

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima acumuló cuatro sesiones consecutivas con indicadores positivos, apoyada por compras selectivas de acciones de los sectores minería, financiero y consumo masivo. Los negocios en el mercado de renta variable crecieron un 128% con relación a la víspera, impulsados por compras de acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&PBVL Perú General cerró en 21 135 puntos, tras registrar una subida del 0.58%, en una sesión en la que se negociaron 42209,937 soles (equivalentes a 13078,214 dólares o 10'688,766 euros) en 531 operaciones. Cotizaron acciones de 51 empresas de las que 25 subieron, 12 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron PAX Mining (16.36%), Michell (15.38%), Trevali Mining (6.25%), Panoro Minerales (4.70%) y Quimpac (4.26%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 135	0.58	0.44	5.81
Lima (ISBVL)	30 932	0.28	-0.42	0.54
Bogotá (IGBGC)	11 844	1.12	3.62	3.19
Buenos Aires (MERVAL)	31 867	1.75	-3.04	5.99
México (IPC)	47 952	1.04	0.14	-2.84
Santiago (IPSA)	5 607	1.16	1.06	0.76
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 210	1.01	-0.52	11.53

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Disminuye rentabilidad de opciones de inversión en el mercado local

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró con una subida marginal en una jornada marcada por flujos mixtos, ante un periodo de pago de impuestos y próximos vencimientos de swaps cambiarios del Banco Central local, en medio de un avance global del dólar. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3.226, nivel superior al de la jornada anterior. En lo que va del año 2018 el dólar se ha depreciado 0.37%. Por otro lado, marzo no fue, en general, un mes favorable para las inversiones financieras locales. Al cierre del tercer mes del año, las 339 opciones de inversión evaluadas por la consultora MC&F registraron, en promedio, una rentabilidad de 0.16%, menor al que habían acumulado hasta febrero del 2018 (0.89%). Los crecientes temores de una guerra comercial entre EE.UU. y China, y la tensión política local impactaron en el desempeño de las inversiones de los peruanos al término del primer trimestre. Tal situación se reflejó tanto en los instrumentos en soles como en dólares. En el primer caso, anotaron un rendimiento promedio de 0.57%, por debajo del 0.74% alcanzado en el primer bimestre del año. Por su parte, los instrumentos denominados en la moneda estadounidense reportaron una pérdida promedio (calculada en soles) de 0.37%, tras haber acumulado ganancias de 1.06% a febrero último. Un fondo mutuo internacional se erigió como la opción más rentable en lo que va del año, aunque su desempeño (5.33%) fue también menor a la ganancia máxima que se registró hasta febrero de este año (5.66%). Por tipo de instrumento, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) fue la de mejor rendimiento promedio (2.95%) en el periodo analizado. Su índice más rentable (SP/BVL Perú Select) ganó 4.65%. El segundo mejor desempeño en el primer trimestre fue de los fondos de pensiones de las AFP (1.15%, en promedio). Incluso, después de mucho tiempo tres de estos fondos ingresaron al top ten de rendimientos de MC&F. Los fondos 1 y 2 de las AFP acumularon ganancias promedio de 2.3% y 1.25%, respectivamente. Más abajo se ubicó la rentabilidad conseguida por el fondo 0 (1%) y el fondo 3 (0.05%). El fuerte retroceso del billete verde en marzo (1.2%) afectó a las opciones en dólares. Así, en promedio, todos los depósitos en moneda estadounidense arrojaron pérdidas (calculadas en soles). En el año, las letras del Tesoro redujeron más (0.79%), en promedio, que los depósitos y cuentas de ahorro en bancos, cajas y financieras.

