

Boletín COFIDE

Reporte de Coyuntura Económica

Al 20 de septiembre de 2017

Aspectos Destacados del Mes

- Dinamismo del PBI peruano de 1.55% durante julio, asociado a la expansión superavitaria del sector agropecuario (9.00%), construcción (3.80%) y minería e hidrocarburos (1.80%).
- Los principales bancos centrales (FED, BCE, BoJ) no registraron mayores movimientos en tasas respecto a julio, asociado a resultados positivos obtenidos en Japón y Europa, e incertidumbre en Estados Unidos.



COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

CONTENIDO

- **Mundo:**
 - PBI
 - Inflación
 - Política Monetaria
 - Mercados financieros
- **Perú:**
 - PBI
 - Balanza comercial
 - Inflación
 - Política monetaria
 - Mercados financieros
- **Tipo de Cambio**
- **Sistema Financiero**
- **Proyecciones Macroeconómicas**

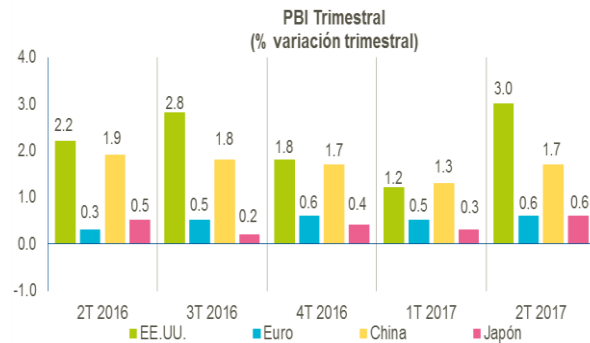
PBI Principales Economías

Revisión al alza del crecimiento de Estados Unidos (de 2.6% a 3.0%) durante el segundo trimestre asociado a un mayor nivel de consumo.

Expansión de 0.6% del PBI de la Eurozona respecto al trimestre previo, asociado al fortalecimiento de la industria y el sector servicios

Crecimiento chino de 1.7% respecto a trimestre del año anterior, por encima del consenso de mercado, asociado al mayor ritmo de inversión pública.

Revisión a la baja del crecimiento de Japón (de 1.0% a 0.6%) durante el segundo trimestre asociado a la mayor demanda interna.

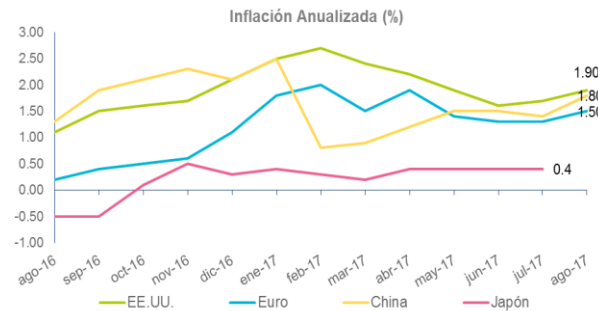


Inflación Principales Economías

Estabilización de precios de las principales economías.

- Incremento de la inflación en Estados Unidos (1.9%) a agosto asociado al incremento de precios de alimentos y energía. Por otro lado, la inflación subyacente se situó en 0.2%.

- La inflación anual en la Zona Euro se ubicó en agosto en un nivel de 1.5%, principalmente por el incremento de precios de combustible, servicios de alojamiento y transporte aéreo. La inflación subyacente fue de 1.3%.
- La inflación anual en China se ubicó en 1.8% en agosto, en su primer repunte en tres meses. Este incremento estuvo fundamentado en el incremento de precios de alimentos y materias primas. La inflación subyacente fue de 2.2%.
- En julio, Japón mantiene la inflación a un nivel de 0.4% anual, a pesar de las medidas de estímulo del programa económico nipón. La inflación subyacente fue de 0.5%.



Política Monetaria Principales Economías

Las principales economías mantienen su política monetaria acomodaticia, ya sea a través de una baja tasa de referencia u otorgando liquidez directamente al sistema.



