

Mercado Nacional y Regional

22 de febrero de 2018

La BVL finalizó la sesión con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones de consumo masivo y las pérdidas de papeles del sector de construcción. En una jornada de moderado movimiento financiero, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la Industrial Cements Pacasmayo. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 689 puntos tras descender 0.08%. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que dieciséis subieron, veintidós bajaron y once se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Financial Select Sector ETF (7.38%), Amazon.com (5.94%), InterCorp Financial Services (4.39%), Hudbay Minerals (3.83%) y Consumer Discretionary Select Fund (3.82%). Bajaron las acciones de Saga Falabella (-12.50%), Minera IRL (-5.41%), Minera Milpo (-3.31%), Graña y Montero (-3.23%) y Engie Energía Perú (-2.90%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 689	-0.08	-1.44	3.58
Lima (ISBVL)	30 931	-0.14	-2.90	0.53
Bogotá (IGBC)	11 870	0.92	-2.00	3.41
Buenos Aires (MERVAL)	33 125	0.25	-2.27	10.17
México (IPC)	48 970	0.89	-2.57	-0.78
Santiago (IPSA)	5 726	0.34	-1.27	2.90
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 686	0.74	7.45	13.46

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / S&P advierte que si mora sube a 4% se afectaría la solvencia de los bancos

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, ante una menor demanda de la moneda estadounidense, en paralelo con el desempeño de la divisa en el mercado de monedas global. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.248, nivel inferior al de la jornada anterior que fue de S/ 3.255. El dólar acumula un ascenso de 0.28% en lo que va del año (DataEcl). Por otro lado, los escándalos de corrupción que involucran a la empresa brasileña Odebrecht y a las principales constructoras del país podrían afectar al sistema bancario peruano. Así lo estimó S&P Global Ratings en un reporte. "Si la morosidad de los préstamos se acerca a 4%, nivel similar al de Brasil, creemos que el riesgo de crédito en la economía podría aumentar, lo que afectaría la solvencia de los bancos y, en consecuencia, sus calificaciones (de riesgo)", advirtió. A diciembre del 2017, la tasa de morosidad de los bancos locales, medida por los préstamos con vencimiento a 90 días, se ubicó en 2.7%. S&P Global Rating destacó que el ratio de impagos de los créditos bancarios mantiene una tendencia al alza en los últimos cinco años en un contexto de desaceleración económica del país. Ese menor dinamismo económico junto con un creciente endeudamiento ha afectado fuertemente la calidad de las carteras de préstamos de las micro, pequeñas y medianas empresas así como los créditos de consumo, refiere el informe. Si bien los bancos han estado trabajando para mejorar sus ratios de mora, hoy enfrentan vientos en contra, consideró S&P Global Rating. El primer lugar, el DU 003, aprobado por el Gobierno el año pasado, impuso restricciones financieras a las empresas investigadas por corrupción y también desalentó a los bancos a financiar grandes proyectos de construcción. Estos factores paralizaron al sector construcción, perjudicando el crecimiento del PBI, indica la clasificadora de riesgo. Hoy, el Congreso está discutiendo una nueva legislación que permita no solo salvaguardar el pago de reparaciones civiles al Estado por parte de empresas corruptas sino que también garantice desbloquear los proyectos de infraestructura y la continuidad de la cadena de pagos. Pero de fallar podría dar lugar a pérdidas significativas para los bancos, estimó el reporte. Y es que considera que la exposición los bancos fuera de sus balances a firmas constructoras y a sus proveedoras podría ser mayor. El turbulento escenario político vinculado a las investigaciones de corrupción es otro factor de riesgo. Esa coyuntura ya está dañando la confianza de los inversionistas y han disminuido las perspectivas de una recuperación de la economía para este año, dice el reporte.

