

Mercado Nacional y Regional

16 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados negativos, en medio de las alzas de acciones de consumo masivo y las bajas de papeles mineros. Con estos resultados, la plaza limeña registró en el mes una pérdida del 1.11 por ciento, golpeada por el descenso de las cotizaciones internacionales de los metales. El Índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 626 puntos, tras registrar una baja del 0.06%. Cotizaron acciones de 46 empresas, de las que dieciséis subieron, diecinueve bajaron y once se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Corona (3.92%), El Comercio (2.86%), BBVA (2.13%) y Aceros Arequipa (1.43%). Bajaron las acciones de Red Eagle Mining (-7.89%), Minsur (-5.08%), Minera Atacocha (-3.39%), Minera Volcán (-2.56%) y Panoro Minerals (-1.92%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 626	-0.06	-1.11	3.26
Lima (ISBVL)	30 187	-0.61	-3.02	-1.88
Bogotá (IGBC)	11 501	0.90	-1.97	0.20
Buenos Aires (MERVAL)	32 555	-0.47	3.18	8.28
México (IPC)	47 478	-0.71	-1.91	-3.80
Santiago (IPSA)	5 597	0.17	0.65	0.58
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 886	-0.05	1.61	11.10

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Percepción de riesgo país alcanza pico máximo en el año por tensión política

El tipo de cambio del dólar subió al cierre de la sesión cambiaria, replicando el comportamiento observado en la región ante la cercanía de la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) la próxima semana. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.273. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 1.08% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, el riesgo país, medido a través del Índice EMBI+ Perú, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, alcanzó su máximo nivel en lo que va del año, exacerbado por el segundo intento de congresistas por destituir al presidente Pedro Pablo Kuczynski. El jueves y viernes últimos, coincidiendo con la admisión de la moción de vacancia y el anuncio de que el pleno del Congreso votará este pedido el 22 de marzo, el EMBI+ Perú trepó a niveles de entre 125 y 126 puntos básicos, los más altos desde el 14 de setiembre del 2017. Este es un evento que genera mucha volatilidad en los mercados y que golpea a casi todos los activos financieros del Perú, como los bonos, las acciones y al sol, manifestó el gerente de inversiones de AFP Habitat, Diego Marrero. Así, ante la posibilidad de la vacancia, las tasas de interés de los bonos soberanos peruanos que vencen en el 2028 saltaron de 4.78% a 4.91% entre el 6 y 16 de marzo, y similar tendencia se observa en el resto de bonos de diferente plazo. "La incertidumbre ha golpeado la curva (de tasas) de los bonos", dijo Marrero. JP Morgan y AFP Habitat advierten que, de seguir al alza las tasas, se encarecerá el costo de financiamiento a empresas (ver nota vinculada). El riesgo país del Perú terminó el 2017 en 111 puntos básicos, con presiones al alza por la primera votación de la vacancia de PPK realizada a fines de diciembre. Tras ello, se tomó un respiro y tocó un mínimo de 94 puntos el 9 de enero. Luego retomó su senda alcista conforme se reavivó la incertidumbre política. Sin embargo, se mantiene por debajo del riesgo país de las principales economías de la región, como México (188 puntos), Colombia (179), Brasil (244) y Argentina (409), aunque ya está por encima que el de Panamá (122).

