

Mercado Nacional y Regional

26 de febrero de 2018

La BVL culminó la sesión con indicadores positivos, impulsada por las ganancias de acciones mineras productoras de metales preciosos, en medio de la subida de los precios internacionales del oro y de la plata. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones de Alicorp, el mayor consorcio de alimentos del país. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20808 puntos tras registrar una subida del 0.19%. Cotizaron acciones de 47 empresas, de las que diecisiete subieron, dieciocho bajaron y doce se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Corporación Cervetur (20.97%), PowerShares Trust (5.07%), Trevali Mining (3.39%) y Apple (2.84%). Bajaron las acciones de Telefónica del Perú clase B (-10.06%), Minsur (-3.89%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (-2.95%), Unión Andina de Cementos (-2.73%) y Graña y Montero (-2.30%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 808	0.19	-2.68	4.17
Lima (ISBVL)	30 741	-0.45	-4.90	-0.08
Bogotá (IGBC)	11 844	-0.47	-4.16	3.19
Buenos Aires (MERVAL)	32 918	0.54	-6.29	9.49
México (IPC)	48 463	-0.37	-5.10	-1.81
Santiago (IPSA)	5 670	-1.27	-3.17	1.89
Sao Paulo (IBOVESPA)	87 653	0.41	2.48	14.73

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / JP Morgan recomienda aumentar inversión en Bolsa de Valores de Lima

El tipo de cambio del dólar frente al sol bajó al cierre de la sesión cambiaria, en un contexto de menor demanda de la moneda estadounidense y una ligera alza de la cotización internacional del cobre. El precio del dólar interbancario terminó en S/ 3.248, nivel inferior al de la jornada previa del viernes que fue de 3.251 soles. El dólar acumula un ascenso de 0.31% en lo que va del año (Datatec).

Por otro lado, JP Morgan, el banco de inversión estadounidense, mantuvo este mes su recomendación de noviembre de sobreponderar el mercado peruano, es decir, de aumentar la exposición de los portafolios de inversión a las acciones peruanas. La BVL avanza 4.17%, con el sector minería liderando con un crecimiento de 8.12%, en lo que va del año. "Recomendamos sobreponderar el mercado bursátil peruano ya que estamos optimistas por el mayor avance económico global y los mejores términos de intercambio para Perú, factores que generarán un mayor crecimiento económico y un aumento del EPS (ganancias por acción)", indicó en un reporte el banco. El rápido crecimiento económico y una mayor inflación son factores positivos para las ganancias de las empresas, señaló JP Morgan. "Continuamos viendo expansión en las ganancias de las empresas en EE. UU., Europa y en los mercados emergentes, incluido el Perú", destaca el reporte. Ahora las perspectivas para los mercados emergentes son más favorables que hace un año por el aumento de los precios de los metales básicos y el debilitamiento del dólar a medida que transcurre este año, refirió el banco. A pesar del ruido político, el mercado bursátil peruano continuará siendo impulsado por el escenario externo positivo, indicó JP Morgan en un informe. Así, los precios de los metales básicos continúan siendo favorables y la proyección de un fuerte crecimiento económico en China inciden positivamente en las perspectivas para Perú, señaló el banco de inversión. JP Morgan indica que continúa suponiendo que el Gobierno podrá aprobar el proyecto de ley enviado al Congreso, el cual blindará al sector construcción de una potencial ruptura en la cadena de pagos y del congelamiento de las líneas de crédito bancarias en medio del desarrollo de las investigaciones de corrupción, tras el escándalo de Odebrecht. JP Morgan advierte en su informe sobre el riesgo que implicaría para el mercado bursátil local y la inversión privada los posibles efectos indirectos de otro conflicto político sobre el gasto público de capital vinculado al plan de reconstrucción y la infraestructura.