Pese a todo, ganancias de bancos siguen al alza a inicio de año

La utilidad neta de los 16 bancos que operan en el país sumó S/ 750 millones en enero, lo que implica un incremento del 17.5% respecto al mismo mes del año previo, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este es el crecimiento anual más pronunciado en más de dos años. En diciembre del 2015, las ganancias bancarias se expandieron 32%. En un contexto en el que el crédito bancario creció 5.85% en enero, este aumento en la utilidad neta se explica por el incremento de los ingresos financieros en 7.26%, al pasar de S/ 2,581 millones a S/ 2,768 millones, en dicho periodo de análisis. En tanto, los gastos financieros aumentaron en una menor proporción que los ingresos financieros (6.02%), según las estadísticas del ente supervisor. En este rubro, los estados financieros muestran una disminución de 29% de las pérdidas por tipo de cambio. En tanto, en los gastos administrativos destaca la reducción de los gastos relacionados al directorio en 27%. Además, solo un banco registró pérdidas pues aún no habría llegado a su punto de equilibrio. Mientras, dos entidades bancarias disminuyeron sus utilidades netas y las 13 restantes ganaron más que hace un año atrás. La rentabilidad patrimonial (ROE), descendió de 19.8% en enero del 2017 a 18.4% en el mismo mes del presente año, pues solo tres entidades presentaron un aumento en este indicador. Esto significa que, en enero del 2018, por cada S/ 100 que el accionista invirtió, obtuvo una ganancia de S/ 18.4, menos de los S/ 19.8 que ganó, en el mismo mes del año previo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	329	325	331	319	
Argentina	402	398	397	367	B
Brasil	238	233	233	233	BB
Colombia	178	175	176	156	BBB
Chile	121	118	117	110	AA-
Ecuador	501	503	509	477	-
México	182	179	180	180	BBB+
Panamá	115	119	180	90	BBB
Perú	111	111	116	98	A-
Uruguay	147	142	146	135	BBB-
Venezuela	4 686	4 730	4 764	4 836	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización US\$	Variación %			YTD 2018
		por -1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	-0.22	0.03	0.87	0.31
Real Brasileño	3.25	-0.45	0.62	0.41	-1.84
Peso Mexicano	18.61	-1.23	0.56	-0.49	-5.36
Peso Chileno	594.31	-0.10	0.18	-2.45	-3.43
Peso Argentino	19.95	0.21	1.49	3.17	7.15
Peso Colombiano	2 860.60	-0.77	0.14	0.15	-4.19

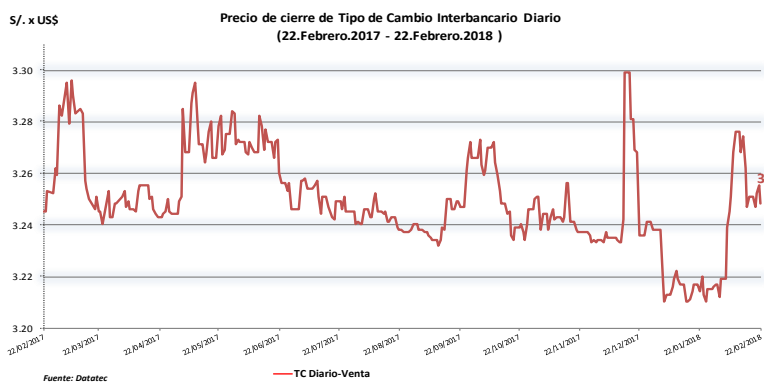
Fuente: Bloomberg - DataEcl

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.69	3.71	4.12	6.07	2.89	3.44	2.21	
Microempresas	36.31	36.35	36.81	36.90	20.48	19.61	9.42	
Consumo	46.09	46.21	49.18	45.03	34.39	34.40	33.37	
Hipotecario	7.62	7.62	7.60	8.73	5.93	5.91	5.77	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.34	0.43	0.17	0.17	0.18	
Plazo	2.76	2.77	3.00	4.25	1.02	1.03	1.10	
CTS	3.11	3.09	2.77	3.38	1.35	1.35	1.25	

