

Mercado Nacional y Regional

21 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima se mostró compradora y finalizó con indicadores positivos, apoyada por las alzas de acciones de los sectores minería y construcción. El índice S&P/BVL Perú General cerró hoy en 20.841 puntos tras registrar una subida del 0.88%, en una sesión en la que se negociaron 51'527,736 soles (equivalentes a 15'774,602 dólares) en 742 operaciones. Cotizaron acciones de 52 empresas, de las que 27 subieron, 16 bajaron y 9 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron La Positiva Seguros y Reaseguros (23.33%), Refinería La Pampilla (7.17%), Graña y Montero (5.33%), Minera Volcán (5.22%) y Minera Morococha (5.16%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 841	0.88	0.53	4.34
Lima (ISBVL)	30 560	1.94	-1.29	-0.67
Bogotá (IGBC)	11 641	0.85	-0.41	1.42
Buenos Aires (MERVAL)	32 370	1.80	-2.74	7.66
México (IPC)	47 522	0.95	-2.87	-3.71
Santiago (IPSA)	5 535	-0.13	-1.66	-0.52
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 977	0.97	0.22	11.22

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Gobierno incrementó el salario mínimo a S/ 930 desde abril

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria de hoy, en línea con la tendencia regional, luego que las tasas de interés subieron en EEUU en un cuarto de punto porcentual como esperaba el mercado. Al término de las operaciones, el precio de venta del dólar se ubicó en S/ 3.251, nivel inferior al de la jornada anterior que fue de 3.266 soles. En lo que va del 2018 la moneda estadounidense se ha apreciado 0.40% (Datatec).

En otro contexto, el ministro de Trabajo, Javier Barreda, anunció que como último acto del renunciante presidente Pedro Pablo Kuczynski se aprobó en el Consejo de Ministros el aumento de la remuneración mínima (RM) de S/ 850 a S/ 930. Este incremento cuenta con la aprobación del MEF, precisó. Agregó que tendrá una aplicación diferenciada por tipo de empresas, así se aplicará desde abril para el caso de las pequeñas, medianas y grandes empresas. Y a partir del primero de mayo para la microempresa, anotó. De otro lado, precisó que los trabajadores que se beneficiarán con el aumento son cerca de 450 mil, ya que perciben entre S/ 850 y S/ 900 al mes. Los trabajadores formales de empleadores privados son 3.8 millones y en la planilla de empleadores públicos son 1.4 millones, detalló. El laboralista César Puntiriano comentó que es altamente probable que el incremento en la RM provoque una caída de 2.5% del empleo formal. Además, resaltó que el INEI en el año 2017 determinó que el empleo formal cayó en 2.8% sin que existiera un aumento. Por ello, los datos objetivos demuestran que no es el momento de aumentar la RM. En todo caso, debió considerarse como variable a la inflación, la misma que fue de 1.4% en el 2017. Si se considerara el incremento acumulado de los precios desde el año 2016, último aumento, este asciende a 4.6%, lo que se traduce en un incremento de S/ 40 a la RM actual. Y por último, este incremento no tiene efecto alguno en el 70% de la PEA informal y más bien aleja más a los informales de la formalidad, anotó. Puntiriano opinó que se perdió la oportunidad para evaluar otros mecanismos que no impacten en los microempresarios formales, quienes usualmente se encuentran con un pie en la formalidad y otro en la informalidad, dijo. Por ejemplo, explicó, se pudo establecer un aumento en el salario mínimo diferenciado por tipo de empresa. Otra alternativa pudo ser establecer incrementos por ubicación geográfica.

