

Mercado Nacional y Regional

23 de febrero de 2018

La BVL finalizó la sesión con resultados mixtos, influida por las alzas de acciones mineras y las bajas de papeles del sector construcción. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana un marginal avance del 0.04% en medio del acomodo de los portafolios de valores, luego de la difusión de los reportes de utilidades de las empresas peruanas al cierre del año pasado. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 768 puntos, tras registrar una subida del 0.38%. Cotizaron acciones de 41 empresas, de las que 10 subieron, 18 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Cervecerías Peruanas Backus (4.66%), Minera Atacocha clase B (4.55%), Southern Copper (2.67%), Corporación Aceros Arequipa (2.27%) y Saga Falabella (1.86%). Bajaron las acciones de Minera Milpo (-4.35%), Graña y Montero (-3.33%), Red Eagle Mining (-2.78%), Banco de Crédito (-2.64%) y Hudbay Minerals (-2.50%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 768	0.38	-2.25	3.97
Lima (ISBVL)	30 879	-0.17	-4.20	0.36
Bogotá (IGBC)	11 900	0.26	-3.36	3.68
Buenos Aires (MERVAL)	32 742	-1.15	-6.31	8.90
México (IPC)	48 643	-0.67	-4.15	-1.44
Santiago (IPSA)	5 743	0.29	-0.96	3.20
Sao Paulo (IBOVESPA)	87 293	0.70	4.32	14.26

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Se acelera crecimiento de depósitos de las familias y empresas en enero

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró al alza, ante la mayor demanda de soles de parte de los inversionistas en el mercado local, y en línea con el desempeño que muestra esa divisa en la región. La cotización de venta del dólar se situó en S/ 3.251, nivel superior al de la jornada previa de S/ 3.248. El dólar acumula un ascenso de 0.40% en lo que va del año (Dabatec). Por otro lado, los depósitos totales del sistema financiero alcanzaron al cierre del primer mes del año su mayor tasa de crecimiento anual desde setiembre del 2013. Los ahorros de las familias y las empresas peruanas sumaron S/ 238,867 millones a enero del 2018, anotando así un avance de 13.3% con respecto a igual mes del año pasado, según las estadísticas del BCR. Si solo se consideran los depósitos captados por los bancos, la expansión anual fue de 10.49%, la mayor de los últimos cuatro años, de acuerdo a datos de la Asbanc. En el último trimestre del 2017 ya los depósitos del sistema financiero alcanzaron a registrar un mayor dinamismo que se acentuó en enero de este año. La demanda interna reportó un crecimiento interanual de 5% en el cuarto trimestre del año pasado, según el INEI. Además, en el caso de los ahorros de las personas habría un factor extraordinario que favoreció su mayor avance. Por ejemplo, la posibilidad que tienen algunos jubilados de las AFP de retirar hasta el 95% de sus fondos y que habrían sido captados por la banca. Tanto el BCR como Asbanc dan cuenta de que se mantiene la preferencia por ahorrar en soles. La tasa de crecimiento anual de los depósitos en soles fue de 16.5% a enero, según el Banco Central (19.3%, en los bancos). Pero los depósitos en dólares en el sistema financiero también se están acelerando aunque a un menor ritmo (8.7%, en enero 2018) que los de soles. A enero del 2017 los depósitos en esa moneda habían disminuido 3.6%. En ese sentido, Asbanc destacó que en los últimos tres meses se ha elevado el ratio de dolarización de los depósitos de los bancos. Este comportamiento se explicaría por los recortes de la tasa de interés clave del BCR y por el aumento de la tasa de referencia de la Fed, lo cual ha generado que el diferencial de tasas se reduzca. El ruido político debido a la posible vacancia presidencial también explicaría el aumento de la dolarización de los depósitos, refirió Asbanc. La tasa de interés promedio para depósitos en soles de entre 180 días a 360 días disminuyó de 4.37% en enero del 2017 a 3.32% en enero del 2018, según la SBS.