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

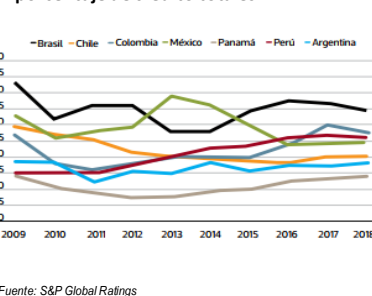


Ranking de utilidades netas a enero del 2018

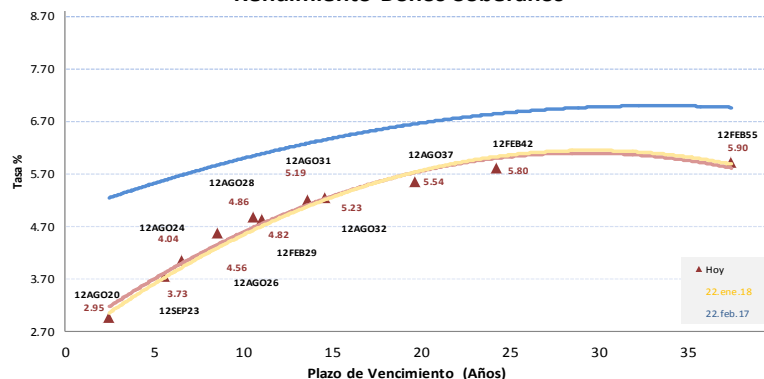
Banco	Utilid. ene-18 (en mls. De S/)	Utilid. ene-17 (en mls. De S/)	Variación utilid. (%)	ROE ene-18 (%)
BCP	294.4	281.6	4.6	21.2
Interbank	134.7	64.0	110.3	22.0
BBVA Continental	114.8	100.3	14.4	19.6
Scotiabank	111.2	114.8	-3.2	15.7
Mibanco	42.3	34.8	21.6	25.2
Citibank	10.5	9.0	16.6	12.9
BanBif	8.0	7.5	5.8	9.8
Banco Ripley	7.9	7.5	5.8	17.5
Banco Santander	7.1	5.5	29.1	12.1
Banco Falabella	6.1	5.4	14.6	10.1
Banco GNB	5.0	4.5	12.5	6.2
Banco Financiero	4.0	0.5	718.2	3.2
Banco de Comercio	3.0	2.8	8.4	13.2
Banco Cencosud	1.9	1.0	94.8	8.0
Banco Azteca	0.1	0.6	-77.7	1.6
Banco ICBC	-0.9	-1.1	-	4.3
Total	750.2	638.6	17.5	18.4

Fuente: SBS

Cartera morosa de bancos como porcentaje de crédito totales

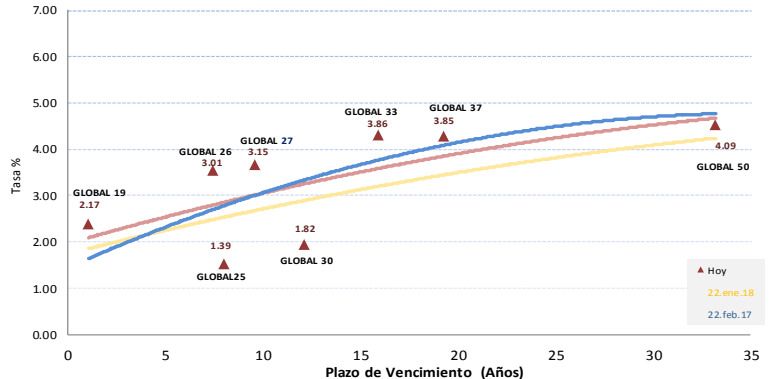


Rendimiento Bonos Soberanos



Fuente: BCR

Rendimiento Bonos Globales



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 A. Labrador Rivas
mlabrador@bn.com.pe

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

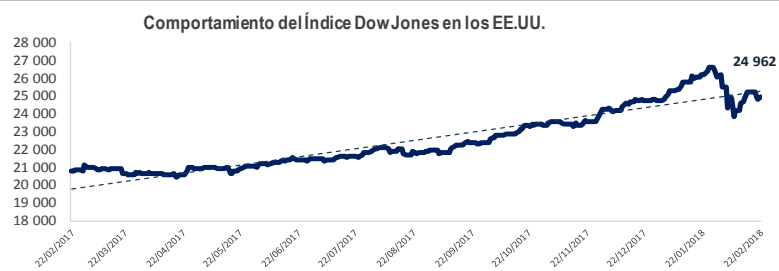
El número de estadounidenses que presentó solicitudes de beneficios por desempleo cayó a su menor nivel en casi 45 años la semana pasada, pero los pedidos en el caso de seis estados del país corresponden a estimaciones debido al feriado por el Día de los Presidentes que se celebró el lunes. Los pedidos iniciales de subsidios estatales por desempleo bajaron en 7.000 a una cifra ajustada estacionalmente de 222.000 en la semana que finalizó el 17 de febrero, dijo el jueves el Departamento del Trabajo de Estados Unidos. Economistas encuestados por Reuters esperaban que las solicitudes de beneficios se mantuvieran sin cambios en 230.000 para la semana pasada. La tendencia subyacente de las solicitudes sugiere un importante ritmo de creación de empleo en febrero que debería continuar apuntalando a la mayor economía del mundo. Los pedidos en el caso de la semana anterior fueron revisados a la baja para mostrar 1.000 solicitudes menos de subsidios por desempleo que las reportadas previamente. El Departamento del Trabajo dijo que las cifras de los estados de California, Hawái, Maine, Virginia, Virginia Occidental y Wyoming corresponden a estimaciones.

