

Mercado Nacional y Regional

15 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con leves avances debido a que los inversores se mostraron cautelosos por el crecimiento del 3.93% de la economía peruana en marzo, menor a lo esperado por el mercado. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la primera quincena del mes una pérdida del 1.46% arrastrada por las bajas de acciones de los sectores minería y financiero. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 116 puntos, tras registrar una subida del 0.13%, en una sesión en la que se negociaron 42'495,054 soles (equivalentes a 13'346,135 dólares) en 377 operaciones. Cotizaron acciones de 48 empresas, de las que 6 subieron, 28 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minería Milpo (0.98%), Vectors Junior Gold Miners (0.67%), Intercorp Financial Services (0.60%), Alicorp (0.43%) y BBVA Banco Continental (0.22%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 116	0.13	-0.00	5.72
Lima (ISBVL)	31 523	-0.10	1.22	2.46
Bogotá (IGBC)	12 610	2.00	4.37	9.86
Buenos Aires (MERVAL)	30 677	0.77	-2.90	2.03
México (IPC)	46 259	-0.56	-5.15	-6.27
Santiago (IPSA)	5 711	0.26	1.42	2.63
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 130	-0.12	0.94	11.42

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Inmuebles hipotecados podrán garantizar pago de deudas por más de 10 años

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió por demandas de dólares de inversores extranjeros y bancos locales por un fuerte repunte de la divisa estadounidense en los mercados globales, esto a causa de que datos que muestran un avance en el gasto del consumidor de EE.UU. provocaron una ola de ventas de bonos del Tesoro de ese país, y presionaron al alza el rendimiento de dicho papel llegando a 3.07%, su nivel más alto en casi siete años. Al término de la sesión el precio del dólar cerró en S/ 3.274.

Por otro lado, ya es posible ampliar el plazo de 10 años de la inscripción de una hipoteca en los Registros Públicos. Una norma emitida por el Tribunal Registral de la Sunarp permite la reinscripción de las hipotecas extinguidas por caducidad, bajo determinadas condiciones. "Permite que, luego de que la inscripción de la hipoteca haya vencido, se pueda volver a inscribir en Registros Públicos para garantizar la obligación", señaló Eduardo Landerer, socio del Estudio Sacoveriz & Landerer. Esta modificación respondería a una nueva realidad observada por Registros Públicos, refirió Edgard Ramírez, abogado civil del Estudio Linareo Abogados. Así, ya una mayor demanda por parte de deudores por cancelar hipotecas cuyo plazo de inscripción venció, pero también se está dando un gran pedido de reinscripción de las mismas por parte de los acreedores, indicó. Con esta norma se quiere proteger, de alguna manera, el mercado hipotecario ya que con la reinscripción de la hipoteca se otorga seguridad jurídica al acreedor, que es quien asume más riesgo al momento de otorgar un crédito, señaló Landerer. Landerer destacó que se aplicará en los casos en que justo cuando el acreedor va a ejecutar la hipoteca (rematar y vender el inmueble) vence el plazo de 10 años. Y es que si bien los procesos judiciales de ejecución de hipotecas deberían ser rápidos, de no más de seis o siete meses, en la realidad duran hasta más de tres años, estimó Ramírez. Preciso que la norma emitida establece dos requisitos para la reinscripción en registros públicos de las hipotecas extinguidas por caducidad. Uno de ellos es que el deudor inicial, quien constituyó la hipoteca a favor del acreedor, siga siendo el propietario de la vivienda o inmueble. La otra condición es que el prestamista debe acreditar que está ejecutando la obligación en el juzgado correspondiente. Debe presentar la sentencia y la orden de remate del inmueble. Los expertos consideraron que la norma también beneficiaría a los deudores, ya que abre un espacio para renegociar la deuda y ampliar los plazos de pago.