Déficit fiscal es el mayor en 17 años

El jueves pasado la ministra de Economía, Claudia Cooper, reconoció, durante una presentación en la Universidad Continental, que el déficit fiscal es el mayor en 17 años. Mostró su preocupación y dijo que es uno de los temas que preocupa a las agencias calificadoras de riesgo. Por ese motivo viajó a Nueva York a fin de reunirse con Fitch y Moody's. Justamente, el Banco Central dio a conocer que el déficit del sector público no financiero acumulado en los últimos doce meses a febrero representó el 3.3% del PBI, nivel superior al registrado en enero. El resultado se explica, según el BCR, por el aumento de los gastos no financieros del Gobierno general (pasó del 20% al 20.1% del PBI), así como por los mayores gastos por intereses; mientras que los ingresos corrientes del Gobierno general se mantuvieron en 17.9% del PBI. En febrero del 2018 el sector público no financiero registró un déficit económico de S/ 2,319 millones, mayor en S/ 953 millones al que se tuvo el mismo mes del año pasado. El Banco Central hace hincapié que el mayor gasto corriente, que ascendió a 15.4% el mes pasado, se dio en los tres niveles de gobierno (ministerios, gobiernos regionales y municipalidades). La ministra Cooper en las reuniones sostenidas discutió la senda de consolidación fiscal, el desempeño de los ingresos fiscales, la flexibilidad del gasto de capital, la deuda soberana y la perspectiva de la economía peruana. Todos esos indicadores son tomados en cuenta por las agencias calificadoras de riesgo para elaborar sus informes. A inicios de marzo, Kelli Bissett-Tom, directora de Latinoamérica de Fitch Ratings, invitó a la titular del MEF, Claudia Cooper, a sostener una reunión en la ciudad de Nueva York.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	340	331	338	
Argentina	409	412	389	415	B
Brasil	244	247	235	249	BB
Colombia	179	179	173	185	BBB
Chile	122	123	118	118	AA-
Ecuador	548	547	545	532	-
México	188	189	181	188	BBB+
Panamá	122	189	181	119	BBB
Perú	125	124	116	118	A-
Uruguay	153	155	147	154	BBB-
Venezuela	4 186	4 214	4 248	4 963	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.34	0.43	0.34	1.08
Real Brasileño	3.28	-0.16	0.76	1.72	-0.98
Peso Mexicano	18.69	-0.05	0.37	0.68	-4.93
Peso Chileno	608.21	0.43	0.91	2.22	-1.17
Peso Argentino	20.19	-0.58	-0.27	1.46	8.42
Peso Colombiano	2 854.48	0.33	-0.55	-0.50	-4.40

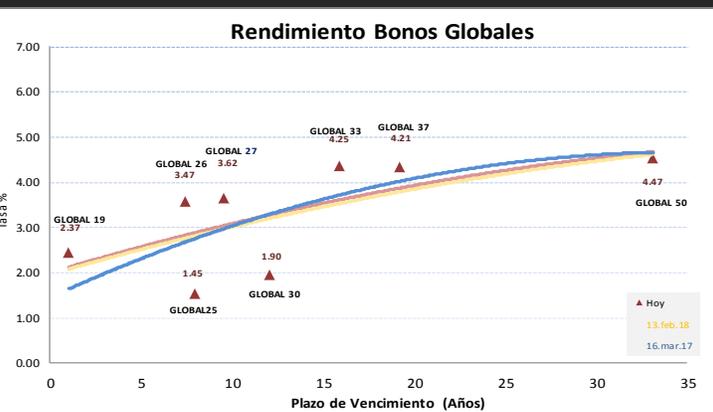
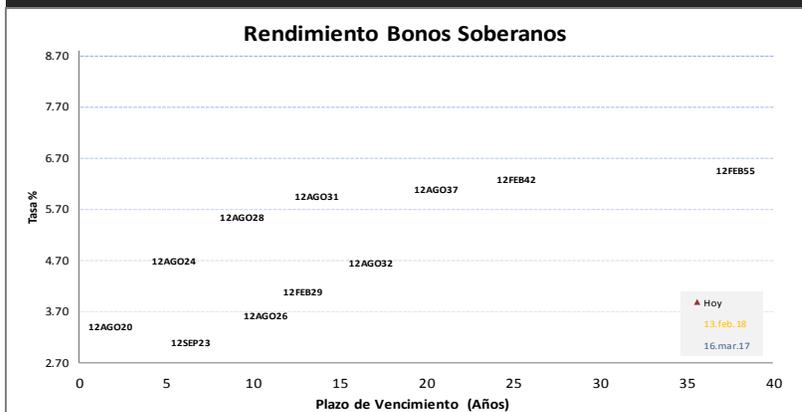
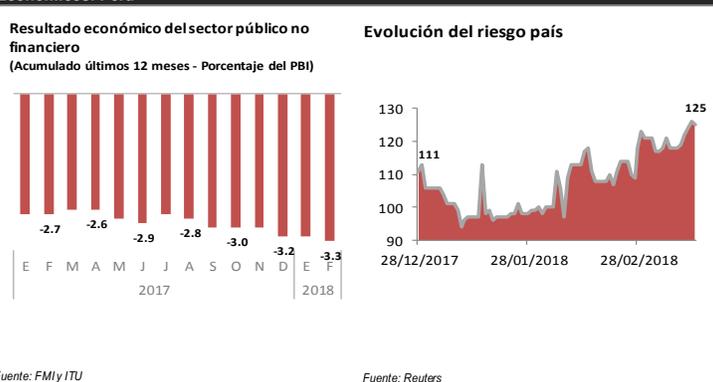
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.92	3.92	3.86	5.73	3.06	3.06	3.05	3.12
Microempresas	36.58	36.58	36.64	37.15	18.73	18.73	11.04	17.78
Consumo	45.51	45.51	46.79	45.67	34.39	34.39	34.47	33.60
Hipotecario	7.42	7.42	7.67	8.75	5.79	5.79	5.89	6.24
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.36	0.39	0.13	0.13	0.18	0.16
Plazo	2.72	2.72	2.85	4.13	1.09	1.09	1.04	0.50
CTS	3.06	3.06	3.07	3.40	1.33	1.33	1.39	1.29