Indicadores Adicionales Principales Economías

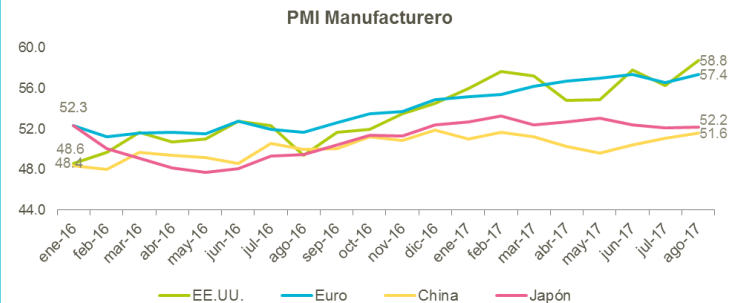
PRINCIPALES INDICADORES (Agosto 2017)

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	58.80 ▲	57.40 ▲	51.60 ▲	52.20 ▲
PMI No Manufacturero	55.30 ▲	54.70 ▼	52.70 ▲	51.60 ▼
PMI Compuesto	55.30 ▲	55.70 —	52.40 ▲	51.90 ▲
Tipo de Cambio (M.O./US\$)	1.00	0.84 ▼	6.59 ▼	109.90 ▼
Confianza Consumidor	122.90 ▲	-1.50 ▲	114.6(*) ▼	43.40 ▼

▲ : mayor respecto al mes anterior ▼ : menor respecto al mes anterior — : similar al mes anterior

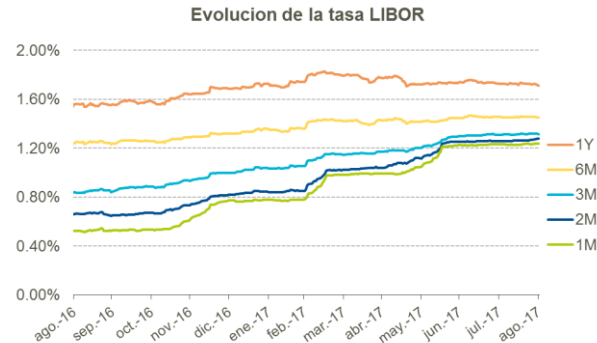
*Información al mes de julio

PMI: índice compuesto que pretende reflejar la situación económica de un país. Si el índice PMI resultante está por encima de 50, indica una expansión del sector; por debajo de 50, una contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.

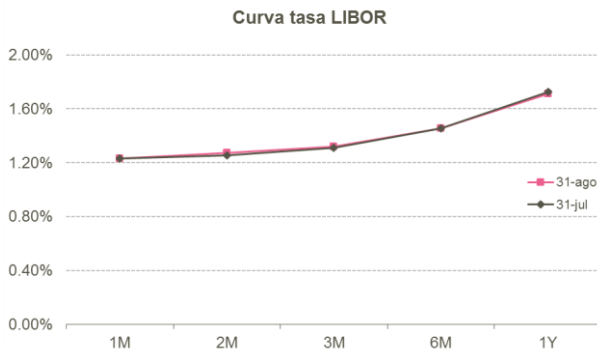


Mercados financieros

Libor



En agosto, la curva Libor se mantuvo sin mayor variación, en medio de comentarios de Draghi de que una política monetaria expansiva está dando resultado.

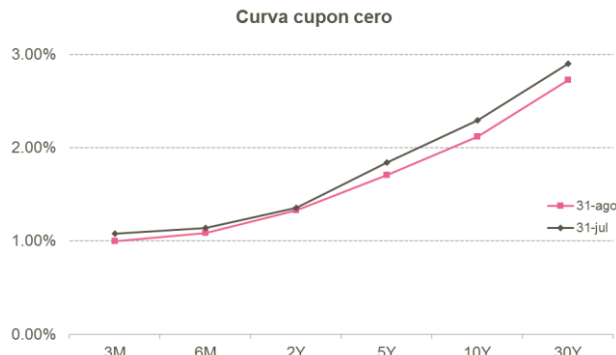


	1M	2M	3M	6M	1Y
31-jul	1.23%	1.26%	1.31%	1.46%	1.73%
31-ago	1.23%	1.28%	1.32%	1.45%	1.71%
18-sep	1.24%	1.27%	1.33%	1.47%	1.74%