Fuente: Gestión

Inestabilidad política sigue siendo el principal riesgo para el crecimiento del PBI

El Perú ha superado con éxito la turbulencia política que ocasionó la renuncia del expresidente Pedro Pablo Kuczynski, con el posterior nombramiento de Martín Vizcarra como nuevo mandatario, "sin embargo, la inestabilidad política sigue siendo el principal riesgo a la baja para las perspectivas" de crecimiento, advierten los panelistas de FocusEconomics. En el último reporte LatinFocus Consensus Forecast (de mayo), el consenso de panelistas prevé que el PBI del Perú se incrementará este año en 3.6%, tasa similar al pronóstico que hicieron en abril y al del MEF, pero menor al del BCR (4%). Como puede apreciarse en la tabla adjunta, en sus proyecciones realizadas en mayo, los panelistas han mantenido sin modificaciones las proyecciones de crecimiento de los componentes del PBI para este año que tenían en abril, salvo en el caso del sector manufactura y en menor medida en comercio. Al respecto, cabe señalar que las cifras del INEI revelan que en marzo de este año la manufactura creció en 2.33%, debido tanto al resultado positivo (2.15%) del subsector textil no primario como del subsector textil primario (2.92%). En el primer caso se explica por la mayor producción de bienes de consumo (6.08%), ya que disminuyó la de bienes intermedios (-1.17%) y de bienes de capital (-1.13%). Este comportamiento reafirma la idea de que el pesimismo a mediano plazo no se ha ido y está afectando la inversión privada. Sin embargo, la manufactura no primaria crecería este año (3%) por primera vez tras cuatro años de caídas sucesivas, según prevé el BCR. Las proyecciones del crecimiento por trimestres revelan un mayor optimismo por la inversión total cuya tasa fue ajustada al alza por los panelistas de FocusEconomics en el segundo trimestre (de 3.8% a 5.4%), así como también de la manufactura (de 2.8% a 4.2%). En el primer caso, el mayor optimismo se asocia al impulso que se espera de la inversión pública mientras que en el segundo caso refleja el impacto que tendrá la mayor pesca de anchoveta.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	366	361	378	335	
Argentina	482	500	489	398	B
Brasil	260	255	269	245	BB-
Colombia	181	178	196	172	BBB
Chile	131	131	135	122	A+
Ecuador	716	748	759	587	-
México	197	195	207	179	BBB+
Panamá	134	195	207	128	BBB
Perú	128	132	144	117	A-
Uruguay	180	176	193	165	BBB-
Venezuela	4 240	4 243	4 741	4 199	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.52	-0.46	1.49	1.11
Real Brasileño	3.66	0.92	2.58	6.79	10.35
Peso Mexicano	19.70	0.37	0.62	9.15	0.19
Peso Chileno	632.00	1.12	-0.45	6.30	2.69
Peso Argentino	24.06	-3.72	7.01	18.99	29.17
Peso Colombiano	2 873.49	1.32	0.01	5.94	-3.76

Fuente: Bloomberg - Datatrac

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

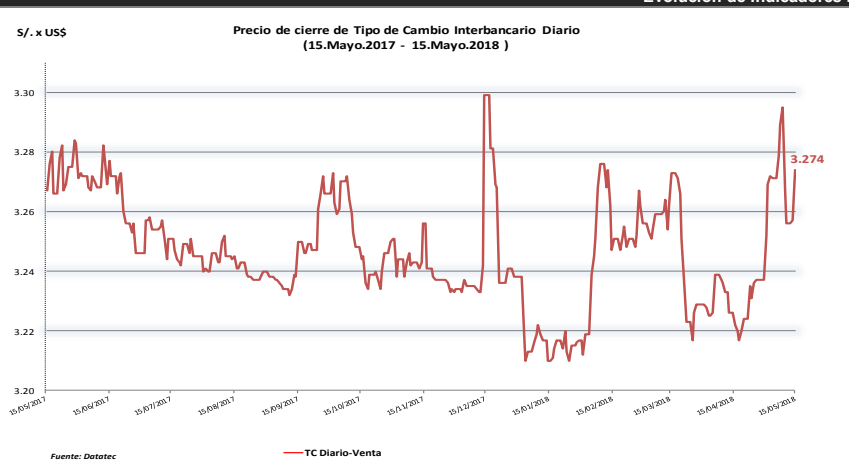
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.91	3.92	3.89	3.91	3.74	3.71	3.22	3.74
Microempresas	35.46	35.44	36.03	35.46	16.66	15.64	9.64	16.66
Consumo	41.90	41.72	42.93	41.90	33.88	33.79	33.79	33.88
Hipotecario	7.43	7.43	7.43	7.43	5.77	5.77	5.91	5.77

