

Mercado Nacional y Regional

1 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores positivos, impulsada por compras de acciones de empresas que anunciaron buenos resultados financieros al primer trimestre del año. En una jornada de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron comprar acciones de los sectores consumo masivo y minería. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 429 puntos, tras registrar una subida de 0.09%, en una sesión en la que se negociaron 35245,612 soles (unos 10879,954 dólares) en 434 operaciones. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 22 subieron, 14 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron PPX Mining (5.88%), Minera Volcán (2.63%), Minera Corona (2.30%), Panora Minerals (1.89%) y Graña y Montero (1.81%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 429	0.09	4.23	7.28
Lima (ISBVL)	32 166	0.62	4.68	4.55
Bogotá (IGBC)	12 415	0.00	9.67	8.16
Buenos Aires (MERVAL)	30 006	0.00	-3.56	-0.20
México (IPC)	48 358	0.00	4.84	-2.02
Santiago (IPSA)	5 711	0.00	4.47	2.63
Sao Paulo (BOVESPA)	86 116	0.00	2.67	12.71

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /Precios caen en trece ciudades por lenta recuperación de la demanda interna

El tipo de cambio subió a su mayor nivel en más de cinco semanas, aunque menos golpeada frente a sus principales pares de la región en medio de una alza global del dólar y vencimientos de contratos de venta a futuro en el mercado local. El dólar avanzó a S/ 3.252, frente a los S/ 3.237 de la jornada anterior.

Por otro lado, tras cuatro meses de registrar una inflación positiva, en abril de este año los precios a nivel nacional cayeron 0.12%, según el índice de precios al consumidor (IPC) del INEI. Esto explicado por las tasas negativas alcanzadas en los precios de alimentos y bebidas (-0.67%), comunicaciones (-0.55%) y transportes (-0.09%). De las 26 ciudades contempladas por el INEI, la mitad registró una inflación negativa el mes pasado, siendo en Chimbote donde los precios tuvieron la mayor contracción (-0.64%). Además, con el resultado de abril, se acumuló una tasa anualizada de crecimiento de 0.46%. Para Juan Carlos Odar, economista y director gerente de Phase Consultores, son dos factores principalmente los que han contribuido en el resultado negativo del mes pasado: se registró una caída de los precios de alimentos y, al mismo tiempo, la demanda interna tienen una recuperación muy lenta. Desde el 2014, la tasa de crecimiento de la demanda interna no ha podido superar el 3%. Y si bien el Gobierno espera que este año crezca 3.8% —lo que revertiría la desaceleración— aún estaría por debajo de los años en los que se incrementaba a dos dígitos. En esa línea, Odar estimó que en los próximos meses todavía se vería una inflación baja; sin embargo, subrayó que es poco probable que se registre nuevamente una caída en los precios. Para el segundo semestre, ya la inflación en el país se aceleraría, sin que esto signifique poner en riesgo la meta del BCR (entre 1% y 3%). Los precios en Lima Metropolitana cayeron 0.14% en abril, acumulando una inflación anualizada de 0.48%. Este resultado responde a la caída de los precios de alimentos y bebidas (-0.38%), y transportes y comunicaciones (-0.11%). Hay que indicar que el IPC de Lima Metropolitana que excluye productos de mayor volatilidad (alimentos y los productos de la energía), presentaron en abril una variación de 0.01% y una tasa anual de 1.91%.

