

Mercado Nacional y Regional

4 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones financieras y las pérdidas de papeles del sector consumo masivo. Con estos resultados, la plaza limeña registró durante esta semana un descenso de 1.21%, debido a que los inversores acomodaron sus portafolios de valores tras la difusión de reportes de utilidades de las empresas peruanas al primer trimestre del año. El índice S&P/BVL Perú General en 21 151 puntos, tras registrar una subida del 0.01%, en una sesión en la que se negociaron 417 811,580 soles (127 577,734 dólares) en 485 operaciones. Cotizaron acciones de 47 empresas, de las que 18 subieron, 17 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Fossal (23.13%), Andino Investment Holding (6.0%), Apple (3.55%), Interbank (2.22%) y Energía del Pacífico (2.01%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 151	0.01	0.66	5.89
Lima (ISBVL)	31 627	-0.61	2.53	2.79
Bogotá (IGBC)	12 301	-0.42	5.02	7.17
Buenos Aires (MERVAL)	28 553	-3.22	-8.83	-5.03
México (IPC)	46 992	-0.22	-0.98	-4.79
Santiago (IPSA)	5 622	-0.32	1.43	1.04
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 118	-0.20	-1.47	8.79

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Financiamiento a empresas crece más de lo previsto por los bancos

El tipo de cambio bajó ligeramente tras seis jornadas de alzas sucesivas, en una jornada de flujos mixtos, con ofertas de dólares de fondos de pensión y empresas, que fueron compensadas parcialmente por demandas de inversores extranjeros ante un alza global de la divisa estadounidense. La cotización de venta del dólar cerró en S/3.271 en el mercado interbancario.

Por otro lado, el país y el sistema financiero están nuevamente preparados para un crecimiento más sólido, comparado con el 2017, consideró el CEO de Credicorp. Las perspectivas son mejores para este 2018, dado un entorno internacional muy positivo y un ambiente político local más estable, sostuvo Walter Bayly. "Creemos que el cambio en el Gobierno no implica un cambio en el modelo económico", afirmó César Ríos, director financiero de Credicorp. La firma mantuvo en 3.5% su proyección de crecimiento económico para este año. Uno de los principales desafíos de los bancos en este entorno económico será hacer frente a una fuerte competencia en todos los segmentos de crédito, advirtió el holding dueño del BCP y Mibanco. La intensa competencia en el sistema financiero pone presión sobre los márgenes de ganancia, dijo Bayly. Al cierre del primer trimestre, los préstamos del sistema financiero reportaron una expansión anual de 7.6%, mientras que los de Credicorp avanzaron 8.8%. La mejora en el desempeño de los préstamos del holding financiero se explica por una buena dinámica en banca minorista y en Mibanco, y por un aumento en la participación de mercado en banca mayorista, precisó Ríos. Un reporte de Scotiabank destacó que los créditos bancarios a empresas están creciendo más de lo esperado impulsados por la banca mayorista, y destacó el repunte de dos dígitos (11.5%) de los préstamos corporativos. Justamente, el financiamiento corporativo, que representa márgenes más bajos de ganancia, pero mayores volúmenes de crecimiento, enfrenta hoy una competencia más agresiva, según Credicorp. "Estamos muy enfocados en nuestras metodologías de ajuste de riesgos y precios" complementó Ríos. Explicó que al usar nuevos modelos de calificación de riesgo e implementar cambios específicos en las políticas de crédito en los segmentos microempresas y minorista se han logrado mejoras significativas en la calidad de las nuevas préstamos. Ello implica que, en cada segmento, se puede identificar a los mejores clientes y ofrecerles tasas de interés menores. Así, Credicorp indicó que con estas nuevas metodologías está regresando, en el financiamiento de consumo, a segmentos más riesgosos de los cuales se había alejado.

