

Mercado Nacional y Regional

19 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con mínimos retrocesos debido a que los inversores liquidaron sus tenencias en acciones líderes de los sectores de minería y construcción. En la jornada se registró un reducido movimiento financiero, influida por el cierre de los mercados de Nueva York por ser día festivo. El índice S&P/BVL Perú General cerró 20 731 puntos tras registrar una baja del 0.14%. Colizaron acciones de 32 empresas, de las que seis subieron, otras seis bajaron y veinte se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera Santa Luisa (4.76%); Panoro Minerales (1.69%); Engie Energía Perú (1.30%); Cementos Pacasmayo (0.76%) y BBVA Banco Continental (0.23%). Bajaron las acciones de Treasury Bond ETF (-3.03%); Corporación Aceros Arequipa (-2.22%); Minera Volcán clase B (-1.67%); Corporación Aceros Arequipa (-1.35%) y Cementos Pacasmayo (-0.50%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 731	-0.14	-0.97	3.79
Lima (ISBVL)	30 959	-0.29	-3.12	0.63
Bogotá (IGBC)	11 688	-0.33	-1.77	1.83
Buenos Aires (MERVAL)	33 281	1.85	-0.92	10.70
México (IPC)	48 928	0.09	-1.54	-0.86
Santiago (IPSA)	5 629	0.13	-3.88	1.16
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 793	0.32	4.40	10.98

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / En el cuarto trimestre del 2017 la demanda interna creció a su mayor tasa

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, ante una mayor oferta de la moneda estadounidense, con una escasa liquidez por el feriado del Día de los Presidentes en Estados Unidos. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.247, nivel inferior al de la jornada anterior que fue de S/ 3.251. El dólar acumula un ascenso de 0.28% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, a lo largo del año pasado, la demanda interna mostró un comportamiento diferenciado entre el primer y segundo semestre. Mientras en los primeros seis meses del año, su desempeño fue débil como resultado del impacto de dos choques negativos como fueron el fenómeno de El Niño y Lava Jato; en la segunda mitad la situación cambió y creció. "Cambió por tres razones: el fenómeno de El Niño se disipó, se optó por un tono más contraccional por parte de las políticas fiscales y monetarias; y el entorno internacional mejoró", explicó Francisco Grippa, economista principal del BBVA Research. Con ello, en el último trimestre del 2017, la demanda interna creció 5%, su mayor tasa trimestral registrada en lo que va del actual Gobierno, según el INEI. Sin embargo, desagregando esta cifra, los resultados son diferenciados entre el sector privado y el público. Por un lado, está el incremento del gasto del sector público. Por ejemplo, el comportamiento del consumo público en el cuarto trimestre (11.5%) se explicó por el aumento del gasto de consumo por administración pública y defensa (12.3%), educación pública (4.9%) y salud pública (11.0%). Mientras que la inversión del sector público se desaceleró en el último trimestre (4.3%) respecto al trimestre previo (4.7%), pero es un mejor escenario comparado a la primera mitad del año. Por el lado del sector privado, la mejora fue principalmente en la inversión. Esta creció 6.2% en el último trimestre del 2017. Pero el consumo privado se estancó en los cuatro trimestres del año (entre 2.2% y 2.7%). "El consumo privado se ha mantenido. Esto está reflejando la debilidad que todavía tenemos en la generación de empleo formal", indicó Grippa. Podría parecer extraño que la demanda interna haya mejorado de manera significativa en el último trimestre, mientras el empleo formal en el área urbana se redujo en los últimos seis meses del 2017. Para Grippa, una hipótesis sería que las empresas estarían atendiendo la mayor demanda con el personal actual. Solo si la demanda se mantiene en el tiempo, el consumo podría mejorar porque empezarían a generarse más puestos de trabajo.