Fuente: Gestión

Bancos y cajas vuelven a subir tasas de interés para competir por la CTS

Hasta el 15 de mayo tienen como plazo las empresas para abonar en las cuentas de depósito de sus trabajadores el pago de la compensación por tiempo de servicios (CTS), dinero que, según ejecutivos bancarios, alcanzaría los S/ 2,000 millones. Así, en lo que va del año, las tasas de interés promedio que ofrecen las entidades financieras por las cuentas CTS muestran un incremento tras haber seguido una tendencia a la baja en la segunda parte del 2017. En un contexto en el que, en general, las tasas tanto para los créditos y depósitos en soles vienen cayendo en línea con los recortes a la tasa de referencia del BCR, las cuentas CTS en esa moneda aún mantienen remuneraciones relativamente altas, de hasta 8% anual. Según datos de la SBS, la tasa de interés anual promedio de la cuenta CTS en soles de los bancos se ubicó al cierre de abril en 3.03%, mayor al 2.48% registrado a fines del 2017. En cajas rurales, que ofrecen la mayor remuneración promedio anual para CTS en soles, las tasas se elevaron de 7.66% a 7.72% en el mismo lapso. Para las financieras, cajas municipales, cajas rurales y algunos bancos no tan grandes, los depósitos CTS son muy apetecibles, pues significan recursos para colocar préstamos a mediano y largo plazo, lo que explica que ofrezcan mayores tasas de interés, dijeron los ejecutivos. Renato Reyes, gerente de Finanzas de Ripley Perú, explicó que los depósitos CTS, para los bancos son similares a un bono a cuatro años, pero sin el costo de estructuración y colocación. Los bancos grandes tienen otras fuentes de financiamiento, pero para las cajas municipales la CTS son recursos necesarios, pues calzan bien para otorgar préstamos a largo plazo, indicó Marcelino Encalada, de Caja Piura. Sin embargo, estimó que en el segundo semestre el rendimiento que pagan por CTS tendería a bajar gradualmente. Marcelino Mundaca, gerente de negocios de Comparabien.com, refirió que la estrategia de los bancos para atraer estos depósitos es ofrecer beneficios adicionales, como tasas promocionales para créditos vehiculares e hipotecarios, regalos; y si además se tiene una cuenta sueldo, mayores descuentos en algunos establecimientos. Hoy los trabajadores tienen la opción de retirar de sus cuentas CTS todo monto que exceda cuatro remuneraciones. Así, en los siguientes meses se espera que salgan de esas cuentas el 70% de los S/ 2,000 millones que ingresarán en mayo. Encalada detalló que ese dinero retirado se suele destinar a consumo, prepago de deuda y viajes, principalmente.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	349	348	337	345	
Argentina	431	430	403	418	B
Brasil	250	250	242	250	BB-
Colombia	183	183	172	182	BBB
Chile	130	130	125	127	A+
Ecuador	672	667	629	564	-
México	198	199	184	192	BBB+
Panamá	136	136	184	131	BBB
Perú	127	135	123	130	A-
Uruguay	186	185	164	166	BBB-
Venezuela	4 373	4 344	4 293	4 215	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.25	0.46	0.65	0.71	0.43
Real Brasileño	3.51	0.00	1.00	5.59	5.88
Peso Mexicano	18.95	1.26	0.70	3.53	-3.60
Peso Chileno	613.25	-0.07	2.43	1.48	-0.35
Peso Argentino	20.54	0.00	1.38	1.98	10.29
Peso Colombiano	2 799.51	0.00	0.56	0.17	-6.24

Fuente: Bloomberg - Datalec

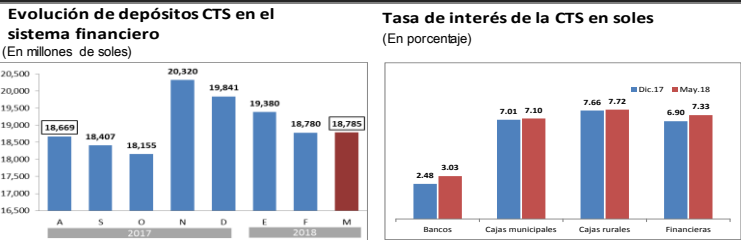
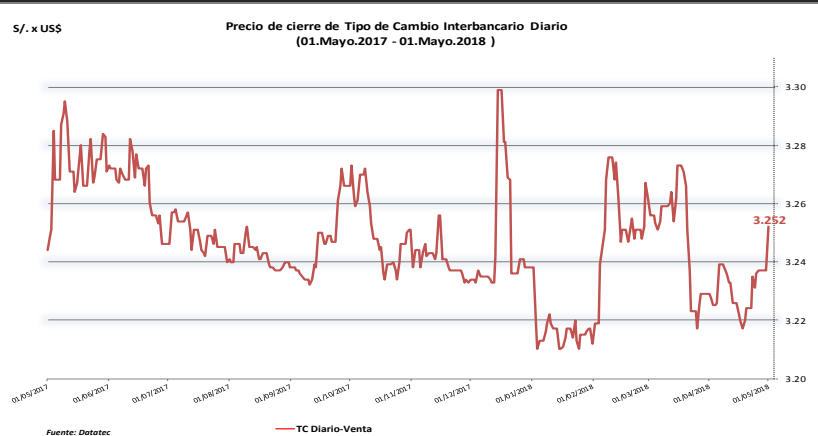
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.94	3.75	5.96	3.19	3.16	2.98	2.89
Microempresas	35.67	35.88	36.15	36.82	14.64	14.84	15.41	19.53
Consumo	41.49	41.61	43.94	46.06	33.91	33.90	34.12	33.19
Hipotecario	7.42	7.42	7.42	8.67	5.89	5.92	5.92	6.31

