

Mercado Nacional y Regional

17 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora a lo largo de la jornada para culminar con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones líderes de los sectores de minería, consumo masivo y energía eléctrica. Los negocios en el mercado de renta variable crecieron un 8% con relación a la víspera debido a que los inversores continuaron tomando posiciones en acciones de la industrial Cementos Pacasmayo. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 309 puntos tras registrar una subida del 1.32%, en una sesión en la que se negociaron 50'931,476 soles (equivalentes a 15'802,506 dólares) en 743 operaciones. Cotizaron acciones de 44 empresas, de las que veintitrés subieron, ocho bajaron y trece se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Cerro Verde (8.77%), Minera Milpo (7.21%), Minsur (6.55%), Minera Atacocha (5.26%) y Enel Distribución Perú (4.32%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 309	1.32	3.31	6.68
Lima (ISBVL)	31 980	1.75	5.94	3.94
Bogotá (IGBC)	12 221	2.08	6.26	6.47
Buenos Aires (MERVAL)	31 403	1.27	-3.54	4.45
México (IPC)	48 934	1.03	3.07	-0.85
Santiago (IPSA)	5 633	0.36	0.66	1.24
Sao Paulo (BOVESPA)	84 086	1.48	-0.94	10.06

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Ganancias de compañías líderes de la BVL habrían crecido 14.2% en primer trimestre

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó ligeramente al cierre de la sesión cambiaria, en línea con los mercados de la región, luego de conocerse datos poco favorables de la economía de Estados Unidos asociados al sector construcción. La cotización de venta del dólar se situó en S/ 3.219 en el mercado interbancario, nivel inferior al de la jornada anterior.

Por otro lado, los primeros tres meses del año habrían sido auspiciosos para las principales empresas listadas en la BVL. Intéligo SAB estimó que las utilidades netas de una muestra de 17 firmas líderes de la BVL se habrían incrementado en 14.2% en el primer trimestre del 2018 respecto de igual periodo del año pasado. Esta expansión de las ganancias habría sido impulsada principalmente por el buen desempeño de los sectores minería y banca. Las empresas mineras habrían expandido sus utilidades conjuntas en 34.1%, favorecidas por los mayores precios de los metales. Todas las cotizaciones de las materias primas, con la única excepción de la plata, mantuvieron una tendencia positiva en el trimestre. Incluso la menor producción de algunas mineras habría sido más que compensada por los mejores precios de los metales, lo cual apoyó un avance de sus ingresos. El crecimiento de la cartera de créditos, que se habría acelerado ligeramente durante el verano, y unos márgenes de interés estables, permitirían que las ganancias de las entidades financieras crezcan 11.8%, estimó Intéligo SAB. Pero el sol no habría salido para todas las firmas en el verano. Las utilidades conjuntas de las empresas del sector construcción habrían disminuido 45.9% en los tres primeros meses. La débil recuperación de la inversión pública y privada durante el trimestre habría afectado a estas compañías. La demora en el programa de reconstrucción también tuvo un impacto negativo en este sector. Las firmas eléctricas registrarían una contracción en sus utilidades en el periodo analizado, en un contexto de una débil demanda de energía. Intéligo estimó que el deterioro en de este sector se explicaría, sobre todo, por el desempeño de Engie, que perdió importantes clientes libres.