Bonos del tesoro americano

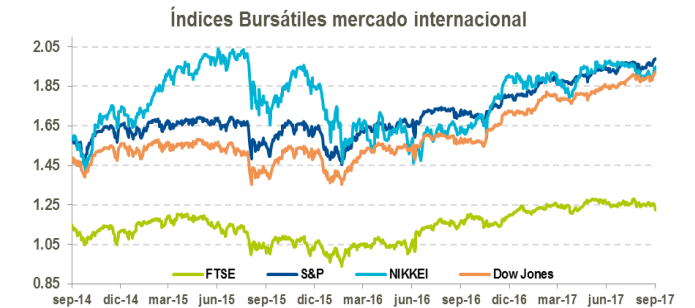


Durante agosto, se contrajo en 5 pbs el rendimiento de los bonos en un contexto de mayor aversión al riesgo por resurgimiento de tensiones geopolíticas.

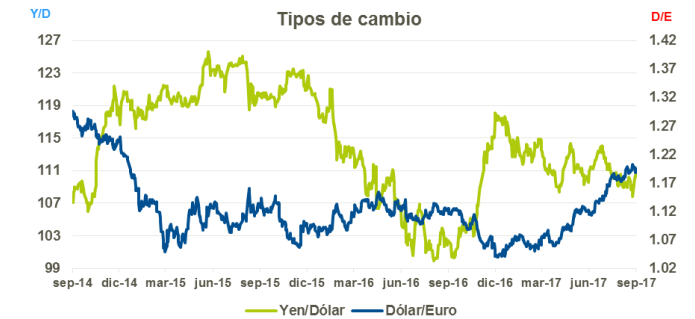


	3M	6M	2Y	5Y	10Y	30Y
31-jul	1.08%	1.14%	1.36%	1.84%	2.30%	2.90%
31-ago	1.00%	1.09%	1.33%	1.70%	2.12%	2.73%
18-sep	1.02%	1.17%	1.40%	1.83%	2.23%	2.80%

Índices bursátiles y tipo de cambio



El índice Dow Jones cerró el día viernes 15 de septiembre del 2017 con un progreso de 0.29% respecto al día anterior, marcada por la preocupación de los inversionistas, después de que Corea del Norte lanzara otro misil balístico. De la misma manera, el referido Índice tuvo una subida de 2.16% en comparación al viernes 08 de septiembre, cerrando en 22,268.34 puntos. Las acciones cerraron con ganancias en la bolsa de Nueva York, lideradas por el avance de los sectores energía, materiales básicos, financiero e industrial; asimismo, la bolsa estadounidense se vio favorecida por el índice de la inflación a agosto, que registró un crecimiento de 0.4%.



PBI Nacional

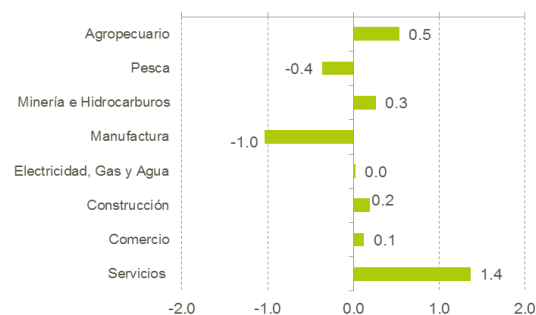
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN SECTORIAL (Var %)

Sectores	Jul-17	Ago 16 - Jul 17 / Ago 15 - Jul 16
Agropecuario	9.00	2.40
Pesca	-49.43	42.87
Minería e Hidrocarburos	1.80	6.91
Manufactura	-6.28	2.03
Electricidad y Agua	1.31	3.15
Construcción	3.80	-4.66
Comercio	1.21	0.84
Transporte y Mensajería	1.77	2.81
Telecomunicaciones	6.88	7.66
Financiero y Seguros	1.36	1.10
PBI	1.55	2.89

La producción nacional en julio de 2017 creció 1.55%. Este resultado se sustentó en la evolución favorable de la mayoría de sectores, destacando el sector agropecuario, telecomunicaciones, minería e hidrocarburos, construcción y comercio, contrarrestado por los sectores pesca y manufactura.