SNI advierte que crezca el empleo informal si no se hacen reformas

La manufactura está en crisis, según la Sociedad Nacional de Industrias (SNI). El año pasado, este sector cayó 0.27% y sumó cuatro años consecutivos en rojo. Para Von Wedemeyer, su cuarto punto es que el Estado ha descuidado en estos años: la industria no está en la agenda de las políticas públicas, no existe una regulación laboral competitiva, hay baja competitividad tributaria y la tramitología aún es aguda. Por ello, sin las reformas adecuadas que corrijan esta situación, durante este Gobierno se registrarían 2.1 millones de nuevos trabajadores informales y se perderían más de 800,000 empleos formales. "Si hubiésemos ejecutado las reformas pendientes, la industria habría generado 440,000 empleos en el último quinquenio (...). En un año no hemos avanzado nada, no estamos en la agenda de las autoridades, ni del Legislativo ni del Ejecutivo", remarcó. La situación actual también ha impactado en los envíos industriales, siendo la exportación de textiles la que más ha sufrido con una caída acumulada de 36% en los últimos cinco años. A pesar del contexto actual, la SNI proyectó que la industria nacional crecerá entre 3% y 4% este año (solo si se hacen las reformas). Entre las propuestas del gremio, Von Wedemeyer anotó que se debe dar una eficaz defensa comercial (antidumping), reglamentación técnica de nivel internacional y control de la subvaluación. Además, el gremio recomendó que se debe aprovechar aún más los acuerdos comerciales y las zonas económicas especiales. Incluso, debería crearse un impulso para la capacitación e innovación con incentivos tributarios competitivos. Sobre los tributos, la SNI hizo hincapié en que se debe tener un IR competitivo (actualmente la tasa es entre 8% a 30%), acorde al promedio mundial (es 23%, según el gremio), "de aplicación sujeta a reglas fiscales de recaudación y mayor gradualidad para tributación de mypes". La SNI consideró que se debe promocionar la reinversión y la depreciación acelerada. Incluso, se debería destinar 1% del IGV de cada compra de consumo y dedicarlo al fondo individual de seguridad social. Asimismo, se debe alcanzar una regulación laboral creadora de empleo y eliminar lo que se llamó "tramitomanía".

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	327	331	325	314	
Argentina	397	404	391	372	B
Brasil	231	236	228	222	BB
Colombia	175	180	168	154	BBB
Chile	121	122	117	107	AA-
Ecuador	491	500	497	445	-
México	179	183	178	175	BBB+
Panamá	111	183	178	92	BBB
Perú	110	115	115	98	A-
Uruguay	141	147	140	132	BBB-
Venezuela	4 658	4 678	4 672	4 744	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.25	-0.09	0.03	1.03	0.31
Real Brasileño	3.22	-0.43	-0.27	2.45	-2.64
Peso Mexicano	18.68	0.67	0.78	1.02	-4.99
Peso Chileno	587.19	-0.71	-1.26	-2.41	-4.59
Peso Argentino	20.18	1.01	1.39	3.09	8.34
Peso Colombiano	2 838.70	-0.24	0.04	0.91	-4.93

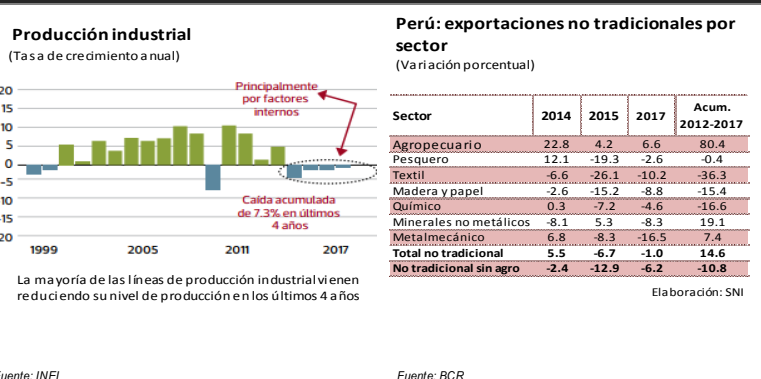
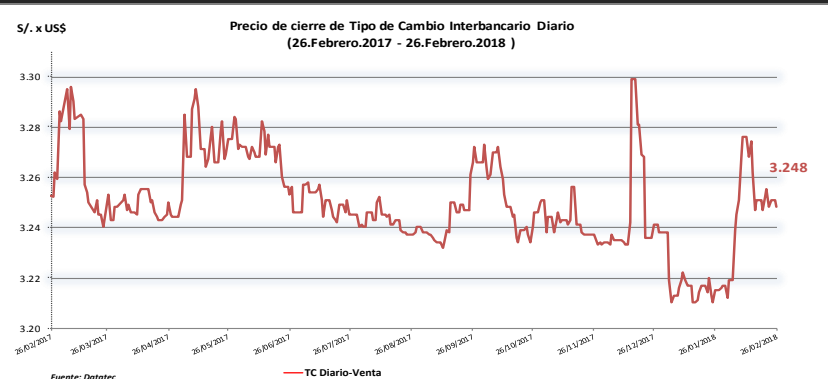
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.79	3.79	4.04	6.12	2.88	2.88	3.33	2.25
Microempresas	36.33	36.28	36.76	36.77	20.99	20.63	9.32	17.77
Consumo	45.92	45.95	48.29	44.81	34.39	34.37	33.45	33.40
Hipotecario	7.61	7.61	7.61	8.74	5.97	5.96	5.77	6.35
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.35	0.34	0.34	0.45	0.17	0.16	0.18	0.17
Plazo	2.75	2.76	2.97	4.22	1.02	1.02	1.09	0.48
CTS	3.08	3.10	2.85	3.48	1.34	1.36	1.29	1.35

