

Mercado Nacional y Regional

21 de febrero de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora para finalizar la sesión con indicadores positivos, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores de consumo masivo y financiero. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 705 puntos tras registrar una subida del 0.26%. Cotizaron acciones de 44 empresas, de las que dieciséis subieron, doce bajaron y dieciséis se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Brazil Capped ETF comunes (5.83%), Intercorp Financial Services comunes (3.80%), Minera Atacocha clase B comunes (3.13%), Hidrandina comunes (1.69%) y Enel Generación Perú comunes (1.53%). Bajaron las de Graña y Montero comunes (-6.53%), Falabella Perú comunes (-4.36%), PPX Mining comunes (-1.67%), Unión Andina de Cementos comunes (-1.67%) y Minera Volcán clase B comunes (-1.67%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 705	0.26	-1.16	3.66
Lima (ISBVL)	30 973	-0.21	-2.96	0.67
Bogotá (IGBC)	11 762	0.37	-1.81	2.47
Buenos Aires (MERVAL)	33 042	0.66	-1.44	9.90
México (IPC)	48 536	-0.31	-2.88	-1.66
Santiago (IPSA)	5 707	0.58	-2.06	2.55
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 052	0.29	5.36	12.63

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Préstamos otorgados por los bancos se aceleran por séptimo mes consecutivo

El tipo de cambio del dólar frente al sol sube al cierre de la sesión cambiaria, por la mayor demanda de esta moneda ante el aumento de la probabilidad de subida de la tasa de interés de la Fed, y en línea con el desempeño regional de la divisa. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3.255, nivel superior al de la jornada previa de S/ 3.252. El dólar acumula un ascenso de 0.28% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, los créditos otorgados por las entidades bancarias totalizaron S/ 244,613 millones al término de enero, cifra que implica un crecimiento de 5.85%, respecto al mismo mes del año previo, según la Asociación de Bancos (Asbanc). Esto indica que el ritmo de crecimiento de los préstamos se aceleró por séptimo mes consecutivo. Este avance fue impulsado por la recuperación de los sectores ligados a la demanda interna y del sector construcción e inversión pública, indicó Asbanc. Así, la demanda interna aumentó 5% interanual en el cuarto trimestre del 2017 y el sector construcción creció 9.1% interanual en el mismo periodo, según datos del INEI. Los créditos en dólares ascendieron a US\$ 24,862 millones en enero, lo que implica un avance de 11.26% interanual, según datos del gremio bancario. Las bajas tasas de interés en dólares conjuntamente con el debilitamiento de la moneda estadounidense frente al sol a inicios de año generaron una mayor demanda de créditos en moneda extranjera, indicó Asbanc. Por otro lado, los préstamos en soles totalizaron S/ 164,657 millones en enero del 2018. Tal monto fue mayor en S/ 5,426 millones (3.41%) al registrado a enero de año pasado.