Crédito corporativo y a grandes empresas se acelera, aunque se estanca en medianas

El financiamiento bancario a empresas muestra un importante avance en los primeros meses del 2018. Así, al cierre del primer bimestre del año, los créditos otorgados al sector no minorista (corporaciones, grandes y medianas empresas) crecieron a una tasa anual de 5.22% al totalizar S/142,065 millones, según Asbanc. Este repunte es más significativo en el financiamiento a corporaciones y grandes empresas, que se expandió a un ritmo de 7.73% y 6.56%, respectivamente. El avance que exhiben los préstamos al sector no minorista en los últimos meses coincide con la mejora de algunos indicadores económicos vinculados a la demanda interna y a las actividades no primarias, señala Asbanc en un reporte. Sin embargo, el panorama es distinto para las medianas empresas. Y es que el financiamiento a dichas firmas reporta una notoria debilidad desde principios del 2017. A febrero último, los créditos a medianas empresas totalizaron S/39,312 millones, cifra que implica un crecimiento anual casi nulo (0.19%). El acceso a préstamos para las firmas de tamaño mediano estaría siendo más restringido debido a la cautela de los bancos hacia ese segmento empresarial, puesto que su mora sigue subiendo (ver recuadro). Asimismo, la coyuntura complicada afecta más a las medianas empresas que a las grandes y corporaciones, pues estas últimas tienen espaldas financieras más amplias y diversas fuentes de fondeo a las cuales acudir. En el caso de una mediana empresa, si bien puede solicitar créditos a microfinancieras cuyas condiciones pueden ser algo más laxas, solo obtendrían préstamos por montos insuficientes para cubrir sus requerimientos, explicaron analistas del sistema financiero. La dolarización de la cartera de créditos no minorista siguió aumentando. A febrero, el 49.2% de los préstamos estaba en dólares, porcentaje mayor al observado hace un año (45.34%). Estos créditos muestran una mayor dolarización que el total de la cartera ya que las empresas grandes y medianas suelen tener ingresos en dólares, por lo que se endeudan en dicha moneda, según Asbanc. Además, aprovechan las circunstancias del mercado (tasas bajas en dólares) y tienen capacidad para cubrir con forward sus créditos en dólares.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embit+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	339	339	325	
Argentina	409	411	403	391	B
Brasil	246	246	245	228	BB
Colombia	177	181	180	168	BBB
Chile	124	122	122	117	AA-
Ecuador	550	558	549	497	-
México	186	189	188	178	BBB+
Panamá	123	189	188	115	BBB
Perú	124	124	125	108	A-
Uruguay	155	156	156	140	BBB-
Venezuela	4 180	4 143	4 207	4 672	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.46	-0.09	0.12	0.40
Real Brasileño	3.27	-1.16	0.37	1.22	-1.19
Peso Mexicano	18.44	-1.76	-0.79	-0.52	-6.21
Peso Chileno	605.79	-0.80	0.76	1.86	-1.57
Peso Argentino	20.27	0.05	0.16	1.84	8.83
Peso Colombiano	2 851.02	-0.67	0.26	0.47	-4.51

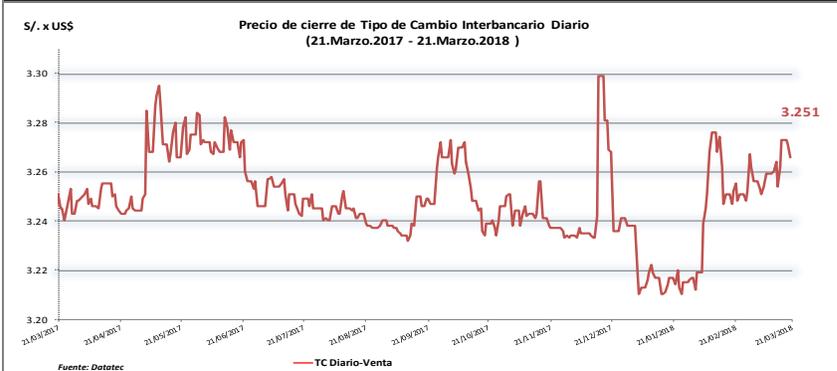
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