Recaudación por IGV interno sigue creciendo, pero por el IR de empresas vuelve a caer

Los pagos por el Impuesto General a las Ventas (IGV) total alcanzaron en marzo de este año los S/ 4,589 millones, lo que representó un incremento real de 8% en marzo de este año, informó Sunat. Esto se debió, principalmente, a que los ingresos tributarios por concepto del IGV interno crecieron 7.2% (S/ 2,581 millones) en marzo, con lo cual registró una variación positiva por sexto mes consecutivo. Si bien la tasa alcanzada en marzo resulta importante, esta se desaceleró respecto a la tasa de febrero (8.1%). Hay que recordar que la recaudación del IGV interno que se tiene en un mes refleja el ritmo de las ventas del mes previo. Así, se observa que a pesar de la desaceleración de marzo pasado, se mostró un mayor dinamismo que el registrado el mismo mes de los tres años anteriores. Los pagos por el Impuesto a la Renta (IR) también crecieron en marzo (13%) y por sexto mes consecutivo; sin embargo, los que corresponden a la tercera categoría (empresas formales medianas y grandes) cayeron (-1.3%) tras haber crecido en febrero. Es probable que ello podría reflejar menores resultados (utilidades) de algunas empresas. De otro lado, la recaudación por sectores muestra que creció en la minería (20.6%), en el sector agropecuario (47.1%), hidrocarburos (23.6%); mientras que en pesca, el resultado fue negativo (-26.3%). Entre los sectores ligados a la demanda interna destacaron manufactura (9.8%), comercio (6.6%) y construcción (4.8%). Sin embargo, el que más aportó al crecimiento de marzo fue servicios (5.7 puntos porcentuales).

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	333	339	345	334	
Argentina	408	417	418	408	B
Brasil	239	244	250	235	BB
Colombia	170	175	182	177	BBB
Chile	121	123	127	118	AA-
Ecuador	542	561	564	528	-
México	179	185	192	181	BBB+
Panamá	125	185	192	116	BBB
Perú	116	129	131	117	A
Uruguay	157	163	166	148	BBB-
Venezuela	4 238	4 308	4 215	4 525	CCC

Fuente: Reuters

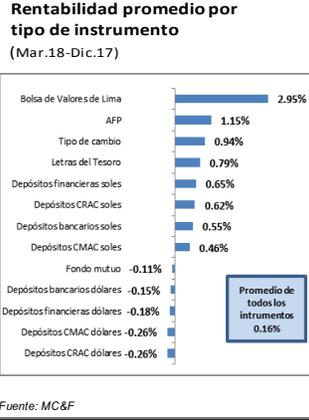
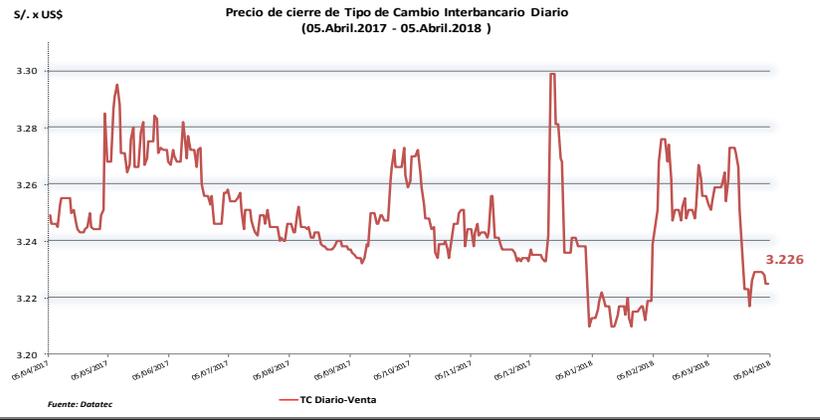
Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	0.03	-0.09	-0.77	-0.37
Real Brasileño	3.35	0.46	0.73	4.20	1.00
Peso Mexicano	18.20	0.58	-0.55	-2.86	-7.40
Peso Chileno	603.43	-0.01	-0.15	0.66	-1.95
Peso Argentino	20.19	0.08	0.27	-0.63	8.44
Peso Colombiano	2 790.90	-0.09	-0.14	-2.21	-6.53