Fuente: Gestión

Ahora solo queda presupuestado de S/ 907 millones para gastos no esenciales

El Ejecutivo emitió el viernes pasado el Decreto de Urgencia N° 005-2018, mediante el cual recorta el gasto público corriente de varias partidas del rubro genérico bienes y servicios, en particular este último, por S/ 969.2 millones. Dichos recursos serán transferidos a la reserva de contingencia del MEF. El 62% de este ahorro que busca el Ejecutivo estaría concentrado en cuatro carteras: Interior, Educación, Salud y Transportes. La medida es de aplicación a todas las entidades del Gobierno nacional y, en cuanto son expresamente mencionados, a los gobiernos regionales y gobiernos locales y se toma para "atenuar y modular el crecimiento del gasto corriente sin afectar la prestación de los servicios públicos, y garantizar el cumplimiento de las metas fiscales previstas para el presente año". En una de sus medidas centrales, el decreto de urgencia establece que el gasto devengado a nivel de pliego, por todas las fuentes de financiamiento, al 31 de diciembre del 2018, no puede ser mayor al ochenta por ciento (80%) del monto devengado al cierre del año fiscal 2017 en una serie de partidas específicas de gasto. En la tabla adjunta, se consignan las partidas, cuyo Presupuesto Institucional Modificado (PIM) fue S/ 1,580.6 millones el año pasado, de los cuales se ejecutaron en promedio solo el 88.2%. Este año, para esas mismas partidas, el PIM ha presupuestado S/ 1,293.9 millones, es decir, 92.5% de lo asignado el año pasado, y a la fecha se ha ejecutado solo 16.2%. Si se considera el límite que impone el decreto de urgencia a estas partidas, de 80% de lo ejecutado el año pasado, en conjunto podrán gastar este año como máximo S/ 1,116 millones, por lo que en lo que resta del año podrían gastar unos S/ 907 millones. El recorte efectuado parece poco si se considera que el presupuesto total para este año en la partida contratación de servicios asciende a S/ 21,393.8 millones y que dentro del mismo hay rubros como el de servicios profesionales y técnicos que tiene un presupuesto (PIM) de S/ 7,074 millones para este año y que ya ejecutó el 21%. O el rubro contrat administrativo de servicio cuyo PIM asciende a S/ 4,942 millones y ya se ejecutó a la fecha el 21%. Al parecer, el criterio para la imposición de límites al gasto público a las partidas seleccionadas ha sido el bajo nivel de ejecución que presentan en lo que va del año, combinado con la característica de no ser esencial.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	368	368	347	339	
Argentina	454	470	419	417	B
Brasil	261	263	249	244	BB-
Colombia	196	199	180	175	BBB
Chile	137	129	129	123	A+
Ecuador	714	702	650	561	-
México	206	209	194	185	BBB+
Panamá	141	209	194	129	BBB
Perú	132	146	130	120	A-
Uruguay	191	196	180	163	BBB-
Venezuela	4 620	4 601	4 250	4 308	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.27	-0.03	1.05	1.43	1.02
Real Brasileño	3.53	0.04	2.04	5.95	6.52
Peso Mexicano	19.27	1.11	3.54	6.48	-1.97
Peso Chileno	621.70	0.34	2.26	3.01	1.02
Peso Argentino	21.86	-2.29	6.45	8.36	17.40
Peso Colombiano	2 822.93	-1.24	0.60	1.05	-5.45

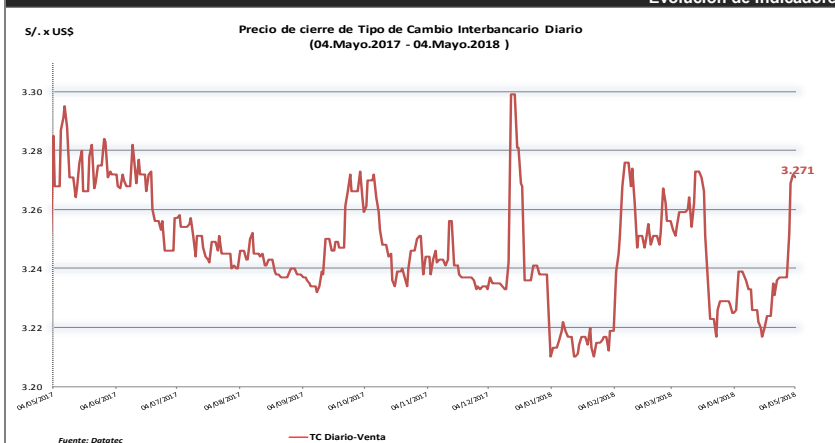
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.91	3.85	3.93	5.90	3.27	3.19	3.26	3.26
Microempresas	35.37	35.36	35.89	36.83	13.78	14.77	15.58	23.60
Consumo	41.11	41.39	43.45	46.40	33.78	33.77	34.02	33.31
Hipotecario	7.43	7.44	7.43	8.66	5.87	5.87	5.89	6.32
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.34	0.32	0.45	0.13	0.14	0.14	0.17
Plazo	2.66	2.65	2.66	4.22	1.27	1.26	1.19	0.62
CTS	3.14	3.16	3.15	3.34	1.44	1.45	1.47	1.36