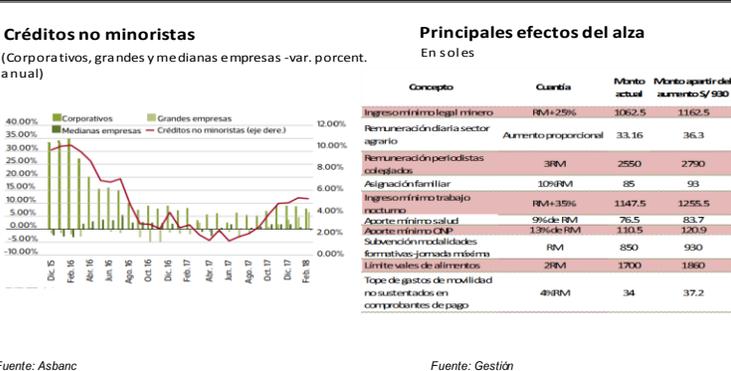
Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.85	3.84	3.72	5.80	2.85	3.03	2.85	3.12
Microempresas	36.59	36.60	36.47	37.10	18.22	18.30	11.11	15.70
Consumo	45.29	45.34	46.46	45.65	34.39	34.35	34.31	33.42
Hipotecario	7.42	7.42	7.64	8.77	5.74	5.78	5.89	6.22
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Ahorro	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.34	0.39	0.13	0.13	0.18	0.16
Plazo	2.70	2.71	2.80	4.10	1.12	1.11	1.03	0.51
CTS	3.07	3.06	3.09	3.39	1.31	1.31	1.34	1.27

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

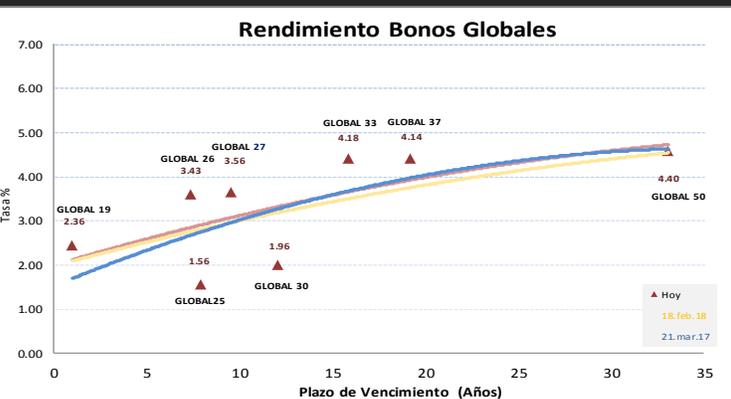
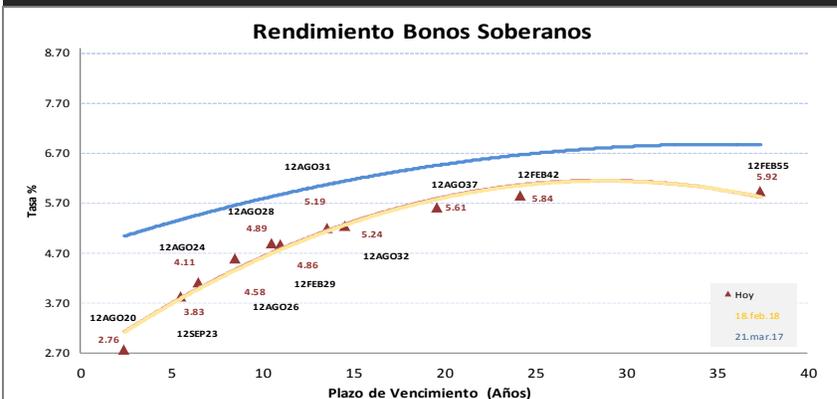