El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, dijo el jueves que tres incrementos en las tasas de interés este año son un escenario de base "razonable", en contra de la idea planteada por algunos en Wall Street de que se necesitarían más alzas. Con la Fed probablemente excediendo su meta de pleno empleo y con el avance hacia la meta del 2 por ciento de inflación prevista para este año, el banco central estadounidense debería actuar paciente, gradual y deliberadamente para subir el costo del crédito, afirmó Kaplan a la Vancouver Board of Trade. La reciente volatilidad en las bolsas y los últimos datos económicos no han cambiado ese panorama, dijo Kaplan, y agregó que está observando los vaivenes del mercado para asegurarse que no crean condiciones financieras que puedan desacelerar el crecimiento económico. Hasta ahora, sin embargo, dijo que no ha visto eso. "Es prudente entonces retirar algo de esta expansión (monetaria), parte de este estímulo", declaró. El reciente recorte impositivo de 1,5 billones de dólares del Gobierno del presidente Donald Trump puede ofrecer "demasiado" en términos de estímulo fiscal para una economía que ya está muy avanzada en el ciclo de negocios, opinó. Si bien la economía estadounidense sacará una nota "B+" o "A-" este año, su calificación será inferior el próximo año a medida que el impulso a corto plazo del estímulo fiscal se desvanezca, lo que dejaría a Estados Unidos con un nivel más alto de deuda contra Producto Interno Bruto (PIB). Después del evento, Kaplan dijo que si bien tres aumentos de tasas de interés en el 2018 son "apropiados", unos datos económicos más sólidos que lo esperado podrían cambiar eso. "Desde donde estoy posicionado ahora, creo que probablemente sea apropiado tres (alzas)", dijo Kaplan a periodistas. "Si veo que empleo sigue creciendo, si veo una evidencia aún mayor de la que espero de un fortalecimiento de la inflación, eso afectaría mi punto de vista", agregó. Kaplan también sostuvo que está buscando evidencia de si la volatilidad del mercado financiero está restringiendo al crédito y amenazando la expansión, pero hasta ahora no la ha visto.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 962	0.66	-4.76	0.98
NASDAQ (EE.UU)	7 210	-0.11	-3.35	4.44
S&P 500 (EE.UU)	2 704	0.10	-4.76	1.14
FTSE (Inglaterra)	7 252	-0.40	-6.20	-5.66
DAX (Alemania)	12 462	-0.07	-8.10	-3.53
NIKKEI (Japón)	21 736	-1.07	-9.90	-4.52
SHANGAI (China)	3 269	2.17	-7.84	-1.17

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2330	0.37	-1.41	0.25	2.71
YEN Japonés (¥/\$)	106.75	-0.96	0.58	-3.23	-5.27
LIBRA (\$/£)	1.396	0.27	-1.01	-0.31	3.28
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.933	-0.65	1.18	-2.59	-4.25
YUAN Chino (¥/\$)	6.353	0.17	0.18	-0.81	-2.37

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



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales avanzó un 0.66% tras una jornada favorecida por un buen dato del mercado laboral en EEUU. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York subió hasta 24 962 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 progresó solo un 0.10% y terminó en 2 704, cuando iba encaminado a mayores ganancias. El índice compuesto Nasdaq retrocedió por cuarto día consecutivo y cedió un 0.11% hasta 7 210 puntos, lastrado por las biotecnológicas. Por sectores, los que más avanzaron fueron precisamente el de la energía (0.74%) y el de los materiales básicos (0.73%), mientras que el tecnológico quedó plano y el que tuvo más retroceso fue el financiero (-0.23%). Entre los treinta valores del Dow Jones, United Technologies encabezó el terreno verde todo el día y al cierre, sus títulos subían un 3,34% después de que su CEO dijera este miércoles que la firma estudia dividir su portafolio en tres negocios. Al otro lado de la tabla, cedieron especialmente Cisco (-0.85%), Goldman Sachs (-0.75%) y Travelers (-0.75%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

