

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con indicadores negativos, afectada por una tumba de ganancias en acciones líderes y por el anuncio de decepcionantes resultados financieros al cuarto trimestre del año pasado. Con estos resultados, la plaza limeña acumuló en la semana una ganancia del 2.78%, beneficiada por el comportamiento alcista de los precios internacionales de los metales. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 759 puntos, tras registrar una baja del 0.65%. Cotizaron acciones de 47 empresas de las que 20 subieron, 11 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Cervecería San Juan (7.27%), Tesla (6.74%), Minera Morococha (6.06%), Minera Milpo (6.04%) y MCSI Japan ETF (3.43%). Bajaron las acciones de Minsur (-3.85%), ADR de Minas Buenaventura (-2.80%), Minera Volcán clase B (-2.44%), Credicorp (-1.82%) y Corporación Aceros Arequipa (-1.33%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 759	-0.65	-0.24	3.93
Lima (ISBVL)	31 048	-0.33	-2.71	0.91
Bogotá (IGBC)	11 726	0.33	-0.90	2.16
Buenos Aires (MERVAL)	32 677	2.04	-2.74	8.69
México (IPC)	48 883	0.15	-1.71	-0.96
Santiago (IPSA)	5 622	-0.15	-2.84	1.03
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 525	0.28	4.11	10.63

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Gasto en planillas de los gobiernos regionales se incrementó en 22.6%

El dólar cerró al alza este viernes debido a una tumba de posiciones en dólares de bancos locales ante la fortaleza global del billete verde y previo al feriado financiero en Estados Unidos. Al término de las operaciones en el mercado cambiario, el precio del dólar subió 0,12% y cerró a S/3.251 frente a los S/3,247 del cierre anterior. El dólar acumula un ascenso de 0.40% en lo que va del año (Datalec). Por otro lado, en enero de este año, el gasto no financiero del Gobierno general (capital y corriente) llegó a los S/ 8,222 millones, lo que representó un alza de 0.3% respecto al mismo mes del 2017, según el último reporte del BCR. Según los componentes del gasto, el corriente (que abarca remuneraciones, bienes y servicios, y transferencias) sumó S/ 7,603 millones, es decir, se expandió 15.6%. En el caso específico de las remuneraciones (S/ 3,908 millones), su incremento el mes pasado (11.3%) se explicó por el aumento otorgado el año pasado en los sectores de educación y salud, el cual se registró principalmente a nivel de los gobiernos regionales. Justamente, es en este nivel de gobierno donde llegó a los S/ 1,401 millones en enero, lo que representó un crecimiento de 22.6%. Hay que señalar que en enero del 2017, el gasto en remuneración creció 7.7%. Este es el tercer mes consecutivo en que el monto de remuneraciones -en los gobiernos regionales- supera el 20%. En noviembre pasado se incrementó en 27.4%, mientras que en diciembre creció 29.8%. "El mayor gasto por remuneraciones se explica por los mayores pagos por compensación económica al personal de salud", anota el BCR. En el caso del Gobierno nacional, el gasto en planillas (S/ 2,312 millones) aumentó en 6.5%. El mayor gasto del mes se explica principalmente por el de educación, que sumó S/ 56 millones. Según el BCR, este monto refleja el aumento de la remuneración integral mensual por hora otorgado en marzo y noviembre del 2017 para los profesores nombrados; y en agosto y noviembre para los profesores contratados. Asimismo se considera el mayor pago a docentes universitarios nombrados. En el caso del sector salud, el monto destinado a remuneraciones en enero pasado fue S/ 22 millones. Esto responde a los mayores pagos al personal nombrado (profesionales de la salud, en el marco de la política salarial establecida por el sector). Contrario a los otros niveles, en los gobiernos locales, el monto destinado a remuneraciones se redujo en 0.9%. Es decir, sumó S/ 195 millones en enero de este año. Esta es la primera vez que retrocedió en 11 meses.

Un tercio de recursos para continuidad de inversión pública estará en Transportes

