 1.5%. "Un crecimiento más fuerte y una mayor inflación aumentarían las probabilidades de cuatro alzas de la Fed en 2018", dijo Daco en los comentarios de la encuesta. Añadió que las recientes tensiones del mercado no evitarán un aumento de la tasa en la próxima reunión de política monetaria del banco central del 20 y 21 de marzo. En su última proyección trimestral de diciembre, los miembros de la Fed indicaron tres alzas de tasas para este año, según la mediana de las proyecciones de sus llamados dot plots, los resultados de la encuesta interna que hace el comité a los miembros. Tácitamente, reiteraron esa proyección en su reunión del 30 y 31 de enero, cuando dijeron que esperaban "mayores aumentos graduales en la tasa de fondos federales". Los economistas se han vuelto más optimistas sobre el crecimiento económico para este año y el próximo, según la encuesta. Estiman que el PBI se expandirá 2.9% en el 2018 y un 2.5% el próximo año. El crecimiento del PBI ha promediado un 2.2% desde que comenzó la expansión en el 2009. Los pronósticos de inflación también aumentaron en la encuesta. Los economistas esperan que un indicador de precios vinculado al gasto del consumidor y observado de cerca por la Fed aumente un 2% en el 2018 frente al año anterior. Eso cumpliría el objetivo del banco central.

El cobre subió ya que la depreciación del dólar y preocupaciones por la inflación estadounidense provocaron un movimiento hacia activos sólidos que respaldó una racha alcista entre los metales básicos. El cobre se encamina a anotar su mayor alza semanal desde noviembre del 2016, con un avance de 6.3% hasta el momento por el optimismo sobre el crecimiento global y la debilidad del dólar, que beneficia a activos que cotizan en la divisa estadounidense. El dólar se debilitó con fuerza el miércoles después de la divulgación de una inflación mayor a la prevista y un reporte débil de ventas minoristas en Estados Unidos, y profundizó sus pérdidas hacia el mínimo de tres años que tocó el mes pasado. El cobre en la Bolsa de Metales de Londres cerró con un avance de 0.3%, a US\$ 7,182 por tonelada, revirtiendo pérdidas previas que llevaron al metal a un mínimo de sesión de US\$ 7,125.50 por tonelada. La minera chilena Antofagasta recibió la aprobación ambiental para una modernización por US\$ 1,100 millones de su mina de cobre Los Pelambres, dijo el miércoles el Gobierno Regional de Coquimbo. En tanto, el zinc cerró con un avance de 0.1%, llegando a los US\$ 3,570 por tonelada, después de tocar a media jornada los US\$ 3,595.50 por tonelada, su nivel más alto desde julio del 2007. El níquel subió un 0.4%, hasta los US\$ 14,150 por tonelada, después de tocar a inicios de la jornada los US\$ 14,420 por tonelada, su nivel más alto desde mayo del 2015.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 200	1.23	-2.30	1.95
NASDAQ (EE.UU)	7 256	1.58	0.45	5.11
S&P 500 (EE.UU)	2 731	1.21	-1.63	2.15
FTSE (Inglaterra)	7 235	0.29	-6.72	-5.89
DAX (Alemania)	12 346	0.06	-6.80	-4.42
NIKKEI (Japón)	21 465	1.47	-10.38	-5.71
SHANGAI (China)	3 199	0.00	-6.91	-3.27

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street completó su quinta jornada consecutiva de ganancias, con un avance del 1.23% en el Dow Jones de Industriales, reponiéndose parcialmente de las fuertes pérdidas que sufrió el mercado bursátil la semana pasada. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, subió hasta 25 200 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.21% hasta 2 731 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, ganó un 1.58% hasta 7 256 unidades. Aunque ya son cinco jornadas consecutivas de recuperación, los analistas no creen que se pueda dar por superada la crisis desde la última caída, ya que persisten algunas preocupaciones, como el incremento en las tasas de interés. No hubo un impacto especial por los datos macroeconómicos conocidos hoy, entre ellos el aumento del 0.4% en el índice de precios al productor de enero pasado en EEUU, un nivel a tono con lo que esperaban los analistas. También se anunció que las solicitudes semanales del subsidio de desempleo crecieron la semana pasada en 7,000 casos, hasta 230,000, también con una evolución similar a la que esperaba el mercado. El único sector que retrocedió fue el energético, un 0.01%, mientras que los avances más importantes estuvieron encabezados por el tecnológico (+1.81%), el de empresas de servicios públicos (+1.72%) y el de bienes de consumo no cíclico (+1.62%).