Repuntó reinversión de empresas mineras extranjeras en Perú en el 2017

El déficit por renta neta de factores fue de US\$ 11,260 millones en el 2017, explicado en parte por el aumento de las utilidades generadas por la inversión directa extranjera (US\$ 9,297 millones), informó el BCR. De hecho, las utilidades registradas el año pasado son las más altas desde el 2013 (US\$ 9,889 millones). Esto resulta positivo para el país porque del monto total de utilidades, US\$ 5,513 millones se destinaron a reinversión. Mientras que lo restante se tradujo en dividendos pagados. La que sostuvo este monto fue la minería. Según el BCR, este sector cerró el 2017 con US\$ 3,441 millones en utilidades. De este monto, US\$ 1,937 millones fueron destinados a reinversión, lo que representa un repunte. En el 2016, las utilidades no distribuidas sumaron US\$ 581 millones; y en el 2015 fueron solo US\$ 218 millones. "El incremento de utilidades (de la minería) ha estado vinculado a dos cosas: la mayor producción que ha habido de metales el año pasado, pero sobre todo por el incremento en los precios de los metales. Principalmente por el precio del cobre y el zinc", explicó Francisco Grippa, economista principal del BBVA Research. "Por qué hacemos reinversión. Porque los precios están atractivos y pensamos que van a continuar en esos niveles. Eso es lo que estamos viendo", anotó. Los otros no tuvieron un resultado tan favorable como el de la minería durante el 2017. Para Grippa, si la economía logra mejorar y en particular la demanda interna, entonces las empresas extranjeras que están en esos rubros deberían mejorar no solo sus ingresos, sino también sus utilidades. "Lo que está en las proyecciones macroeconómicas generales es que eso va a ocurrir, que la demanda interna se va a acelerar este año y ahí se verán mejores resultados", detalló.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	331	329	325	318	
Argentina	404	402	391	369	B
Brasil	236	238	228	226	BB
Colombia	180	178	168	155	BBB
Chile	122	121	117	108	AA-
Ecuador	500	501	497	463	-
México	183	182	178	177	BBB+
Panamá	115	182	178	92	BBB
Perú	114	115	115	98	A-
Uruguay	147	147	140	133	BBB-
Venezuela	4 678	4 686	4 672	4 890	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.25	0.09	0.00	1.18	0.40
Real Brasileño	3.24	-0.39	0.24	3.09	-2.22
Peso Mexicano	18.55	-0.27	0.16	0.29	-5.62
Peso Chileno	591.38	-0.49	-0.33	-1.92	-3.91
Peso Argentino	19.98	0.11	1.04	1.59	7.26
Peso Colombiano	2 845.47	-0.53	0.28	1.11	-4.70

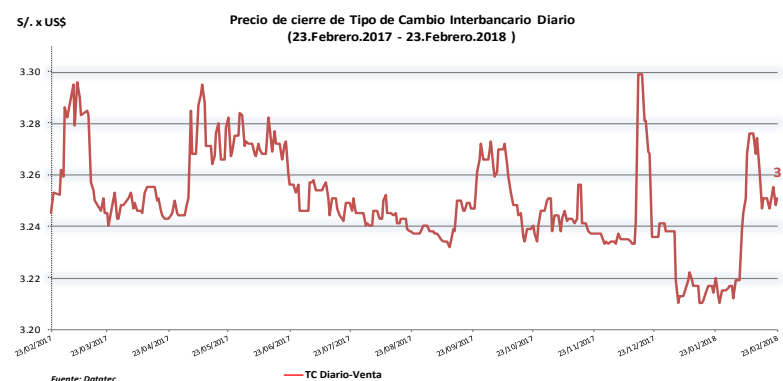
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

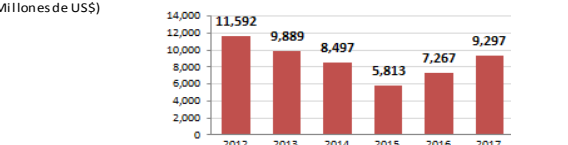
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.79	3.69	4.13	6.04	2.88	2.89	3.44	2.27
Microempresas	36.28	36.31	36.80	36.83	20.63	20.48	9.36	18.33
Consumo	45.95	46.09	49.21	44.84	34.37	34.39	33.37	33.52
Hipotecario	7.61	7.62	7.61	8.71	5.96	5.93	5.77	6.29
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.34	0.34	0.34	0.46	0.16	0.17	0.17	0.18
Plazo	2.76	2.76	2.99	4.24	1.02	1.02	1.10	0.47
CTS	3.10	3.11	2.79	3.39	1.36	1.35	1.29	1.34