Fuente: SBS

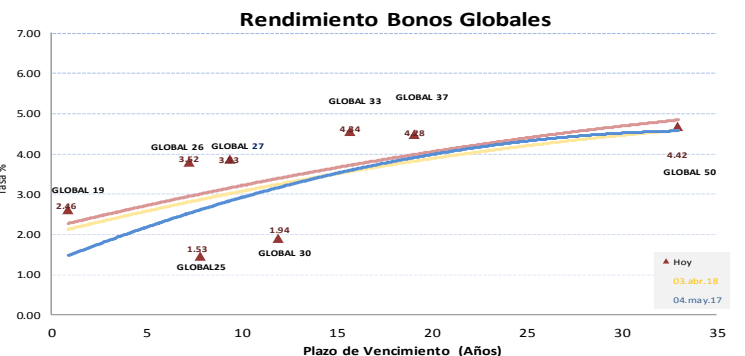
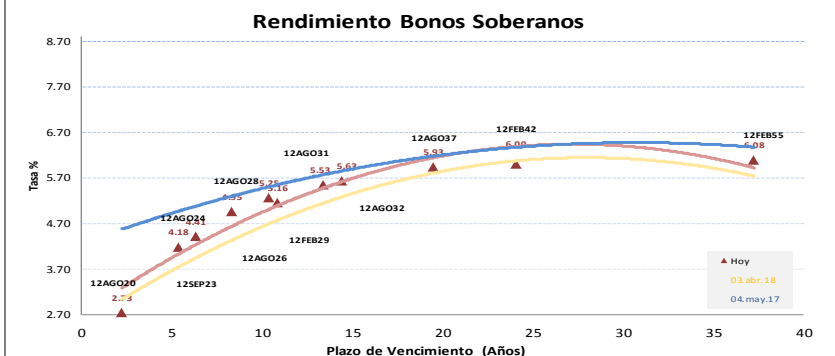
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Gobierno central: principales rubros del gasto público a los que se ha puesto límites

Categoría	AÑO 2017		Avance % (deven/ PIM)	AÑO 2018		Avance % (deven/ PIM)
	PIM	Ejecución (devengado)		PIM	Ejecución (2) (deven/ PIM)	
1: Seminarios, talleres y similares organizados por la institución	111,168,042	80,191,039	88.2	118,032,867	11,475,628	9.7
2: Servicios de consultoría institucional	7,034,414	6,351,812	90.0	3,629,850	107,746	4.1
3: Libros, diarios, revistas y otros bienes impresos no vinculados a enseñanzas	38,302,130	30,179,288	78.0	53,491,938	5,215,518	9.8
4: Servicio de impresiones, encuadernación y empaquetado	283,638,591	248,531,486	88.2	222,276,479	20,756,177	9.3
5: Viajes internacionales	692,823	540,583	78.2	6,004,685	232,936	3.9
6: Pasajes y gastos de transporte	39,903,500	34,214,300	85.7	46,554,483	8,431,991	18.1
7: Viáticos y asignaciones por comisión de servicio	35,838,179	27,878,521	77.8	35,778,036	6,172,780	17.3
8: Otros gastos	692,823	540,583	78.2	6,004,685	232,936	3.9
9: Viajes domésticos	199,794,778	163,593,713	81.9	235,481,327	38,204,820	16.2
10: Pasajes y gastos de transporte	215,960,759	209,878,305	97.2	99,035,994	40,703,153	41.1
11: Viáticos y fletes por cambio de colocación	298,346,084	259,627,504	87.0	157,050,821	39,127,781	24.9
12: Otros gastos	9,349,803	8,721,488	93.0	11,691,180	2,696,744	23.1
13: Atenciones oficiales y celebraciones institucionales	25,253,423	23,427,732	92.8	42,252,238	4,456,290	10.5
14: Servicio de atención y celebraciones	214,406,104	192,180,443	89.6	132,020,669	9,303,828	7.0
15: Servicio de publicidad, impresiones, difusión e imagen institucional	112,962,889	100,479,588	88.9	131,583,217	22,177,509	16.9
Total rubros limitados	1,580,631,549	1,394,796,782	88.2	1,293,873,793	209,040,901	16.2