Fuente: SBS

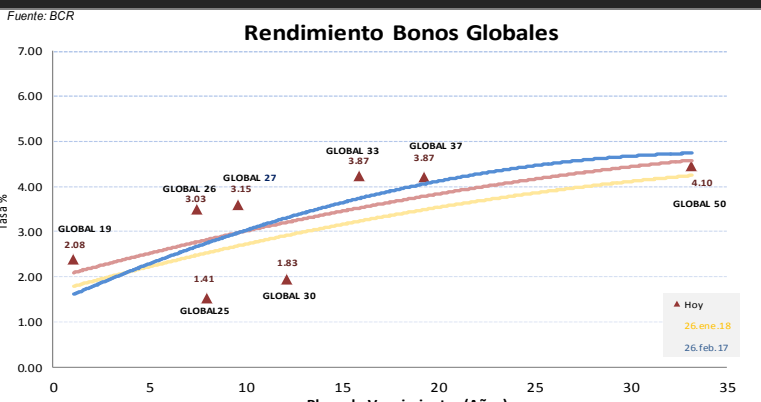
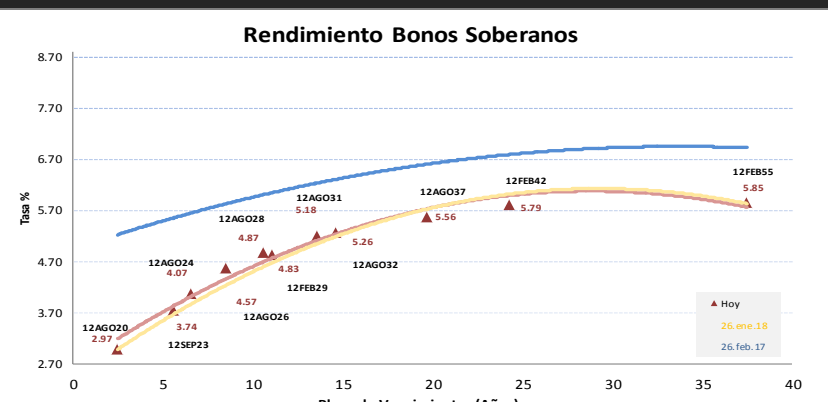
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Perú: exportaciones no tradicionales por sector (Variación porcentual)

Sector	2014	2015	2017	Acum 2012-2017
Agropecuario	22.8	4.2	6.6	80.4
Pesquero	12.1	-19.3	-2.6	-0.4
Textil	-6.6	-26.1	-10.2	-36.3
Madera y papel	-2.6	-15.2	-8.8	-15.4
Químico	0.3	-7.2	-4.6	-16.6
Minerales no metálicos	-8.1	5.3	-8.3	19.1
Metalmeccánico	6.8	-8.3	-16.5	7.4
Total no tradicional	5.5	-6.7	-1.0	14.6
No tradicional sin agro	-2.4	-12.9	-6.2	-10.8

