

Mercado Nacional y Regional

6 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves descensos afectada por una tibia de ganancias en acciones líderes, luego de cuatro jornadas consecutivas de un mercado alcista. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una ganancia del 2.33 por ciento favorecida por la subida de los precios internacionales de los metales preciosos en medio de los temores por la guerra comercial entre los Estados Unidos y China. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 038 puntos, tras registrar una baja del 0.46%, en una sesión en la que se negociaron 22 875,814 soles (equivalentes a 7 088,879 dólares) en 375 operaciones. Cotizaron acciones de 53 empresas de las que 18 subieron, 21 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Banco de Crédito (9.03%), Amazon.com (3.94%), Pesquera Exalmar (2.88%), Candente Copper (2.74%) y Telefónica del Perú (2.74%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 038	-0.46	0.83	5.33
Lima (ISBVL)	30 837	-0.31	-0.33	0.23
Bogotá (IGBC)	11 879	0.30	4.25	3.50
Buenos Aires (MERVAL)	31 739	-0.40	-3.07	5.57
México (IPC)	47 926	-0.05	0.55	-2.89
Santiago (IPSA)	5 583	-0.43	0.60	0.33
Sao Paulo (BOVESPA)	84 820	-0.46	-0.78	11.02

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Hay más presupuesto público para consultorías de personas que de empresas

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró al alza debido al aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que ha provocado que los flujos de inversión se refugien en activos de menor riesgo. El precio de venta del dólar terminó en S/ 3.239, nivel superior al de la jornada anterior.

Por otro lado, el miércoles de la semana pasada, en sus primeras declaraciones a la prensa, después del segundo Consejo de Ministros del Gabinete Villanueva, el ministro de Economía, David Tuesta, anunció una reestructuración del gasto público en favor de la inversión, para lo cual se reducirá el gasto corriente superfluo, según dijo, tras señalar que solo en contrataciones de servicios y consultorías el Estado gasta más de S/ 10,000 millones. También anunció que esta reducción del gasto llevaría a recuperar rápidamente unos S/ 2,000 millones. El apremio del ministro se da en momentos en los que el déficit fiscal ha trepado a 3.3% del PBI y cuando los ingresos tributarios no crecen como antes y, por el contrario, la presión tributaria ha bajado a 12.9%. El tema es cómo se van a reducir esos gastos superfluos y en qué tiempo. Según el portal del MEF, el presupuesto (PIM) para la contratación de servicios previstos para el Estado suma S/ 30,021 millones, de los cuales, S/ 10,380.5 millones (34.6%) se destinan a "servicios profesionales y técnicos", cifra al que se debe haber referido el ministro. De este total, a la fecha ya se ha ejecutado el 19% (S/ 1,970 millones). Del presupuesto de este año Para servicios profesionales y técnicos, se han autorizado a la fecha S/ 10,381 millones de presupuesto, de los cuales ya se ejecutó el 19%. Según el presupuesto público Hay más presupuesto público para consultorías de personas que de empresas Consultorías. Existe un rubro "servicios diversos" que tiene S/ 7,176 millones, de gastos para consultorías, propiamente dicho, la suma de lo asignado a los servicios brindados por personas naturales y los servicios por empresas alcanza los S/ 1,389 millones, habiéndose ejecutado hasta la fecha casi S/ 260 millones en ambos rubros. Cabe indicar que el presupuesto anual para los servicios de consultorías por personas naturales (S/ 723 millones) supera al de las empresas (S/ 667 millones). Siendo la ejecución de la primera mayor que la realizada por las empresas. Otro aspecto a destacar es que los presupuestos anuales para gastos en "servicios profesionales y técnicos" se ha venido incrementando de manera gradual desde el 2014, excepto lo previsto para este año que es menor al del 2017 (S/ 12,248 millones). Cabe indicar que el presupuesto inicial se incrementa en el ejercicio anual mediante créditos suplementarios que amplían el monto, haciendo que al cierre del año esta cifra pueda ser mayor. De la misma manera, la ejecución anual ha estado siempre encima del 87%, salvo el 2017, periodo en el que se ejecutó el 79.7%. De otro lado, llama la atención el rubro "otros servicios", que representa el 72.9% del total del presupuesto de "servicios profesionales y técnicos", que asciende a S/ 7,571.6 millones, en el que existe un rubro "servicios diversos" (que representa el 95%, o 7,176 millones), cuyo detalle no está disponible y del cual ya se ejecutó a la fecha S/ 1,506 millones (21% de avance presupuestal). Lo que se puede apreciar en "servicios diversos" es que están mayormente en el Gobierno central: S/ 4,717 millones, de los cuales se destinan a agropecuaria S/ 686 millones; a salud, S/ 604 millones; a educación, S/ 494 millones, y a cultura y deporte, S/ 491 millones. Las cifras del presupuesto público también muestran que la asignación anual para "servicios profesionales y técnicos", está concentrada en el Gobierno central (que representa el 69%), y dentro de este en educación (15%), agropecuaria (10%) y salud (9%).