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.31	0.33	0.13	0.13	0.13	0.13
Plazo	2.70	2.69	2.63	2.70	1.33	1.33	1.23	1.33
CTS	2.81	2.98	3.16	2.81	1.12	1.13	1.44	1.12

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Indicadores macroeconómicos 2018 \*

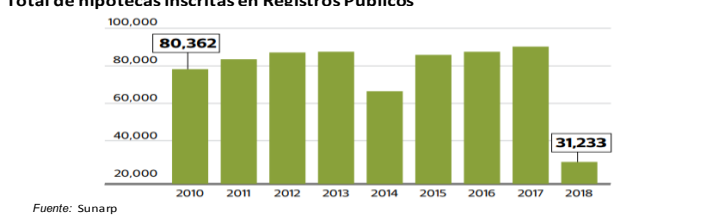
(Proyecciones del consenso de LatinFocus Economics)

	I trimestre 2018		II trimestre 2018		III trimestre 2018		IV trimestre 2018	
	Proy.abril	Proy.mayo	Proy.abril	Proy.mayo	Proy.abril	Proy.mayo	Proy.abril	Proy.mayo
Crecimiento del PBI	2.9	3.2	3.8	3.8	3.6	3.6	3.7	3.7
Consumo privado	3.1	2.9	3.5	3.4	3.3	3.3	3.6	3.2
Consumo público	5.7	5.5	3.7	3.7	3.4	3.5	3.5	3.5
Inversión fija total	4.8	6.2	3.8	5.4	4.7	3.5	4.2	3.2
Manufactura (PBI)	2.0	1.7	2.8	4.2	1.3	1.7	4.4	4.2
Comercio (PBI)	2.4	2.5	2.7	2.8	2.0	2.1	2.3	2.4

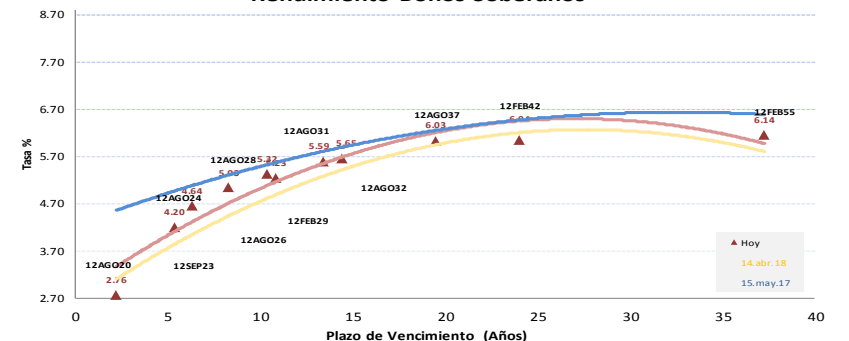
Fuente: FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus

\* (var. % respecto al mismo periodo del 2017)

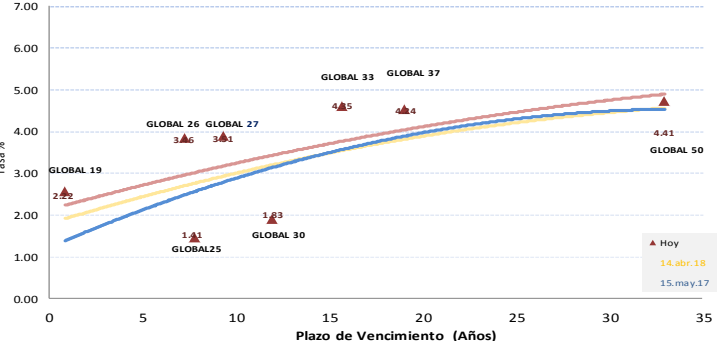
Total de hipotecas inscritas en Registros Públicos