Con el fin de mantener el ritmo de la ejecución pública, el MEF publicó un decreto de urgencia para permitir establecer medidas extraordinarias que aseguren la continuidad de los proyectos de inversión pública que se vienen ejecutando desde el 2017. Al 15 de febrero, son 2,392 proyectos de inversión pública (PIP) que calificaron para que se les dé un financiamiento por continuidad por más de S/ 1,572 millones. Este número podría variar en la medida que el MEF reciba una mayor cantidad o califiquen más solicitudes de continuidad, explicó la viceministra de Hacienda, Rossana Polastri. Por sectores, Transportes sumará un tercio de estos recursos (más de S/ 502.9 millones) en 511 PIP. Educación, es el segundo sector que tendría los mayores recursos para este fin (más de S/ 314.3 millones) en 890 PIP. Según Polastri, los recursos empleados para la continuidad de PIP son ordinarios. Pero el DU permitirá emplear saldos de bonos emitidos el 2017. "Podrías maximizar la continuidad, no solamente con recursos ordinarios, sino con recursos que obtuvimos de ahorros el 2017, por operaciones de administración de deuda que nos generaron ahorro y saldos de algunos ítems", dijo. Esta es la primera vez que se realiza una medida extraordinaria como esta, según la viceministra. ¿Hay un tope? Explicó que los recursos estimados para continuidad van en el rango de S/1,500 y S/2,000 millones (en el MMM 2018 - 2021). Pero, en este caso, si se restan los compromisos de inversión menos los devengados del 2017, resulta al menos S/2,300 millones, pero más o menos siempre porque a veces encuentran comprometido un sol y no significa que pueda tener un carryover después", remarcó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	325	331	337	316	
Argentina	391	397	421	360	B
Brasil	228	233	248	228	BB
Colombia	168	176	185	158	BBB
Chile	117	117	121	109	AA-
Ecuador	497	509	506	455	-
México	178	180	190	183	BBB+
Panamá	115	180	190	92	BBB
Perú	108	116	116	99	A-
Uruguay	140	146	153	135	BBB-
Venezuela	4 672	4 764	5 047	4 515	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	0.12	-0.76	1.25	0.40
Real Brasileño	3.23	-0.02	-2.12	0.27	-2.46
Peso Mexicano	18.52	0.13	-0.94	-1.02	-5.77
Peso Chileno	593.35	0.02	-1.72	-2.07	-3.59
Peso Argentino	19.77	0.54	-1.14	4.84	6.15
Peso Colombiano	2 837.61	-0.66	-3.51	-0.26	-4.96

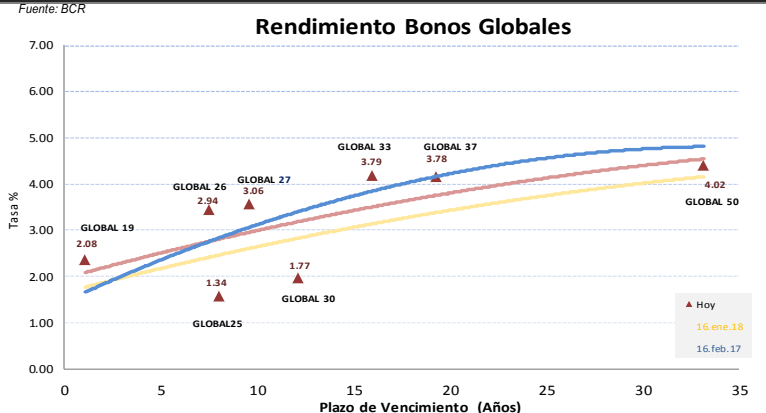
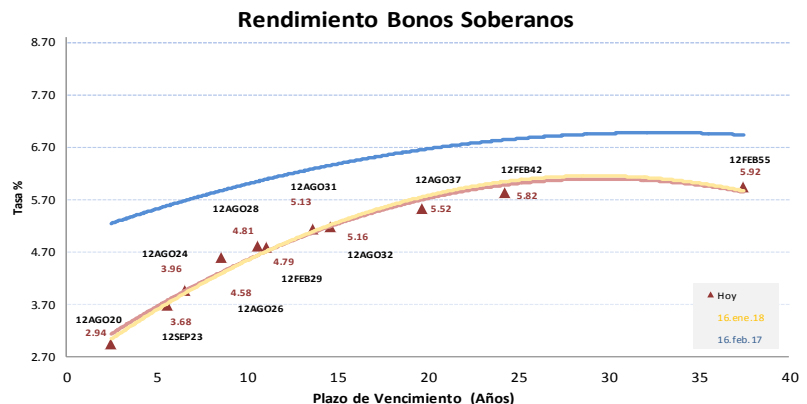
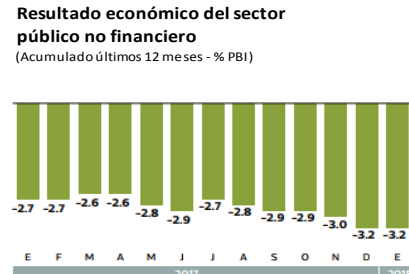
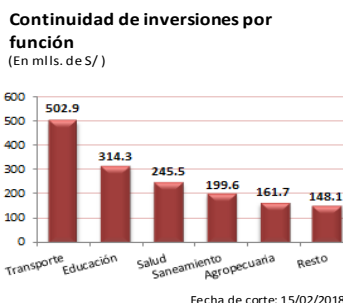
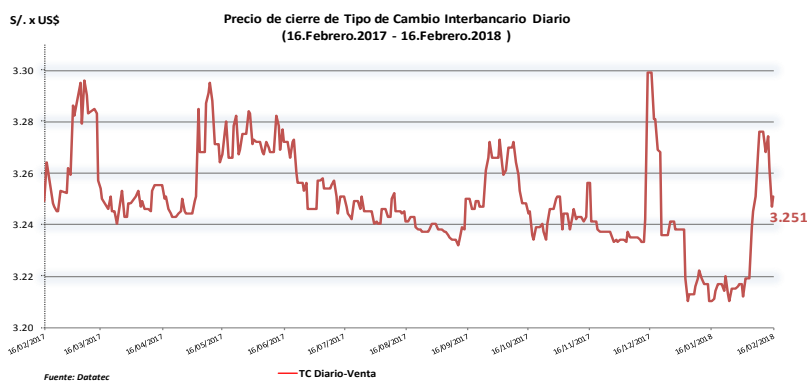
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.74	3.76	4.08	6.14	2.89	2.90	3.37	2.27
Microempresas	36.55	36.62	36.71	37.04	11.15	11.07	9.31	18.06
Consumo	46.66	46.72	48.92	45.11	34.36	34.31	33.34	33.94
Hipotecario	7.64	7.66	7.65	8.70	5.89	5.89	5.84	6.22
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.35	0.36	0.33	0.42	0.18	0.18	0.16	0.18
Plazo	2.82	2.84	3.04	4.30	1.04	1.04	1.11	0.47
CTS	3.08	3.08	2.78	3.38	1.38	1.38	1.26	1.32