Fuente: DU N° 005-2018: MEF



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 mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente estadounidense, Donald Trump, no tiene por qué someterse a una potencial citación del fiscal especial en la trama rusa, pero podría aceptar un interrogatorio bajo condiciones, dijo Rudy Giuliani, nuevo miembro del equipo legal del mandatario. Giuliani, que ha creado confusión con sus declaraciones desde que se unió al equipo de abogados del presidente, también dijo que Trump "quiere testificar" y que podrían llegar a un acuerdo con el fiscal Robert Mueller, quien investiga si hubo colusión entre el equipo de campaña de Trump en las elecciones del 2016 y Rusia. Interrogado en la cadena ABC sobre si Trump acataría una eventual citación para testificar emitida por Mueller, Giuliani respondió: "No tenemos por qué". "Él es el presidente de Estados Unidos. Podemos reclamar los mismos privilegios que han beneficiado a otros presidentes", dijo el exalcalde de Nueva York. Bill Clinton resistió una citación durante la investigación sobre su relación con Mónica Lewinsky. Pero finalmente declaró por más de dos horas ante un jurado popular. Para Giuliani, una audiencia de Trump frente a un jurado popular es posible, "pero solo por dos horas y media" o "quizás tres horas" y "solo con un formato acordado", detallando que especialmente sería "sin prestar juramento".

China ofreció comprar más bienes estadounidenses y reducir aranceles para el caso de algunos productos como autos, como parte de sus negociaciones para resolver la disputa comercial con Estados Unidos, según dos fuentes cercanas al tema y un documento al que Reuters tuvo acceso. China también pidió a Washington que trate igualmente a las inversiones chinas en sus informes sobre seguridad nacional y que deje de aplicar restricciones a sus empresas, según dijeron las fuentes a Reuters, tras el final de una ronda de conversaciones entre funcionarios chinos y estadounidenses en Pekín. Además, China exigió que Estados Unidos cierre su investigación sobre propiedad intelectual y no implemente aranceles de 25 por ciento como parte de su pesquisa, dijeron. Las fuentes declinaron ser identificadas porque la información no es pública. China también propuso que Estados Unidos acoga la apelación de ZTE Corp a una serie de sanciones impuestas por Washington en abril y que enmiende una prohibición para que las firmas estadounidenses vendan componentes y software del grupo asiático de tecnología, de acuerdo a las fuentes.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 263	1.39	-0.01	-1.85
NASDAQ (EE.UU)	7 210	1.71	2.38	4.44
S&P 500 (EE.UU)	2 663	1.28	0.71	-0.38
FTSE (Inglaterra)	7 567	0.86	7.58	-1.57
DAX (Alemania)	12 820	1.02	7.21	-0.76
NIKKEI (Japón)	22 473	0.00	5.41	-1.28
SHANGAI (China)	3 091	-0.32	-1.28	-6.54

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/€)	1.1960	-0.23	-1.40	-2.59	-0.37
YEN Japonés (¥/\$)	109.12	-0.06	0.06	2.19	-3.17
LIBRA (£/€)	1.353	-0.32	-1.81	-3.89	0.13
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.000	0.25	1.25	4.08	2.64
YUAN Chino (¥/\$)	6.363	0.14	0.48	0.94	-2.21

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street acabó con importantes ganancias, del 1.39% en el caso del Dow Jones de Industriales, en una sesión que tuvo como protagonista principal a la firma Apple y el impacto de su fuerte subida en el resto del sector tecnológico. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones avanzó hasta 24 263 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1.28% hasta 2 663 enteros. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió un 1.71% hasta 7 210 enteros. Fue una jornada en la que todos, o casi todos, acabaron contentos: todos los sectores terminaron en verde y de los treinta títulos incluidos en el Dow Jones sólo terminó en rojo la petrolera Chevron.