El crecimiento de la actividad productiva se explica por la evolución favorable de la demanda externa al crecer las exportaciones no tradicionales reales en 11.69%, debido a los mayores envíos de productos agropecuarios, textiles, pesqueros y metal mecánico.

Contribución mensual según Sector

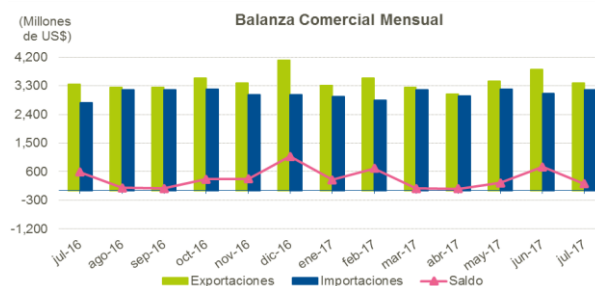


Balanza Comercial

En julio de 2017, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 213 millones, menor al superávit de US\$ 589 millones registrado en julio del año previo.

Las exportaciones de julio registraron US\$ 3,398 millones (1.4% mayor respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 2,440 millones a las exportaciones tradicionales, US\$ 951 millones a las no tradicionales y US\$ 8 millones a otras exportaciones.

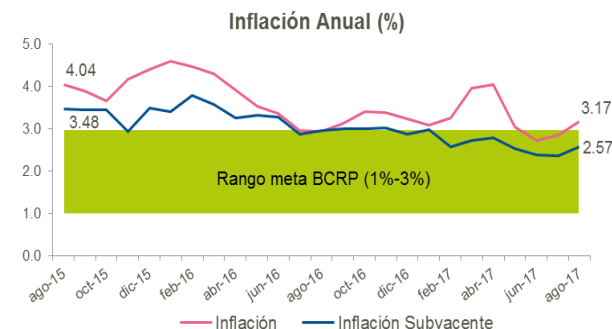
Respecto a las importaciones, éstas fueron de US\$ 3,186 millones (15.3% mayor respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 1,378 millones a las importaciones de insumos, US\$ 1,003 millones a las de bienes de capital, US\$ 784 millones a las de bienes de consumo y US\$ 20 millones a otros bienes.



Inflación

En agosto de 2017, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró un incremento de 0.67% con relación al mes precedente, acumulando con ello una variación anual de 3.17% (sobre el rango meta establecido por el BCRP). Asimismo, la inflación subyacente anualizada se ubicó en 2.57% (dentro del rango meta del BCRP).

La inflación registrada en el último mes se sustenta principalmente en el incremento de precios en el grupo de consumo Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (2.51%).



Política Monetaria

El Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de la política monetaria a un nivel de 3.50% para el mes de septiembre, compatible con una proyección de inflación que se mantiene en el rango meta en el 2017 y 2018.

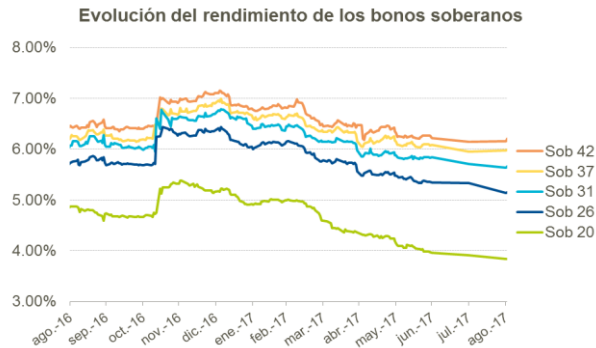
Tasa de interés (%) - Promedio del periodo

	Ago-17		Jul-17	
	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	22.34	6.75	22.20	6.89
Tasa Pasiva	2.66	0.46	2.69	0.46
Spread	14.28	6.29	14.40	6.43
Interbancaria	3.73	1.25	3.84	1.24

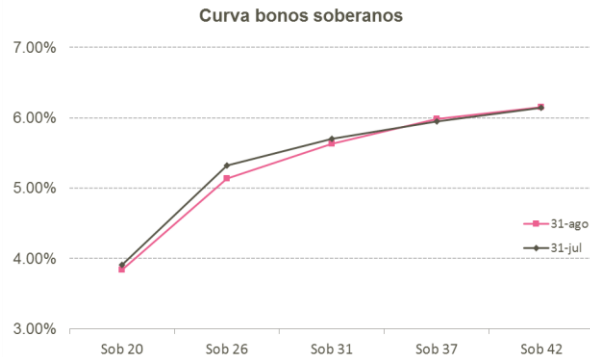
Al cierre del agosto, las reservas internacionales totalizaron US\$ 62,005 millones, registrando una caída de US\$ 1,045 millones respecto al cierre del mes anterior. Además, resultaron mayores en US\$ 236 millones respecto al nivel alcanzado en similar mes del año anterior.

