

Mercado Nacional y Regional

20 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró sus operaciones con resultados dispares, influida por las ganancias de acciones de empresas financieras y las pérdidas de papeles del sector construcción. Al término de las operaciones, el índice S&P/BVL Perú General subió 0.60% y cerró a 20 658 puntos. Se cotizaron acciones de 44 empresas de las que 14 subieron, 20 bajaron y 10 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andino Investment Holding (10,24%), Atacocha (5,26%), Credicorp (2,68%), Volcán (2,68%) y Southern Copper (2,04%). Bajaron las de Fossal (-9,09 %), Graña y Montero (-6,25%), MSCI Chile ETF (-5,98%) y Panoro Minerals (-3,92%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 658	0.60	-0.49	3.42
Lima (ISBVL)	29 978	-0.19	-3.45	-2.57
Bogotá (IGBC)	11 542	0.36	-1.57	0.56
Buenos Aires (MERVAL)	31 798	0.23	-2.69	5.76
México (IPC)	47 077	-0.84	-3.70	-4.62
Santiago (IPSA)	5 543	-0.60	-1.40	-0.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 164	0.30	-0.43	10.16

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Se reducen utilidades de AFP por menores comisiones y elevación de gastos operativos
El dólar cerró a la baja debido a mayores ofertas de divisas de empresas ante un período de pago de impuestos, y de inversores extranjeros ante vencimientos de contratos a futuro. Al término de las operaciones, el precio del dólar se ubicó en S/ 3.266. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 1.02% en lo que va del año (Datatec).

En otro contexto, el IPE proyecta un bajo PBI para este año. El sector que más sufriría en su crecimiento sería el de construcción que ahora, según Capeco, se incrementaría en 3% en lugar de 6.71% que proyectaba antes.

Por otro lado, Las ganancias conjuntas de las gestoras de fondos de pensiones totalizaron S/ 77.5 millones al cierre del segundo mes del año. Tal resultado implicó un retroceso de 4.9% respecto de lo registrado hace un año, según datos de la SBS. Es el séptimo mes consecutivo en que las utilidades, medidas en términos anuales, retroceden. Incluso, se acentuó el ritmo de caída, pues en diciembre las ganancias anualizadas de AFP se redujeron 2.2%, y en enero 4.2%. Pese al resultado consolidado, un análisis individual muestra que en el período de análisis solo una de las cuatro AFP tuvo un fuerte deterioro en sus ganancias (-32%), dos ganaron más que hace un año, y la gestora restante mantuvo casi estable sus beneficios (-0.02%). Uno de los factores que ha menguado el resultado financiero del sistema de AFP son los menores ingresos por comisiones que cobran a sus afiliados. A febrero, las comisiones recibidas alcanzaron los S/ 2.3 millones, menores en 1.1% a las percibidas en similar período del 2017. Si bien el ritmo de afiliación al SPP se ha incrementado de forma significativa en los últimos meses, y según la Asociación de AFP, siete de cada 10 nuevos trabajadores eligen a estas entidades previsionales, ello no se tradujo en un aumento de los ingresos por comisiones, que incluso se han contraído. En parte, esto se explica por la reducción de la tasa de comisión que se cobra a los afiliados. Desde junio del 2017, la ganadora de la licitación, Prima AFP, rebajó la comisión para sus afiliados, lo que aún no ha sido compensado con el ingreso de nuevos afiliados. Esta administradora de fondos de pensiones, conjuntamente con Profuturo, reporta menos ingresos. Otro factor que afectó las ganancias de las AFP es la elevación de los gastos operacionales, que aumentaron en tres de las cuatro entidades previsionales.