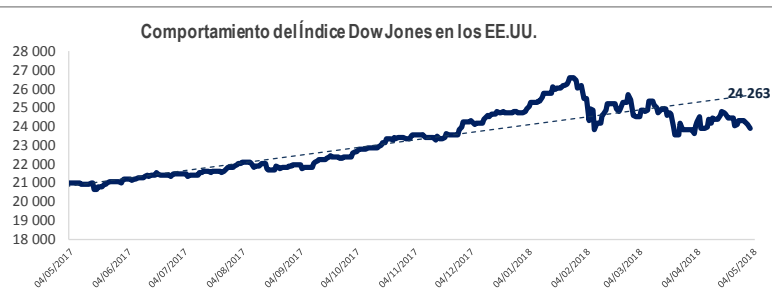
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar avanzó ante el euro y acabó mixto frente a otras divisas, en una reacción desigual tras conocerse los datos sobre el nivel de empleo en Estados Unidos difundidos por el Departamento de Trabajo. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1960 dólares. La moneda estadounidense retrocedió ante la japonesa, con un cambio de 109.12 yenes por dólar, y frente al dólar canadiense, aunque se apreció ante la libra esterlina, el franco suizo y el peso mexicano.

	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



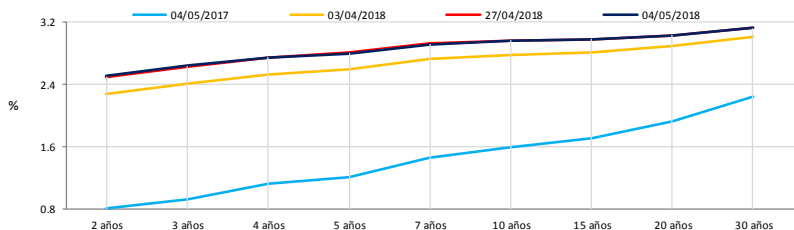
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 315.4	1 312.1	3.3	-8.0	-18.0	12.3
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.1	0.0	0.2	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 790.0	6 791.8	-1.8	31.3	99.3	-417.0
Zinc (\$/TM)	3 046.0	2 988.3	57.8	-81.0	-217.0	-291.5
Estaño (\$/TM)	21 345.0	21 345.0	-	304.0	397.0	1 249.0
Plomo (\$/TM)	2 314.5	2 256.3	58.3	-30.8	-55.8	-170.3
WTI (\$/barril)	69.7	68.4	1.3	1.6	6.4	9.3
Brent (\$/barril)	74.9	73.6	1.3	1.1	6.9	8.1

Precios Spot

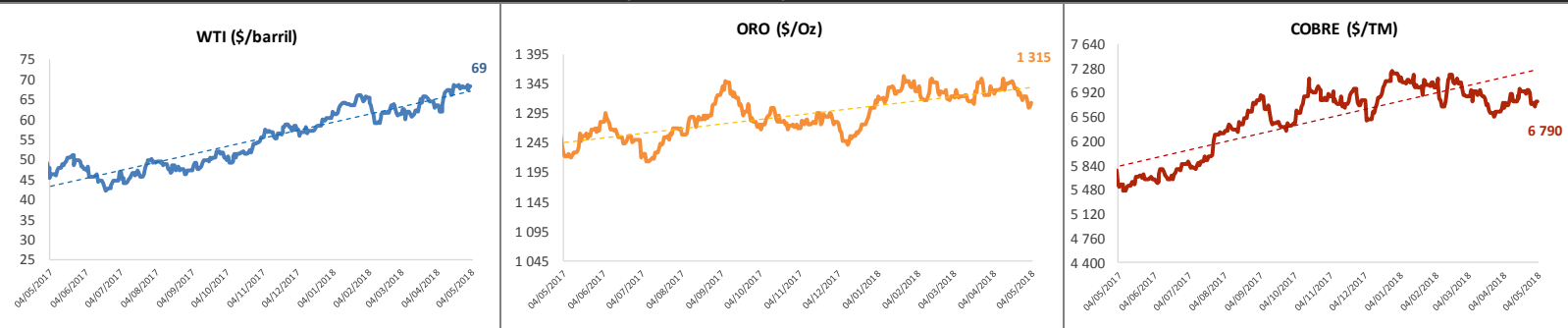
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.50	2	61	119
3 Años	2.64	2	66	113
5 Años	2.79	0	58	90
10 Años	2.95	0	55	60
15 Años	2.97	0	54	50
20 Años	3.02	0	47	30
30 Años	3.12	0	38	12

Curva de Rendimientos



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

Analista: Miguel J. Carrasco Ramírez
mjauriano@bn.com.pe