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

16 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

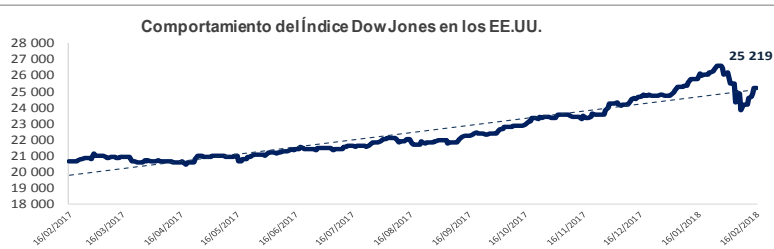
Los precios al productor en Estados Unidos se aceleraron en enero, impulsados por una fuerte alza en el costo de la gasolina y de las prestaciones de salud, lo que ofrece más evidencias de que las presiones inflacionarias están aumentando. Aunque otros datos conocidos en la jornada mostraron un incremento en el número de estadounidenses que solicitaron subsidios por desempleo, los pedidos siguieron apuntando a un endurecimiento del mercado laboral. Economistas tampoco se inmutaron con una inesperada caída en la producción industrial el mes pasado, citando sólidos sondeos de confianza empresarial. El relativamente sólido informe de inflación al productor se conoce luego de que otros datos mostraron el miércoles un amplio incremento en los precios al consumidor en enero. El aumento de la inflación también fue corroborado por dos sondeos regionales de manufactura el jueves, que mostraron fuertes incrementos en los valores pagados por las empresas por suministros. "Parece como si la mayor inflación llegó para quedarse" dijo Joel Naroff, de Naroff Economic Advisors in Holland, Pennsylvania. El avance de la inflación podría obligar a la Reserva Federal a subir las tasas de interés de una forma un poco más agresiva de lo que se anticipa actualmente. El banco central estadounidense pronostica tres incrementos del costo del dinero este año y la primera alza se espera para marzo. El Departamento del Trabajo dijo que su índice de precios para demanda final subió 0,4% el mes pasado tras permanecer sin cambios en diciembre. En los 12 meses hasta enero, el IPP subió 2,7% tras avanzar 2,6% en diciembre. Una medición clave de precios al productor subyacente que excluye alimentos, energía y comercio de servicios avanzó 0,4% en enero tras un aumento del 0,1% el mes anterior. Los precios de los bienes mayoritarios se incrementaron 0,7% el mes pasado. Los valores de la gasolina, que escalaron 7,1%, representaron casi la mitad del aumento de los costos en enero. En otro informe conocido el jueves, el Departamento del Trabajo dijo que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo aumentaron en 7.000 a una cifra desestacionalizada de 230.000, en la semana que terminó el 10 de febrero. Las solicitudes cayeron a 216.000 a mediados de enero, su menor nivel desde el mismo mes de 1973. Otro reporte de la Fed mostró que la producción industrial bajó un 0,1 por ciento en enero, presionada por un declive de 1% en la producción minera.