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.31	0.43	0.13	0.13	0.14	0.17
Plazo	2.62	2.61	2.67	4.22	1.26	1.25	1.17	0.61
CTS	3.03	3.03	3.15	3.29	1.46	1.46	1.31	1.38

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



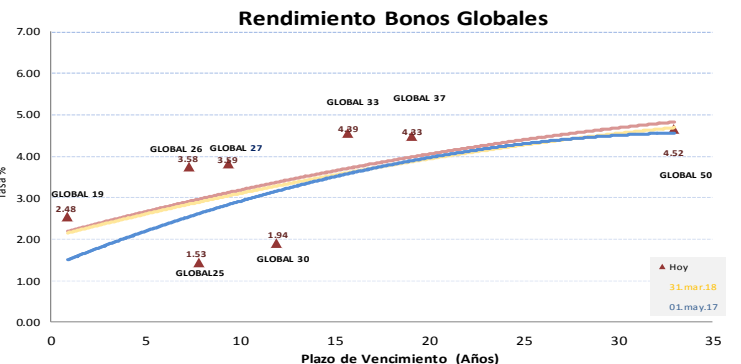
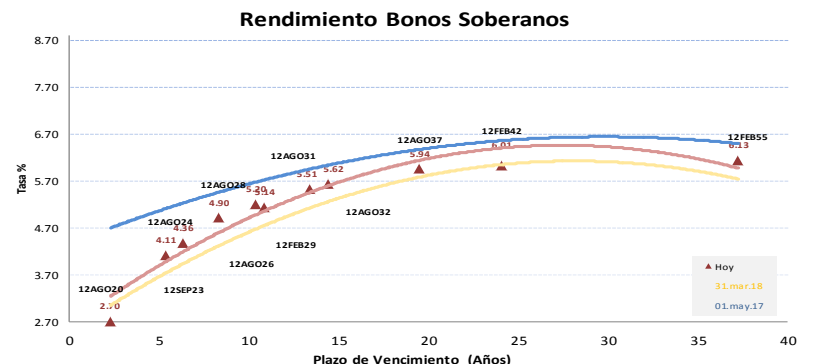
Fuente: BCR

Variación de los índices de precios

Abril 2018

Índice de precios	Abril 2018	Ene-Abr18	May.17-Abr.18
Al consumidor a nivel nacional	-0.12	0.84	0.46
Al consumidor de Lima	-0.14	0.73	0.48
Metropolitana	-0.09	0.63	0.49
Al por mayor a nivel nacional	-0.47	-0.22	-0.56
Materiales de construcción 1/	0.59	2.31	4.68

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática. 1/ En Lima Metropolitana



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

1 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

La Reserva Federal de Estados Unidos mantendrá estables las tasas de interés esta semana, pero probablemente alentará aún más las expectativas de que elevará los costos de endeudamiento en junio gracias a una aceleración de la inflación y un desempleo bajo. Los inversores casi han descartado la posibilidad de un alza de tasas cuando hoy finalice la reunión de política monetaria de dos días de la Fed, especialmente dada su tendencia en los últimos años a solo aumentar las tasas en reuniones que son seguidas de unas conferencias de prensa. El banco central debe anunciar su decisión por la tarde de hoy. El presidente de la Fed, Jerome Powell, no tiene programado ofrecer una conferencia de prensa. La Fed elevó su tasa referencial de préstamos a un día en su reunión del 20 y 21 de marzo en 0.25%, a un rango de entre 1.50% y 1.75%. El banco central actualmente prevé otros dos subidas de tasas este año, aunque un número creciente de encargados de elaborar las políticas monetarias creen que es posible que sean tres. La próxima reunión de política monetaria de la Fed después de la de esta semana está programada para el 12 y 13 de junio. Los inversores abrumadoramente creen que la Fed subirá las tasas en esa reunión. El ritmo de los aumentos de tasas ha aumentado desde que el banco central comenzó su ciclo de ajuste en diciembre del 2015. La Fed subió las tasas una vez en el 2016, pero incrementó los costos de los préstamos tres veces en el 2017.

