

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión en el terreno positivo, impulsada por las ganancias de acciones de los sectores minería y financiero. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en recibos de depósito americano de la minera de oro Buenaventura. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21.013 puntos, tras registrar una subida del 0.63%, en una sesión en la que se negociaron 18'550,737 soles (equivalentes a 5'751,275 dólares o 4'682,165 euros) en 536 operaciones. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 14 subieron, 20 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Engie Energía Perú (2.79%), ADR de Minas Buenaventura (2.57%), Refinería La Pampilla (2.43%), Graña y Montero (2.11%) y BBVA Banco Continental (2.05%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 013	0.63	0.79	5.20
Lima (ISBVL)	30 847	0.34	-0.34	0.26
Bogotá (IGBC)	11 713	0.43	2.87	2.04
Buenos Aires (MERVAL)	31 318	-0.07	-2.54	4.17
México (IPC)	47 457	1.66	-0.55	-3.84
Santiago (IPSA)	5 543	0.15	0.08	-0.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 360	-0.31	-1.93	10.42

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Se abre puerta para que más de 3 mlls. de afiliados vuelvan a ahorrar en AFP

El tipo de cambio del dólar frente al sol terminó estable la sesión cambiaria, ante un equilibrio en la oferta y la demanda de la moneda estadounidense en el mercado de cambios local, a pesar de que esta divisa presentó un desempeño variado en la región. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3,225, nivel similar al de la jornada previa de ayer: 3,225 soles. En lo que va del año 2018 el dólar se ha depreciado 0.40%, considerando que el precio de la divisa cerró en S/ 3,225, luego de haber finalizado el año pasado en S/ 3,238. Por otro lado, por unanimidad, la comisión de Economía del Congreso de la República aprobó ayer un proyecto de ley que promueve el ahorro y los aportes voluntarios sin fin previsional de la AFP. La iniciativa legislativa, que aún debe ser evaluada por la comisión de Trabajo y Seguridad Social y luego votada en el pleno del Congreso, permitirá que los afiliados puedan realizar aportes voluntarios sin fin previsional desde la incorporación a una AFP. La normativa vigente hoy establece un requisito de cinco años de afiliación para realizar tales aportes. "Con esta nueva norma el afiliado va a poder realizar inmediatamente sus aportes voluntarios sin fin previsional, explicó Giovanna Prialé, presidenta de la Asociación de AFP (AAFP). Para ello, tampoco es necesario estar realizando aportes obligatorios mensuales a su AFP. "Agradecemos la aprobación del proyecto y esperamos que se ratifique en la Comisión de Trabajo y en el pleno", dijo. Hoy, el número de afiliados al sistema supera los 6.6 millones, de los cuales más de tres millones no realizan aportes obligatorios de forma regular, es decir, no son considerados cotizantes a las AFP. La aprobación del proyecto sería un incentivo para que el grupo de afiliados no cotizantes potencialmente pueda animarse a realizar aportes voluntarios sin fin previsional, estimó César Chang, vicepresidente de Operaciones de AFP Integra. La restricción de cinco años para iniciar ese ahorro en las AFP pone en desventaja, sobre todo, a los afiliados que tienen pocos años en el sistema y los priva de aprovechar los buenos rendimientos que han venido ofreciendo los fondos de las AFP, según la iniciativa aprobada. De acuerdo con datos de la AAFP, la rentabilidad nominal neta de comisiones promedio obtenida por los aportes voluntarios sin fin previsional al sistema, entre enero del 2017 y enero de este año, fue de 12.35%. Esta medida también impulsará que cualquier trabajador, en particular los independientes, se afilien a las AFP para acceder a esta "rentable opción de ahorro", consideró Prialé. "Los nuevos trabajadores tendrán un atractivo adicional para ir al sistema de AFP", dijo Chang. Sin embargo, advirtió que no es una buena idea para los que ya están afiliados a la ONP, pues perderían sus aportes al Sistema Nacional de Pensiones. Los afiliados que se acogieron al Régimen de Jubilación Anticipada (Reja) y se llevaron hasta el 95.5% de su fondo pueden volver a tener un mecanismo de acumulación planificada a través de los aportes voluntarios a las AFP, según Chang. De hecho, el crecimiento anual de 142% (S/ 1,068.7 millones) que registraron estos aportes a enero del 2018, se explica en parte por la captación de recursos provenientes del retiro del 95.5%, ante los buenos rendimientos obtenidos por los fondos de AFP en los últimos dos años, indicó el ejecutivo. El año pasado, la SBS flexibilizó este producto y lo hizo más parecido a un fondo mutuo. Ahora, los aportes voluntarios sin fin previsional se pueden retirar en cualquier momento y colocar en una AFP o en un tipo de fondo distinto al del aporte obligatorio del afiliado.