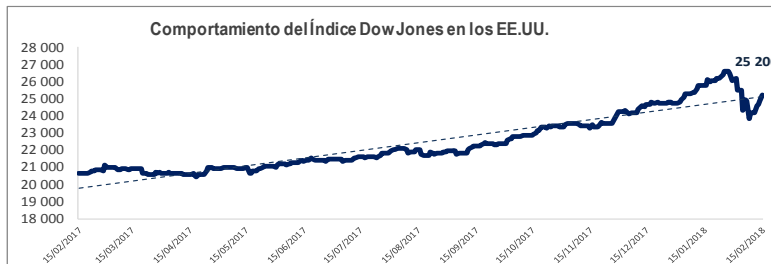
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€)	1.2506	0.44	2.11	2.01	4.17
YEN Japonés ( ¥/\$)	106.13	-0.82	-2.40	-3.91	-5.82
LIBRA (\$/£)	1.410	0.71	1.34	2.23	4.34
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.922	-0.80	-1.52	-3.91	-5.37
YUAN Chino ( ¥/\$)	6.342	0.00	0.18	-1.59	-2.54

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar volvió a bajar frente al euro y otras divisas pese a la calma que ha caracterizado a Wall Street y de los resultados semanales del subsidio por desempleo que evidencian el buen momento del mercado laboral de EEUU. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.7996 euros y por un euro se pagaban 1.2506 dólares. La moneda estadounidense retrocedió también ante la japonesa, con un cambio de 106.13 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, mientras que no varió frente al yuan chino. El billete verde acumula ya cuatro días seguidos de bajas mientras se conocen señales positivas sobre la economía.

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

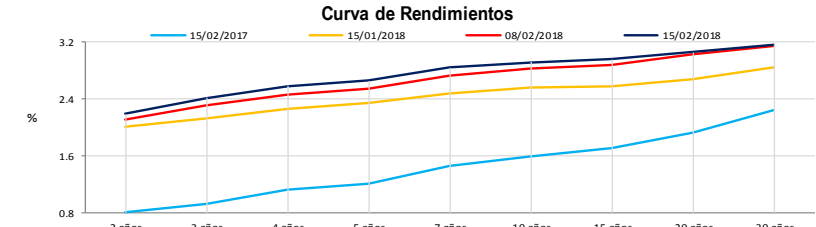
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



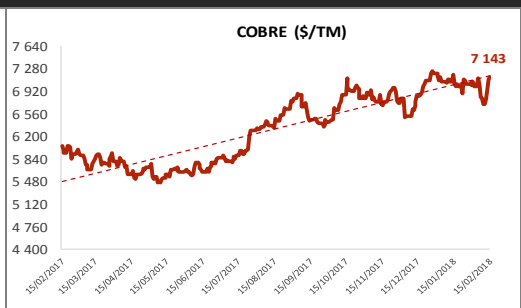
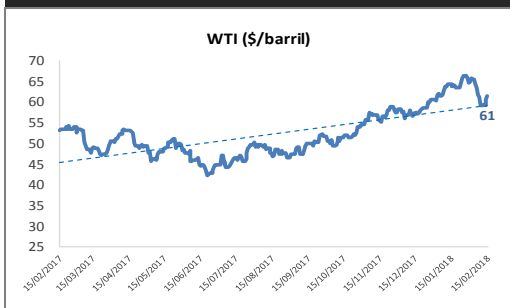
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 353.7	1 350.7	3.0	34.9	15.3	50.7
Plata (\$/oz)	16.9	16.9	0.0	0.4	-0.3	-0.1
Cobre (\$/TM)	7 143.0	7 120.8	22.3	339.3	107.3	-64.0
Zinc (\$/TM)	3 594.5	3 591.0	3.5	128.3	144.8	257.0
Estaño (\$/TM)	21 692.0	21 650.0	42.0	274.0	1 192.0	1 596.0
Plomo (\$/TM)	2 629.8	2 582.0	47.8	96.3	87.8	145.0
WTI (\$/barril)	61.3	60.6	0.7	0.2	-2.4	0.9
Brent (\$/barril)	64.3	64.2	0.1	0.2	-5.0	-2.5

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.19	2	30	94
3 Años	2.41	1	44	86
5 Años	2.65	2	44	66
10 Años	2.91	1	50	42
15 Años	2.96	0	52	37
20 Años	3.06	-0	50	23
30 Años	3.17	0	43	9



**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: Mariana Larrañaga  
m.larrajana@bna.com.pe