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Análisis: Miguel Laureano Ramírez
mlaureano@bn.com.pe

Mercado Internacional

16 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente ruso, Vladimir Putin, en uno de los momentos más bajos de sus relaciones con Occidente, fue reelegido para un cuarto mandato al frente del Kremlin con un apoyo histórico desde que llegó al cargo en el 2000. "Rusia está condenada al éxito. Debemos mantener la unidad", dijo el mandatario ante varios miles de personas congregadas frente al Kremlin, donde agradeció el apoyo recibido en las elecciones. Con el 90% de los votos escrutados, Putin obtuvo un 76.41% de los sufragios, un porcentaje incluso superior al que le otorgaban las encuestas preelectorales. De este modo, el mandatario, de 65 años, en el 2024 habrá estado manejando el timón del país más grande del mundo ininterrumpidamente durante casi un cuarto de siglo, excepto los cuatro años que fue primer ministro. Aunque la victoria de Putin se daba por descontada, el apoyo recibido es el mayor de su historia y muy superior al 63.6% que obtuvo en las últimas elecciones del 2012. De acuerdo a estos resultados parciales, en segundo lugar quedó el candidato comunista, el millonario Pável Grudinin, con un 12.05%. Grudinin denunció que los comicios han sido los "más sucios de los que han tenido lugar en el espacio postsoviético". Putin dijo además que era una tontería pensar que Moscú habría envenenado al exespía ruso Sergei Skripal y su hija, que están gravemente enfermos en un hospital británico. Reino Unido ha dicho que Skripal y su hija fueron envenenados con el agente nervioso "Novichok" de la era soviética, y el secretario de Relaciones Exteriores británico, Boris Johnson, dijo que Rusia ha estado almacenando e investigando cómo podrían usarse esas armas en asesinatos.

La Reserva Federal estadounidense se dirige la próxima semana a decretar lo que se anticipa será su primer ajuste monetario del año, en momentos en que el clima financiero se enfría por la incertidumbre que generó la fijación de aranceles estadounidenses al acero y el aluminio. El mercado estudiará las nuevas proyecciones de la Fed y las palabras de su presidente Jerome Powell, aunque las versiones de que este año podría haber cuatro alzas de tasas en vez de tres se calmaron con los últimos datos laborales sólidos y una inflación contenida. La economía tiene "un empleo más fuerte junto con un modesto crecimiento salarial (...)" que no son suficientes para forzar a la Fed a actuar más rápido", dijo Scott Clemons, presidente de estrategia de inversión de Brown Brothers Harriman en Nueva York. Las rigideces comerciales por los aranceles que impuso el presidente estadounidense Donald Trump están en el tope de la agenda. El secretario de Comercio de Estados Unidos, Wilbur Ross, y la comisaria de Comercio de la Unión Europea, Cecilia Malmström, acordaron reunirse la próxima semana. El tema del creciente proteccionismo también promete figurar alto en el encuentro del Grupo de los 20 (G-20) en Argentina. Allí, el Gobierno de Trump buscará trabajar con países de ideas afines para presionar sobre los subsidios estatales y las políticas de inversión de China. Aparte, la cuestión de las fricciones entre Gran Bretaña y Rusia por el envenenamiento de un exdoble agente ruso podría surgir en una de las ya habituales cumbres europeas por el Brexit. Gran Bretaña y otros países pidieron a Moscú que explique el ataque con una sustancia neurotóxica. En Europa, además, se espera el encuentro de política monetaria del Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés). Si bien no se prevén cambios para esa reunión, los economistas encuestados por Reuters anticipan una subida de tasas en mayo. Los indicadores económicos principales incluyen una serie de lecturas de la actividad manufacturera en marzo basadas en índices de gerentes de compras a nivel global. China publica la evolución de los precios de las viviendas en febrero y Japón su inflación al consumidor.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 947	0.29	0.21	0.92
NASDAQ (EE.UU)	7 482	0.00	4.74	8.38
S&P 500 (EE.UU)	2 752	0.17	1.98	2.93
FTSE (Inglaterra)	7 164	0.34	-0.69	-6.81
DAX (Alemania)	12 390	0.36	0.41	-4.09
NIKKEI (Japón)	21 677	-0.58	2.47	-4.78
SHANGAI (China)	3 270	-0.65	2.21	-1.13

