

# Boletín COFIDE

Reporte de Coyuntura Económica

Al 24 de febrero de 2017

## Aspectos Destacados del Mes

- Crecimiento del PBI peruano en 3.9% durante el 2016, destacando la contribución de minería con alrededor de un 50% del crecimiento principalmente por la entrada de grandes proyectos. Sin embargo, se observa debilidad en la demanda interna asociada al menor ritmo de crecimiento del sector servicios y comercio, así como la contracción en sectores altamente demandantes de insumos como construcción y manufactura.



# 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**

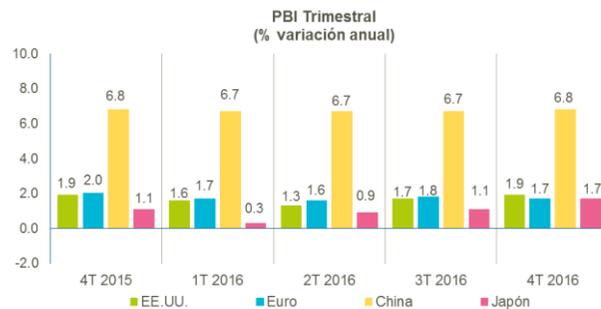
## PBI Principales Economías

Con un crecimiento de 1.9% en el último trimestre, la economía Estadounidense cerró el año con una expansión de 1.6%, su menor desempeño en 5 años desde la crisis.

Con un crecimiento de 1.7% en el último trimestre de forma interanual y un acumulado de 1.7% para el 2016, la Eurozona supera en desempeño a la economía Estadounidense.

Con un crecimiento de 6.7% anual de la economía china en el 2016, su menor ritmo de expansión en 25 años, se espera que el consumo interno su nuevo motor de crecimiento aumentado su participación en el PBI de forma paulatina.

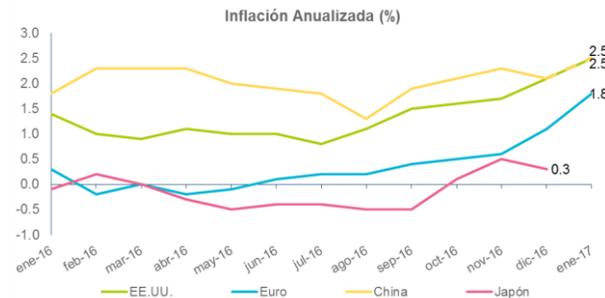
Destacada expansión de 1.7% de la economía nipona en el último trimestre del 2016, acumulando un crecimiento de 1.0% durante todo el 2016.



## Inflación Principales Economías

Recuperación de la inflación en las principales economías (a excepción de Japón), inclusive cercanas al rango meta de política monetaria del 2.0%.

- Incremento de la inflación en Estados Unidos (2.5%) a enero asociado al incremento de precios de la gasolina, por otro lado, la inflación subyacente se situó en 2.3%.
- La inflación anual en la Zona Euro se ubicó en enero en un nivel de 1.8%, principalmente por el empuje de precios de energía. La inflación subyacente fue de 0.9% anual.
- La inflación anual en China avanzó a 2.5% fundamentado en el incremento de precios de alimentos. La inflación subyacente anual se mantuvo en 2.2% durante enero.
- En diciembre, la caída de precios de alimentos en Japón empuja la inflación a un nivel de 0.3% anual. Sin contar energía y alimentos, la inflación subyacente se ubica en 0.0%.



## Política Monetaria Principales Economías

No se registro mayor modificación de tasas de referencia en Estado Unidos, China y Japón para el mes de enero.

Sin embargo, la presidenta de la FED anunció que “esperar para desactivar la política monetaria expansiva podría resultar imprudente” esperando subir tasas en alguna de las próximas reuniones.