Créditos bancarios crecen en febrero a su ritmo más alto de últimos 19 meses

Los préstamos totales otorgados por los bancos aceleraron su crecimiento en febrero por octavo mes consecutivo. De acuerdo con estadísticas de la Asbanc, estos créditos sumaron S/ 246,508 millones al cierre del segundo mes del año, y anotaron así una expansión de 5.99% respecto a febrero del 2017. Dicha tasa de crecimiento anual (que se calculó usando un tipo de cambio constante) es también la mayor desde julio del 2016 (6.95%). La recuperación que muestra el financiamiento bancario en los dos primeros meses del año, y que se inició en la segunda parte del 2017, ha ido de la mano de una mejora en la actividad económica. "El dinamismo de los créditos obedeció al comportamiento de la economía, la cual registró en enero un crecimiento por encima de lo esperado por el mercado. Además, se esperaba en febrero un crecimiento mayor", explicó Alberto Morisaki, gerente de Estudios Económicos de Asbanc. En particular, el mejor desempeño de los sectores económicos no primarios habría impulsado el crédito en el primer bimestre. Se trata, por ejemplo, de sectores como comercio, servicios, industria no primaria y transporte, detalló Morisaki. Por tipo de préstamos, aquellos destinados a las familias avanzaron más rápido en febrero. Así, los créditos de consumo e hipotecarios crecieron, en términos anualizados, 6.4% y 8.5%, respectivamente, mientras que el financiamiento a empresas corporativas, grandes y medianas aumentó 5.2%. Según Juan Carlos Ramírez, gerente de Calidad y Gestión de Pasivos del BBVA Continental, el año empezó bien para los créditos de consumo a pesar de la turbulencia política. El entusiasmo por el próximo Mundial de Fútbol, por el verano y las obligaciones escolares ha evitado que las familias manejen sus gastos con perspectiva negativa, afirmó Ramírez. Considerando el tipo de moneda, el crecimiento de los préstamos en soles anotó su mayor avance anual (3.56%) desde enero del 2017, en un contexto en el que el BCR ha recortado su tasa de interés clave seis veces desde mayo del 2017 a la fecha. En una coyuntura en la que las tasas de interés en dólares aún son bajas y el tipo de cambio se mantiene relativamente estable, las empresas han optado por financiarse a corto plazo en esa moneda. Los créditos en dólares crecieron 11.26% anual.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	339	341	338	325	
Argentina	411	420	399	391	B
Brasil	246	249	243	228	BB
Colombia	181	181	179	168	BBB
Chile	122	123	121	117	AA-
Ecuador	558	569	545	497	-
México	189	192	187	178	BBB+
Panamá	124	192	187	115	BBB
Perú	127	125	122	108	A-
Uruguay	156	157	153	140	BBB-
Venezuela	4 143	4 085	4 340	4 672	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	-0.15	0.06	0.46	0.86
Real Brasileño	3.31	0.75	1.54	2.49	-0.03
Peso Mexicano	18.77	0.33	0.87	1.31	-4.53
Peso Chileno	610.65	0.23	1.34	2.92	-0.78
Peso Argentino	20.26	0.24	0.22	2.47	8.77
Peso Colombiano	2 870.29	0.53	0.60	1.15	-3.87