Fuente: Bloomberg - Datafeed

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)								
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.93	3.93	4.06	5.81	3.22	3.26	2.80	3.22
Microempresas	35.96	35.89	36.11	36.51	14.78	15.58	20.10	15.89
Consumo	43.47	43.45	45.60	45.42	33.93	34.02	34.37	32.87
Hipotecario	7.43	7.43	7.54	8.70	5.88	5.89	5.89	6.33
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.32	0.32	0.34	0.45	0.14	0.14	0.15	0.17
Plazo	2.66	2.66	2.76	4.11	1.20	1.19	1.05	0.54
CTS	3.16	3.15	3.20	3.32	1.46	1.47	1.41	1.48

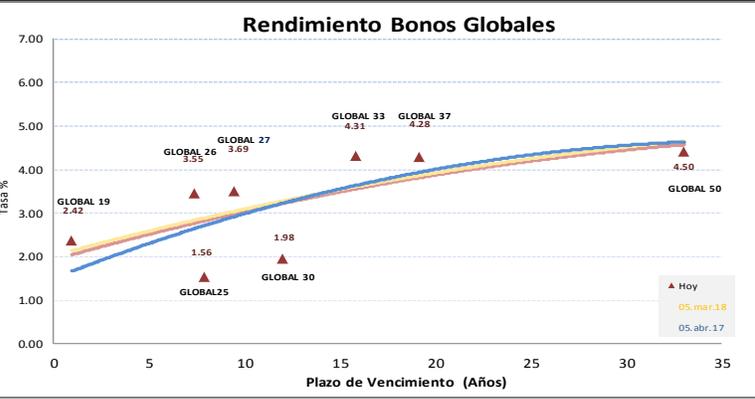
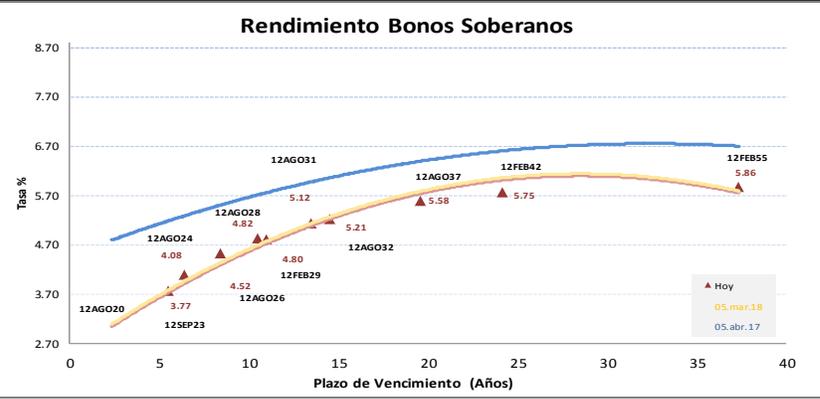
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Ingresos tributarios del gobierno central (Cifras en millones de soles y variación real)				
	Marzo	Var. % real	Acumulado a marzo	Var. % real
Ingreso de Gobierno central (bruto)	10,428	10.9	29,669	8.30
Ingreso de Gobierno central (neto)	9,200	16.6	25,465	13.80
Impuesto a la Renta	4,723	13.0	11,812	9.30
Tercera categoría y RVI	1,766	0.5	5,552	3.30
* Tercera categoría	1,665	-1.3	5,213	-3.00
* Régimen MYPE Tributario	101	42.4	339	43.00
Regularización	1,700	43.3	2,046	63.40
Quinta categoría	736	2.6	2,244	2.20
No domiciliados	233	8.4	978	-9.60
Resto rentas	288	-5.1	992	19.70
A la producción y al consumo	5,038	6.4	16,221	5.80
Impuesto General a las Ventas	4,589	8.0	14,703	7.40
* Interno	2,581	7.2	8,863	6.40
* Importaciones	2,008	9.0	5,840	9.00
Impuesto Selectivo al Consumo	436	-7.9	1,472	-8.50
* Interno	258	-2.2	860	-11.90
* Importaciones	177	-15.0	612	-3.20
Otros a la producción y al consumo	14	5.1	45	9.90