Fuente: Gestión

Resultados del verano pasan factura: bajan las proyecciones económicas

La economía tuvo un inicio de año complicado. Los temas políticos y los problemas en sectores como minería, hidrocarburos y construcción afectaron su desempeño, que pudo haber sido mejor. "Asumimos un clima de mayor calma hacia adelante, un impuesto fiscal en el 2018 y el inicio de un proceso de reducción del déficit en el 2019 y en ese entorno estimamos que el Perú crecerá 3.2% este año y 3.9% el próximo", dijo Hugo Perea, economista jefe del BBVA. Hace tres meses, el banco estimó un crecimiento de 3.5% para el 2018 y 3.8% para el 2019. Estas cifras, menores en tres décimas cada una frente a las proyecciones de hace tres meses, obedecen a una menor ejecución en el primer trimestre. Perea estimó que el crecimiento del primer trimestre sería de 3.2%, más bajo que el 4.4% previsto anteriormente. En tanto, para el segundo trimestre proyectó un avance de 3.9% por una recuperación del sector hidrocarburos y la manufactura no primaria. Para Perea, reactivar la economía y asegurar la sostenibilidad fiscal son los principales retos que tiene el ministro David Tuesta en el corto plazo y a largo plazo el desafío es atender los puntos de agenda para impulsar la productividad. "A nuestro entender, reactivar la actividad económica implica normalizar el funcionamiento del sector construcción", dijo. Para ello se requiere el reglamento de la Ley 30737 con el que se busca reactivar proyectos paralizados de los casos vinculados a Lava Jato. Sobre lo que se debe hacer para mejorar los ingresos fiscales, Perea recomendó aprobar la norma antielusiva, "que debería aumentar el riesgo tributario si quieres evadir o incurrir en prácticas de elusión". Pero más importante que eso, dijo, es que se racionalicen las exoneraciones tributarias por las que el país deja de recaudar US\$ 16,000 millones.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	341	340	342	337	
Argentina	401	401	408	409	B
Brasil	247	248	246	244	BB
Colombia	176	174	175	179	BBB
Chile	127	123	127	122	AA-
Ecuador	612	592	572	548	-
México	183	179	181	188	BBB+
Panamá	130	179	181	122	BBB
Perú	121	128	130	125	A-
Uruguay	167	167	160	153	BBB-
Venezuela	4 238	4 228	4 224	4 186	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.22	-0.06	-0.49	-1.62	-0.56
Real Brasileño	3.41	-0.32	-0.06	3.89	2.88
Peso Mexicano	18.05	0.21	-1.21	-3.43	-8.19
Peso Chileno	596.39	-0.02	-0.78	-1.94	-3.09
Peso Argentino	20.18	-0.19	0.11	-0.06	8.35
Peso Colombiano	2 724.72	-0.10	-1.70	-4.55	-8.74

Fuente: Bloomberg - Dalatrac

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.82	3.91	3.82	5.90	3.22	3.23	3.22	3.24
Microempresas	36.26	36.11	36.26	36.86	14.17	14.01	14.17	17.05
Consumo	43.22	43.14	43.22	45.82	33.76	33.71	33.76	33.13
Hipotecario	7.41	7.42	7.41	8.70	5.96	5.91	5.96	6.30

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.31	0.30	0.41	0.13	0.13	0.13	0.17
Plazo	2.62	2.63	2.62	4.14	1.24	1.24	1.24	0.58
CTS	3.02	3.15	3.02	3.23	1.39	1.44	1.39	1.47

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Proyecciones macroeconómicas

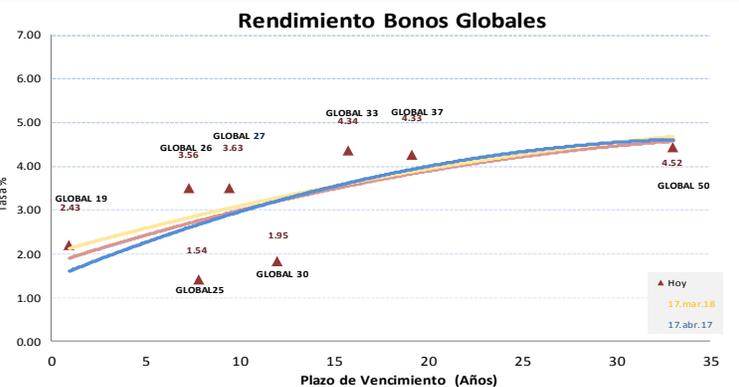
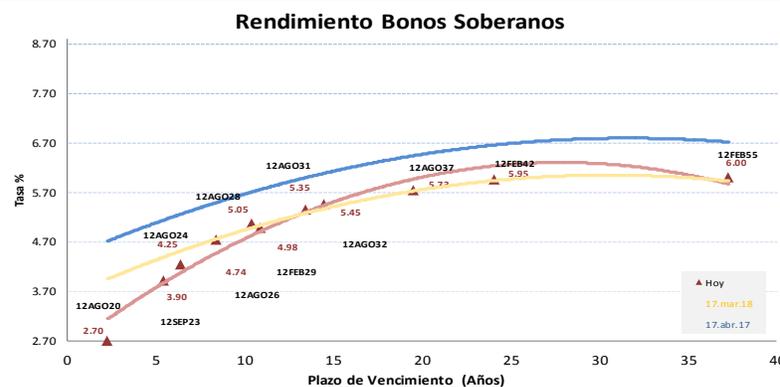
	2017	2018(p)	2019(p)
PBI (var. %)	2.50	3.2	3.5
Demanda interna (excl. inv., var. %)	1.70	3.3	3.3
Gasto privado (var. %)	2.00	3.3	3.3
Consumo privado (var. %)	2.50	2.7	3
Inversión privada (var. %)	0.30	3	4.5
Gasto público (var. %)	-0.1	6.1	2.7
Consumo público (var. %)	1.00	6.1	2.3
Inversión pública (var. %)	-2.80	6	3.8
Tipo de cambio (vs. US\$, fdp)	3.25	3.23	3.26
Inflación (% a/a, fdp)	1.40	2	2.4
Tasas de interés* (% fdp)	3.25	2.75	3.25
Resultado fiscal (% PBI)	-3.1	-3.4	-3
Cuenta corriente (% PBI)	-1.30	-1.3	-1.8
Exportaciones (miles de millones de US\$)	44.90	48.3	49.2
Importaciones (miles de millones de US\$)	38.70	41.7	43.3

