

Mercado Nacional y Regional

3 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con leves descensos, afectada por ventas selectivas de acciones de los sectores financiero y de consumo masivo. En una sesión de reducido volumen de operaciones, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del consorcio financiero InterCorp Financial Services. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 148 puntos, tras registrar una baja del 0.85%, en una sesión en la que se negociaron 17'132,659 soles (equivalentes a 5'244,156 dólares) en 337 operaciones. Cotizaron acciones de 55 empresas de las que 18 subieron, 26 bajaron y 11 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron MSCI UK ETF (3.14%), Interbank (2.27%), PXP Mining (1.43%), Enel Generación Piura (1.38%) y Panoro Minerals (1.13%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 148	-0.85	1.28	5.88
Lima (ISBVL)	31 819	-0.52	3.51	3.42
Bogotá (IGBC)	12 353	-0.59	5.93	7.62
Buenos Aires (MERVAL)	29 503	-0.37	-5.86	-1.87
México (IPC)	47 094	-1.50	0.88	-4.58
Santiago (IPSA)	5 640	-0.96	1.91	1.36
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 288	-1.49	-1.58	9.01

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /Confianza del consumidor se recuperó en abril tras cinco meses de caídas

El tipo de cambio redujo sus ganancias tras una intervención del Banco Central de Reserva (BCR) en el mercado cambiario, luego del que el dólar llegara a su máximo nivel en el 2018, debido a fuertes demandas de dólares de corredores extranjeros y de bancos locales que abrieron la sesión en posiciones cortas, según operadores. El precio del dólar cerró en S/ 3.272 nivel superior a la jornada anterior. Por otro lado, la última encuesta de GK revela que, tras la toma de mando de Martín Vizcarra, la confianza del consumidor se recuperó en abril después de cinco meses consecutivos a la baja. Y ese repunte se observa tanto en Lima como en el interior del país, en todas las zonas geográficas, niveles socioeconómicos (NSE) y grupos de edad. Aun así, el deterioro anterior de la confianza ha sido tal que solo en algunos segmentos se ha recuperado el optimismo como es el caso de Lima, de la región oriente, en el NSE más rico (A/B) y entre los más jóvenes (de 18 a 24 años). En los demás casos se mantiene el pesimismo. También se observa una mejora sustancial respecto al futuro: 10 puntos porcentuales (de 25% de la población en marzo a 35% en abril) en la percepción sobre la situación económica de su hogar y ahorro; y 18 puntos (de 14% a 32%) en cuanto al empleo y la situación económica del país en los próximos 12 meses, pero todavía es la minoría. Otro resultado a destacar es que, luego de meses en que la mayoría creía que no se estaban tomando medidas para reactivar la economía, ahora el 51% cree que sí se están tomando. Sin embargo, en el norte y el sur, la mayoría cree que no es así. Es más, ahora el 67% de peruanos cree que con Vizcarra como presidente el país podrá volver a crecer económicamente, siendo este porcentaje mayor en Lima (70%), en el NSE A/B (71%) y entre los más jóvenes (73%). Incluso en los NSE más pobres (D/E) el 65% tiene esa percepción. Ahora queda que este, al parecer, punto de inflexión continúe en los próximos meses a fin de que la confianza de consumidor llegue a terreno optimista y se mantenga en él, lo que será clave para dinamizar el consumo privado últimamente venido a menos.

