

Boletín COFIDE

Reporte de Coyuntura Económica

Al 21 de Marzo de 2018

Aspectos Destacados del Mes

- Crecimiento del PBI peruano en 2.81% en el mes de enero 2018, impulsado por el sector servicios, construcción y agropecuario.
- El Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 25pbs a un nivel de 2.75% para el mes de marzo.



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**

Mercados financieros

Libor



En febrero, la curva Libor se expandió en promedio 19.56 puntos básicos, este ajuste se ha visto influenciado por la emisión de deuda pública a corto plazo y la caída de la demanda de deuda bancaria.

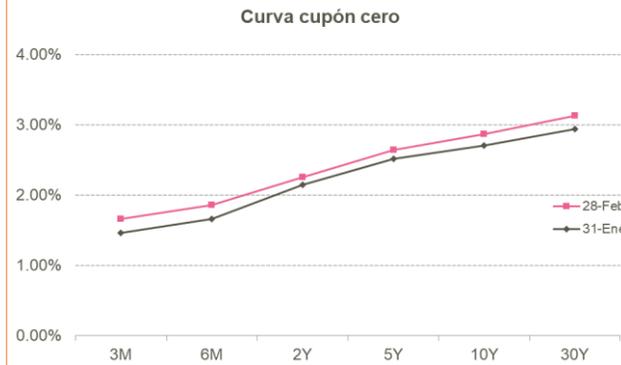


| | 1M | 2M | 3M | 6M | 1Y |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 31-Ene | 1.58% | 1.66% | 1.78% | 1.97% | 2.27% |
| 28-Feb | 1.67% | 1.81% | 2.02% | 2.22% | 2.50% |
| 20-Mar | 1.85% | 1.96% | 2.25% | 2.41% | 2.65% |

Bonos del tesoro americano

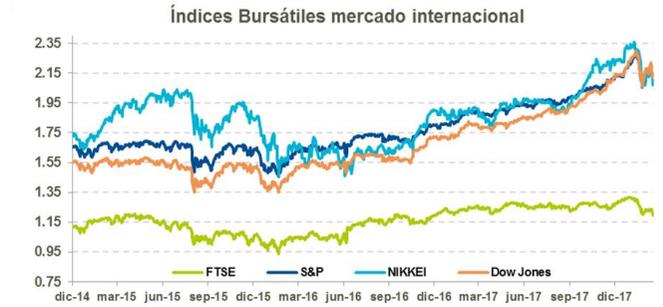


Durante febrero, se expandió en 16 puntos básicos el rendimiento de los bonos relacionado con el incremento de las tasas de interés por parte de la FED.

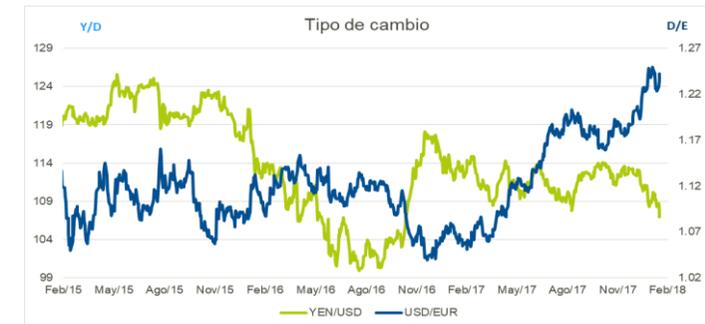


| | 3M | 6M | 2Y | 5Y | 10Y | 30Y |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 31-Ene | 1.46% | 1.66% | 2.15% | 2.52% | 2.71% | 2.94% |
| 28-Feb | 1.66% | 1.86% | 2.25% | 2.64% | 2.86% | 3.13% |
| 20-Mar | 1.80% | 1.97% | 2.35% | 2.70% | 2.90% | 3.13% |

Índices bursátiles y tipo de cambio



El índice Dow Jones cerró el día viernes 02 de marzo del 2018 con una pérdida de 0.29% respecto al día anterior, esto debido a la inquietud que se generó luego de que el presidente Donald Trump anunciara la aplicación de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, lo cual desataría una guerra comercial. De la misma manera, el referido Índice tuvo una pérdida de 1.07% en comparación al viernes 23 de febrero, cerrando en 24,538.06 puntos. Los sectores que más cayeron fueron servicios públicos, materiales básicos y bienes de consumo no cíclicos.