Scotiabank prevé que crecimiento del consumo privado seguirá lento

En este primer trimestre del año, los sectores no primarios registrarán una evolución similar a la mostrada durante el cuarto trimestre del 2017, estima el Scotiabank. El sector construcción continuará liderando el crecimiento en base a la inversión pública y a la gradual recuperación de la inversión privada, seguido del sector servicios, detalla. "Mientras tanto, comercio y la manufactura no primaria continuarán teniendo crecimientos por debajo del promedio del PBI, debido al aún lento crecimiento del consumo privado – que se refleja en el estancamiento del empleo formal–", precisa. Según el INEI, las actividades de transformación (manufacturas) cayeron 0.9% en el último trimestre del 2017, mientras que las extractivas (1.5%) y servicios (3.2%) crecieron. En su último reporte semanal, el banco estima que el PBI total crecerá 3% en el primer trimestre del año, lo que significaría una aceleración respecto al 2.2% que registró en el último tercio del 2017. Ello se sustenta en la recuperación de los sectores primarios, (pesca de anchoveta que se reinició durante la primera semana de enero, por lo que este factor ya no jugará en contra del crecimiento de la actividad económica). Asimismo, la producción agrícola seguirá positiva, en la medida que se normalicen las condiciones climáticas y por un efecto base positivo, pues durante el primer trimestre del 2017 se vio afectado por el fenómeno de El Niño, agrega.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	325	325	337	319	
Argentina	391	391	413	363	B
Brasil	228	228	245	231	BB
Colombia	168	168	182	158	BBB
Chile	117	117	120	109	AA-
Ecuador	497	497	534	473	-
México	178	178	188	182	BBB+
Panamá	115	178	188	90	BBB
Perú	108	115	125	97	A-
Uruguay	140	140	151	134	BBB-
Venezuela	4 672	4 672	4 753	4 745	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.12	-0.64	0.93	0.28
Real Brasileño	3.23	0.07	-2.05	1.16	-2.38
Peso Mexicano	18.53	0.05	-0.40	-0.55	-5.73
Peso Chileno	594.70	0.23	-0.76	-2.22	-3.37
Peso Argentino	19.90	0.66	-0.49	4.79	6.86
Peso Colombiano	2 837.61	0.00	-1.84	-0.47	-4.96

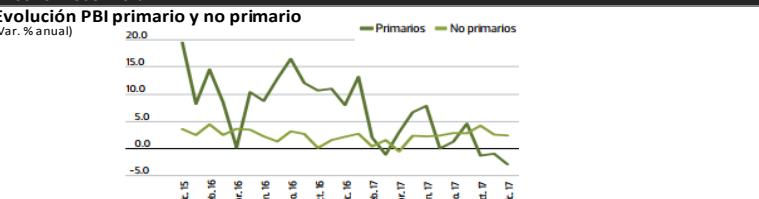
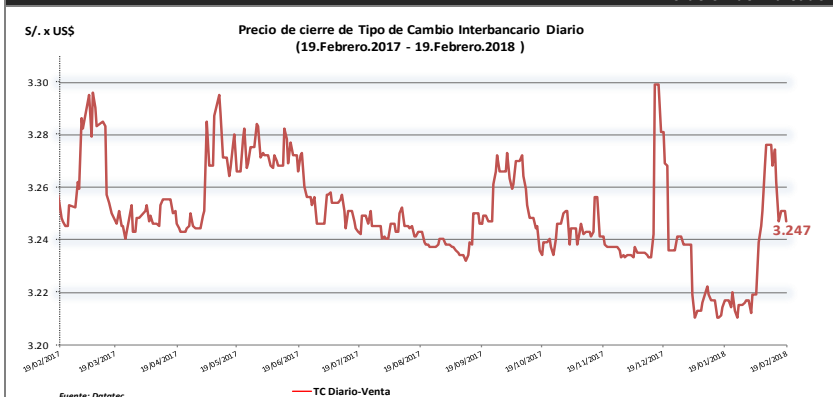
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.72	3.74	4.26	6.04	2.85	2.89	3.43	2.24
Microempresas	36.47	36.55	36.91	36.96	11.11	11.15	9.30	18.21
Consumo	46.46	46.66	49.10	45.10	34.31	34.36	33.43	33.84
Hipotecario	7.64	7.64	7.58	8.73	5.89	5.89	5.78	6.25
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.35	0.34	0.43	0.18	0.18	0.17	0.17
Plazo	2.80	2.82	3.02	4.25	1.03	1.04	1.11	0.47
CTS	3.09	3.08	2.72	3.41	1.34	1.38	1.24	1.34