Mercados financieros

Bonos soberanos

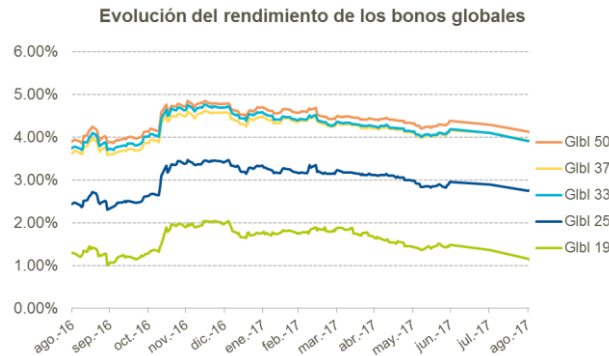


La curva de rendimientos descendió ligeramente durante el mes de agosto, de tal forma que en promedio los rendimientos de corto y mediano plazo se redujeron en alrededor de 6 puntos básicos respecto al mes anterior, asociado a la reducción de la tasa de referencia por parte del BCRP.

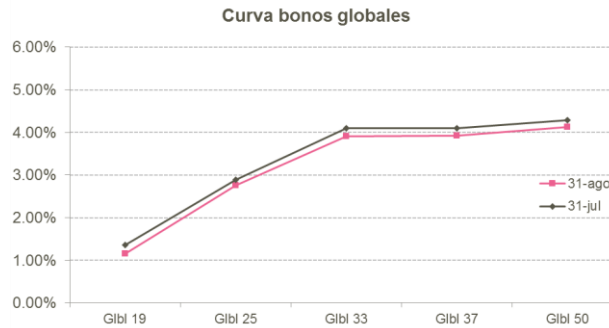


	Sob 20	Sob 26	Sob 31	Sob 37	Sob 42
31-jul	3.91%	5.335	5.70%	5.95%	6.14%
31-ago	3.84%	5.14%	5.63%	5.98%	6.15%
18-sep	3.66%	4.89%	5.54%	5.93%	6.13%

Bonos globales

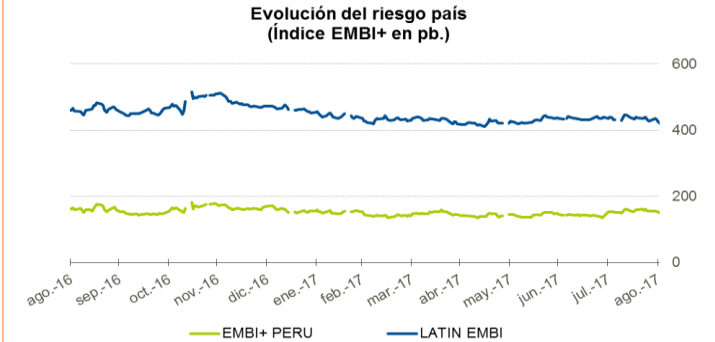


En el mes de agosto, se observó una contracción de la curva de bonos globales en alrededor de 17 puntos básicos en promedio asociado a la mayor demanda de dichos instrumentos, en línea con los demás mercados emergentes.