MEF: Habrá recomposición de gastos para apuntalar inversión pública

Solo en contrataciones y consultorías, el Estado gasta S/ 10,000 millones, un monto que hace diez años era la mitad, refirió el nuevo ministro de Economía, David Tuesta, para luego anunciar una reestructuración del gasto público, que tendrá en la mira los considerados "superfluos". El gasto corriente tiene que reducirse y ya se han identificado, en coordinación con otros sectores, "gastos rápidamente atendibles" de casi S/ 2,000 millones, enfatizó. La idea, precisó, es que esos recursos sean canalizados a la inversión. Semanas atrás, la exministra Claudia Cooper hizo alusión a los gastos superfluos, entre los que mencionó viajes, alquiler de oficinas y gastos de representación. Tuesta prefirió hablar de u na recomposición del gasto, más que de un ajuste fiscal. "Cuando se habla de ajustes va todo, es cuando no tengo capacidad de hacer nada. Entonces tengo que dejar de pagar colegio, hipotecas, etcétera. No, acá es un tema de que tengo muchos lujos ahora, que no debería tener como país en vías de desarrollo", sostuvo. Dijo que para poder apuntalar la inversión pública, se está trabajando en un plan focalizado en proyectos "que tienen posibilidades de salir y no dejar que caigan". En paralelo, afirmó, habrá un plan que facilite la inversión privada enfocada en los proyectos y alianzas público-privadas que tengan mayor incidencia en la generación de empleo y que puedan concretarse. El MEF está trabajando junto a los otros ministerios para identificar estos proyectos públicos y privados, con los que se busca que la economía recupere dinamismo y se mitigen los riesgos bajistas que se han instalado sobre las proyecciones, dijo. Para la próxima semana se darán a conocer detalles concretos de los anuncios. Tuesta expresó su preocupación por la caída constante de los ingresos tributarios en los últimos años. Dijo que "el Perú no es Suiza", y que los ingresos caen sostenidamente. Para poder apuntalar las inversiones es necesario incrementar los ingresos, la presión tributaria, la que se ha deteriorado por "una serie de decisiones tomadas, de repente con buenas intenciones, pero con malos resultados", afirmó. "Nos hemos alejado del resto de países de la Alianza del Pacífico. Estamos en la cola en cuanto a presión tributaria y hemos visto que, no obstante estar en esa línea, hemos seguido yendo por el camino de querer incentivar el crecimiento vía impuestos, cuando el efecto multiplicador de crecimiento realmente viene de la inversión", afirmó. El año pasado la recaudación tributaria se desplomó y cayó a su nivel más bajo en 15 años. "Vamos a ir viendo cómo vamos a apuntalar la presión tributaria. Ya he concretado reuniones con la gente de la Sunat para analizar qué ha pasado con esta presión", dijo. Detalló que parte del problema han sido las políticas adoptadas, pero parte también tiene que ver con la gestión, la administración. Sin embargo, aseguró que habrá un trato equilibrado hacia el sector privado y que las medidas vendrán más por el lado de la cobranza, "que creo ha estado bastante descuidada", para crear sensación de riesgo en los que no la cumplen. En otro momento, el titular del MEF reveló que con el cambio de gobierno ya existen acuerdos que permitirán, entre otros, planear una senda de mayor crecimiento de la economía.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	339	338	345	336	
Argentina	417	417	418	410	B
Brasil	244	243	250	237	BB
Colombia	175	176	182	177	BBB
Chile	123	127	127	128	AA-
Ecuador	561	541	564	515	-
México	185	186	192	181	BBB+
Panamá	129	186	192	115	BBB
Perú	120	127	131	117	A-
Uruguay	163	163	166	148	BBB-
Venezuela	4 308	4 230	4 215	4 608	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.23	0.00	-0.12	-0.86	-0.40
Real Brasileño	3.33	-0.32	0.26	2.69	0.54
Peso Mexicano	18.10	-0.65	-1.12	-3.71	-7.93
Peso Chileno	603.52	-0.00	-0.13	0.83	-1.94
Peso Argentino	20.18	0.02	0.19	-0.16	8.35
Peso Colombiano	2 793.52	0.53	-0.05	-2.16	-6.44