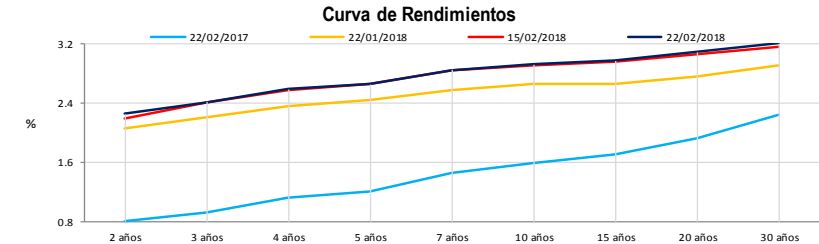
El dólar se depreció ante el euro y frente a otras divisas, pese a conocerse resultados positivos como la baja en las solicitudes semanales del subsidio por desempleo en EEUU, que dan cuenta del buen momento en el mercado laboral. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8109 euros y por un euro se pagaban 1.2330 dólares. La divisa estadounidense bajó frente a la japonesa, con un cambio de 106.75 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano, en tanto que solo logró un tímido avance frente al dólar canadiense. El billete verde detuvo así la recuperación que venía experimentando y coincidió con un errático Wall Street, que concluyó en terreno mixto.

	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

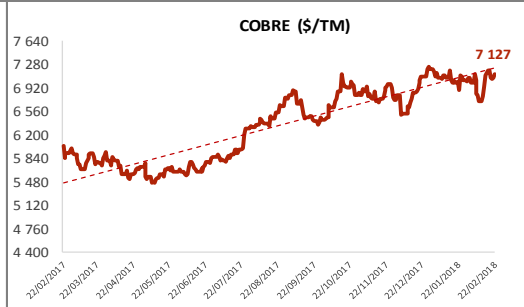
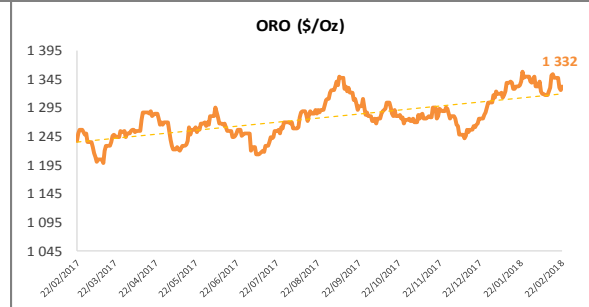
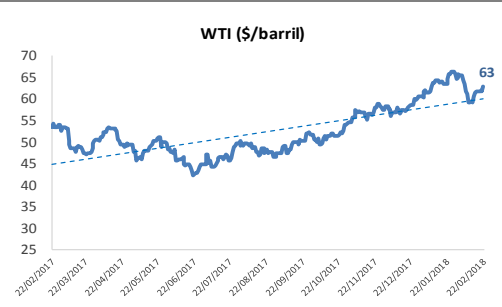
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 332.2	1 324.5	7.7	-21.5	-9.0	29.2
Plata (\$/oz)	16.6	16.5	0.1	-0.2	-0.4	-0.3
Cobre (\$/TM)	7 126.5	7 078.0	48.5	-16.5	244.0	-80.5
Zinc (\$/TM)	3 572.0	3 568.0	4.0	-22.5	139.3	234.5
Estaño (\$/TM)	21 708.0	21 765.0	-57.0	16.0	883.0	1 612.0
Plomo (\$/TM)	2 536.5	2 547.0	-10.5	-93.3	-68.8	51.8
WTI (\$/barril)	62.7	61.6	1.1	1.4	-1.8	2.3
Brent (\$/barril)	66.1	64.9	1.1	1.8	-3.6	-0.8
Precios Spot						

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.25	-2	36	103
3 Años	2.41	-3	44	93
5 Años	2.66	-4	45	75
10 Años	2.92	-3	52	51
15 Años	2.97	-3	54	45
20 Años	3.09	-2	53	32
30 Años	3.21	-2	47	17



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.