Estimados de resultados financieros

Empresa	Utilidades netas esperadas			
	I Trim 17	I Trim 18	2018	2017
Eléctricas				
Enel Generación	36,566	34,206	136,621	142,940
Engie	31,995	55,025	115,500	129,729
Luz del Sur	41,881	37,866	128,597	145,200
Enel Distribución	30,406	26,004	124,200	106,411
Financieras				
Credicorp	313,475	274,687	1'227,891	1'270,494
Banco Continental	103,087	98,032	483,302	430,694
Construcción				
Unasem	48,317	103,380	133,960	142,880
Cementos	10,400	6,698	59,656	25,036
Pacasmayo				
Sisa y Montero	4,042	24,432	22,681	41,220
Ferrocarril	20,505	19,271	83,903	82,663
Consumo				
Alcorp	36312	25497	162620	139519
Minería				
Cerro Verde	197,581	184,038	789,768	349,881
Milpo	23,123	13,598	111,789	80,700
Southern Cooper Corporation	484,146	314,400	2,237	729,200
Volcan	27,554	23,540	190,206	477,466
Muestra	1'538,281	1'347,470	4'314,174	3'545,517

Fuente: BCR y BBVA Research Perú

Fuente: SMV, estimados de Intéligo



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

17 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Fondo Monetario Internacional (FMI) subió su proyección de crecimiento económico de América Latina al revisar al alza los cálculos para Brasil, al tiempo que los de México se mantuvieron sin cambios y los de Argentina fueron ajustados por el impacto de la sequía. En su nueva edición de las Perspectivas de la Economía Mundial, divulgada el martes, el Fondo elevó su estimación para América Latina y el Caribe en 0.1 punto porcentual para 2018 y en 0.2 puntos para el próximo año respecto a enero, a una expansión de 2% y 2.8%, respectivamente. "Una recuperación gradual del crecimiento continúa en Latinoamérica y el Caribe, una región afectada severamente por el declive de los precios de las materias primas en 2014-2016", dijo el Fondo al elevar sus pronósticos de la expansión brasileña a 2.3% este año y 2.5% en 2019. El FMI sostuvo que la actividad de Brasil repuntaría por un aumento del consumo privado y de la inversión en el horizonte cercano, pero a mediano plazo observó que el crecimiento se moderaría al 2.2%, afectado por el envejecimiento poblacional y el estancamiento de la productividad. El organismo volvió a acentuar el ajuste pendiente en la mayor economía latinoamericana, diciendo que "convertir en ley la reforma de la seguridad social sigue siendo una prioridad para asegurar que el gasto sea consistente con la regla fiscal constitucional y garantice la sustentabilidad fiscal". "La incertidumbre política también incrementa los riesgos de implementación de las reformas o la posibilidad de una reorientación de las agendas", dijo el reporte.