Los europeos lamentaron la prórroga de la exención provisional de EE.UU. sobre los aranceles al acero y el aluminio de la Unión Europea, México y Canadá, al considerar que la decisión "prolonga la incertidumbre" sin poner fin al diferendo comercial. La Casa Blanca anunció en el último minuto que ampliaba hasta el 1 de junio una prórroga prevista hasta ayer, subrayando que "mantendrá el foco" en la preservación de la seguridad nacional de Estados Unidos durante las próximas negociaciones. Pero la Unión Europea no está satisfecha con esta concesión del presidente estadounidense Donald Trump. "La decisión estadounidense prolonga la incertidumbre del mercado, que ya afecta las decisiones comerciales", reaccionó la Comisión Europea en un comunicado. La "Unión Europea debería quedar total y definitivamente exenta de esas medidas, que no pueden justificarse por razones de seguridad nacional", afirma el texto. El diálogo con Estados Unidos continuará, pero "no negociaremos bajo amenaza". La exención "solo hasta el 1 de junio no es suficiente", insistió en Twitter el presidente del Parlamento Europeo, Antonio Tajani, lamentando una incertidumbre "nefasta para la industria de los dos lados del Atlántico". Miembros del Gobierno de EE.UU. están presionando por cuotas y "otras restricciones" a las importaciones de acero y aluminio, señaló un funcionario comercial de alto rango. "Tendremos cuotas y otras restricciones para garantizar que defendamos nuestras industrias en interés de la seguridad nacional", dijo el asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, a los ejecutivos de la industria siderúrgica.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 099	-0.27	1.05	-2.51
NASDAQ (EE.UU)	7 131	0.91	2.61	3.29
S&P 500 (EE.UU)	2 655	0.25	1.91	-0.70
FTSE (Inglaterra)	7 520	0.15	6.75	-2.18
DAX (Alemania)	12 612	0.00	5.62	-2.37
NIKKEI (Japón)	22 508	0.18	7.02	-1.13
SHANGAI (China)	3 082	0.00	-1.28	-6.80

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street terminó mixto y con un descenso del 0.27% en el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, en una sesión irregular pendiente de noticias de firmas claves en el mercado como Apple y Facebook. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones retrocedió hasta 24 099 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 subió un 0.25% hasta 2 655 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el cotizan los principales grupos tecnológicos, acabó con una subida del 0.91% hasta 7 131 enteros. Por sectores, la subida mayor la tuvo el tecnológico, un 1.46%, mientras que el retroceso más pronunciado fue para el de bienes de consumo básico, un 0.88%.

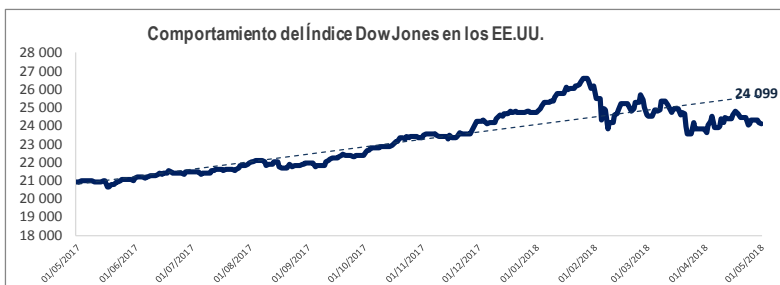
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.1993	-0.70	-1.96	-2.56	-0.10
YEN Japonés (¥/\$)	109.86	0.48	0.96	2.82	-2.51
LIBRA (£/€)	1.361	-1.08	-2.60	-3.29	0.75
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.997	0.58	1.81	4.17	2.29
YUAN Chino (¥/\$)	6.332	0.00	0.41	0.54	-2.68