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.2290	-0.12	-0.14	-1.29	2.37
YEN Japonés (¥/\$)	106.01	-0.31	-0.76	-0.93	-5.93
LIBRA (\$/£)	1.394	0.04	0.66	-0.41	3.17
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.952	0.05	0.07	2.43	-2.29
YUAN Chino (¥/\$)	6.335	0.21	0.01	-0.11	-2.64

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	0	0	50
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 en positivo y el Dow Jones, su principal indicador, subió un 0.29% en respuesta al repunte de la producción industrial, aunque el persistente temor a una guerra comercial con China deja una semana con pérdidas. Al cierre el selectivo S&P 500 avanzó un 0.17%. El índice compuesto Nasdaq, en el que colizan las principales tecnológicas, se quedó plano, arrastrado por retrocesos en firmas como Alphabet (-1.41%) o Amazon (-0.67%). El sector de energía encabezó las ganancias en la Bolsa de Nueva York y progresó un 0.91%, seguido por el de las empresas de servicios públicos (0.88%). El único que se resintió fue el tecnológico (-0.25%). Entre las treinta compañías del Dow Jones, la más avezada fue la minorista Walmart (1.90%), por delante de la Amazon Express (1.29%), Caterpillar (1.11%) y, a cierta distancia, Exxon Mobil (0.94%) y VISA (0.91%). Al otro lado de la tabla, cerraron en negativo Nike (-0.72%) y con el mismo retroceso de 0.71%, Cisco, UnitedHealth y United Technologies.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar volvió a subir ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas, alentado por los buenos resultados de la producción industrial en Estados Unidos, que subió un 1.1% en febrero pasado, por encima de las expectativas. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban hoy 1.2290 dólares. La divisa estadounidense bajó ante la japonesa, con un cambio de 106.01 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina y el peso mexicano, mientras que avanzó con respecto al franco suizo y el dólar canadiense.

	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	Variación			
			Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 314.4	1 316.3	-1.9	-9.0	-36.3	11.3
Plata (\$/oz)	16.3	16.4	-0.1	-0.2	-0.5	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 864.3	6 887.5	-23.3	-73.3	-256.5	-342.8
Zinc (\$/TM)	3 263.5	3 233.3	30.3	-12.8	-327.5	-74.0
Estaño (\$/TM)	21 079.3	21 093.5	-14.3	-397.8	-570.8	983.3
Plomo (\$/TM)	2 383.8	2 414.3	-30.5	9.0	-198.3	-101.0
WTI (\$/barril)	62.3	61.2	1.2	0.3	1.7	1.9
Brent (\$/barril)	65.5	64.5	1.0	0.2	1.3	-1.3

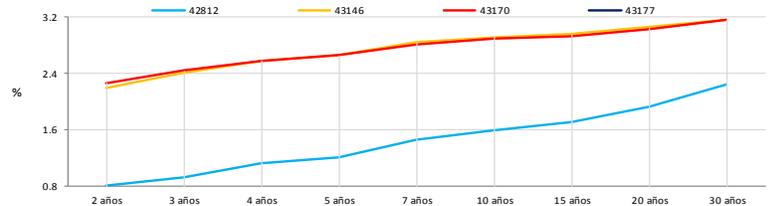
Precios Spot



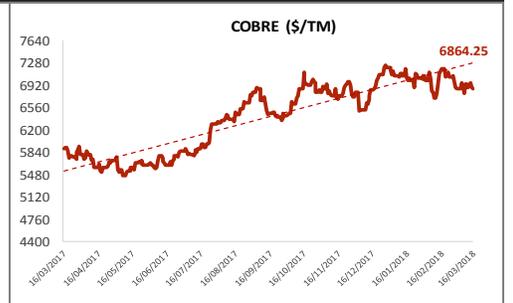
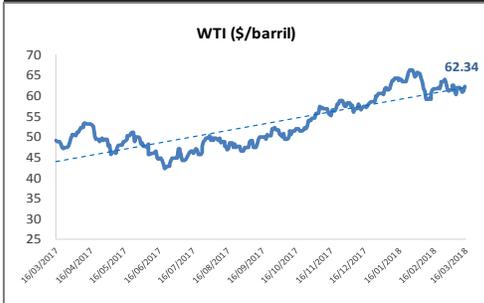
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.30	1	41	96
3 Años	2.45	1	47	83
5 Años	2.64	2	44	60
10 Años	2.85	2	44	31
15 Años	2.87	2	44	22
20 Años	2.96	2	40	5
30 Años	3.08	2	34	-7

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

Analista Miguel J. Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.pe