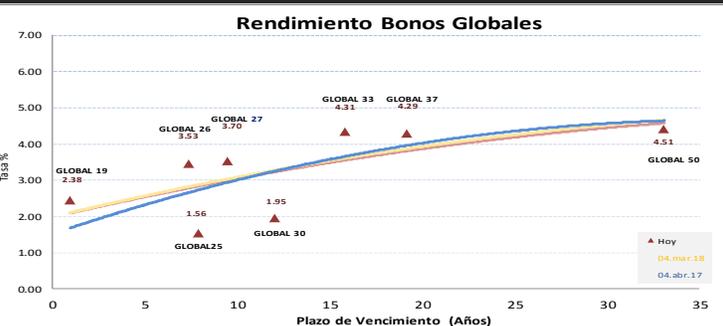
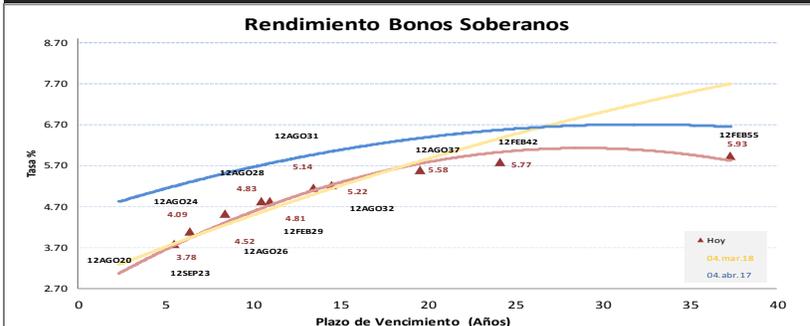
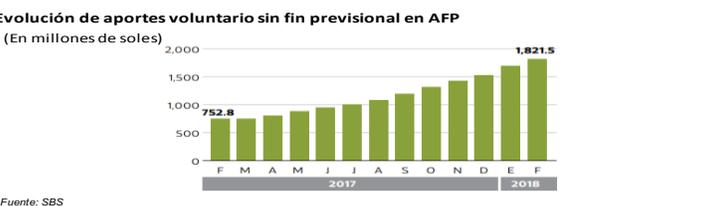
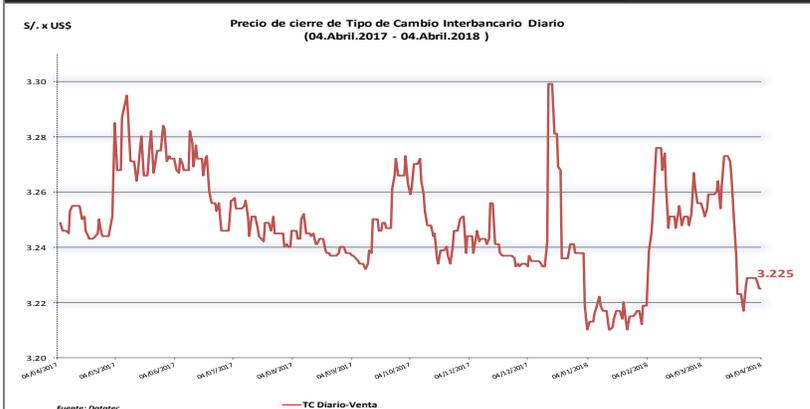
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.93	3.93	4.01	5.76	3.26	3.21	2.83	3.17
Microempresas	35.89	35.86	36.10	36.46	15.58	15.63	20.08	15.96
Consumo	43.45	43.76	45.57	45.33	34.02	33.97	34.35	32.88
Hipotecario	7.43	7.44	7.55	8.71	5.89	5.88	5.88	6.32

Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Moneda Extranjera				
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.34	0.46	0.14	0.14	0.16	0.17
Plazo	2.66	2.67	2.76	4.11	1.19	1.19	1.04	0.54
CTS	3.15	3.15	3.18	3.33	1.47	1.46	1.42	1.47

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

4 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Estados Unidos y China indicaron que están dispuestos a negociar sobre sus crecientes fricciones, lo que ayudó a aliviar los temores entre los inversores de que una disputa comercial "ojo por ojo" podría descarrilar la mayor expansión mundial en años. El director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, Larry Kudlow, pasó gran parte del miércoles tratando de calmar a los mercados después de que los dos países anunciaran aranceles, y dijeron que todavía tienen tiempo para resolver sus diferencias. "Recuerden, ninguna de las tarifas se ha implementado todavía. Estas son todas las propuestas", dijo en una breve entrevista, sin especificar si las conversaciones están planificadas o cómo se llevarían a cabo. "Hay al menos dos meses antes de que se ejecuten las medidas". Por su parte, el embajador de China en Estados Unidos, Cui Tiankai, también dijo que su primera opción sería consultar a Washington sobre el tema comercial. "Las negociaciones seguirían siendo nuestras preferidas, pero se necesitan dos para el tango", dijo. "Siempre estaremos dispuestos a consultas y negociaciones, pero si otros hacen las cosas en la dirección equivocada tendremos que responder", agregó. El presidente Donald Trump también restó importancia a la escaramuza, diciendo en Twitter que "no estamos en una guerra comercial con China, esa guerra se perdió hace muchos años por personas tontas o incompetentes que representaban a EE.UU.". Apenas 11 horas después de que el Gobierno de Trump propuso aranceles del 25% a unos 1.300 productos industriales, tecnológicos, médicos y de transporte, China presentó su propia lista con gravámenes equivalentes a las principales importaciones estadounidenses, que incluyen a la soja, aviones, automóviles, carne y productos químicos. La rápida y energética respuesta de Beijing había elevado más temprano la perspectiva de una disputa entre las dos superpotencias económicas del mundo. A diferencia del listado de Washington, que tiene muchos productos industriales poco conocidos, el de China incluyó exportaciones referenciales estadounidenses, como la soja, la carne de vacuno congelada, el algodón y otras materias primas agrícolas procedentes de estados como Iowa o Texas, que votaron por Trump en la elección presidencial del 2016.

La actividad en el sector de servicios de Japón creció en marzo a su ritmo más lento en 17 meses debido a un enfriamiento en el incremento de los nuevos negocios, lo que sugiere una leve moderación en el crecimiento económico general. El índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) del sector de servicios, elaborado por Markit/Nikkei, cayó en marzo a 50,9 sobre una base ajustada estacionalmente desde 51,7 en febrero. Esta fue su lectura más baja desde octubre del 2016, aunque el índice se mantuvo por encima del umbral de 50 que separa la expansión de la contracción por décimo octavo mes consecutivo. "A pesar de que los datos del PMI señalan unas condiciones decepcionantes de producción y demanda, las perspectivas parecen optimistas", dijo Joe Hayes, economista de IHS Markit, que compila la encuesta. "Los nuevos negocios entrantes han crecido durante 20 periodos sucesivos de encuestas, y las empresas esperan que esta tendencia continúe, como lo indica un sólido grado de optimismo hacia la actividad futura", agregó. El índice de nuevos negocios se debilitó a 51.0 desde 51.9 en febrero, aunque las expectativas comerciales futuras solo cedieron levemente y los niveles generales de optimismo continuaron robustos. La lectura para el empleo también se fortaleció ya que las empresas contrataron a más trabajadores. El PMI compuesto, que incluye tanto la manufactura como los servicios, cayó a 51,3 en marzo desde 52,2 en febrero.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 264	0.96	-2.45	-1.84
NASDAQ (EE.UU)	7 042	1.45	-3.94	2.01
S&P 500 (EE.UU)	2 645	1.16	-2.80	-1.08
FTSE (Inglaterra)	7 034	0.05	-1.15	-8.50
DAX (Alemania)	11 958	-0.37	-1.10	-7.43
NIKKEI (Japón)	21 320	0.13	1.32	-6.35
SHANGAI (China)	3 131	-0.18	-3.86	-5.32