El acuerdo comercial implementado hace cinco años entre la UE y Perú ha beneficiado al país andino, afirmó el eurodiputado alemán Bernd Lange, quien preside una delegación de la Comisión de Comercio Internacional del Parlamento Europeo (INTA) que visita Lima. "En lo que se refiere a los bienes y servicios las cosas van muy bien, podemos decir que Perú cuenta con un superávit en la balanza (comercial), con lo cual podemos decir que es un gran beneficiario en este tipo de acuerdos, si lo comparamos con otros como los que tiene, por ejemplo, con China", señaló Lange en rueda de prensa. La UE destacó esta semana que es uno de los tres mercados más importantes para Perú y el primer inversor extranjero en el país, con un volumen de inversión directa que aumentó un 15% entre 2013 y 2015, cuando llegó aproximadamente a 12.000 millones de dólares. Además, el comercio bilateral llegó a aproximadamente 10.000 millones de dólares en 2016, según el tercer informe anual de la Comisión Europea sobre la aplicación del Acuerdo comercial entre la UE, por una parte, y Colombia y Perú. Tras reunirse con el canciller de Perú, Cayetano Aljovín, el eurodiputado Lange remarcó hoy que aún "quedan cosas pendientes" en la implementación del acuerdo "como la certificación de ciertas normas". "Pero en el comercio podemos decir que las cosas van bastante bien", reiteró. Lange agregó que "está claro que el comercio también tiene que beneficiar a los ciudadanos y para ello se tiene que cumplir las normas de la Organización Internacional del Trabajo" (OIT). "Se tienen que respetar para que los ciudadanos tengan su parte de beneficio en este tratado y, por supuesto, para que no se socave la competencia justa", sostuvo. También incidió en "la necesidad de que el trabajo informal pase a ser trabajo formal", se revise "el tema de los trabajadores temporales", se refuerce la negociación colectiva y "se aumenten las inspecciones laborales". "Creemos que el comercio debe ir de la mano de un auténtico debate con la sociedad civil, los sindicatos y las empresas para que precisamente ellos también participen en la asesoría para su implementación", indicó. Lange también consideró que este acuerdo comercial "ayuda a que Perú se acerque más" a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), a la que el país andino espera unirse como miembro pleno en 2021, cuando celebrará el bicentenario de su independencia. Señaló que la OCDE "demanda claramente una serie de procedimientos estructurales, medidas en el ámbito de los derechos laborales y la representación de los trabajadores" y remarcó que, precisamente, el acuerdo comercial europeo con Perú "lleva estos puntos en él". "Creo que puede haber un vínculo muy importante entre los tratados de libre comercio y el acceso a la OCDE", concluyó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 219	0.08	-3.43	2.02
NASDAQ (EE.UU)	7 239	-0.23	-0.81	4.87
S&P 500 (EE.UU)	2 732	0.04	-2.51	2.19
FTSE (Inglaterra)	7 295	0.83	-5.58	-5.11
DAX (Alemania)	12 452	0.86	-5.55	-3.60
NIKKEI (Japón)	21 720	1.19	-9.00	-4.59
SHANGAI (China)	3 199	0.00	-7.13	-3.27