Ahora pagarán menos IR en forma inmediata más de 350,000 contribuyentes

El Congreso aprobó la autografía de ley que permite la devolución automática del Impuesto a la Renta (IR) para las personas naturales. Fuerza Popular establece el derecho a la devolución automática para los trabajadores dependientes o independientes, cuyos ingresos superan el monto de deducción anual de 7 UIT, y han incurrido en otros gastos, como alquileres, intereses de créditos hipotecarios para primera vivienda, honorarios profesionales de médicos y otros, y aportaciones a Essalud por sus trabajadores del hogar hasta por 3 UIT adicionales. Fuentes del Ejecutivo revelaron que serían más de 350,000 contribuyentes (que solo perciben ingresos como trabajadores) los directamente beneficiados que recibirán el abono directamente en su cuenta sueldo. Además detallaron que ningún trabajador deberá tramitar un RUC para recibir esta devolución. Y, de otro lado, indicaron que unos 30,000 contribuyentes que puedan incurrir en gastos deducibles y no los tenga la Sunat, deberán realizar una confirmación. Asimismo, las fuentes revelaron que en próximos días, el fisco implementará un aplicativo que permita a cualquier trabajador con ingresos mayores a 7 UIT anuales corroborar el monto de su devolución con el solo uso de su DNI. La devolución de los pagos en exceso del IR se aplicará para el ejercicio fiscal del 2017 en adelante. La devolución automática o de oficio se efectuará a partir del 1 de febrero de cada año y la Sunat tendrá un plazo de 30 días hábiles para efectuarla. Sin embargo, para los ejercicios fiscales 2017 y 2018, esta devolución se realizará a partir del 1 de abril del 2018 y 2019, respectivamente. Adicionalmente, las personas que