PBI Nacional

La producción nacional en enero de 2018 creció 2.81%. Este resultado fue explicado por la evolución favorable de la mayoría de sectores, destacando el sector construcción, servicios y agropecuario. Contrariamente, disminuyeron los sectores minería y electricidad, gas y agua.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN SECTORIAL (Var %)

| Sectores | Ene-18 | Feb 17 - Ene 18 / Feb 16 - Ene 18 |
|-------------------------|-------------|-----------------------------------|
| Agropecuario | 3.87 | 2.77 |
| Pesca | 12.42 | 2.18 |
| Minería e Hidrocarburos | -1.52 | 1.98 |
| Manufactura | 0.23 | -0.78 |
| Electricidad y Agua | -0.68 | 0.59 |
| Construcción | 7.84 | 3.07 |
| Comercio | 2.38 | 1.13 |
| Transporte y Mensajería | 4.62 | 2.94 |
| Telecomunicaciones | 5.32 | 7.59 |
| Financiero y Seguros | 4.85 | 1.60 |
| PBI | 2.81 | 2.33 |

El crecimiento de la actividad productiva se explica por la evolución positiva del consumo de los hogares, reflejado en las mayores ventas minoristas, los créditos de consumo y la importación de bienes de consumo no duradero. Además de la recuperación de la demanda externa (exportaciones).

Contribución mensual según Sector



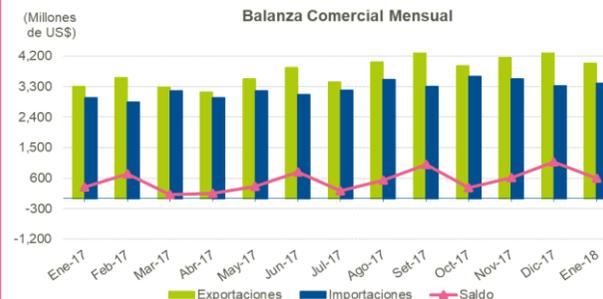
Balanza Comercial

En enero de 2018, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 592 millones, mayor al superávit de US\$ 333 millones registrado en enero del año previo.

Las exportaciones de enero registraron US\$ 3,983 millones (20.6% mayores respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 2,855 millones a las exportaciones tradicionales, US\$ 1,115 millones a las no tradicionales y US\$ 13 millones a otras exportaciones.

Respecto a las importaciones, éstas fueron de US\$ 3,391 millones (14.2% mayores respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 1,683 millones a las importaciones de insumos, US\$ 935 millones a las de bienes de capital, US\$ 737 millones a las de bienes de consumo y US\$ 36 millones a otros bienes.

Balanza Comercial Mensual

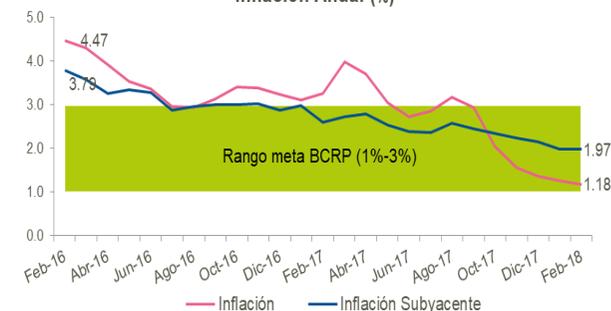


Inflación

En febrero de 2018, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró una disminución de 0.06% con relación al mes precedente, acumulando con ello una variación anual de 1.18% (tramo inferior del rango meta establecido por el BCRP). Asimismo, la inflación subyacente anualizada se ubicó en 1.97% por segundo mes consecutivo (dentro del rango meta del BCRP).

La inflación registrada en el último mes se sustenta principalmente en el aumento de precios en los grupos Alimentos y bebidas, y energía (incremento de 0.38% en el mes).

Inflación Anual (%)



Política Monetaria

El Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de la política monetaria a un nivel de 2.75% para el mes de marzo, compatible con una proyección de inflación que se mantiene en el rango meta en el 2017 y 2018.