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2406	-0.80	1.26	1.81	3.34
YEN Japonés (¥/\$)	106.21	0.08	-2.38	-4.56	-5.75
LIBRA (\$/£)	1.403	-0.52	1.44	1.41	3.80
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.927	0.54	-1.24	-4.03	-4.85
YUAN Chino (¥/\$)	6.342	0.00	0.61	-1.44	-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	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense
Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales progresó un 0,08%, completando una semana de recuperación tras las fuertes pérdidas de la anterior. Al cierre de la sesión, subió hasta 25 219, y acumuló su sexta jornada consecutiva de ganancias. El selectivo el S&P 500 avanzó un ligero 0,04% y terminó el día en 2 732. Mientras tan, el índice compuesto del Nasdaq, sufrió un retroceso del 0,23% hasta 7 239. Siguiendo con la tendencia de los días anteriores, Wall Street se situó en terreno positivo desde los primeros compases de la sesión y llegó a obtener avances importantes hacia la media jornada. Las ganancias, sin embargo, se redujeron con claridad al saberse que la Justicia de Estados Unidos ha decidido acusar formalmente a trece ciudadanos y tres entidades de Rusia por influir en las elecciones presidenciales del 2016. El mercado se estabilizó y recobró el pulso después de que las autoridades insistiesen en que la acusación no afecta a ningún estadounidense por haber cooperado con ellos. En los últimos minutos de la sesión, los inversores volvieron a optar por las ventas e hicieron que el Dow Jones y el S&P 500 cerrasen casi planos, mientras que el Nasdaq caía al rojo. Pese a ello, el conjunto de la semana resultó de lo más positivo para Wall Street, que recuperó buena parte de lo perdido a principios de este mes.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió ante el euro y otras divisas y quebró así una racha de cuatro caídas en línea que analistas atribuyen a distintas preocupaciones de los inversores con respecto a la inflación y el desequilibrio en las cuentas públicas. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2406 dólares. La moneda estadounidense se recuperó igualmente ante la japonesa, con un cambio de 106.21 yenes por dólar, así como frente a la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. Con estos resultados, el dólar cortó el retroceso en el que había entrado ante otras divisas, en particular frente al yen. Analistas no descartan que la confianza en el billete verde se haya visto afectada por cifras recientes que sugieren que el desequilibrio en las cuentas públicas se dispare este año hasta cerca 750.000 millones de dólares y en el 2019 ronde 1 billón de dólares.

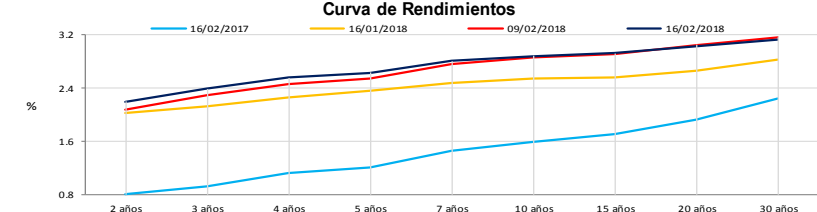
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 347.1	1 353.7	- 6.6	30.9	19.9	44.1
Plata (\$/oz)	16.7	16.9	-0.2	0.3	-0.3	-0.3
Cobre (\$/TM)	7 191.0	7 143.0	48.0	479.3	196.8	-16.0
Zinc (\$/TM)	3 598.5	3 594.5	4.0	186.5	190.5	261.0
Estaño (\$/TM)	21 872.0	21 692.0	180.0	747.0	1 342.0	1 776.0
Plomo (\$/TM)	2 615.5	2 629.8	-14.3	79.5	74.5	130.8
WTI (\$/barril)	61.7	61.3	0.3	2.5	-2.3	1.3
Brent (\$/barril)	64.8	64.3	0.5	2.4	-4.6	-2.0

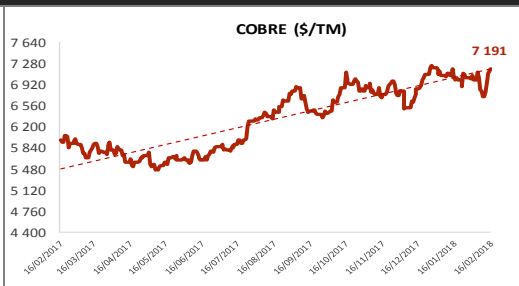
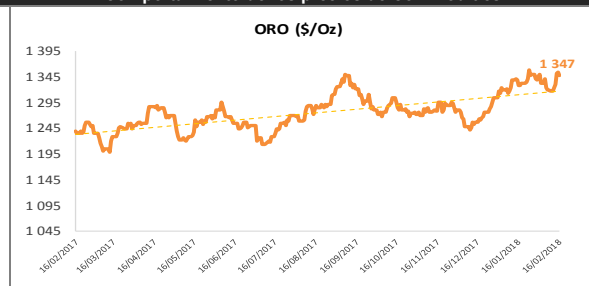
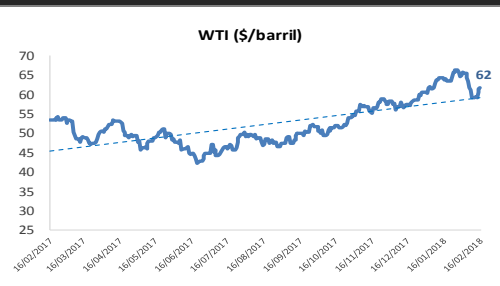
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.19	1	31	99
3 Años	2.39	-2	41	88
5 Años	2.63	-2	42	69
10 Años	2.88	-3	47	43
15 Años	2.92	-3	49	38
20 Años	3.02	-3	47	23
30 Años	3.13	-3	39	8



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