Fuente: Datatec



Fuente: Asbanc

Fuente: Gestión



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

21 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Los funcionarios de la Fed, reunidos por primera vez bajo la presidencia de Jerome Powell, elevaron la tasa de interés referencial un cuarto de punto y pronosticaron un camino de alzas más pronunciado en el 2019 y el 2020, citando una mejora en las perspectivas económicas de Estados Unidos. El banco central de EE.UU. elevó su tasa referencial un cuarto de punto porcentual a un rango de 1.5% a 1.75%. "El panorama económico se ha fortalecido en los últimos meses", dijo la Fed en un comunicado. La entidad repitió el lenguaje anterior de que anticipan "más ajustes graduales en la política monetaria". "El mercado laboral sigue siendo fuerte, la economía continúa expandiéndose y la inflación parece estar avanzando hacia el objetivo del 2% de la Fed", dijo Powell en una conferencia de prensa que fue algo más corta que las conducidas por su predecesora, Janet Yellen. Powell dijo además que está "considerando cuidadosamente" la posibilidad de ampliar el número de estas reuniones informativas en las que explica la decisión de la Fed. El último conjunto de previsiones trimestrales mostró que los miembros de la Fed estaban divididos sobre las perspectivas para la tasa de interés de referencia en el 2018. Siete funcionarios proyectaron que al menos cuatro aumentos de un cuarto de punto serían apropiados este año, mientras que ocho esperaban tres o menos incrementos. Powell aseguró que el organismo se mantiene en una senda gradual de incrementos de tasas, pero que necesita estar alerta sobre la inflación. "Estamos tratando de tomar una posición intermedia", aseguró Powell, agregando que no hay señales de que la economía se encuentre en una cúspide de aceleración de la inflación. Los funcionarios de la Fed proyectaron que la economía de EE.UU. se expandiría 2.7% este año, por sobre el 2.5% previsto en diciembre, y también revisaron al alza el crecimiento para el 2019. La medida favorita de inflación de la Fed terminaría el 2018 en un 1.9%, sin cambios frente a su estimación previa, pero el próximo año se ubicaría un poco por sobre el objetivo. Además, la tasa de desempleo marcaría un 3.8% a finales de este año, lo que indica que la Fed ve más espacio para que avance el mercado laboral. Las autoridades proyectaron que la tasa a largo plazo se ubicaría en 4.5%.

El Departamento del Tesoro ha trabajado en restricciones a la inversión de Estados Unidos en China para que el presidente Donald Trump las considere como parte de sus decisiones sobre acciones de propiedad intelectual contra Pekín, dijo el miércoles el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin. "Hemos trabajado en opciones para su consideración", dijo Mnuchin en una entrevista con Reuters, haciendo referencia a Trump. Washington mantendría un diálogo con funcionarios gubernamentales de alto nivel en Pekín para tratar de abrir la economía de China a las empresas estadounidenses y ayudar a reducir el enorme déficit comercial del país norteamericano, agregó. Trump tomaría para el viernes una decisión sobre la imposición de aranceles sobre productos de tecnología china y otros bienes valorados en unos 60.000 millones de dólares para tratar de forzar cambios en las prácticas de propiedad intelectual y otras políticas de Pekín. Mnuchin dijo que el Departamento del Tesoro sería la agencia principal en la gestión de posibles restricciones a la inversión en China si Trump decide dar ese paso.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 682	-0.18	-2.13	-0.15
NASDAQ (EE.UU)	7 345	-0.26	1.46	6.40
S&P 500 (EE.UU)	2 712	-0.18	-0.74	1.43
FTSE (Inglaterra)	7 039	-0.32	-2.88	-8.44
DAX (Alemania)	12 309	0.01	-0.62	-4.71
NIKKEI (Japón)	21 381	0.00	-3.47	-6.08
SHANGAI (China)	3 281	-0.29	2.56	-0.79

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró hoy con pérdidas y un descenso del 0.18% en el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, en una primera reacción ante los anuncios hechos hoy por la Reserva Federal (Fed). Al cierre de las operaciones, el Dow Jones perdió 44.96 puntos, hasta 24.682 unidades, mientras que el selectivo S&P500 cedió un 0.18% o 5.01 puntos, hasta 2.712 unidades. El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, perdió un 0.26% o 19.02 puntos, hasta 7.345 unidades. Tal y como estaba esperando el mercado, la Fed subió hoy en un cuarto de punto porcentual las tasas de interés de referencia, hasta el rango 1.50 a 1.75%, una medida que nada más ser conocida generó un aumento en los principales índices bursátiles. Sin embargo, las primeras explicaciones dadas por el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, generaron un retroceso en el parque neoyorquino al conocer algunas de las previsiones económicas. Por sectores, el retroceso mayor lo experimentaron el de bienes de consumo no cíclico (-1.32%), el de telecomunicaciones (-0.84%) y el tecnológico (-0.60%). Solo avanzaron el sector energético (+2.63%), el de materiales básicos (+1.11%) y el industrial (+0.12%).