Elaboración: SNI



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

El presidente de la Fed, Jerome Powell, y sus colegas podrían estar dispuestos a aceptar que la inflación suba hasta 2.5% en tanto buscan prolongar la expansión económica que lleva casi nueve años. Es lo que dicen varios analistas veteranos de la Fed que sostienen que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central toleraría un alza moderada de la inflación por encima de su meta de 2% tras pasar años sin alcanzar ese objetivo. Powell prestará su primera declaración ante el Congreso como titular de la Fed el 27 de febrero y el 1 de marzo. "Algunos miembros de la línea dura del comité me sorprendieron y dijeron que no les preocuparía un exceso moderado" siempre y cuando no llegue a 2.5%, dijo Laurence Meyer, un exgobernador de la Fed. En este momento la inflación es de 1.7%. Esto sugiere que el temor de los inversores de que los banqueros centrales de Estados Unidos reaccionen enérgicamente a las señales de mayor presión sobre los precios es infundado. Meyer sí considera que este año la Fed subirá cuatro veces las tasas de interés — un aumento más de lo proyectado por las autoridades en diciembre—, pero dijo que probablemente ese sea el límite. Algunos dirigentes de la Fed ya manifestaron la voluntad de ver subir la inflación por sobre su objetivo. "Permítanme dejarlo claro: un pequeño aumento transitorio por encima de 2% de inflación no sería un problema", dijo William Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, el mes pasado. En tanto el gobernador de la Fed, Randal Quarles, señaló que el panorama de EE.UU. enfrenta algunos riesgos hacia el alza, pero el grado en que afectarán la política monetaria depende de si también se aumenta la capacidad potencial de la economía. "Hay una posibilidad real de que algunos factores que han estado frenando el crecimiento en los últimos años puedan cambiar, llevando a la economía hacia una trayectoria de una mayor expansión", dijo Quarles.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron el lunes debido a que los inversionistas redujeron sus posiciones bajistas en los bonos antes del testimonio semestral sobre política monetaria que ofrecerá esta semana Jerome Powell, el nuevo presidente de la Reserva Federal. Datos que mostraron que las ventas de casas nuevas unifamiliares en Estados Unidos cayeron en enero a un mínimo en cinco meses también respaldaron la demanda de bonos, que se enfrió posteriormente cuando las acciones de Wall Street se recuperaron en las últimas operaciones. La semana pasada, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años saltó a un máximo en cuatro años, de cerca de un 3%, por la inquietud sobre el crecimiento de la inflación y expectativas de déficit fiscal tras la reforma tributaria del año pasado y el acuerdo de presupuesto alcanzado este mes. Los inversionistas aguardan con gran expectativa el debut de Powell como nuevo jefe del banco central para observar si asume una postura de política más dura respecto a las alzas de las tasas de interés que la de sus predecesores, Janet Yellen y Ben Bernanke. Por ahora, la mayoría de los operadores cree que el funcionario mantendrá el enfoque de incrementos graduales de los costos del crédito en Estados Unidos, pese a indicios de que la inflación está acelerándose. Powell se presentará el martes ante la Comisión de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, y el jueves hablará en la Comisión de Banca del Senado. El rendimiento del bono a 10 años fue de 2.859%, con un declive de un punto básico respecto al viernes. El miércoles pasado, el referencial llegó a 2.957%, el nivel más alto desde enero del 2014, según datos de Reuters. El aumento en el rendimiento durante la semana pasada fue compensado por la demanda de bonos del Tesoro, avivada por la reciente volatilidad en el mercado bursátil y la aparición de las compras de fin de mes para reequilibrar las carteras, dijeron analistas y operadores. "El mercado estaba un poco sobreextendido a la baja", dijo Thomas Roth, jefe de operaciones con bonos del Tesoro de Estados Unidos de MUFJ Securities Americas en Nueva York.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 709	1.58	-3.41	4.01
NASDAQ (EE.UU)	7 421	1.15	-1.12	7.50
S&P 500 (EE.UU)	2 780	1.18	-3.25	3.96
FTSE (Inglaterra)	7 290	0.62	-4.90	-5.18
DAX (Alemania)	12 527	0.35	-6.10	-3.02
NIKKEI (Japón)	22 154	1.19	-6.26	-2.69
SHANGAI (China)	3 330	1.23	-6.42	0.68

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2317	0.18	-0.73	-0.89	2.60
YEN Japonés (¥/\$)	106.93	0.04	0.32	-1.52	-5.11
LIBRA (\$/£)	1.397	-0.02	-0.23	-1.36	3.37
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.938	0.20	0.91	0.60	-3.73
YUAN Chino (¥/\$)	6.316	-0.33	-0.40	-0.19	-2.93

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 volvió a cerrar con fuertes ganancias y el Dow Jones de Industriales avanzó un 1.58% gracias a la estabilización del rendimiento de los bonos del Tesoro, que le permitió recuperar parte de sus últimas pérdidas. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York se disparó hasta 25 709 enteros, y el selectivo S&P 500 progresó un 1.18% hasta 2 780. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, subió un 1.15% hasta 7 421 puntos, impulsado por el grupo conocido como "FAANG": Facebook (0.89%), Amazon (1.46%), Apple (1.98%), Netflix (2.88%) y la matriz de Google, Alphabet (1.51%). Por sectores, los mayores avances corrieron a cargo del tecnológico (1.51%) y el industrial (1.21%), seguidos por el de bienes de consumo no cíclicos (1.07%) y el financiero (1.01%), y solo cedió el de las empresas de servicios públicos (-0.19%). Entre los treinta valores del Dow Jones, encabezaban las ganancias Cisco (3.09%) y 3M (3.00%), por delante de Intel (2.89%), American Express (2.87%) y Walt Disney (2.39%).