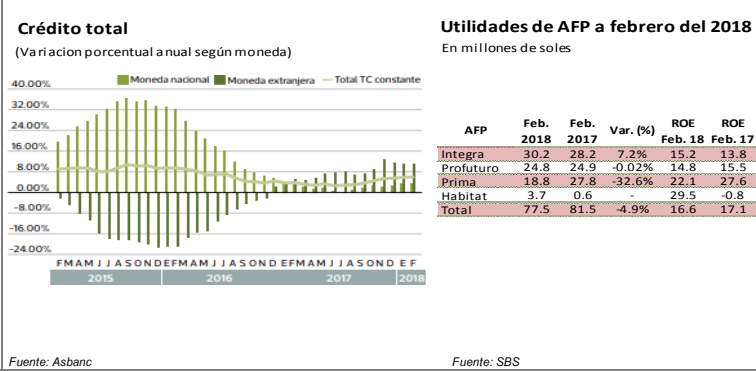
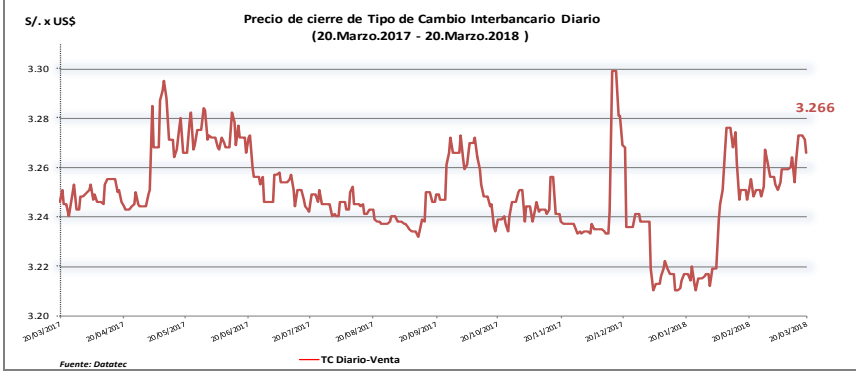
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.84	3.84	3.74	5.80	3.03	3.04	2.89	3.12
Microempresas	36.60	36.56	36.55	37.10	18.30	18.55	11.15	15.70
Consumo	45.34	45.44	46.66	45.65	34.35	34.38	34.36	33.42
Hipotecario	7.42	7.43	7.64	8.77	5.78	5.77	5.89	6.22
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.32	0.35	0.39	0.13	0.13	0.18	0.16
Plazo	2.71	2.71	2.82	4.10	1.11	1.10	1.04	0.51
CTS	3.06	3.05	3.08	3.39	1.31	1.30	1.38	1.27

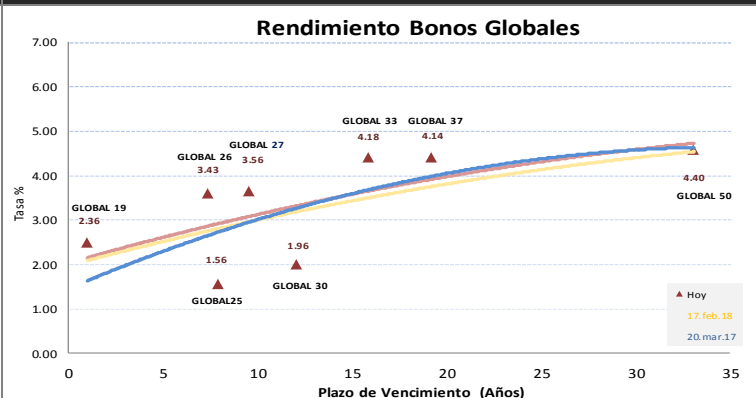
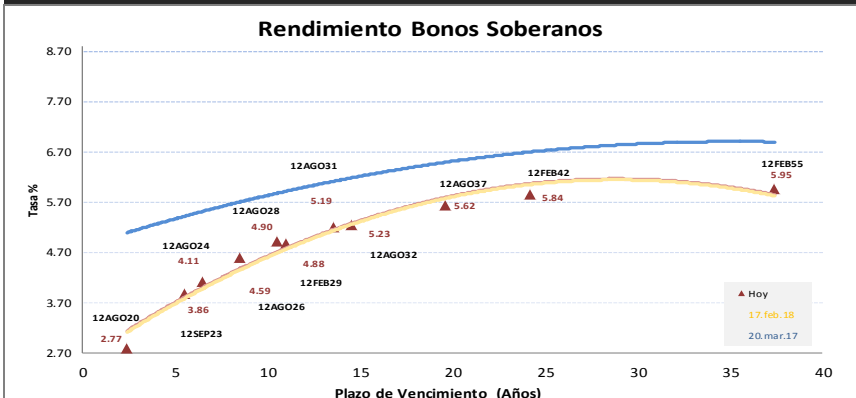
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Asbanc