El ministro de Exteriores saudí, Adel al Yubeir, confirmó que su país está en conversaciones con Washington sobre un eventual envío de tropas árabes al este de Siria. El diplomático destacó que la idea "no es nueva", ya que Riad había ofrecido antes a la administración del anterior presidente estadounidense, Barack Obama, la posibilidad del envío de fuerzas de la coalición árabe liderada por Arabia Saudita, "pero los americanos no contestaron y no hemos tomado una decisión al respecto". Las declaraciones del titular de Exteriores saudí se produjeron el mismo día en que "The Wall Street Journal" reveló que Washington quiere establecer una fuerza árabe que reemplace su presencia militar en Siria y ayude a estabilizar el noreste del país. En tanto, el Gobierno sirio confirmó que los expertos de la Organización para la Prohibición de las Armas Químicas (OPAQ) entraron en la ciudad de Duma y podrían comenzar hoy a investigar el presunto ataque químico del pasado 7 de abril. Según el embajador sirio ante la ONU, Bashar Yafari, la misión de la OPAQ estudió la situación de seguridad sobre el terreno y, si considera que las condiciones lo permiten, tiene previsto empezar su trabajo el miércoles. El lunes, la OPAQ había dicho que sus investigadores no pudieron acceder a la localidad debido a "cuestiones de seguridad" alegadas por Rusia y Siria. En las últimas 24 horas, EE.UU. y Francia acusaron al Gobierno sirio y a su aliado ruso de querer obstaculizar el trabajo de los especialistas de la OPAQ. Más temprano, militares rusos informaron que encontraron en la ciudad siria de Duma un supuesto laboratorio rebelde con sustancias químicas, lo que incluye bidones de oro y componentes para la fabricación de gas mostaza. "Durante la inspección de la ciudad de Duma se encontró un laboratorio y un almacén con sustancias químicas", dijo Alexandr Rodionov, portavoz de las Tropas Rusas de Defensa Radiactiva, Química y Biológica, a los medios locales. Entre las sustancias supuestamente encontradas por los rusos se encontraban hidrogenocloruro y dielanolamina, agentes químicos necesarios para producir gas mostaza. El ejército sirio comenzó ayer el bombardeo previo a un ataque a la última zona fuera de su control cerca de Damasco, dijo un comandante de la alianza a favor del Gobierno.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 787	0.87	-0.64	0.27
NASDAQ (EE.UU)	7 281	1.74	-2.68	5.47
S&P 500 (EE.UU)	2 706	1.07	-1.66	1.23
FTSE (Inglaterra)	7 226	0.39	0.86	-6.01
DAX (Alemania)	12 586	1.57	1.58	-2.57
NIKKEI (Japón)	21 848	0.06	0.79	-4.03
SHANGAI (China)	3 067	-1.41	-6.21	-7.27

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales avanzó un 0.87% tras la presentación de resultados trimestrales de algunas firmas clave para el mercado. Al final de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado avanzó hasta 24 787 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 1.07% hasta 2 706 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, ganó un 1.74% hasta 7 281 enteros, impulsado por el efecto contagio de Netflix. Todos los sectores quedaron en verde con la excepción del financiero (-0.07%), y las mayores ganancias fueron para el tecnológico (2.01%) y el de los bienes de consumo no esenciales (1.87%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.2370	-0.08	0.11	0.65	3.04
YEN Japonés (¥/\$)	107.00	-0.11	-0.19	0.93	-5.05
LIBRA (\$/£)	1.429	-0.36	0.79	2.48	5.74
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.966	0.66	0.98	1.50	-0.82
YUAN Chino (¥/\$)	6.283	0.10	-0.01	-0.83	-3.45

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó ante el euro y cerró mixto frente a otras monedas importantes, favorecido por unos datos económicos por debajo de lo esperado en Europa y por el alivio de las tensiones geopolíticas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban 1.2370 dólares. La moneda estadounidense bajó ante la japonesa, con un cambio de 107.00 yenes por dólar, igual que ante el dólar canadiense, mientras que subió frente a la libra esterlina y el franco suizo

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	25	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

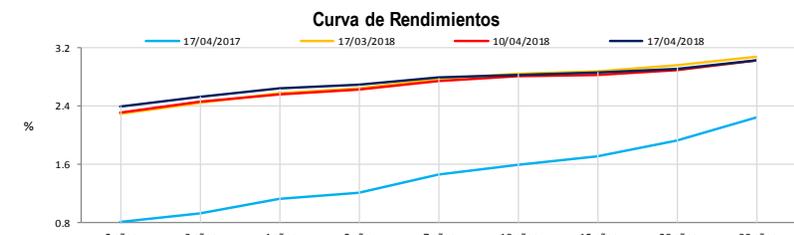
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 347.5	1 346.0	1.5	8.0	33.1	44.4
Plata (\$/oz)	16.8	16.7	0.1	0.2	0.4	-0.2
Cobre (\$/TM)	6 828.0	6 876.3	-48.3	-80.3	-36.3	-379.0
Zinc (\$/TM)	3 138.3	3 124.8	13.5	-96.3	-125.3	-199.3
Estaño (\$/TM)	21 595.0	21 090.0	505.0	669.0	515.8	1 499.0
Plomo (\$/TM)	2 348.5	2 375.5	-27.0	-42.3	-35.3	-136.3
WTI (\$/barril)	66.5	66.2	0.3	1.0	4.2	6.1
Brent (\$/barril)	71.9	71.8	0.0	0.8	6.4	5.0

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.40	2	51	119
3 Años	2.53	1	56	112
5 Años	2.69	1	48	91
10 Años	2.83	0	42	58
15 Años	2.85	0	42	50
20 Años	2.90	-0	35	27
30 Años	3.02	-0	28	11



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. Lauriano Marín
mrlauriano@bna.com.pe