prefieran pueden indicar que los importes retenidos en exceso y que forman parte de la devolución, se compensen con sus futuros pagos a cuenta, en cuyo caso ya no se devolvería de oficio dichos importes. La autografía de ley es de autoría de los congresistas Miguel Torres y Percy Alcalá, fue aprobada por unanimidad en la Comisión Permanente del Congreso. Así, considerando a los posibles trabajadores independientes, el congresista Miguel Torres estimó que se beneficiará a medio millón de personas.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	325	329	338	317	
Argentina	398	397	415	365	B
Brasil	233	235	249	231	BB
Colombia	175	174	185	156	BBB
Chile	118	117	118	108	AA-
Ecuador	503	507	532	474	-
México	179	180	188	180	BBB+
Panamá	111	180	188	88	BBB
Perú	107	115	119	97	A-
Uruguay	142	143	154	133	BBB-
Venezuela	4 730	4 761	4 963	4 751	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.26	0.09	-0.21	1.28	0.53
Real Brasileño	3.27	0.42	1.29	1.95	-1.39
Peso Mexicano	18.84	0.69	1.47	0.82	-4.18
Peso Chileno	594.93	-0.04	-0.02	-1.84	-3.33
Peso Argentino	19.91	0.24	0.06	4.00	6.92
Peso Colombiano	2 882.78	0.75	0.49	1.08	-3.45

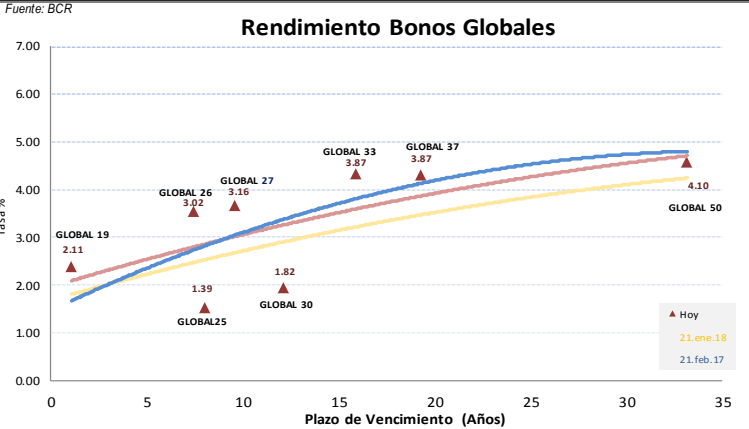
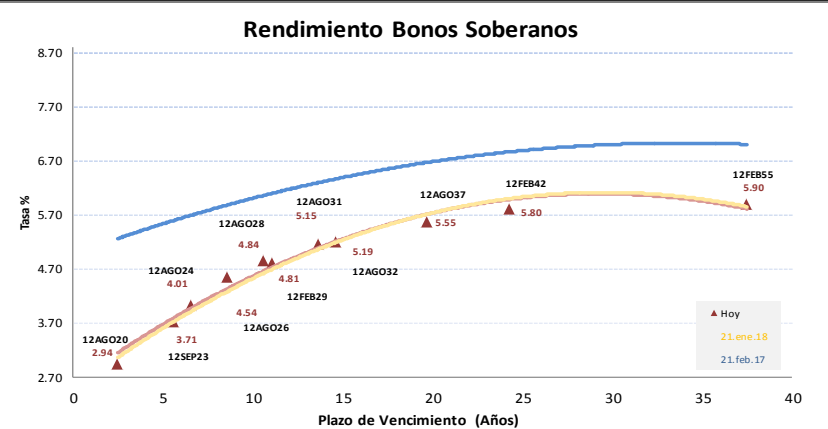
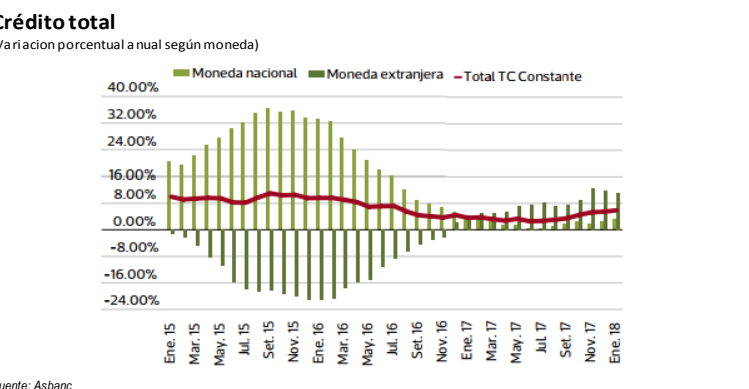
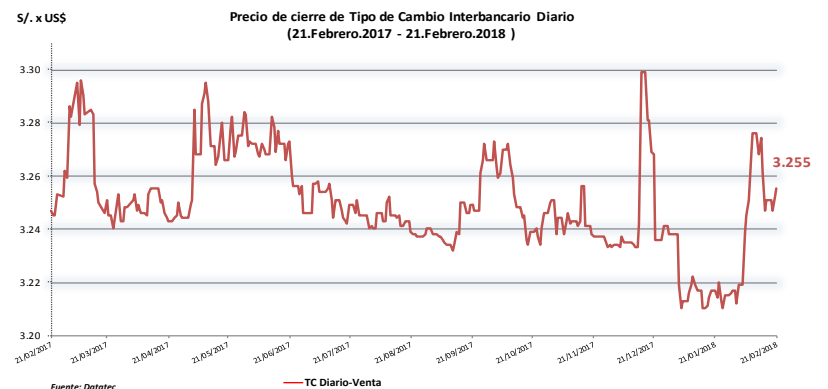
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.71	3.71	4.17	6.04	2.89	2.86	3.44	2.24
Microempresas	36.35	36.40	36.85	36.96	19.61	11.11	9.26	18.21
Consumo	46.21	46.27	49.31	45.10	34.40	34.34	33.30	33.84
Hipotecario	7.62	7.63	7.59	8.73	5.91	5.93	5.78	6.25
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.34	0.43	0.17	0.17	0.17	0.17
Plazo	2.77	2.79	3.01	4.25	1.03	1.03	1.11	0.47
CTS	3.09	3.09	2.74	3.41	1.35	1.34	1.25	1.34