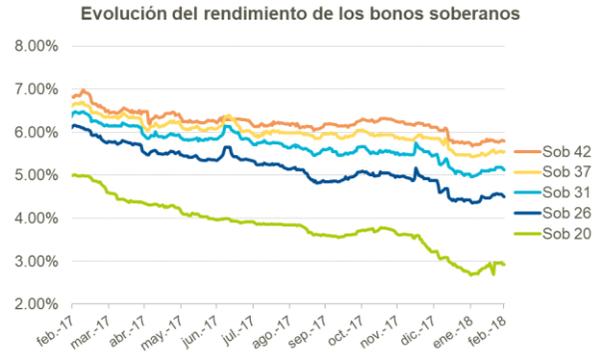
Tasa de interés (%) - Promedio del periodo

| | Feb-18 | | Ene-18 | |
|----------------------|--------|-----|--------|-----|
| | MN | ME | MN | ME |
| Tasa Activa | 15.7 | 7.2 | 15.9 | 6.8 |
| Tasa Pasiva | 2.3 | 0.6 | 2.4 | 0.6 |
| Spread | 13.4 | 6.6 | 13.5 | 6.2 |
| Interbancaria | 3.0 | 1.5 | 3.0 | 1.5 |

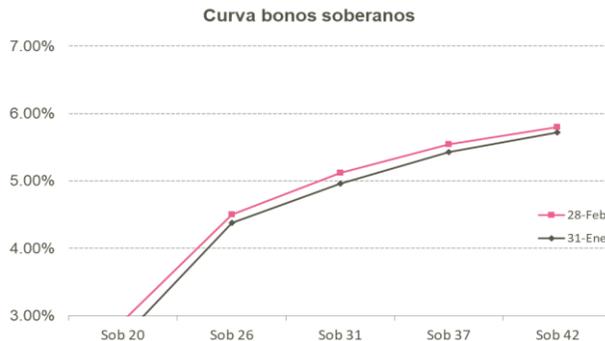
Al cierre de febrero, las reservas internacionales totalizaron US\$ 61,885 millones, registrando una disminución de US\$ 2,405 millones respecto al cierre del mes anterior. Además, resultaron menores en US\$ 406 millones respecto al nivel alcanzado en similar mes del año anterior.

Mercados financieros

Bonos soberanos



La curva de rendimientos se expandió levemente durante el mes de febrero, de tal forma que en promedio los rendimientos de corto y mediano plazo aumentaron en alrededor 15 puntos básicos respecto al mes anterior.



| | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 31-Ene | 2.67% | 4.38% | 4.96% | 5.43% | 5.72% |
| 28-Feb | 2.92% | 4.50% | 5.12% | 5.54% | 5.80% |
| 21-Mar | 2.79% | 4.59% | 5.19% | 5.63% | 5.81% |

Bonos globales

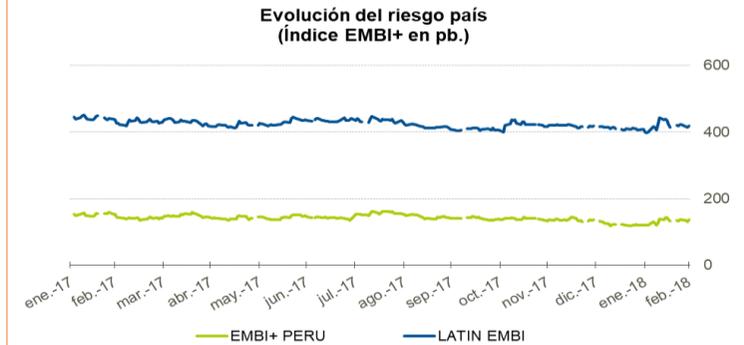


En el mes de febrero, se registró un incremento en el desplazamiento de la curva de bonos globales, cuyos rendimientos registraron un alza de 33 puntos básicos en promedio.

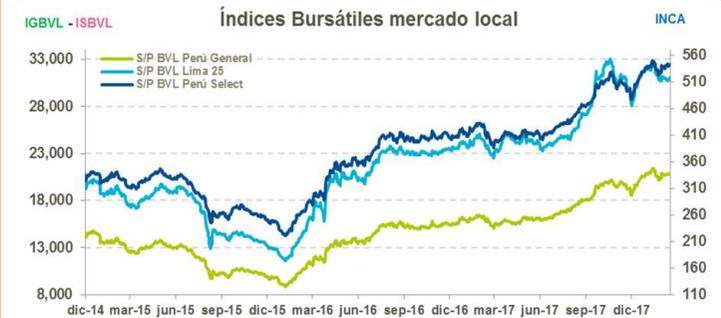


| | | | | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 31-Ene | 2.10% | 3.09% | 3.88% | 3.98% | 4.14% |
| 28-Feb | 2.32% | 3.49% | 4.25% | 4.29% | 4.47% |
| 21-Mar | 2.34% | 3.56% | 4.39% | 4.44% | 4.55% |