## Indicadores Adicionales Principales Economías

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	56.00 ▲	55.20 ▲	51.00 ▼	52.70 ▲
PMI No Manufacturero	56.50 ▼	53.70 —	53.10 ▼	51.90 ▼
PMI Compuesto	55.80 ▲	54.40 —	52.20 ▼	52.30 ▼
Confianza Consumidor	111.80 ▼	-4.90 ▲	108.00(*) ▼	42.70 ▲

(\*) Actualizado a Diciembre del 2016.

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

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 enero, la curva Libor se desplazó ligeramente por encima al cierre de diciembre en 2 pbs en promedio ante un incremento de expectativas inflacionarias.

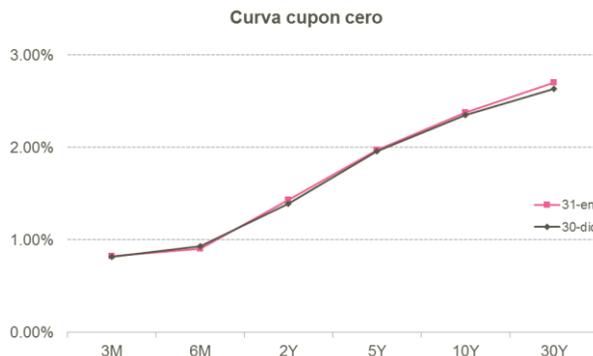


30-dic	0.77%	0.82%	1.00%	1.32%	1.69%
31-ene	0.78%	0.84%	1.03%	1.35%	1.71%
17-feb	0.78%	0.85%	1.05%	1.36%	1.74%

### Bonos del tesoro americano

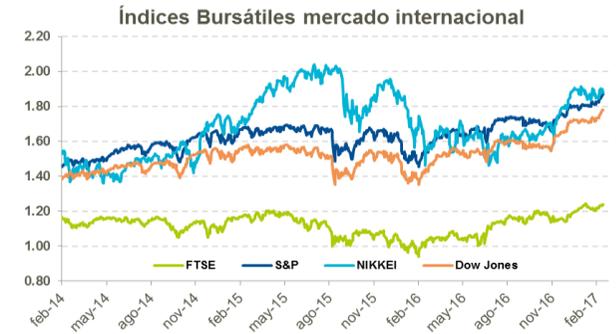


Durante el mes de enero, se desplazó la curva de rendimientos de los bonos de tesoro americano en medio de declaraciones de Yellen a favor de un incremento de tasas, siendo los bonos de largo plazo lo que tuvieron mayor incremento (4 pbs en promedio).



30-dic	0.82%	0.94%	1.39%	1.96%	2.35%	2.64%
31-ene	0.83%	0.90%	1.43%	1.97%	2.38%	2.70%
17-feb	0.91%	0.99%	1.49%	2.00%	2.39%	2.71%

### Índices bursátiles y tipo de cambio



El índice Dow Jones tuvo un ascenso de 0.17% en comparación al viernes 10 de febrero, cerrando en 20,624.05 puntos. Las acciones cerraron al alza en la bolsa de Nueva York, lideradas por el progreso de los sectores tecnológico e industrial, tras un dato favorable de inflación a enero, que muestran señales de recuperación en la economía norteamericana y las promesas del presidente Donald Trump de recortar impuestos corporativos y reducir regulaciones del sector financiero.



### PBI Nacional

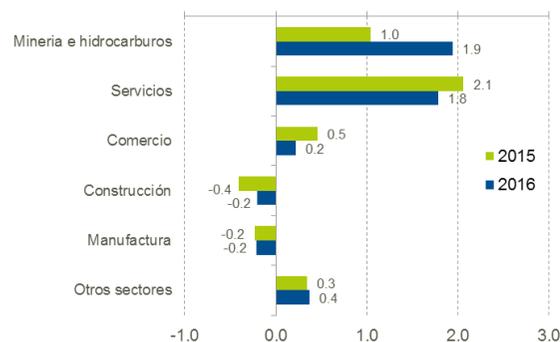
Durante diciembre del 2016 se observó una expansión del sector manufactura asociado en parte a los encadenamientos con el sector pesca. Por otro lado, el sector Electricidad y Agua registró un menor ritmo de crecimiento debido a problemas climáticos e hidrológicos, mientras se evidencia una contracción en el sector construcción asociado al menor ritmo de edificaciones en la capital como a la finalización de los proyectos de ampliación de los principales centros mineros.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN SECTORIAL (Var %)