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

Analista: Miguel I. Llanos Ramírez
mllanos@bn.com.pe

Mercado Internacional

21 de febrero de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El comité que fija la política monetaria de la Fed mostró una mayor confianza en la necesidad de seguir subiendo las tasas de interés en su última reunión, y la mayoría de las autoridades del banco central cree que la inflación se acelerará. El sentimiento más alentador sobre la inflación en las minutas de la reunión del 30 y 31 de enero, probablemente confirmarán aún más las expectativas de que el nuevo presidente del organismo, Jerome Powell, llevará a sus colegas a aumentar el costo del crédito en marzo. "Los miembros concordaron en que el fortalecimiento en el panorama económico de corto plazo incrementa la probabilidad de que sería apropiado una trayectoria alcista gradual de la tasa de fondos federales", dijo la Fed en las minutas. El documento agregó que la información reciente recibida por los miembros con derecho a voto del panel sobre inflación "en conjunto con perspectivas de un continuo ritmo sólido de actividad económica respalda la opinión de que la inflación (...) probablemente avanzará en 2018". La reunión de enero, la última de Janet Yellen como jefa del banco central estadounidense, se desarrolló antes de que datos mensuales de desempleo e inflación mostraran un aumento de las presiones de precios. Las minutas mostraron que tanto los miembros con derecho a voto como los que no lo tienen han mejorado sus pronósticos para el panorama económico desde diciembre. "La mayoría de los miembros" vieron un panorama modestamente más sólido en el corto plazo y varios estimaron un incremento de los riesgos, diciendo que las políticas tributarias del Gobierno de Donald Trump podrían impulsar la economía más de lo anticipado. El ritmo de la inflación ya ha comenzado a dominar el primer mes de Powell en el cargo. La Fed anticipa tres alzas de tasas de interés este año y las persistentes débiles lecturas de inflación les han dado razones a los funcionarios para tomarse una pausa en los incrementos de los fondos federales incluso en una economía con sólido crecimiento y un desempleo ultra bajo. La medición favorita de inflación del banco central ha marchado por debajo del objetivo del 2% por casi seis años, pero el Departamento del Trabajo informó este mes que el índice de precios al consumidor subyacente registró su mayor aumento en más de un año en enero. "Casi todos los participantes continuaron anticipando que la inflación avanzaría al (...) objetivo del 2% en el mediano plazo a medida que el crecimiento económico se mantiene por sobre la tendencia y el mercado laboral permanece sólido", dijeron las minutas. En el mismo reporte previo, pocas autoridades del banco central estadounidense manifestaron dicha confianza.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron el miércoles en una sesión volátil, después de que las minutas de la última reunión de la Reserva Federal fortalecieron las expectativas de nuevas alzas de tasas de interés este año y de una aceleración del crecimiento económico. Los retornos de la deuda referencial a 10 años, que operan de manera inversa a los precios, tocaron un máximo de más de cuatro años después de la publicación de las minutas de la Fed, en tanto, los de los bonos a 30 años alcanzaron su cota más alta desde julio de 2015. Más temprano en la sesión, los rendimientos de las notas a dos años, el vencimiento más sensible a las expectativas sobre tasas de interés, tocaron máximos no vistos en más de 9 años. Las minutas de la Fed mostraron que la información reciente recibida por los miembros con derecho a voto del panel sobre inflación "en conjunto con perspectivas de un continuo ritmo sólido de actividad económica respalda la opinión de que la inflación (...) probablemente avanzará en 2018". El rendimiento de los bonos a 10 años alcanzó un 2,957 por ciento, su mayor nivel desde enero de 2014. En las operaciones próximas al cierre de la sesión, la deuda referencial cotizaba en 2,946 por ciento, sobre el 2,893% al cierre del martes. El retorno de la deuda a 30 años tocó un 3,233%, su mayor nivel desde julio de 2015. Cerca del cierre de la jornada cotizaba en 3,2275, un alza frente al 3,155% del cierre del martes. El bajo desempeño de los bonos de mayor madurez podría deberse también a una serie de próximas subastas corporativas, la mayoría de largo plazo, dijo el miércoles Action Economics en su blog. La firma citó la oferta de Boeing Inc de 1.400 millones de dólares en cuatro tramos a 5, 10, 20 y 40 años, así como la de 1.100 millones de dólares de Western Gas, a 10 y 30 años. El retorno de la nota a dos años era de 2,274% tras subir a un máximo de nueve años de 2,282% más temprano en la sesión.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 798	-0.67	-5.40	0.32
NASDAQ (EE.UU)	7 218	-0.22	-2.56	4.56
S&P 500 (EE.UU)	2 701	-0.55	-4.65	1.04
FTSE (Inglaterra)	7 282	0.48	-5.62	-5.28
DAX (Alemania)	12 470	-0.14	-7.38	-3.46
NIKKEI (Japón)	21 971	0.21	-7.75	-3.49
SHANGAI (China)	3 199	0.00	-8.63	-3.27

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y el Dow Jones de Industriales cedió un 0.67% tras conocerse que la Fed ve perspectivas para más alzas de los tipos de interés durante este año. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York retrocedió hasta 24 798 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.55% y terminó el día en 2 701. El índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas y que parecía que iba a salvarse de entrar en terreno negativo, acabó retrocediendo un 0.22% hasta 7 218 puntos. En la Bolsa de Nueva York, el sector industrial, que había progresado de manera destacable durante toda la jornada, se quedó casi plano (0.01%), y el resto se pasaron al rojo, siendo el más perjudicado el de las empresas de servicios públicos (-1.07%). Entre los treinta valores del Dow Jones, Walmart no logró recuperarse del castigo a sus cuentas (-2.75%) y era el que más perdía, por delante de Verizon (-1.96%), Home Depot (-1.95%), Chevron (-1.73%), General Electric (-1.70%) y Cisco (-1.70%).