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street remontó al cierre y el Dow Jones de Industriales avanzó un 0.96% tras una jornada volátil marcada por la escalada de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, sumó 230.94 puntos, hasta 24.264 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 1.16% o 30.24 puntos, hasta 2.645 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que colizan las principales firmas tecnológicas, ganó un 1.45% o 100.82 puntos, hasta 7.042 puntos. Casi todos los sectores acabaron en verde, encabezados por los de bienes de consumo cíclicos (1.81%) y no cíclicos (1.52%), el sanitario (1.40%) y el tecnológico (1.37%). El único que retrocedió fue el de la energía (-0.14%). De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, el mayor ascenso fue para las tecnológicas Microsoft (2.92%) e IBM (2.85%), que se adelantaron a la firma deportiva Nike (2.58%), a la de bricolaje Home Depot (2.12%) y a Coca-Cola (1.98%). En el Nasdaq, principales tecnológicas quedaron así: ascendieron Amazon (1.33%), Apple (1.91%), Netflix (1.86%) y Alphabet (1.08%), mientras que Facebook bajó un 0.65% tras ampliar su estimación de usuarios afectados por la filtración de datos a 87 millones.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2278	0.07	-0.24	-0.47	2.27
YEN Japonés (\$/¥)	106.78	0.16	-0.07	0.55	-5.24
LIBRA (\$/£)	1.408	0.16	0.01	1.66	4.19
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.961	0.20	0.43	2.22	-1.39
YUAN Chino (¥/\$)	6.303	0.21	0.08	-0.73	-3.13

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas luego de que China anunciara nuevos aranceles a 106 productos importados desde EEUU, en un capítulo más de las recientes medidas comerciales entre ambos gigantes. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8145 euros, frente a los 0.8150 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban hoy 1.2278 dólares. La divisa estadounidense avanzó entretanto frente a la japonesa, con un cambio de 106,78 yenes por dólar, y ante el dólar canadiense, pero sufrió retrocesos frente al franco suizo, la libra esterlina, y el peso mexicano. El dólar se mantiene sin definir un rumbo frente a otras divisas en momentos en que los inversores evalúan las recientes medidas de Washington y Pekín, que han elevado la inquietud de algunos expertos ante la posibilidad de una guerra comercial.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	25	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 (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

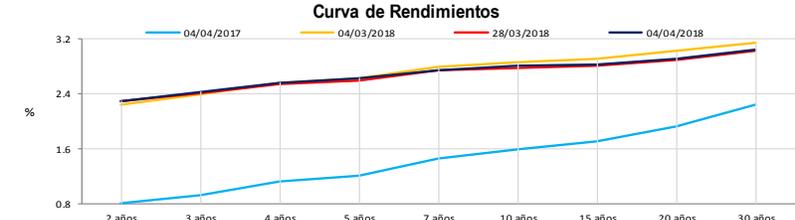


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 333.3	1 332.8	0.5	8.3	13.2	30.3
Plata (\$/oz)	16.3	16.4	-0.1	0.0	-0.1	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 690.8	6 762.3	-71.5	57.3	-183.5	-516.3
Zinc (\$/TM)	3 263.0	3 290.5	-27.5	-38.0	-35.8	-74.5
Estañó (\$/TM)	20 948.0	21 252.0	-304.0	-17.0	-690.0	852.0
Plomo (\$/TM)	2 370.3	2 393.5	-23.3	-58.3	-48.5	-114.5
WTI (\$/barril)	63.4	63.5	-0.1	-1.0	0.8	3.0
Brent (\$/barril)	68.0	68.0	-	-0.9	2.5	1.2

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.29	1	41	104
3 Años	2.43	2	46	96
5 Años	2.62	2	41	73
10 Años	2.81	3	40	44
15 Años	2.83	3	40	37
20 Años	2.91	2	36	19
30 Años	3.04	2	30	4



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