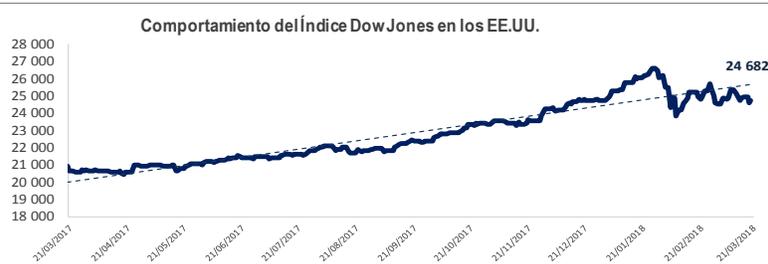
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2338	0.78	-0.24	-0.56	2.77
YEN Japonés (¥/\$)	106.05	-0.45	-0.25	-0.51	-5.89
LIBRA (\$/£)	1.414	1.02	1.28	1.01	4.65
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.950	-0.71	0.51	2.17	-2.52
YUAN Chino (¥/\$)	6.323	-0.17	0.08	-0.29	-2.82

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y otras divisas en sintonía con Wall Street, que respondió con bajas a la decisión de la Reserva Federal (Fed) de elevar las tasas de interés en EEUU. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8105 euros, frente a los 0.8170 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban hoy 1.2338 dólares. También la divisa estadounidense perdió frente a la japonesa, con un cambio de 106.05 yenes por dólar, la libra esterlina, el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

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

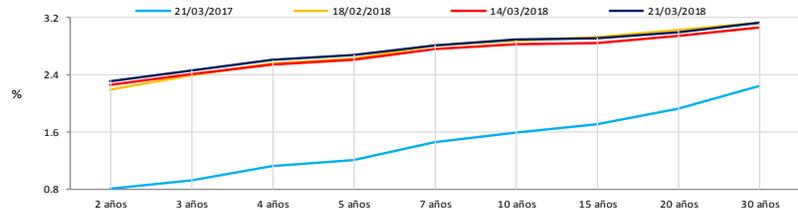


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 332.5	1 311.3	21.2	7.8	-14.1	29.4
Plata (\$/oz)	16.6	16.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 760.5	6 724.5	36.0	-192.3	-316.0	-446.5
Zinc (\$/TM)	3 248.3	3 202.5	45.8	25.8	-329.0	-89.3
Estaño (\$/TM)	21 065.0	20 738.0	327.0	-143.0	-620.0	969.0
Plomo (\$/TM)	2 401.0	2 352.0	49.0	-5.8	-183.0	-83.8
WTI (\$/barril)	65.1	63.4	1.7	4.2	3.4	4.7
Brent (\$/barril)	69.2	66.9	2.3	4.7	3.8	2.4

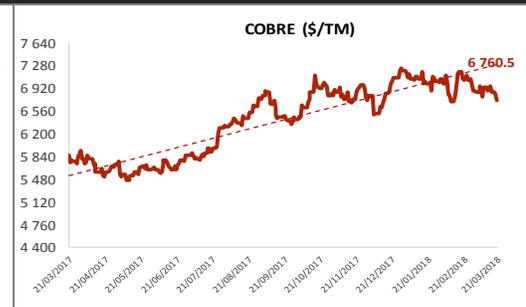
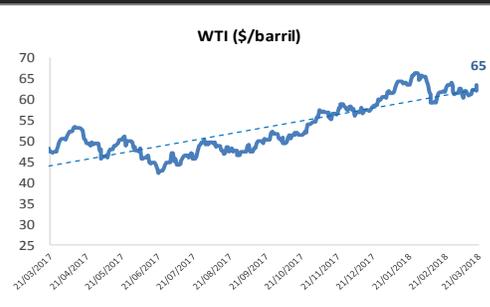
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.31	-4	42	104
3 Años	2.47	-3	49	93
5 Años	2.68	-2	47	73
10 Años	2.89	-1	48	47
15 Años	2.92	-1	48	38
20 Años	3.00	-1	44	22
30 Años	3.12	-1	38	8

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. Latorre Ramírez
m.latorre@bancom.com.pe