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Renta de factores - Utilidades

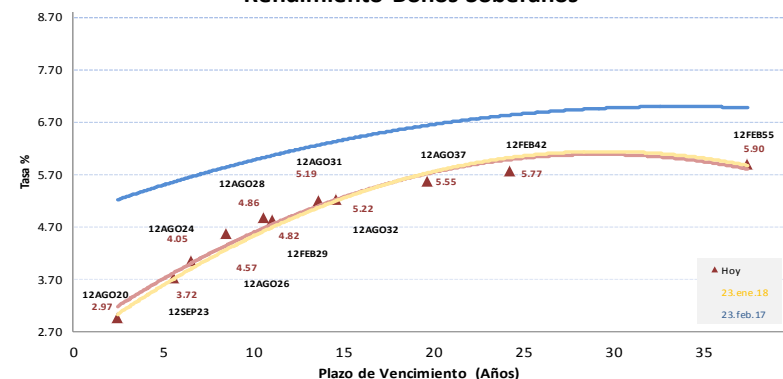


Tasa de crecimiento anual de depósitos totales del sistema financiero

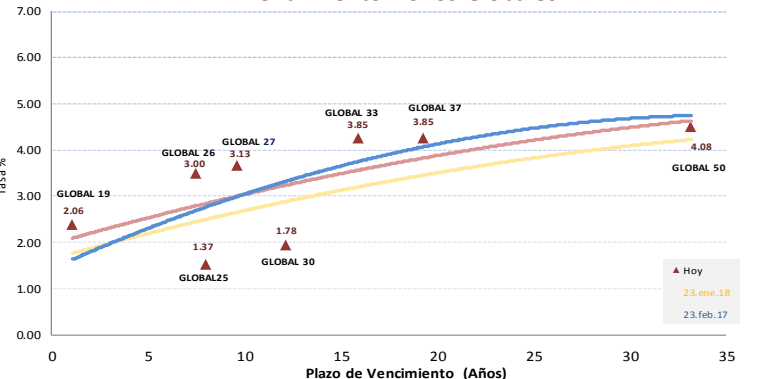


Fuente: BCR

Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Fuente: BCR

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

HECHOS DE IMPORTANCIA

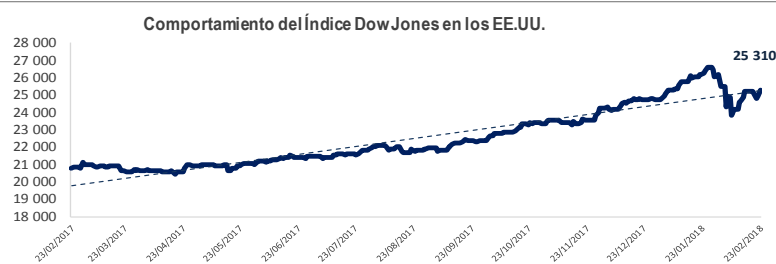
La Fed espera que se mantenga un crecimiento económico sostenido en Estados Unidos y no ve riesgos graves a futuro que puedan obligarla a hacer una pausa en su ciclo de alzas de tasas de interés, obviando la reciente turbulencia bursátil y los temores sobre la inflación. "La expansión económica sigue apoyada por alzas sostenidas en el empleo, el patrimonio creciente de los hogares, un ánimo optimista entre los consumidores, un fuerte crecimiento económico en el exterior y condiciones financieras expansivas", dijo la Junta de Gobernadores de la Fed en su reporte semestral sobre política monetaria presentado ante el Congreso. "El ánimo optimista entre las empresas parece haber apoyado un crecimiento sólido en el último año", agregó el texto. Los funcionarios de la Fed prevén tres alzas de tasas para este año. El reporte fue divulgado el viernes antes de que el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, acuda a su primera audiencia pública esta semana, cuando testificará ante comisiones de la Cámara de Representantes y el Senado. También se produce después de una importante reforma al código tributario de Estados Unidos y luego de la liquidación del mercado bursátil que llegó a restar un 10 por ciento en el valor de los principales índices de Wall Street, marcando un abrupto retorno a la volatilidad de las acciones. La Fed indicó que incluso después de la liquidación, y tomando en cuenta las grandes ganancias de las empresas a partir del reciente recorte de impuestos y el apoyo a precios más altos de las acciones, "las presiones en la valoración continúan elevadas en un amplio rango de activos, incluyendo las acciones y el sector inmobiliario comercial". El uso de apalancamiento "ha estado aumentando en algunas áreas", dijo la Fed, e hizo notar en particular "la provisión de créditos a los inversores de capital, como fondos de cobertura" y otras partes del "sector financiero no bancario". La deuda de los hogares también ha aumentado al igual que el apalancamiento del sector empresarial "particularmente entre firmas con nota de grado especulativo". De todas formas, la Fed dijo que "las vulnerabilidades del sistema financiero estadounidense siguen siendo moderadas en general", ya que los bancos están más protegidos ante las turbulencias debido a su "robusta posición de capital". Incluso con los actuales niveles, sostuvo la Fed, los ratios de precios de acciones en relación a las ganancias de las empresas aún se encuentran por debajo de los exuberantes niveles de la década de 1990. En general, el documento de la Fed describió una economía en la que los hogares han alcanzado niveles récord de riquezas, sin inestabilidades evidentes que puedan poner en riesgo el progreso constante de la actividad.