Fuente: Gestión

Nueve de cada diez alternativas de inversión dan ganancias en el año

El desempeño de las opciones de inversión mejoró en abril, tras los modestos resultados conseguidos al cierre del primer trimestre. De un total de 339 alternativas financieras evaluadas por la consultora MC&F, el 89% acumuló rendimientos positivos al término del cuarto mes del 2018. Solo el 11% de estos instrumentos financieros reporta pérdidas en lo que va del año. En un contexto local, de menor incertidumbre política, la BVL se erigió como la opción de inversión más rentable, en promedio. La plaza bursátil limeña acumuló una ganancia promedio de 8.27% al término de abril. Pero, además, uno de sus índices, el SP/BVL IGBC, lideró el ranking de rendimientos de MC&F con una ganancia de 11.16%. Tras registrar pérdidas durante tres meses consecutivos, los fondos mutuos lograron recuperar algo de terreno al cierre de abril. Si bien, en promedio, estos instrumentos rinden cerca de 1%, 18 de ellos se ubican en la lista de las 25 opciones más rentables del año. Un fondo mutuo que invierte en acciones de países de la Alianza del Pacífico fue el de mejor desempeño (7.38%). Por tipo de fondo mutuo, los de renta variable redujeron hasta 1.6%, mientras que los fondos de fondos anotaron los peores resultados, en promedio (-0.13%). Los fondos de AFP fueron la segunda alternativa más ganadora del año, después de la BVL, con una rentabilidad media de 1.46% hasta abril. En estos primeros cuatro meses, el fondo 3, de mayor riesgo, obtuvo el mejor rendimiento (2.5%), mientras que el fondo 2, donde están más del 90% de los afiliados, redujo 1.57%. Los de menor riesgo, fondo 1 y fondo 0, ganaron 1.53% y 1.6%, respectivamente. MC&F refirió que las letras del Tesoro fueron la tercera mejor alternativa al rendir 1.06%, en promedio. El alza de dólar en abril (0.71%) ayudó a la recuperación de las alternativas denominadas en esa moneda, que habían registrado pérdidas, en promedio, hasta marzo.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	368	358	343	338	
Argentina	470	443	418	417	B
Brasil	263	256	244	243	BB-
Colombia	199	189	177	176	BBB
Chile	129	124	127	127	A+
Ecuador	702	684	634	541	-
México	209	203	190	186	BBB+
Panamá	146	203	190	127	BBB
Perú	137	139	128	123	A-
Uruguay	196	192	177	163	BBB-
Venezuela	4 601	4 554	4 306	4 230	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	0.09	1.08	1.46	1.05
Real Brasileño	3.53	-0.65	1.49	5.57	6.48
Peso Mexicano	19.06	-0.12	1.32	4.62	-3.04
Peso Chileno	619.62	0.09	2.75	2.66	0.68
Peso Argentino	22.38	5.61	8.86	10.91	20.15
Peso Colombiano	2 858.45	1.01	1.45	2.87	-4.26

Fuente: Bloomberg - Datatec

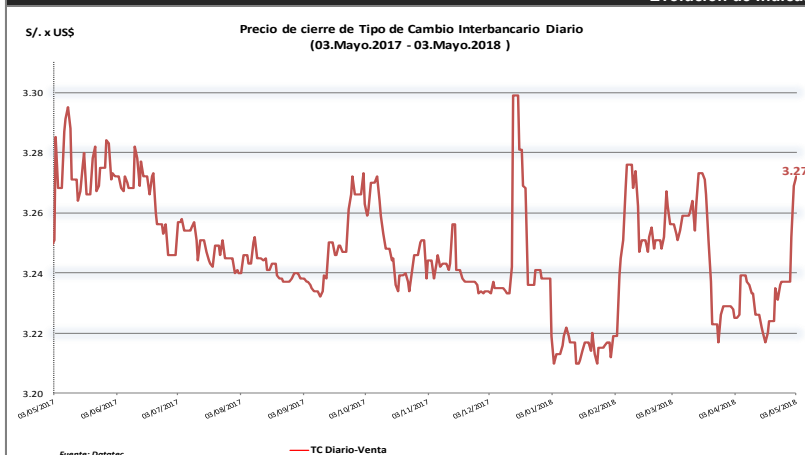
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.85	4.03	3.93	5.89	3.19	3.19	3.21	2.83
Microempresas	35.36	35.36	35.86	36.75	14.77	14.63	15.63	23.44
Consumo	41.39	41.36	43.76	46.41	33.77	33.79	33.97	33.12
Hipotecario	7.44	7.43	7.44	8.67	5.87	5.86	5.88	6.32

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.34	0.34	0.32	0.45	0.14	0.14	0.14	0.17
Plazo	2.65	2.63	2.67	4.22	1.26	1.26	1.19	0.61
CTS	3.16	3.15	3.15	3.11	1.45	1.46	1.46	1.30

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

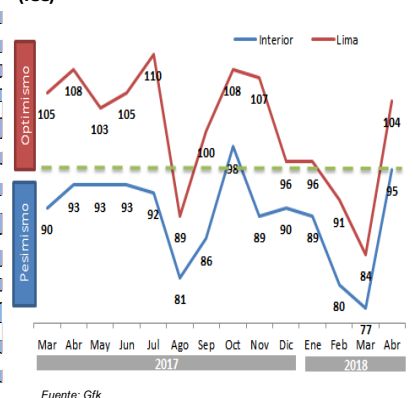


Ranking de alternativas más rentables (Rentabilidad acumulada diciembre 17-abril18)