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar volvió a subir frente al euro y otras monedas impulsado por las cifras robustas de la economía estadounidense. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1993 dólares. La moneda estadounidense sigue ganando terreno frente a la japonesa, con un cambio de 109.86 yenes por dólar, así como el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	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

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

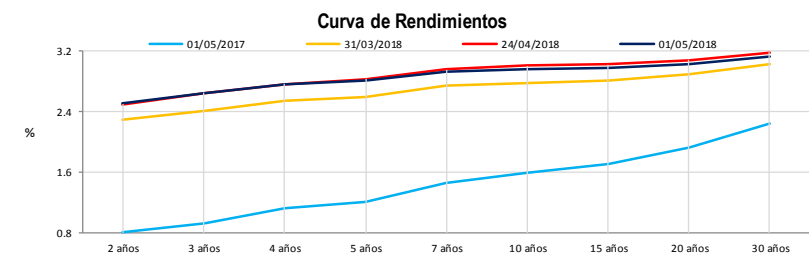


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 303.9	1 315.4	- 11.4	- 26.5	- 21.1	0.9
Plata (\$/oz)	16.2	16.3	- 0.2	- 0.6	- 0.1	- 0.8
Cobre (\$/TM)	6 707.3	6 770.0	- 62.8	- 262.8	73.8	- 499.8
Zinc (\$/TM)	3 043.0	3 125.5	- 82.5	- 151.5	- 258.0	- 294.5
Estaño (\$/TM)	21 340.0	21 315.0	25.0	- 25.0	375.0	1 244.0
Plomo (\$/TM)	2 294.3	2 321.0	- 26.8	- 8.3	- 134.3	- 190.5
WTI (\$/barril)	67.3	68.6	- 1.3	- 0.4	2.9	6.8
Brent (\$/barril)	73.5	74.9	- 1.4	0.0	4.6	6.7

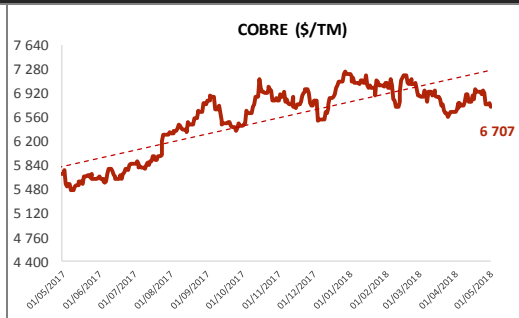
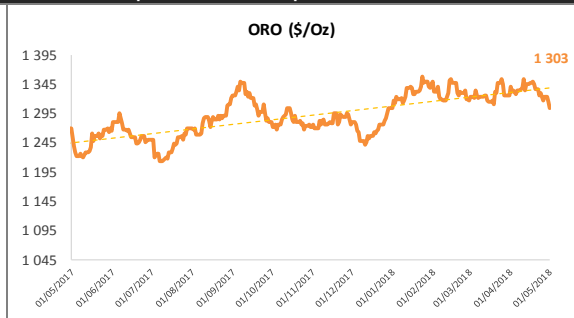
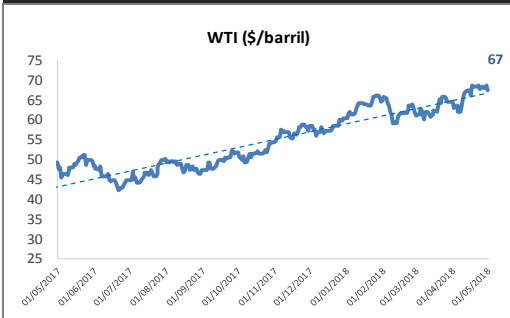
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.51	1	62	124
3 Años	2.64	1	67	120
5 Años	2.81	2	61	100
10 Años	2.97	1	56	68
15 Años	2.98	1	55	59
20 Años	3.03	0	47	37
30 Años	3.13	0	39	18



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

Análisis: Miguel J. Luciano Ramírez
mluciano@bn.com.pe