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

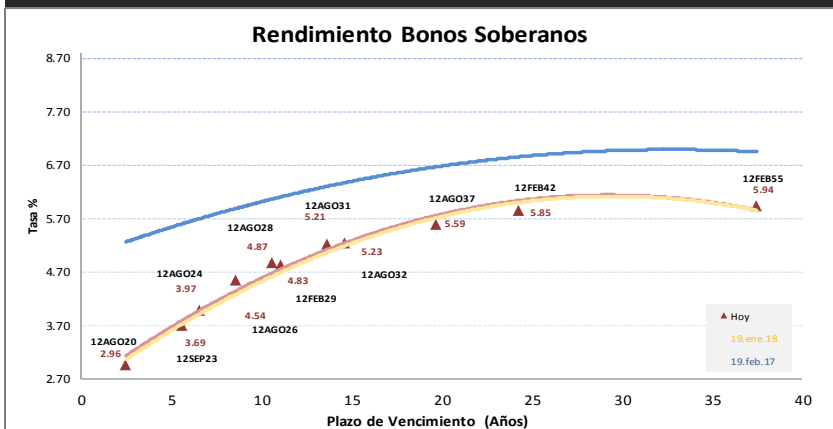
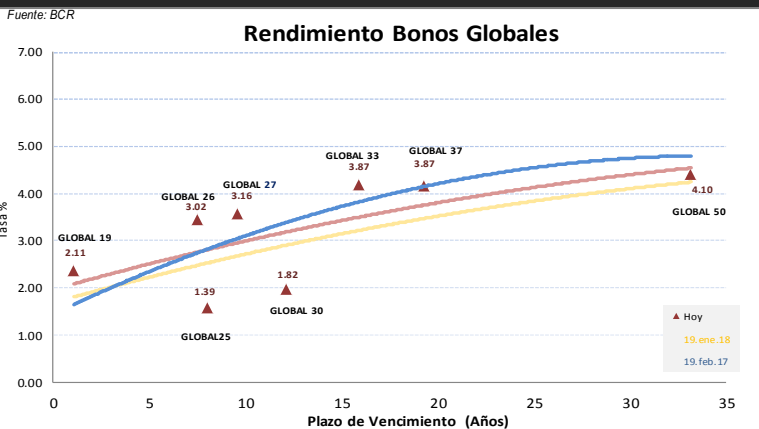


Perú: Demanda global trimestral

(Variación porcentual del índice de volumen físico respecto al mismo periodo del año anterior)

	2017/2016				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año
Demanda Interna	-0.1	1.0	3.4	5.0	2.3
Consumo final privado	2.2	2.5	2.7	2.6	2.5
Consumo de Gobierno	-3.3	2.0	6.5	11.5	4.4
Formación bruta de capital	-4.5	-3.6	3.4	7.5	0.6
Formación bruta de capital fijo	-4.2	-2.1	4.5	5.8	1.1
Público	-16.9	-5.0	4.7	4.3	-0.3
Privado	-0.3	-1.0	4.5	6.2	2.5

Fuente: INEI



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

19 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los países que conforman la Organización Mundial de Comercio (OMC) deben prepararse para un futuro sin Estados Unidos, dijo el lunes el expresidente del organismo Pascal Lamy. Estados Unidos generó una crisis en la OMC al bloquear el nombramiento de nuevos jueces, lo que limita el sistema de acuerdos de disputas en momentos en que la entidad afronta enormes desacuerdos respecto a si las políticas comerciales de China son justas. Funcionarios estadounidenses se han negado a discutir qué podría hacer que Washington cambie su postura y retire su veto a los jueces. "Si una gran potencia no quiere jugar bajo las reglas del comercio internacional, el resto va a tener que reaccionar", dijo Lamy. "El 'Plan A' para los miembros de la OMC, la opción preferida, sería preguntar cuál es el problema y ofrecerse a solucionarlo". El Plan B podría ser "asegurarse que el sistema pueda funcionar sin ellos", sostuvo Lamy, quien agregó: "El rumor de que pueda haber un 'Plan B' podría ayudar a que el 'Plan A' funcione mejor". Lamy dijo que la táctica estadounidense podría dar tres resultados. Uno sería una reforma de la OMC para atender las preocupaciones de Washington. Otro sería volver a la realidad previa a la entidad, con menores reglas disciplinarias sobre el comercio. "El tercer escenario posible es lo que yo llamo el 'vaquero solitario', que es que Estados Unidos renuncie o que el resto, para resistir la ofensiva estadounidense, cree una OMC sin Estados Unidos", remarcó.