Fuente: SBS



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

20 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El Gobierno de Donald Trump planea imponer aranceles de hasta US\$ 60,000 millones a los productos chinos a partir de esta semana para castigar a Beijing, por lo que Estados Unidos considera robo de propiedad intelectual a empresas estadounidenses, según dos personas a tanto del asunto. El representante de Comercio de EE.UU., Robert Lighthizer, encabeza una investigación sobre el tratamiento de la propiedad intelectual y políticas de China que según cree EE.UU. obligan a las empresas estadounidenses a entregar su know-how tecnológico como precio por hacer negocios allí. El Gobierno estaría evaluando amplios aranceles para todo, desde los productos electrónicos de consumo hasta el calzado y la indumentaria hechos en China, y restricciones a las inversiones chinas en EE.UU., según personas informadas sobre el tema. La dimensión y constitución exacta de las sanciones todavía podría cambiar, dijeron dos personas que hablaron a condición de anonimato. Los abarcadores aranceles de EE.UU. pondrían a prueba la determinación del presidente de China, Xi Jinping, cuyo Gobierno hasta ahora reaccionó con mesura a las quejas constantes de Trump por el déficit récord de US\$ 375,000 millones que tiene EE.UU. con China. Este mes, el ministro de Asuntos Exteriores del país dijo en respuesta a la decisión de Trump de imponer aranceles al acero y el aluminio que China daría una "respuesta justificada y necesaria" a cualquier iniciativa para incitar a una guerra comercial. En tanto, el primer ministro chino, Li Keqiang, pidió a EE.UU. que evite actuar "emocionalmente" y que no recurra a una guerra comercial. "Nosotros esperamos que ambas partes puedan mantener la razón, no actuar emocionalmente y evitar una guerra comercial", dijo Li en una conferencia de prensa después de la sesión anual del Parlamento. Li también se comprometió a "proteger rigurosamente la propiedad intelectual".

La Reserva Federal (Fed) inició ayer su reunión de dos días sobre política monetaria, la primera con Jerome Powell al frente, y en la que los analistas prevén que se lleve a cabo una subida de los tipos de interés. La cita del Comité Federal de Mercado Abierto concluye hoy con la divulgación del comunicado sobre tipos de interés a las 14.00 hora local (18.00 GMT) y las nuevas previsiones macroeconómicas del Banco Central estadounidense. Los analistas prevén una nueva subida del precio del dinero de 0.25 puntos porcentuales sobre el rango actual de 1.25% y 1.5% dentro del proceso gradual de ajuste monetario iniciado por Janet Yellen, la predecesora de Powell en la Fed, quien dejó el cargo en febrero. Se produce, además, después de la aprobación por parte del Congreso, a finales de diciembre, de la reforma fiscal impulsada por el presidente Donald Trump, que incluye un notable recorte de impuestos para las empresas y, en menor medida, para los trabajadores. Dados los positivos indicadores de las últimas semanas, es probable que la Fed revise al alza sus previsiones de crecimiento, que en diciembre pasado situó en una expansión del 2.5% para 2018. El repunte de los precios al consumidor, que se habían mantenido durante años por debajo de la meta anual del Banco Central del 2% y la fortaleza del mercado laboral, con una tasa de desempleo que cerró febrero en el 4.1%, justifican este incremento en los tipos de interés. "Este es un informe (de desempleo) que fortalecerá el argumento de algunos miembros de la Reserva Federal, que la gente regresó a la fuerza de trabajo el mes pasado; eso es una señal positiva para la economía estadounidense", dijo Alan Krueger, profesor de la Universidad de Princeton.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 727	0.47	-1.95	0.03
NASDAQ (EE.UU)	7 364	0.27	1.72	6.68
S&P 500 (EE.UU)	2 717	0.15	-0.56	1.62
FTSE (Inglaterra)	7 061	0.26	-3.20	-8.15
DAX (Alemania)	12 307	0.74	-1.16	-4.72
NIKKEI (Japón)	21 381	-0.47	-1.56	-6.08
SHANGAI (China)	3 291	0.35	2.86	-0.50