El crecimiento de los precios al consumidor en la zona euro se ralentizó levemente en enero, aunque la medida subyacente que vigila de cerca el BCE repuntó por primera vez en meses, mostraron el viernes datos de la oficina de estadística europea Eurostat. Eurostat dijo que los precios al consumo en los 19 países que comparten el euro bajaron 0,9% en enero frente al mes anterior y aumentaron en términos interanuales 1,3%, confirmando sus estimaciones anteriores y las expectativas del mercado. Sin embargo los precios de los alimentos sin procesar aumentaron 0,7% frente al mes anterior y 1,1% frente al mismo mes del año anterior, mientras que los de la energía subieron 1,8 intermensual en enero y un 2,2% interanual. Sin tener en cuenta estos dos volátiles componentes - una medida que el BCE denomina "inflación subyacente" y vigila de cerca para tomar sus decisiones de política monetaria - los precios bajaron 1,3% frente a diciembre y subieron 1,2% frente a enero del año anterior, acelerándose respecto al 1,1% de los tres meses previos. Un dato que excluye el alcohol y el tabaco, sensibles a cambios en la fiscalidad de los estados, subió al 1% interanual frente al 0,9% de los tres meses anteriores. El BCE ha estado comprando miles de millones de euros en bonos de la zona euro para inyectar efectivo en la economía y tratar de impulsar el crédito para que crezca la economía e impulsar la inflación, que quiere que esté cerca pero por debajo del 2%.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 310	1.39	-3.59	2.39
NASDAQ (EE.UU)	7 337	1.77	-1.05	6.29
S&P 500 (EE.UU)	2 747	1.60	-3.18	2.76
FTSE (Inglaterra)	7 244	-0.11	-5.22	-5.77
DAX (Alemania)	12 484	0.18	-6.94	-3.36
NIKKEI (Japón)	21 893	0.72	-8.55	-3.83
SHANGAI (China)	3 289	0.63	-7.60	-0.55

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2295	-0.28	-0.89	-0.91	2.42
YEN Japonés (¥/\$)	106.89	0.13	0.64	-2.13	-5.15
LIBRA (\$/£)	1.397	0.11	-0.39	-1.90	3.39
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.936	0.34	0.98	-0.97	-3.92
YUAN Chino (¥/\$)	6.337	-0.24	-0.07	-0.32	-2.61

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 con fuertes ganancias y el Dow Jones de Industriales avanzó un 1.39% como broche a una semana volátil en la que preocuparon los rendimientos de la deuda pública y la Reserva Federal tuvo pendientes a los inversores. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York terminó en 25 310 enteros, una recuperación que casi lo sitúa en niveles de hace una semana, y el selectivo S&P 500 progresó un 1.60%, hasta 2 747. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, rompió su mala racha de cuatro días y se disparó un 1.77% hasta 7 337 puntos, impulsado por grandes firmas como Facebook, Amazon, Netflix y Alphabet. Aunque Wall Street ha estado en terreno verde toda la sesión, las operaciones de compra se aceleraron especialmente en la última hora y los tres indicadores finalizaron con avances semanales por segunda vez consecutiva. Prácticamente todos los sectores tenían ganancias superiores al 1%, pero el de las empresas de servicios públicos destacaba sobre ellos, con un 2.10%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