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

Mercado Internacional

15 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El peso argentino, la moneda con el peor desempeño del mundo este año, revirtió su rumbo y se recuperó más que cualquier otro divisa cuando el banco central del país intervino con una oferta de US\$ 5.000 millones que los operadores no pudieron rechazar. El Gobierno de Argentina contuvo la depreciación con una oferta masiva, equivalente a casi el 10% de las reservas de divisas del país, a 25 pesos por dólar. Después de que el mercado cerró, Argentina refinanció además más de US\$ 30.000 millones de notas a corto plazo conocidas como Lebac, y vendió cerca de US\$ 3.000 millones en bonos locales a tasa fija. Los inversionistas temían que una nueva caída del peso desbaratará la venta de los valores. El banco central de Argentina detalló que renovó la totalidad de la deuda que vencía el martes, pero subió la tasa de colocación de sus títulos Lebac a corto plazo a 40% desde el 26,30% previo. Con la caída del peso al menos temporalmente detenida, la negociación del mercado de divisas podría emitir un veredicto sobre si el banco central ha logrado restaurar la credibilidad que vio reducirse rápidamente. Una reducción inoportuna del objetivo de inflación en diciembre puso en marcha lo que se convirtió en una caída del 23% en la moneda este año que obligó a las autoridades a subir las tasas de interés a un 40% y pedir ayuda al FMI. Los precios minoristas de Argentina en su medición nacional se incrementaron un 2,7% en el cuarto mes del año, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), dato en línea con lo esperado por el mercado. La inflación acumulada en los últimos 12 meses asciende al 25,5%, y en el primer trimestre del 2018 aumenta un 9,6%, añadió el Indec.

China reportó inversiones y ventas minoristas más débiles de lo esperado en abril y una caída en las ventas de casas, lo que oscurece su perspectiva económica en momentos en que las autoridades buscan sortear los riesgos del endeudamiento y desactivar una disputa comercial con Estados Unidos. La inversión en activos fijos creció a su menor velocidad desde 1999 y el ritmo de las ventas minoristas cedió a un mínimo en cuatro meses, mostraron datos oficiales el martes, lo que sugiere una pérdida de impulso en la segunda economía más grande del mundo luego de lecturas débiles en marzo. El único punto brillante fue la producción industrial, que saltó más que lo esperado gracias a una recuperación del sector automotor y en la producción de acero. La producción fabril se expandió un 7,0% en abril, dijo la Oficina Nacional de Estadísticas, superando las estimaciones de los analistas de un aumento del 6,3% y por encima del mínimo en siete meses que anotó en marzo, de un 6,0%. La oficina de estadísticas dijo que las fricciones comerciales entre Pekín y Washington aún no han mostrado un impacto en la economía china. Pero mientras que las exportaciones e importaciones de abril fueron sorprendentemente sólidas, las encuestas manufactureras sugieren un debilitamiento en el incremento de los nuevos pedidos de exportación.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 706	-0.78	1.42	-0.05
NASDAQ (EE.UU)	7 352	-0.81	3.45	6.49
S&P 500 (EE.UU)	2 711	-0.68	2.08	1.42
FTSE (Inglaterra)	7 723	0.16	6.31	0.46
DAX (Alemania)	12 970	-0.06	4.24	0.41
NIKKEI (Japón)	22 818	-0.21	4.77	0.23
SHANGAI (China)	3 192	0.57	1.05	-3.48

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, cedió un 0,78% entre resultados empresariales que no convencieron y un repunte en el rendimiento de los bonos públicos. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones bajó hasta 24 706 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 restó un 0,68% hasta 2 711 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, perdió un 0,81% hasta 7 352 enteros. Todos los sectores menos el energético (0,01%) se anotaron retrocesos, empezando por el inmobiliario (-1,67%), el sanitario (-1,29%) y el tecnológico (-0,96%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1838	-0.75	-0.22	-4.00	-1.39
YEN Japonés (¥/\$)	110.35	0.63	1.12	2.79	-2.08
LIBRA (\$/£)	1.350	-0.40	-0.33	-5.17	-0.08
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.001	0.07	-0.04	4.06	2.77
YUAN Chino (¥/\$)	6.378	0.60	0.11	1.63	-1.99