Sectores	Dic-16	ene 16-dic 16 / ene 15-dic 15
Agropecuario	1.15	1.80
Pesca	40.52	-10.90
Minería e Hidrocarburos	5.39	16.29
Manufactura	6.44	-1.63
Electricidad y Agua	4.59	7.30
Construcción	-4.19	-3.15
Comercio	1.34	1.81
Transporte y Mensajería	4.41	3.43
Telecomunicaciones	7.34	8.09
Financiero y Seguros	0.40	5.45
<b>PBI</b>	<b>3.25</b>	<b>3.90</b>

A un ritmo anual, el sector minero contribuyó con un 50% del crecimiento del 2016, mientras se observa una desaceleración de sectores terciarios respecto al 2015.

Contribución anual según Sector



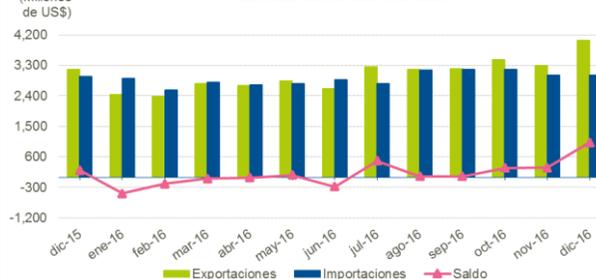
### Balanza Comercial

En diciembre de 2016, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 1023 millones, mayor al superávit de US\$ 221 millones registrado en diciembre del año previo.

Las exportaciones de diciembre registraron US\$ 4,031 millones (25.0% mayor respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 2,829 millones a las exportaciones tradicionales, US\$ 1,193 millones a las no tradicionales y US\$ 9 millones a otras exportaciones.

Respecto a las importaciones, éstas fueron de US\$ 3,008 millones (0.2% mayor respecto al mismo periodo del año anterior), correspondiendo US\$ 1,323 millones a las importaciones de insumos, US\$ 930 millones a las de bienes de capital, US\$ 736 millones a las de bienes de consumo y US\$ 19 millones a otros bienes.

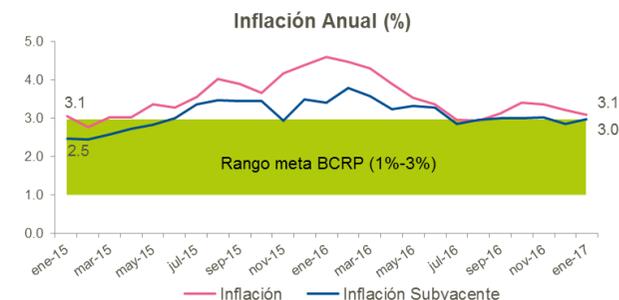
Balanza Comercial Mensual



### Inflación

En enero de 2017, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC) registró un incremento de 0.24% con relación al mes precedente, acumulando con ello una variación anual de 3.1% (por encima del rango meta establecido por el BCRP). Asimismo, la inflación subyacente anualizada se ubicó en 2.98%, ligeramente por debajo del límite superior del rango meta del BCRP.

La inflación registrada en el último mes se sustenta principalmente en el aumento de precios en el grupo de consumo Alimentos y Bebidas (0.43%) Esparcimiento, Diversión y Servicios Culturales y Enseñanza (0.21%) representando entre ambos grupos el 76% de la inflación anual.