Fuente: Sunat



Mercado Internacional

5 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de EE.UU., Donald Trump, pedirá en su primer viaje a Latinoamérica que la región considere a su país como su "socio preferido" en temas económicos y comerciales, frente a la "agresión económica" de China, que ha acelerado sus inversiones en el continente, informó la Casa Blanca. Trump parece dispuesto a llevar su disputa comercial con China a la Cumbre de las Américas, que se celebrará el 13 y 14 de abril en Lima, y que será la primera parada en un viaje que también le llevará el día 15 a Bogotá. En Lima, Trump "promoverá a Estados Unidos como el socio preferido para el hemisferio occidental, para combatir la agresión económica externa en la región y para apoyar los esfuerzos contra los sobornos y para aumentar la transparencia", dijo un alto funcionario estadounidense, que pidió el anonimato. "La agresión económica china en la región no ha sido productiva para el continente", añadió el funcionario. Se espera que Trump transmita ese mensaje en el discurso que dará en la sesión plenaria de la Cumbre de las Américas, así como en sus reuniones bilaterales con homólogos de la región. Ese discurso seguirá a la estela del que pronunció el ya exsecretario de Estado de EE.UU., Rex Tillerson, al comienzo de una gira por Latinoamérica en febrero, cuando advirtió a la región del avance de los "predadores" Rusia y China, quienes solo se preocupan del "beneficio propio", según aseguró. El intercambio comercial entre China y Latinoamérica se ha multiplicado en la última década, y el año pasado alcanzó los US\$ 266,000 millones, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). En materia financiera, China ha proporcionado en la última década recursos que ascienden a US\$ 141,000 millones.

Rusia le advirtió a Gran Bretaña en el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas que lamentará las acusaciones de que Moscú es el culpable de envenenar a un exespía ruso y su hija. Este fue el segundo choque entre Rusia y Gran Bretaña en la ONU desde el ataque con un agente neurotóxico del 4 de marzo contra Sergei Skripal y su hija Yulia. Moscú, que solicitó la reunión del consejo del jueves, niega cualquier participación en el hecho. El ataque ha tenido ramificaciones diplomáticas importantes, con expulsiones masivas de diplomáticos rusos y occidentales. El Consejo de Seguridad de 15 miembros se reunió por primera vez el 14 de marzo a pedido de Gran Bretaña. "Le hemos dicho a nuestros colegas británicos que 'están jugando con fuego y lo lamentarán'", dijo el embajador ruso ante la ONU, Vassily Nebenzia, quien sugirió que quien haya visto series de TV sobre crímenes conocerá "cientos de formas inteligentes de matar a alguien" para ilustrar lo "peligroso y riesgoso" del método que según Gran Bretaña se usó en el ataque. La policía británica cree que un agente nervioso fue dejado en la puerta principal de la casa de Salisbury donde Skripal vivió después de que fue liberado en un intercambio de espías. Skripal era un coronel de inteligencia militar que traicionó a decenas de agentes rusos al servicio de espionaje británico MI6. "No tenemos nada que ocultar (...) pero temo que Rusia pueda tener algo que temer", dijo la embajadora británica ante la ONU, Karen Pierce, en el Consejo de Seguridad.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 505	0.99	-1.52	-0.87
NASDAQ (EE.UU)	7 077	0.49	-4.01	2.51
S&P 500 (EE.UU)	2 663	0.69	-2.39	-0.40
FTSE (Inglaterra)	7 200	2.35	0.74	-6.35
DAX (Alemania)	12 305	2.90	1.58	-4.74
NIKKEI (Japón)	21 645	1.53	1.06	-4.92
SHANGAI (China)	3 131	0.00	-4.82	-5.32