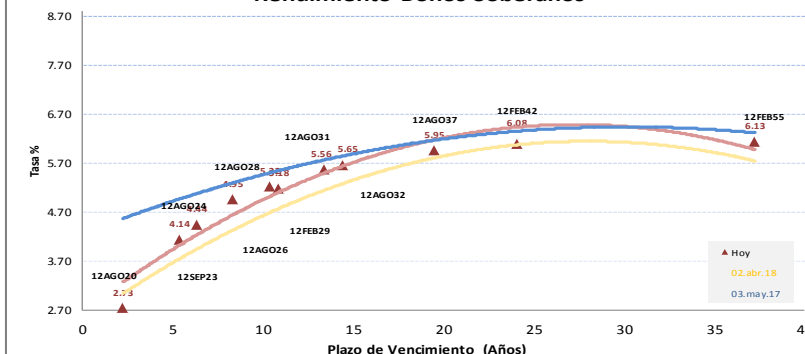
1	Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IGBC	11.16%
2	Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select	11.10%
3	Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam-Pacifico Continental FM	7.38%
4	Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General	7.28%
5	Instrumento bursatil EPU	7.27%
6	Fondo Mutuo IF Portafolio Dinámico Interfondo	7.04%
7	Fondo Mutuo Renta Variable Soles Sura Acciones Fondo Sura SAF	5.92%
8	Capitalizada SAF	5.68%
9	Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Creditcorp Capital Acciones	4.66%
10	Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Lima	4.55%
11	Fondo Mutuo Renta Mixta Soles Credit. Crecimiento VCS Creditfondo SAF	4.43%
12	Fondo Mutuo Internacional Creditcorp Acciones EE.UU. Creditfondo SAF	4.08%
13	Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF Acciones Interfondo	4.07%
14	Fondo Mutuo Renta Variable Soles Scotia Fondo Acciones Scotia	3.93%
15	Fondo Mutuo Cero Plazo Soles SF Rendimiento Mejorador S/II Scotia Fondos	3.79%
16	Fondo Mutuo Renta Fija Soles SF Rendimiento Mejorador S/II Scotia Fondos	3.79%
17	Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Promovimet Fondo Selectivo	3.45%
18	Fondo Mutuo Renta Variable Soles BBVA Agresivo - 3 Continental FM	3.40%
19	Fondo Mutuo Renta Variable Soles Credit. Equilibrio VCS Creditfondo SAF	3.29%
20	Fondo Mutuo Internacional IF Opción Ecológica Interfondo	3.25%
21	Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares Scotia Fondo Mixto Balanceado Scotia Fondos	2.91%
22	Fondo Mutuo Renta Variable Soles Promovimet IncaSol	2.89%
23	Promovimet SAF	2.89%
24	Fondo Mutuo Internacional Creditcorp Cupon Ecuatorial IV Creditfondo SAF	2.50%
25	AFP Fondo 3 Prefuturo	2.50%

Fuente: MC&F *Retornos calculados en soles

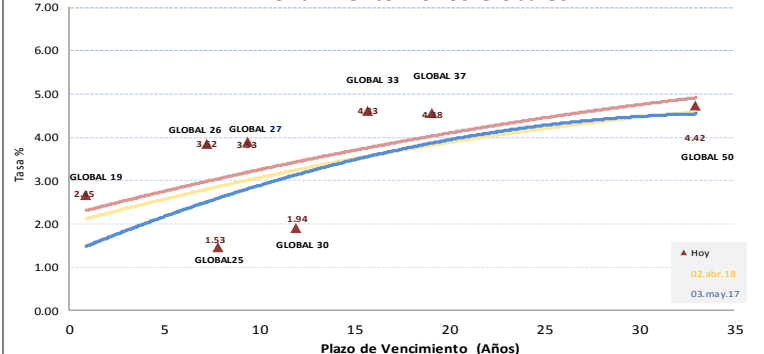
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