### Política Monetaria

El Directorio del BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia de la política monetaria en un nivel de 4.25% para el mes de febrero, consistente con una inflación que converge a 2% en el periodo 2017-2018.

Tasa de interés (%) - Promedio del periodo

	Ene-17		Dic-16	
	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	17.75	7.49	17.16	7.56
Tasa Pasiva	2.70	0.34	2.63	0.33
Spread	15.05	7.15	14.53	7.23
Interbancaria	4.25	0.69	4.36	0.58

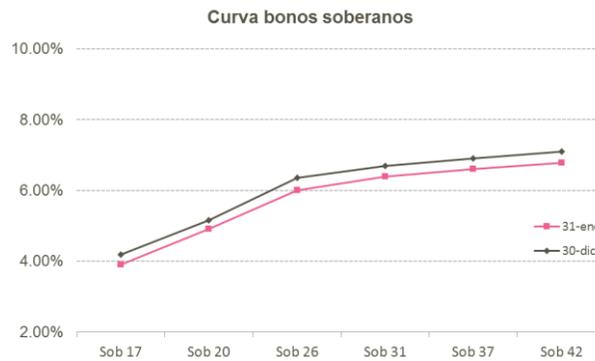
Al cierre del enero, las reservas internacionales totalizaron US\$ 62,572 millones, registrando un incremento de US\$ 676 millones respecto al cierre del mes anterior. Además, resultaron mayores en US\$ 2,591 millones respecto al nivel alcanzado en similar mes del año anterior.

## Mercados financieros

### Bonos soberanos

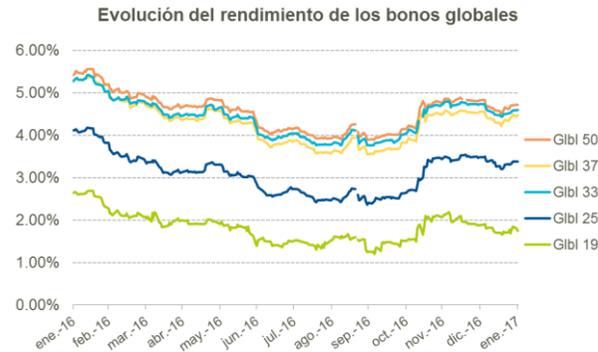


La curva de rendimientos de los bonos soberanos se contrajo durante el mes de enero, de tal forma que en promedio los rendimientos retrocedieron alrededor de 30 puntos básicos.

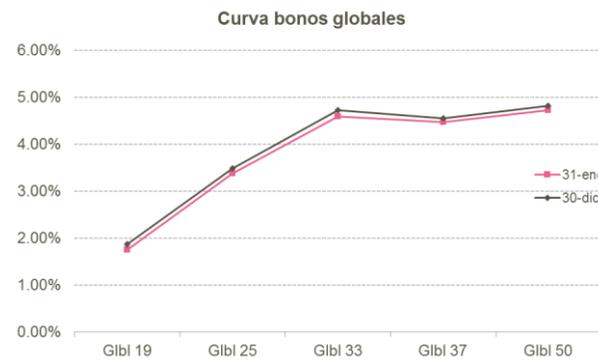


30-dic	4.19%	5.16%	6.36%	6.69%	6.90%	7.10%
31-ene	3.91%	4.91%	6.00%	6.40%	6.60%	6.78%
17-feb	3.89%	5.01%	6.14%	6.46%	6.69%	6.87%

### Bonos globales



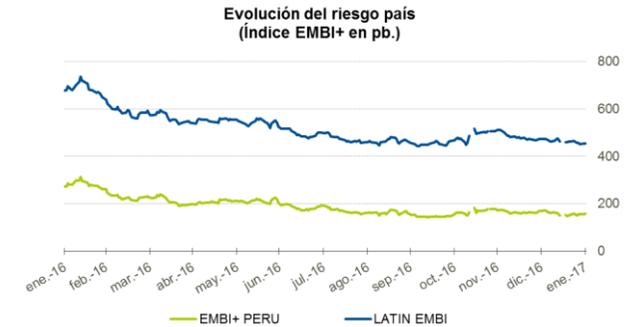
En el mes de enero, se observó una caída en la curva de rendimiento de los bonos globales, en alrededor de 11 puntos básicos en promedio.