Riesgo país



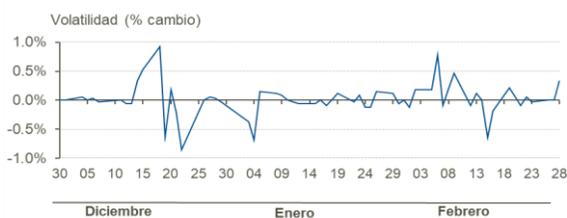
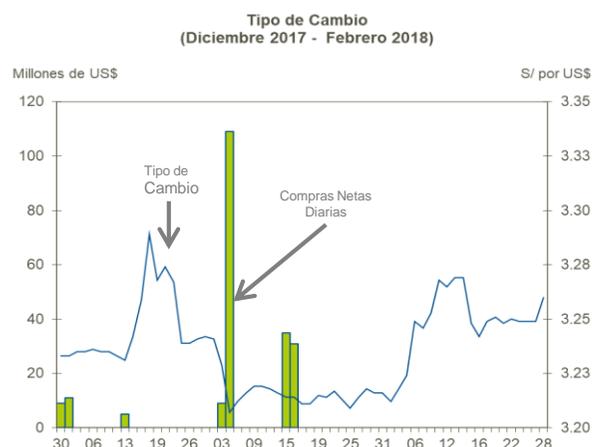
El índice S/P BVL Perú General cerró el día viernes 02 de marzo del 2018 con una ganancia de (0.38%) respecto al día previo, esto debido a la ganancia en las acciones del sector minería financiero e industrial. De la misma manera, el Índice General tuvo un leve aumento de 0.31% respecto al periodo anterior, cerrando en 20,832.77 puntos. Las ganancias en la jornada se debieron principalmente a las acciones del sector minería y consumo.



Tipo de Cambio

Al cierre del mes de febrero, el tipo de cambio contable se ubicó en 3.266 soles por dólar americano, registrándose con ello una depreciación del sol de 1.4% con respecto a enero 2018. Durante el mes de febrero, no se registraron compras BCRP en mesa de negociación.

El tipo de cambio, al 20 de marzo fue de S/ 3.266 soles por dólar.



Por su parte, al cierre de febrero el sol acumuló una depreciación de 3.7% frente al yen y una apreciación de 0.3% frente al euro, respecto a enero del 2018.

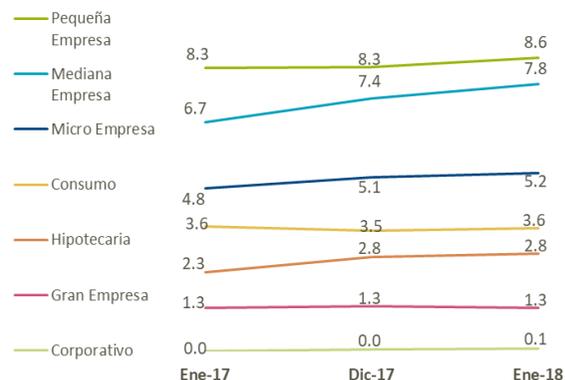
Sistema Financiero

Las colocaciones del sistema financiero a enero registraron una caída mensual de 0.3% explicado por la contracción de créditos en moneda nacional, principalmente en el rubro mediana empresa y gran empresa. Tomando en cuenta los últimos 12 meses, se acumula una expansión de 6.3%.

De un total de créditos de S/ 285,939 millones, el 28.58% 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 56.38%, seguido de créditos corporativos con un 47.22%, y mediana empresa con 40.99%).

| | Ene-18 | Var.% Mensual | Var.% Anual |
|--------------------------|---------|---------------|-------------|
| Créditos MN (Mill. S/.) | 204,227 | 0.02% | 5.35% |
| Créditos ME (Mill. US\$) | 25,408 | -0.31% | 11.04% |

Morosidad Sistema Financiero Según tipo de Cartera



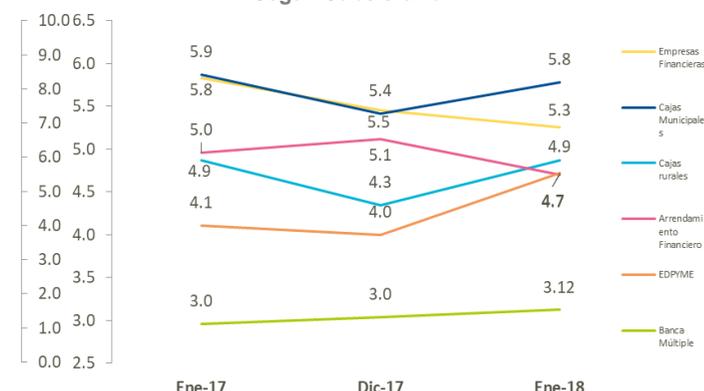
Por otro lado, la evolución de los créditos MYPE registró una caída de 0.7% y un crecimiento de 8.06% en los últimos doce meses, pasando a representar un 13.06% del total de créditos directos a enero de 2018.