Mercado Internacional

3 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

China y Estados Unidos iniciaron ayer una ronda de conversaciones de dos días en Beijing con las que quieren acercar posturas a fin de evitar una guerra comercial entre ambas potencias, sin que haya trascendido ningún detalle de la primera jornada de reuniones. La delegación estadounidense, liderada por el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, aterrizó en la capital china para reunirse con autoridades del Gobierno del país, encabezadas a su vez por el vicepresidente, Liu He. Se trata de las conversaciones de más alto nivel desde que estalló el conflicto comercial entre China y EE.UU. en marzo, cuando el presidente Donald Trump anunció aranceles a la importación de acero y aluminio de China por valor de US\$ 50,000 millones, dando lugar a una cadena de medidas proteccionistas entre ambos. China celebró estas conversaciones, que deben basarse en "la igualdad y el respeto mutuo, y cuyo resultado debe ser de beneficio común", resaltó una portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores, Hua Chunying. Mnuchin ha viajado a Beijing acompañado del secretario de Comercio, Wilbur Ross, el representante de Comercio Exterior, Robert Lighthizer, el asesor de la Casa Blanca para comercio e industria, Peter Navarro, y el principal asesor económico presidencial, Larry Kudlow. Este equipo se reunió con el embajador estadounidense en Beijing, Terry Branstad, y después mantuvo encuentros con autoridades chinas, lideradas por Liu He, vicepresidente y uno de los asesores personales del presidente, Xi Jinping, en materia de economía, encargado de la planificación financiera del país. Al término de la primera jornada de reuniones no trascendió ningún detalle sobre la negociación, de la que los expertos no esperan grandes logros o acuerdos.

La moneda argentina se devaluó ayer 7.64% ante el dólar pese a un nuevo e inesperado aumento de la tasa de interés para frenar el alza del billete verde y la inflación. Por segunda vez en una semana el Banco Central subió ayer la tasa de interés de referencia en 300 puntos básicos y la situó en 33.25%, en un intento por defender el peso. En el último mes, la moneda se depreció más de 10%. El apetito por el dólar se mantiene firme y empuja el valor de la divisa verde a un nuevo máximo histórico, en un país donde persisten los fantasmas de la hiperinflación de los años 1980 y la debacle económica del 2001. La tensión sobre la moneda se agudizó la semana pasada a partir del alza de las tasas de los bonos Tesoro en Estados Unidos que redundó en la depreciación de las monedas de la región. Mientras, en el frente interno hubo desarme de posiciones de Lebac (Letras del Banco Central), al entrar en vigencia una norma que obliga a extranjeros a pagar un impuesto sobre la ganancia generada por este instrumento. Afectados por décadas con sucesivas crisis con devaluación e inflación, los argentinos ahorran en dólares, compran y venden propiedades en dólares, piensan en dólares, pero sus salarios son en pesos. El jefe de Gabinete, Marcos Peña, pidió "tranquilidad". Insistió en ratificar la meta de inflación de 15% para el 2018, mientras el FMI la proyecta en 19.2% y analistas por encima de 20%. La tendencia a la baja del peso de los últimos años se está acelerando hacia una venta masiva en medio de la creciente preocupación de que una política incoherente está permitiendo una inflación desenfrenada y un excesivo gasto gubernamental.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 930	0.02	-0.43	-3.19
NASDAQ (EE.UU)	7 088	-0.18	2.12	2.68
S&P 500 (EE.UU)	2 630	-0.23	0.58	-1.64
FTSE (Inglaterra)	7 503	-0.54	6.72	-2.41
DAX (Alemania)	12 690	-0.88	5.73	-1.76
NIKKEI (Japón)	22 473	0.00	5.54	-1.28
SHANGAI (China)	3 101	0.64	-1.14	-6.24

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales ascendió un 0.02% tras una jornada volátil, a la expectativa de las nuevas negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones avanzó hasta 23 930 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.23% hasta 2 630 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el cotizan los principales grupos tecnológicos, acabó con un descenso del 0.18% hasta 7 088 enteros. La mayoría de sectores retrocedieron, en especial el sanitario (-0.87%) y el financiero (-0.85%), mientras que avanzaron el de los materiales básicos (0.34%) y el tecnológico (0.29%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/€)	1.1988	0.31	-0.95	-2.30	-0.14
YEN Japonés (¥/\$)	109.19	-0.59	-0.10	2.42	-3.11
LIBRA (£/€)	1.358	-0.01	-2.47	-3.43	0.46
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.998	-0.13	0.85	4.03	2.38
YUAN Chino (¥/\$)	6.354	-0.14	0.27	1.01	-2.35