30-dic	1.87%	3.48%	4.73%	4.55%	4.83%
31-ene	1.74%	3.38%	4.59%	4.48%	4.72%
17-feb	1.82%	3.33%	4.54%	4.42%	4.67%

### Riesgo país

Dado datos positivos de actividad económica a nivel mundial durante enero, el índice de riesgo de América Latina, LATIN EMBI, se ubicó en 455 puntos básicos al cierre de enero (18 puntos por debajo de su valor al cierre del mes anterior). Asimismo, el índice de riesgo país EMBI+ Perú se ubicó en 159 puntos básicos al cierre de enero (siendo menor en 11 punto básico al cierre del mes anterior). Cabe resaltar que Perú continúa con uno de los niveles de riesgo país más bajos de la región.



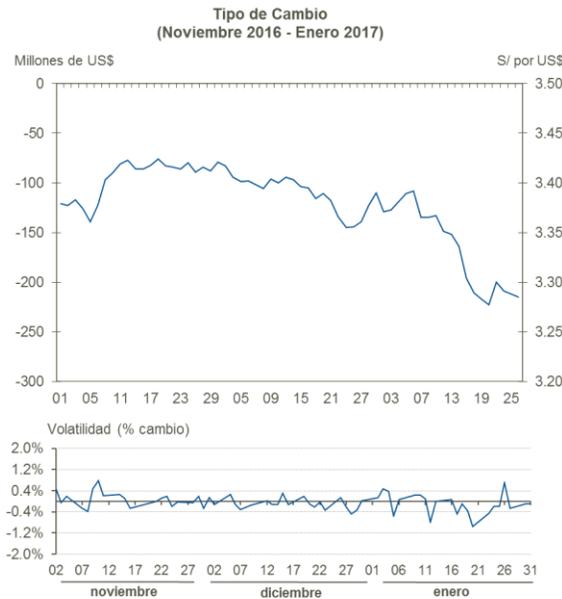
### Índices bursátiles nacionales



## Tipo de Cambio

Al cierre del mes de enero, el tipo de cambio contable se ubicó en 3.285 soles por dólares americanos, registrándose con ello una apreciación del sol de 2.1% con respecto al cierre del 2016. El anuncio por parte de Donald Trump de devaluar la moneda estadounidense como estrategia de promoción e exportaciones gatillo dicha apreciación.

El tipo de cambio, al 24 de febrero fue de S/ 3.251 soles por dólar.



Por su parte, al cierre de enero, el sol acumuló una depreciación de 1.3% frente al yen y de 0.4% frente al euro, respecto al cierre del 2016.

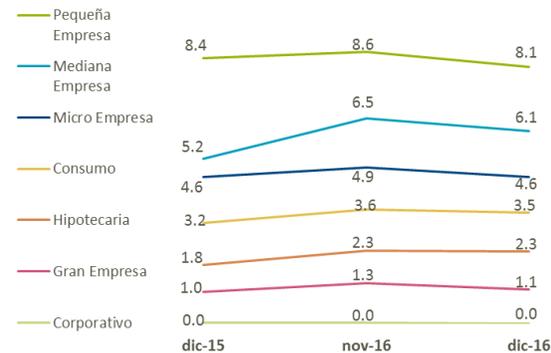
## Sistema Financiero

Las colocaciones del sistema financiero registraron un incremento en diciembre de 0.3% explicado principalmente por la mayor demanda de crédito en moneda extranjera durante el mes. Tomando en cuenta los últimos 12 meses, se acumula una expansión de 4.9%.