Japón registró un superávit comercial de 934.000 millones de yenes (7,072 millones de euros/ 8,785 millones de dólares) el pasado enero, informó hoy su Gobierno. El excedente fue un 13,7 % inferior al de enero de 2017, aunque supuso el octavo saldo positivo consecutivo para la tercera economía mundial, según los datos publicados por el Ministerio de Finanzas. Las exportaciones avanzaron 12,2% interanual hasta 6.68 billones de yenes (50,585 millones de euros/ 62,837 millones de dólares). Las importaciones subieron por su parte 7,9% hasta 6.04 billones de yenes (45,742 millones de euros/ 56,827 millones de dólares). Por países, Japón registró con China, su mayor socio comercial, un déficit de 109,679 millones de yenes (830 millones de euros/ 1,032 millones de dólares), un 76,8% interanual menos. Con la primera economía del mundo y su segundo socio comercial, Estados Unidos, Japón obtuvo un saldo positivo de 349,570 millones de yenes (2,647 millones de euros/ 3,290 millones de dólares), lo que supuso un descenso del 12,3% con respecto al mismo mes de 2017. Con la Unión Europea, su tercer socio comercial, Japón incrementó su déficit en 6,3% hasta 100,788 millones de yenes (763 millones de euros/ 948 millones de dólares). Con Brasil el país asiático incurrió en un déficit de 42,201 millones de yenes (319 millones de euros/ 397 millones de dólares), lo que supone 63,8% más. Su déficit comercial con Chile se redujo en 0,8% hasta 61,012 millones de yenes (462 millones de euros/ 574 millones de dólares). En cambio, Japón logró un superávit con México por valor de 29,969 millones de yenes (226 millones de euros/ 282 millones de dólares), 2,8% inferior al del mismo mes de un año antes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 219	0.00	-3.27	2.02
NASDAQ (EE.UU)	7 239	0.00	-1.32	4.87
S&P 500 (EE.UU)	2 732	0.00	-2.78	2.19
FTSE (Inglaterra)	7 248	-0.64	-6.25	-5.72
DAX (Alemania)	12 386	-0.53	-7.81	-4.12
NIKKEI (Japón)	22 149	1.97	-6.97	-2.70
SHANGAI (China)	3 199	0.00	-8.28	-3.27

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street permaneció cerrado por día festivo, con motivo de la celebración del 'Día de los Presidentes'. El parque neoyorquino despidió la pasada semana con fuertes subidas tras la corrección de la anterior, 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, acumulando unas ganancias del 4,25% en la semana, algo que se veía desde noviembre de 2016. El selectivo el S&P 500 avanzó un ligero 0,04% y terminó el día en 2 732. Mientras tanto, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, sufrió un retroceso del 0,23% hasta 7 239.

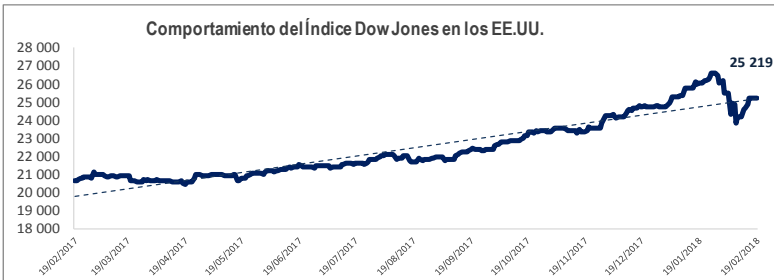
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.2407	0.01	0.94	1.51	3.35
YEN Japonés (¥/\$)	106.59	0.36	-1.91	-3.77	-5.41
LIBRA (£/€)	1.400	-0.19	1.17	1.02	3.60
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.930	0.27	-1.04	-3.46	-4.60
YUAN Chino (¥/\$)	6.342	0.00	0.22	-0.98	-2.54