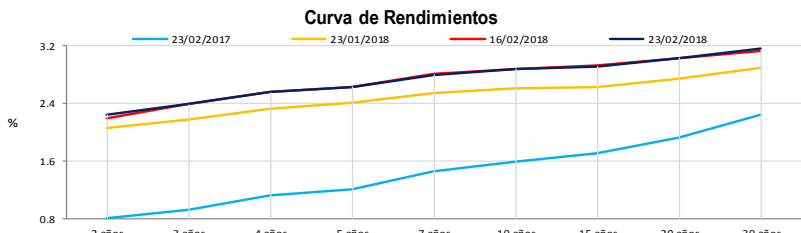
El dólar subió ante el euro y terminó con resultados mixtos frente a otras divisas en un cierre de semana marcado por el regreso de las ganancias a Wall Street. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8132 euros y por un euro se pagaban 1.2295 dólares. La divisa estadounidense ganó con respecto a la japonesa, con un cambio de 106.89 yenes por dólar, y ante el franco suizo y el yuan chino, pero cayó frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano. Este viernes, la Bolsa de Nueva York despidió la semana con un repunte de sus principales índices, mientras retrocedieron los rendimientos de los bonos del Tesoro.

	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

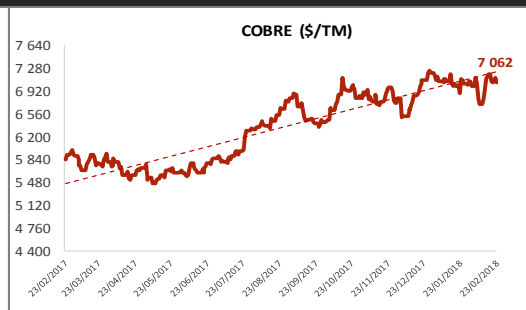
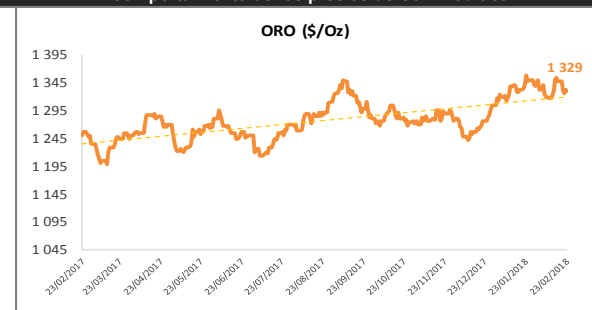
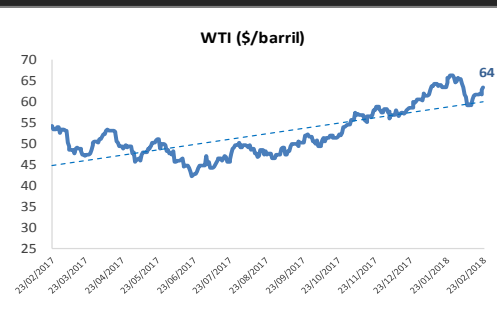
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 328.8	1 332.2	-3.5	-18.3	-29.7	25.7
Plata (\$/oz)	16.5	16.6	-0.1	-0.1	-1.0	-0.4
Cobre (\$/TM)	7 062.3	7 126.5	-64.3	-128.8	-48.8	-144.8
Zinc (\$/TM)	3 552.8	3 572.0	-19.3	-45.8	88.3	215.3
Estaño (\$/TM)	21 782.0	21 708.0	74.0	-90.0	482.0	1 686.0
Plomo (\$/TM)	2 538.0	2 536.5	1.5	-77.5	-100.5	53.3
WTI (\$/barril)	63.5	62.7	0.8	1.8	-2.2	3.1
Brent (\$/barril)	67.1	66.1	1.1	2.3	-3.3	0.3
Precios Spot						

Bonos del Tesoro Público de los EE.UU.

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.24	-1	36	106
3 Años	2.39	-2	42	96
5 Años	2.62	-4	41	76
10 Años	2.87	-5	46	50
15 Años	2.92	-6	48	44
20 Años	3.03	-6	48	29
30 Años	3.16	-5	42	15



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