De un total de créditos de S/ 271,671 millones, el 28.3% está compuesto por créditos en moneda extranjera, poniendo en situación altamente vulnerable por el tipo de cambio a aquellas empresas con un gran nivel de endeudamiento en dólares (Crédito gran empresa con un 51.9%, seguido de medianas empresas con un 43.3%, y Créditos corporativos con 41.3%).

	dic-16	Var.% Mensual	Var.% Anual
Créditos MN (Mill. S/.)	194,831	0.4%	7.0%
Créditos ME (Mill. US\$)	22,896	1.9%	1.6%

## Morosidad Sistema Financiero Según tipo de Cartera



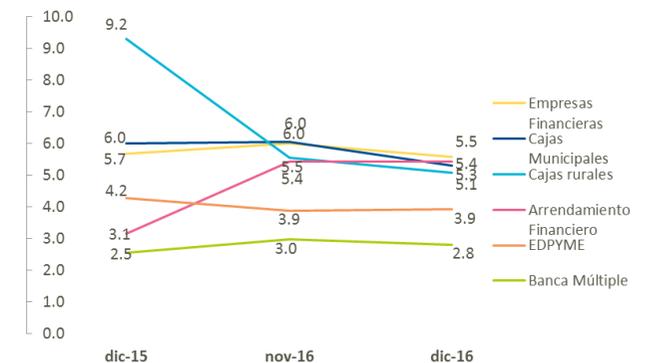
Por otro lado, la evolución de los créditos MYPE registró una expansión mensual de 0.5% y un crecimiento de 6.2% en los últimos doce meses, pasando a representar un 12.8% del total de créditos directos a diciembre de 2016.

## Crecimiento Mensual Creditos Directos (%)



El nivel de morosidad del sistema financiero se ubicó en 3.09%, mayor en 24 puntos básicos respecto a diciembre de 2015. La morosidad de la MYPE fue de 7.1%, menor por 22 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 que registró una mora de 8.1%.

## Morosidad Sistema Financiero Según tipo de Cartera



## Proyecciones Macroeconómicas

		Analistas Económicos	Sistema Financiero	Sistema No Financiero
Expectativas de Inflación (%)	2017	2.90	3.00	3.00
	2018	2.50	2.90	3.00
Expectativas de Tipo de cambio (S/ / US\$)	2017	3.43	3.42	3.48
	2018	3.48	3.47	3.50
Expectativas del Crecimiento del PBI (%)	2017	3.80	3.80	4.00
	2018	4.00	4.00	4.20

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

## Proyecciones de Tipo de Cambio (USDPEN)

	Fecha de Publicación	T1 17	T2 17	T3 17	2017	2018
Morgan Stanley	23/02/17	3.20	3.15	3.20	3.25	3.23
Cinkciarz.pl	22/02/17	3.25	3.35	3.45	3.30	
Reel Kapital Securiti	20/02/17	3.42	3.46	3.46	3.48	3.55
BNP Paribas	17/02/17	3.29	3.25	3.35	3.40	3.45
HSBC Holdings	17/02/17	3.40	3.45	3.42	3.40	3.40
ING Financial Market	17/02/17	3.28	3.31	3.35	3.36	3.62
Rabobank	06/02/17	3.48	3.57	3.57	3.52	3.67
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	03/02/17	3.30	3.35	3.39	3.44	3.54
Silicon Valley Bank	01/02/17	3.30	3.35	3.40	3.30	3.25
JPMorgan Chase	26/02/17	3.44	3.44	3.42	3.40	
Mín		3.20	3.15	3.20	3.25	3.23
Máx		3.48	3.57	3.57	3.52	3.67
Promedio		3.34	3.37	3.40	3.39	3.46

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](mailto:postmaster@cofide.com.pe)

[www.cofide.com.pe](http://www.cofide.com.pe)

INICIO