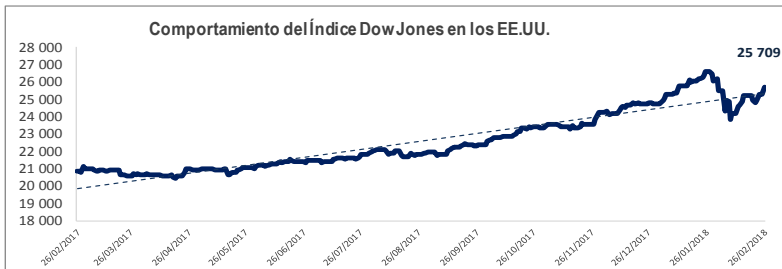
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar descendió ante el euro y terminó al alza con respecto a otras divisas en una jornada de ganancias para Wall Street. Al término de la sesión de hoy en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8118 euros y por un euro se pagaban 1.2317 dólares. La divisa estadounidense subió con respecto a la japonesa, con un cambio de 106.93 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió ante el yuan chino. Los buenos resultados para la moneda estadounidense coincidieron con una sesión de repunte en la bolsa neoyorquina, que cerró con sus indicadores con un avance superior al 1%.

	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)	1 333.5	1 328.8	4.7	-13.1	-16.2	30.4
Plata (\$/oz)	16.7	16.5	0.1	-0.0	-0.7	-0.3
Cobre (\$/TM)	7 077.8	7 062.3	15.5	1.3	35.3	-129.3
Zinc (\$/TM)	3 572.8	3 552.8	20.0	-4.5	53.3	235.3
Estaño (\$/TM)	21 726.0	21 782.0	-56.0	41.0	-94.0	1 630.0
Plomo (\$/TM)	2 585.0	2 538.0	47.0	1.0	-9.0	100.3
WTI (\$/barril)	63.9	63.5	0.4	2.2	-2.2	3.5
Brent (\$/barril)	67.3	67.1	0.2	1.9	-2.9	0.5

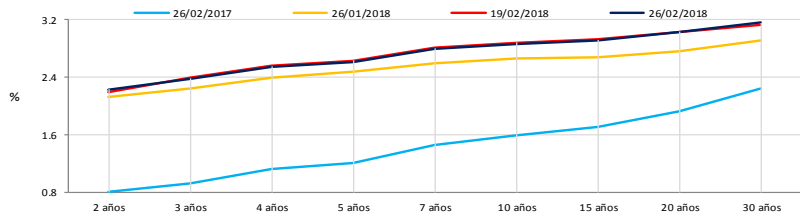
Precios Spot



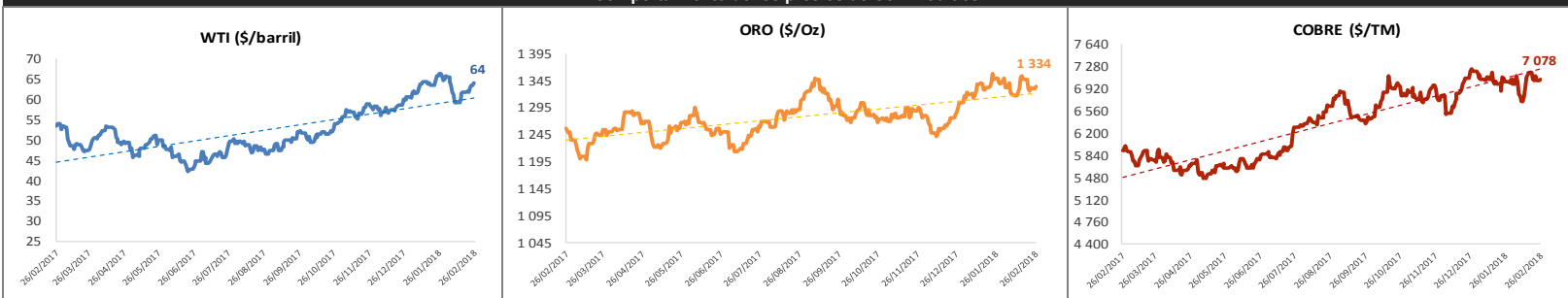
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.23	-2	34	108
3 Años	2.37	-2	40	98
5 Años	2.61	-1	40	81
10 Años	2.86	-1	46	55
15 Años	2.91	-0	48	49
20 Años	3.03	0	48	35
30 Años	3.15	-0	41	20

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: Wilson C. Llanos
mailto:mlaniano@bn.com.pe