Comentario de Principales Divisas Internacionales

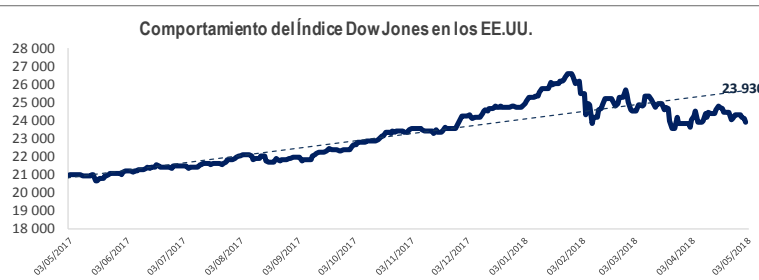
El dólar bajó ante el euro y otras divisas importantes, mientras el mercado aún sigue evaluando el informe de la Reserva Federal (Fed) tras su reunión sobre política monetaria. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1988 dólares. La moneda estadounidense retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 109.19 yenes por dólar, y frente al franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, pero se mantuvo sin variación con respecto a la libra esterlina.

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

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

*Proyecciones

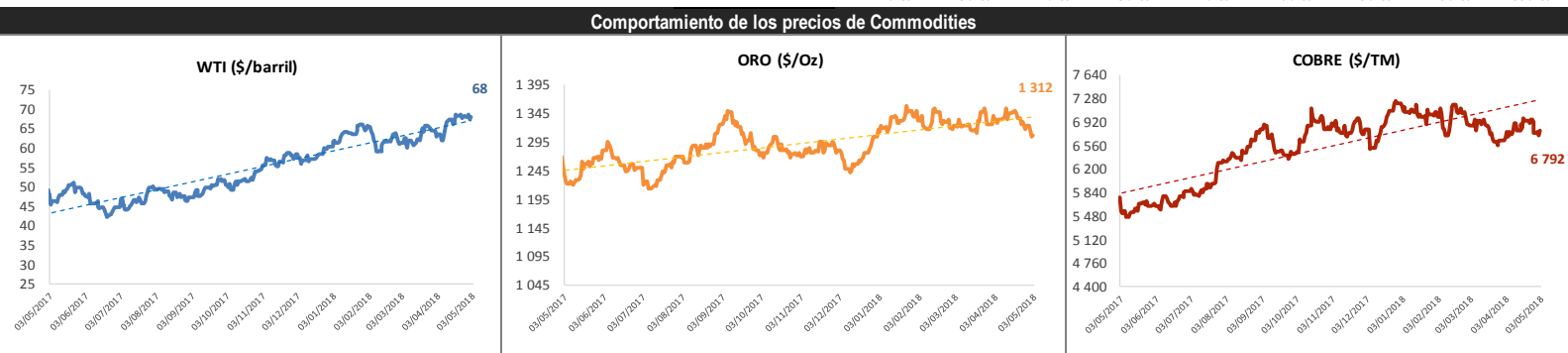
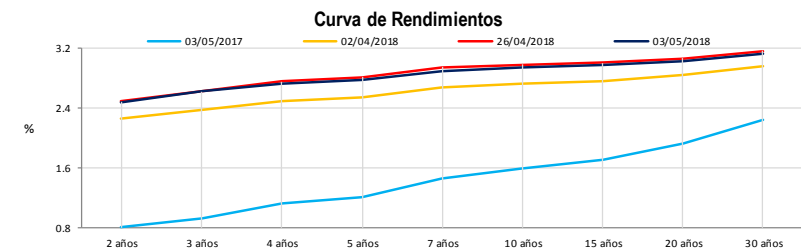


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 312.1	1 304.9	7.2	-4.8	-20.7	9.0
Plata (\$/oz)	16.4	16.4	0.1	-0.1	0.0	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 791.8	6 784.5	7.3	-136.8	29.5	-415.3
Zinc (\$/TM)	2 988.3	3 031.8	-43.5	-148.3	-302.3	-349.3
Estaño (\$/TM)	21 345.0	21 205.0	140.0	-210.0	93.0	1 249.0
Plomo (\$/TM)	2 256.3	2 269.3	-13.0	-76.0	-137.3	-228.5
WTI (\$/barril)	68.4	67.9	0.5	0.2	4.9	8.0
Brent (\$/barril)	73.6	73.1	0.6	-0.5	5.7	6.8

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.48	-1	59	118
3 Años	2.62	-1	65	114
5 Años	2.78	-2	57	93
10 Años	2.95	-2	54	63
15 Años	2.97	-2	54	54
20 Años	3.02	-2	46	33
30 Años	3.12	-2	38	15



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

Analista: Miguel J. Luciano Ramirez
mluciano@bn.com.uy