Crecimiento Mensual Créditos Directos (%)



El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.54%, mayor en 27 puntos básicos respecto a enero de 2017. La morosidad de la MYPE fue de 7.64%, mayor por 35 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 8.60%.

Morosidad Sistema Financiero Según Subsistema



Proyecciones Macroeconómicas

| | | Analistas Económicos | Sistema Financiero | Sistema No Financiero | BCRP RI. Dic -17 |
|--|------|----------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| Expectativas de Inflación (%) | 2018 | 2.30 | 2.00 | 2.50 | 2.00 |
| | 2019 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.00 |
| | 2020 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | - |
| Expectativas de Tipo de cambio (S/ / US\$) | 2018 | 3.28 | 3.25 | 3.30 | 3.35 |
| | 2019 | 3.35 | 3.25 | 3.35 | 3.41 |
| | 2020 | 3.35 | 3.28 | 3.40 | 3.42 |
| Expectativas del Crecimiento del PBI (%) | 2018 | 3.50 | 3.50 | 3.00 | 4.20 |
| | 2019 | 3.80 | 3.70 | 3.50 | 4.20 |
| | 2020 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | - |

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP - Febrero 2018

Fuente: Reporte de Inflación - Diciembre de 2017

Proyecciones de Tipo de Cambio (USDPEN)

| | Fecha de Publicación | T2 18 | T3 18 | T4 18 | T1 2019 | 2019 |
|---------------------------------|----------------------|-------|-------|-------|---------|------|
| Scotiabank | 06/03/18 | 3.19 | 3.20 | 3.18 | 3.18 | 3.12 |
| BNP Paribas | 02/03/18 | 3.20 | 3.19 | 3.18 | 3.18 | 3.15 |
| Rabobank | 01/03/18 | 3.30 | 3.33 | 3.40 | 3.38 | 3.57 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 27/02/18 | 3.24 | 3.24 | 3.25 | | 3.28 |
| Morgan Stanley | 23/02/18 | 3.24 | 3.14 | 3.27 | | 3.15 |
| Standard Chartered | 22/02/18 | 3.15 | 3.10 | 3.10 | | 3.00 |
| Silicon Valley Bank | 09/02/18 | 3.26 | 3.22 | 3.19 | | 3.15 |
| Ebury | 07/02/18 | 3.30 | 3.35 | 3.40 | | 3.40 |
| JPMorgan Chase | 02/02/18 | 3.22 | 3.21 | 3.20 | | |
| MUFG | 01/02/18 | 3.17 | 3.14 | 3.10 | | |
| Mín | | 3.15 | 3.10 | 3.10 | 3.18 | 3.00 |
| Máx | | 3.30 | 3.35 | 3.40 | 3.38 | 3.57 |
| Promedio | | 3.23 | 3.21 | 3.23 | 3.25 | 3.23 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de divisas.

Acuerdo de Confidencialidad y Disclaimer

El presente Boletín ha sido elaborado por COFIDE para fines informativos, para el uso exclusivo de la contraparte destinataria de este documento. COFIDE ha utilizado en la elaboración del presente Boletín aquella información públicamente disponible y la producida internamente por COFIDE que se considera pertinente. Ciertas estimaciones y proyecciones incluidas en este documento han sido preparadas por COFIDE sobre la base de estimaciones y presupuestos elaborados por la misma. COFIDE no se hace responsable en forma alguna por el efecto que la inexactitud o incorrección de la información señalada pueda tener respecto de las conclusiones contenidas. Este documento ha sido elaborado para fines informativos, sobre una base de estricta confidencialidad. Finalmente, este documento no expresa opinión alguna respecto de materias de orden legal o tributario. Asimismo, no constituye una recomendación de inversión ni puede ser utilizado o interpretado para fines distintos de los expresamente señalados en el mismo.





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