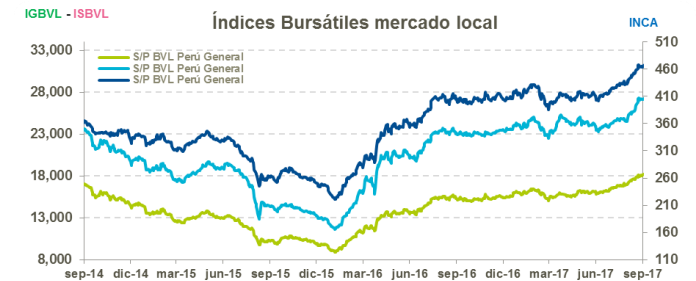
	Gibl 19	Gibl 25	Gibl 33	Gibl 37	Gibl 50
31-jul	1.36%	2.90%	4.10%	4.10%	4.29%
31-ago	1.16%	2.75%	3.91%	3.93%	4.13%
18-sep	1.34%	2.76%	3.84%	3.87%	4.05%

Riesgo país



Índices bursátiles nacionales

El índice S/P BVL Perú General cerró el día viernes 15 de septiembre del 2017 con un ascenso de 0.50% respecto al día previo, en medio de las preocupaciones por el menor ritmo de crecimiento de la economía peruana. De la misma manera, el Índice General tuvo un progreso de 1.15% respecto al periodo anterior, cerrando en 18,150.42 puntos. La Bolsa de Valores de Lima cerró la semana con ganancias, como consecuencia del avance de las acciones de los sectores financiero, construcción, consumo e industrial. Asimismo, la bolsa local se vio favorecida por buenas expectativas de recuperación de la economía local.



	S/P BVL Perú General	S/P BVL Perú General	S/P BVL Perú General
31-jul	1.36%	2.90%	4.10%
31-ago	1.16%	2.75%	3.91%
18-sep	1.34%	2.76%	3.84%

Tipo de Cambio

Al cierre del mes de agosto, el tipo de cambio contable se ubicó en 3.241 soles por dólares americanos, manteniéndose constante respecto a julio del 2017. Durante el mes de agosto, se registraron compras BCRP en mesa de negociación por US\$ 1,506 millones.

El tipo de cambio, al 19 de septiembre fue de S/ 3.244 soles por dólar.



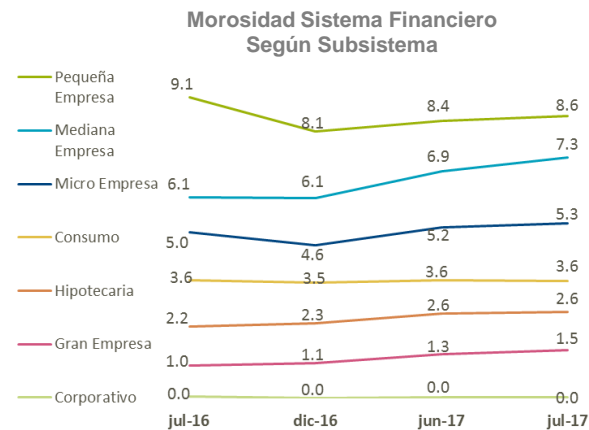
Por su parte, al cierre de agosto el sol acumuló una depreciación de 0.3% frente al yen y de 0.6% frente al euro, respecto a julio del 2017.

Sistema Financiero

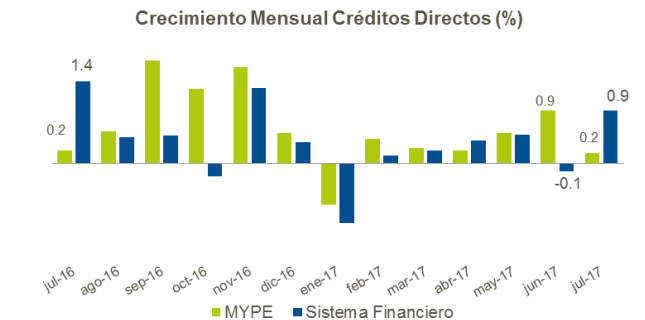
Las colocaciones del sistema financiero a julio registraron un incremento mensual de 0.9% explicado principalmente por la recuperación de créditos en moneda extranjera, principalmente en el rubro Corporativos. Tomando en cuenta los últimos 12 meses, se acumula una expansión de 3.2%.

De un total de créditos de S/ 274,230 millones, el 28.7% está compuesto por créditos en moneda extranjera, poniendo en situación altamente vulnerable por variaciones en el tipo de cambio a aquellas empresas con un gran nivel de endeudamiento en dólares (Crédito gran empresa con un 53.1%, seguido de créditos corporativos con un 47.1%, y mediana empresa con 42.1%).