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.2240	-0.31	-0.55	-1.32	1.96
YEN Japonés (¥/\$)	107.39	0.57	0.51	1.19	-4.70
LIBRA (\$/£)	1.400	-0.54	-0.53	0.83	3.63
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.964	0.28	0.71	2.42	-1.11
YUAN Chino (¥/\$)	6.303	0.00	0.08	-0.18	-3.13

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

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street dio continuidad a las subidas debido a que los inversores continuaron apostando por las compras y dejaron en segundo plano el temor a una potencial guerra comercial entre EE.UU. y China, desatada por sus planes recíprocos para sancionar las importaciones de diferentes productos del otro país. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado, subió un 0.99% hasta 24 505 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.69% hasta 2 663 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, ganó un 0.49% hasta 7 077 puntos. Los sectores de la Bolsa de Nueva York progresaron, liderados por el de los materiales básicos (1,87%), el de la energía (1,81%) y el de los bienes de consumo cíclicos (1,37%). El tecnológico avanzó un 0,40%, y solo retrocedió el sanitario (-0,06%). El Dow Jones quedó mayoritariamente en positivo, encabezado por el grupo químico DowDuPont (2,75%), la aeronáutica Boeing (2,74%), la petrolera Chevron (2,45%) y la industrial Caterpillar (2,03%). En el Nasdaq, ascendieron las principales tecnológicas: Facebook (2,73%), Amazon (2,92%), Apple (0,69%), Netflix (1,74%) y Alphabet (0,26%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se apreció ante el euro y otras importantes divisas cuando empiezan apaciguarse los temores a una posible guerra comercial entre Estados Unidos y China. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8169 euros y por un euro se pagaban hoy 1.2240 dólares. La divisa estadounidense subió además frente a la japonesa, con un cambio de 107.39 yenes por dólar, así como el franco suizo y la libra esterlina. La tranquilidad que empezó a imponerse en el mercado después de sesiones volátiles atribuidas a la preocupación de los inversores ante un posible choque comercial entre EEUU y China ayudó a la recuperación del dólar.

	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)	1 326.6	1 333.3	-6.8	1.5	-8.1	23.5
Plata (\$/oz)	16.4	16.3	0.1	0.1	-0.4	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 780.8	6 690.8	90.0	147.3	-185.0	-426.3
Zinc (\$/TM)	3 240.0	3 263.0	-23.0	-61.0	-65.0	-97.5
Estaño (\$/TM)	21 083.0	20 948.0	135.0	118.0	-419.0	987.0
Plomo (\$/TM)	2 378.3	2 370.3	8.0	-50.3	-53.8	-106.5
WTI (\$/barril)	63.5	63.4	0.2	-0.8	0.9	3.1
Brent (\$/barril)	68.4	68.0	0.4	-0.5	3.0	1.5

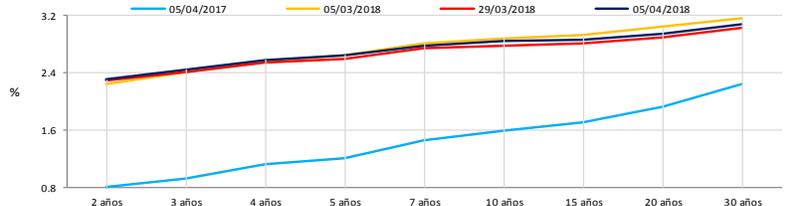
Precios Spot



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.31	1	42	107
3 Años	2.44	1	47	100
5 Años	2.64	2	43	79
10 Años	2.83	3	43	50
15 Años	2.86	3	43	43
20 Años	2.95	4	39	24
30 Años	3.08	4	33	9

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

Análisis: Miguel I. Luciano Ramírez
mluciano@bna.com.pe