Comentario de Principales Divisas Internacionales

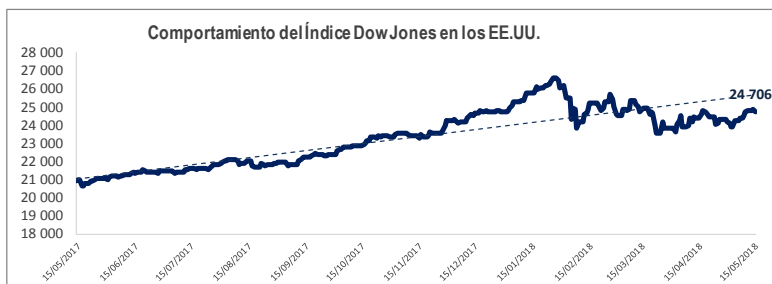
El dólar subió frente al euro y otras monedas importantes, en coincidencia con el repunte del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1838 dólares. La moneda estadounidense avanzó frente a la japonesa, con un cambio de 110.35 yenes por dólar, al igual que frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	0	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

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

\*Proyecciones

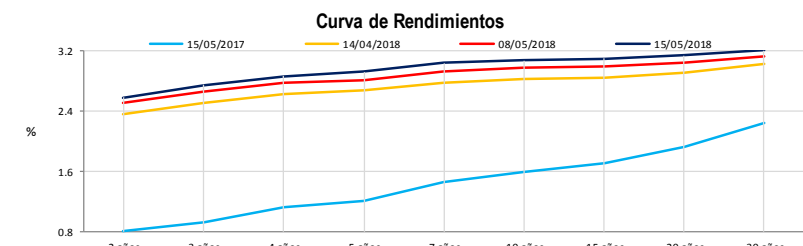


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 290.5	1 313.5	-23.0	-24.0	-54.9	-12.5
Plata (\$/oz)	16.3	16.5	-0.3	-0.2	-0.4	-0.7
Cobre (\$/TM)	6 769.5	6 856.3	-86.8	61.8	-27.0	-437.5
Zinc (\$/TM)	3 045.3	3 035.8	9.5	-1.3	-60.8	-292.3
Estaño (\$/TM)	20 950.0	21 018.0	-68.0	-80.0	-155.0	854.0
Plomo (\$/TM)	2 332.0	2 373.5	-41.5	49.3	26.0	-152.8
WTI (\$/barril)	71.3	71.0	0.4	2.3	3.9	10.9
Brent (\$/barril)	77.6	77.8	-0.2	1.8	4.8	10.8

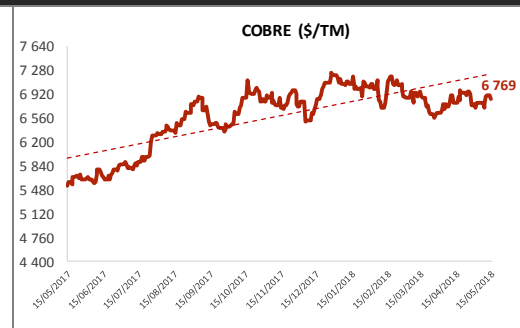
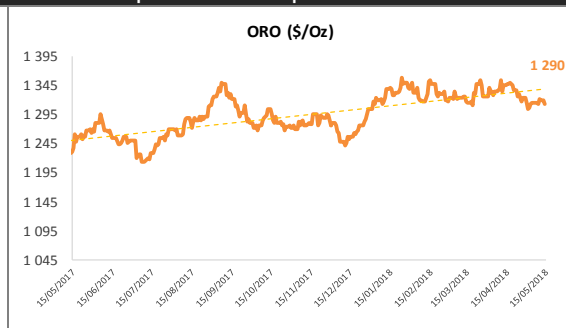
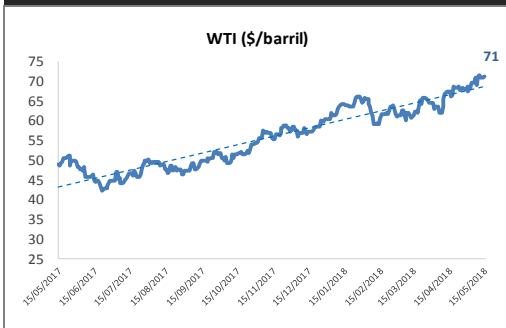
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.58	2	69	128
3 Años	2.75	4	78	125
5 Años	2.92	6	71	107
10 Años	3.07	7	67	73
15 Años	3.10	7	67	62
20 Años	3.14	7	58	39
30 Años	3.20	7	46	20



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

Correo: Reportes@bancomnacion.com.ar  
mauriano@bn.com.ar