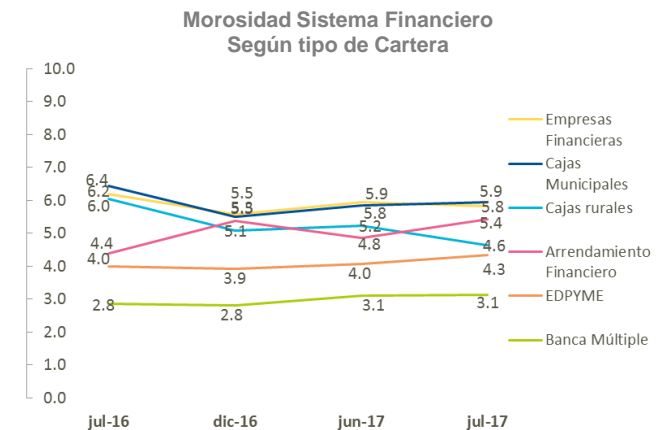
	jun-17	Var.% Mensual	Var.% Anual
Créditos MN (Mill. S./)	195,532	0.6%	2.9%
Créditos ME (Mill. US\$)	24,282	1.8%	7.7%



Por otro lado, la evolución de los créditos MYPE registró un incremento de 0.2% y un crecimiento de 7.5% en los últimos doce meses, pasando a representar un 12.9% del total de créditos directos a julio de 2017.



El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.48%, mayor en 31 puntos básicos respecto a julio de 2016. La morosidad de la MYPE fue de 7.6%, menor por 33 puntos básicos frente a similar mes del año previo. Cabe resaltar que esta cartera es la que representa los mayores niveles de morosidad del total de carteras de crédito, en específico la cartera de pequeña empresa registró una mora de 8.6%.



Proyecciones Macroeconómicas

		Analistas Económicos	Sistema Financiero	Sistema No Financiero	BCRP RI. Sep -17
Expectativas de Inflación (%)	2017	2.80	2.80	3.00	2.00 - 2.50
	2018	2.80	2.60	3.00	2.00 - 2.20
	2019	2.70	2.80	3.00	2.00
Expectativas de Tipo de cambio (S/ / US\$)	2017	3.28	3.27	3.30	3.28
	2018	3.35	3.30	3.40	3.35
	2019	3.40	3.34	3.43	3.40
Expectativas del Crecimiento del PBI (%)	2017	2.60	2.50	3.00	2.80
	2018	3.80	3.50	3.70	4.20
	2019	4.00	3.70	4.00	4.20

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Agosto de 2017

Fuente: Reporte de Inflación - Septiembre de 2017

Proyecciones de Tipo de Cambio (USDPEN)

	Fecha de Publicación	2017	T1 18	T2 18	T3 18	2018
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	15/09/17	3.30	3.35	3.38	3.41	3.43
Morgan Stanley	15/09/17	3.24	3.23	3.23	3.22	3.22
MUFG	14/09/17	3.18	3.14	3.10		
Standard Chartered	14/09/17	3.40	3.45	3.45	3.45	3.50
ING Financial Market	12/09/17	3.22	3.22	3.21	3.20	3.20
HSBC Holdings	08/09/17	3.20	3.20	3.20		3.20
Rabobank	08/09/17	3.27	3.33	3.40	3.38	3.37
Scotiabank	08/09/17	3.22	3.00	3.19	3.17	3.18
BNP Paribas	05/09/17	3.25	3.27	3.30	3.30	3.30
Cinkciarz.pl	31/08/17	3.28	3.30	3.30		
Mín		3.18	3.00	3.10	3.17	3.18
Máx		3.40	3.45	3.45	3.45	3.50
Promedio		3.26	3.25	3.28	3.30	3.30

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de divisas.

Exclusión de responsabilidad

La información contenida en el presente reporte tiene fines informativos y se ha elaborado sobre información pública disponible. COFIDE no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar la información mostrada, ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada respecto de los valores o productos financieros que se analizan.





COFIDE, EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Augusto Tamayo 160, San Isidro

Central Telefónica: 615-4000

postmaster@cofide.com.pe

www.cofide.com.pe

INICIO