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.2242	-0.75	-1.19	-1.32	1.97
YEN Japonés (¥/\$)	106.53	0.41	-0.05	0.30	-5.47
LIBRA (\$/£)	1.400	-0.19	0.26	-0.20	3.59
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.957	0.57	1.31	3.18	-1.83
YUAN Chino (¥/\$)	6.334	0.03	0.20	-0.12	-2.65

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

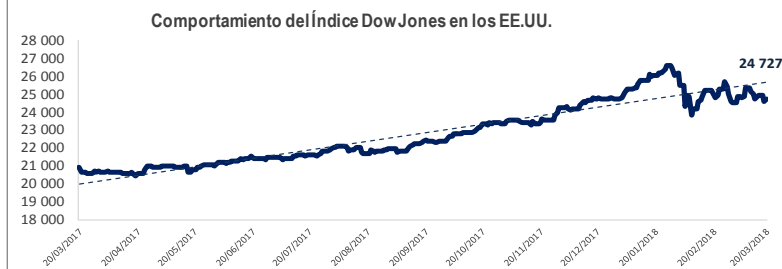
Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzaba un 0.47%, con los mercados más pendientes de la Fed que del devenir del sector tecnológico. Al cierre de la sesión, el Dow Jones sumó 116.36 puntos, hasta situarse en 24 727 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 subió un 0.15% hasta 2 717 puntos. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales tecnológicas, progresó un 0.27% hasta 7 364 enteros. Los mercados estuvieron más centrados en la primera reunión de política monetaria de la Fed con Jerome Powell al frente, que los analistas prevén concluirá mañana con una subida de los tipos de interés y nuevas estimaciones macroeconómicas. Los sectores terminaron en terreno mixto, divididos entre los avances del de la energía (0.84 %), el de bienes de consumo cíclicos (0.62 %) y el industrial (0.34 %) frente a las pérdidas del de telecomunicaciones (-1.01 %), mientras que el tecnológico quedó casi plano, con una ganancia del 0.02 %.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió ante el euro y ganó frente a otras divisas, en una jornada de recuperación para Wall Street, que fijó su atención en la reunión de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8170 euros y por un euro se pagaban 1.2242 dólares. La divisa estadounidense avanzó frente a la japonesa, con un cambio de 106.53 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, al franco suizo, el yuan chino y el peso mexicano, aunque bajó con respecto al 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

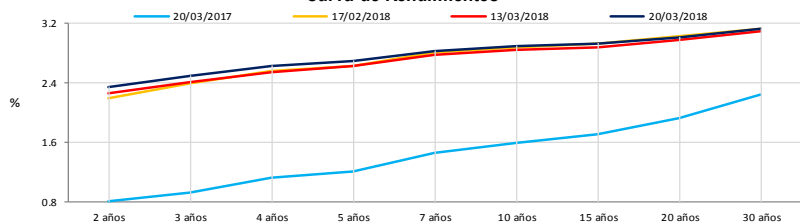
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 311.3	1 316.9	- 5.5	- 15.2	- 35.8	8.3
Plata (\$/oz)	16.2	16.3	-0.1	-0.4	-0.4	-0.7
Cobre (\$/TM)	6 724.5	6 819.5	- 95.0	- 190.8	-466.5	-482.5
Zinc (\$/TM)	3 202.5	3 264.5	- 62.0	- 89.0	-396.0	-135.0
Estaño (\$/TM)	20 738.0	20 845.0	- 107.0	- 477.0	-1 134.0	642.0
Plomo (\$/TM)	2 352.0	2 362.0	- 10.0	- 40.3	-263.5	-132.8
WTI (\$/barril)	63.4	62.1	1.3	2.7	1.7	3.0
Brent (\$/barril)	66.9	65.5	1.4	2.4	2.1	0.1



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.35	4	46	106
3 Años	2.50	4	52	92
5 Años	2.70	4	49	71
10 Años	2.90	4	49	44
15 Años	2.93	4	50	35
20 Años	3.01	5	46	19
30 Años	3.13	4	39	5

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 I. Lauriano Rincón
mlauriano@bn.com.pe