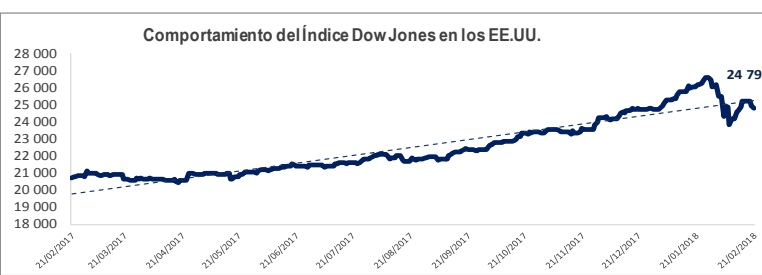
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.2284	-0.43	-1.34	0.18	2.32
YEN Japonés (¥/\$)	107.78	0.42	0.72	-2.83	-4.36
LIBRA (£/€)	1.392	-0.56	-0.58	-0.49	3.00
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.939	0.31	1.03	-2.37	-3.62
YUAN Chino (¥/\$)	6.342	0.01	0.01	-0.98	-2.53

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar volvió a subir frente al euro y otras divisas. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8140 euros y por un euro se pagaban 1.2284 dólares. De igual forma, el dólar ascendió con respecto a la cotización de la moneda japonesa, con un cambio de 107.78 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano. La divisa estadounidense volvió a cerrar con ganancias después de que los rendimientos de los bonos del Tesoro, en especial los de vencimiento a diez años, escalaron a niveles no vistos desde enero del 2014, impulsados por los indicios revelados por la Reserva Federal (Fed) sobre una probable alza de las tasas de interés.

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

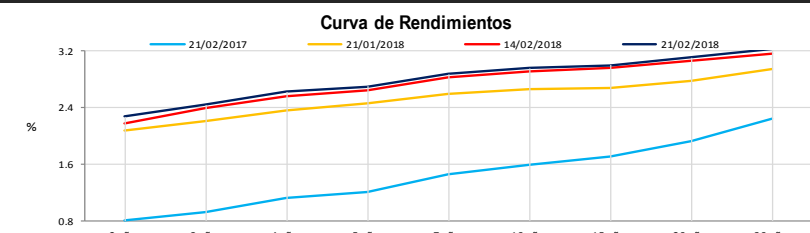


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 324.5	1 329.2	- 4.6	- 26.1	- 9.1	21.5
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.1	-0.3	-0.5	- 0.4
Cobre (\$/TM)	7 078.0	7 047.8	30.3	- 42.8	53.0	- 129.0
Zinc (\$/TM)	3 568.0	3 568.8	- 0.8	- 23.0	128.5	230.5
Estaño (\$/TM)	21 765.0	21 500.0	265.0	115.0	910.0	1 669.0
Plomo (\$/TM)	2 547.0	2 594.3	- 47.3	- 35.0	- 72.0	62.3
WTI (\$/barril)	61.6	61.9	-0.3	1.0	-1.9	1.2
Brent (\$/barril)	64.9	64.9	0.1	0.7	-4.1	- 1.9

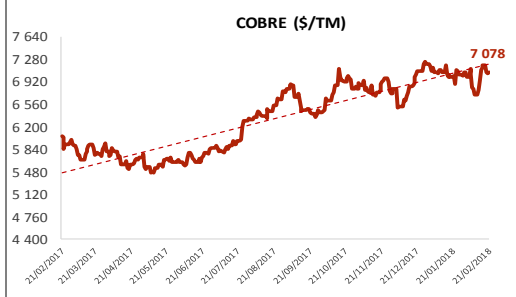
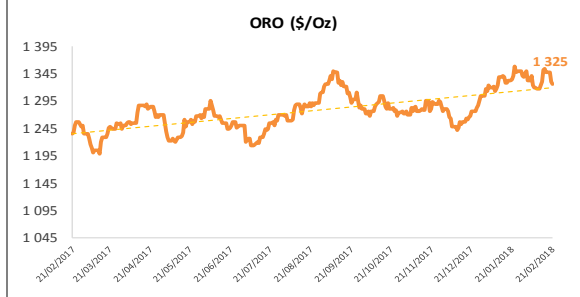
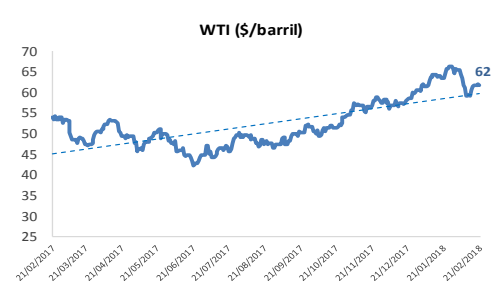
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.27	2	38	104
3 Años	2.44	3	47	95
5 Años	2.70	5	49	77
10 Años	2.95	6	55	52
15 Años	3.00	6	57	47
20 Años	3.11	7	55	33
30 Años	3.22	7	48	18



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.