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar registró un leve repunte el lunes dado que los inversores volvieron a interesarse en la moneda estadounidense luego de su reciente depreciación a mínimos de tres años, pero analistas dijeron que era probable que cualquier recuperación de la divisa sería de corta duración. El billete verde se ha debilitado este año ya que las expectativas que bancos centrales en otras partes del mundo comenzarán a subir las tasas de interés erosionó su percibida ventaja de rendimiento. La confianza en el dólar además ha sido sacudida por temores a que Estados Unidos adopte una política de favorecer una debilidad de la moneda y por la creciente preocupación sobre el déficit presupuestario del país, que se proyecta llegaría a 1 billón de dólares en 2019 por un mayor gasto del gobierno y más exenciones tributarias para las empresas. Esa tendencia de debilidad en el dólar se frenó cuando una súbita liquidación en las bolsas en febrero llevó a los inversores a la relativa seguridad del dólar.

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

	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



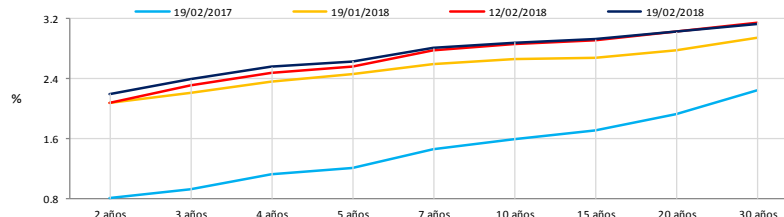
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 346.6	1 347.1	-0.5	23.8	14.7	43.5
Plata (\$/oz)	16.7	16.7	0.0	0.1	-0.4	-0.3
Cobre (\$/TM)	7 076.5	7 191.0	-114.5	288.5	77.3	-130.5
Zinc (\$/TM)	3 577.3	3 598.5	-21.3	168.8	137.3	239.8
Estañó (\$/TM)	21 685.0	21 872.0	-187.0	495.0	995.0	1 589.0
Plomo (\$/TM)	2 584.0	2 615.5	-31.5	68.3	1.8	99.3
WTI (\$/barril)	61.7	61.7	-	2.4	-1.7	1.3
Brent (\$/barril)	65.4	64.8	0.6	3.0	-3.3	-1.4

Precios Spot

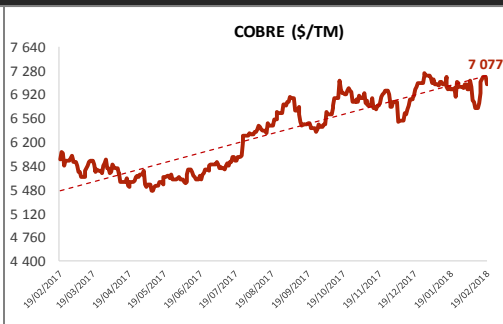
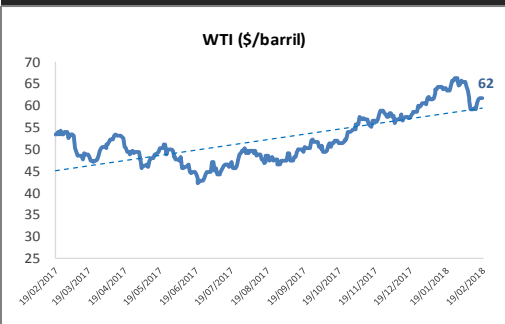
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.19	0	31	100
3 Años	2.39	0	41	91
5 Años	2.63	0	42	73
10 Años	2.88	0	47	46
15 Años	2.92	0	49	41
20 Años	3.02	0	47	26
30 Años	3.13	0	39	11

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 Ángel Cárdenas
misanano@bn.com.pe