Bancos pugnan por captar US\$ 10,000 mls. de cuentas sueldo

La competencia de las entidades financieras por atraer nuevos clientes no solo se da por los créditos sino también en el mundo de los depósitos. Así, con la economía creciendo moderadamente, los bancos están poniendo énfasis en captar los ahorros de los trabajadores formales. Con ese objetivo se viene acentuando la oferta bancaria de las llamadas cuentas sueldo, con beneficios y promociones atractivos para los clientes, coincidieron en señalar ejecutivos del sector. Al cierre del 2017, las cuentas sueldo representaban el 45% del total del ahorro regulado en los bancos, según Scotiabank. Es decir, a esa fecha había unos US\$ 10,000 millones en las cuentas de haberes. Hoy son más de dos millones los trabajadores que reciben su sueldo a través del sistema bancario, indicó Juan Ramírez, gerente de Calidad y Gestión de Pasivos de BBVA. "Las ventajas que tienen las personas con cuenta sueldo son muy grandes, pero, además, son un universo muy atractivo para el sistema financiero", consideró. En el 2017, si bien el empleo formal y los ingresos se estancaron, el monto de las cuentas sueldo se expandió, según Scotiabank. Este incremento se explicaría, en parte, por el retiro del 95.5% de los fondos de pensiones de los afiliados a las AFP que, por regulación, en primer lugar van a una cuenta de ahorro y después se pueden destinar a otros objetivos. "Es probable que ese dinero no se haya utilizado totalmente y haya quedado algo en las cuentas (sueldo)", estimó Mario Guerrero, subgerente de Economía Monetaria de Scotiabank. Hay también sectores específicos vinculados a las exportaciones, como la minería, que si tuvieron buen desempeño y que habrían mejorado sus ingresos, generando así mayores niveles en cuentas sueldo, dijo. A eso se suma el esfuerzo comercial de las entidades financieras por bancarizar a través de cuentas de haberes a trabajadores que siendo formales aún reciben sus salarios en efectivo o en cheques, afirmó. "Este tipo de cuentas contribuye a la bancarización y permite dar otros servicios y productos bancarios. El número de sujetos de crédito crece a través de este proceso", enfatizó Guerrero. Ramírez destacó que los trabajadores que ingresan al mercado laboral formal son invitados por las empresas a abrir una cuenta sueldo, lo que representa un proceso rápido de bancarización. "La certeza del empleo y de los flujos de ingresos mensuales que reciben estas personas son una información privilegiada para el banco que recibe sus sueldos", explicó. Así, las entidades financieras también están impulsando a través de campañas promocionales que más empresas paguen a sus empleados a través de cuentas sueldo, destacó Ramírez. De cara a los clientes, los beneficios de las cuentas de haberes han crecido. Lo más importante para estas personas es la libertad de mover o retirar su dinero, dijo el banquero. Para ello, se les ofrece diversos canales y, además, facilidades para ahorrar y abrir nuevas cuentas. Por ser clientes de cuentas sueldo tienen acceso a descuentos para compras y consumos en establecimientos afiliados por hasta 70%, y también promociones. En tercer lugar está el acceso a adelantos de sueldo y préstamos por planilla a través de estas cuentas, que permiten mejores condiciones financieras para la CTS y créditos personales, vehiculares e hipotecarios. En el mercado se ofrecen préstamos personales de hasta ocho veces el sueldo, financiamiento vehicular de hasta el 100% y por 72 meses, e hipotecas con 10% de inicial y hasta por 30 años de plazo, según Comparabien.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	338	333	345	337	
Argentina	419	408	418	414	B
Brasil	247	239	250	239	BB
Colombia	175	170	182	180	BBB
Chile	123	121	127	119	AA-
Ecuador	553	542	564	536	-
México	184	179	192	184	BBB+
Panamá	129	129	192	117	BBB
Perú	120	125	131	118	A-
Uruguay	161	157	166	149	BBB-
Venezuela	4 198	4 238	4 215	4 457	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.24	0.40	0.31	-0.46	0.03
Real Brasileño	3.37	0.71	1.44	3.89	1.72
Peso Mexicano	18.29	0.47	-0.08	-2.26	-6.97
Peso Chileno	605.08	0.27	0.13	0.40	-1.68
Peso Argentino	20.18	-0.05	0.22	-1.06	8.38
Peso Colombiano	2 792.87	0.07	-0.07	-2.54	-6.46

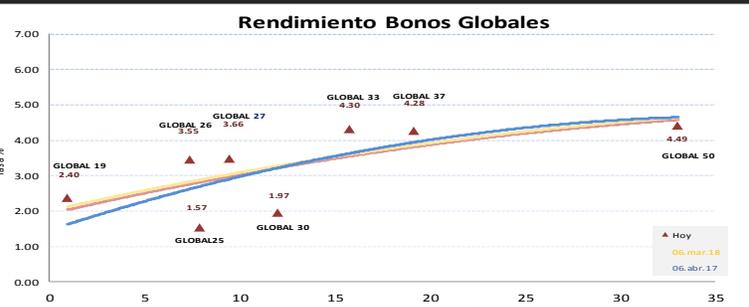
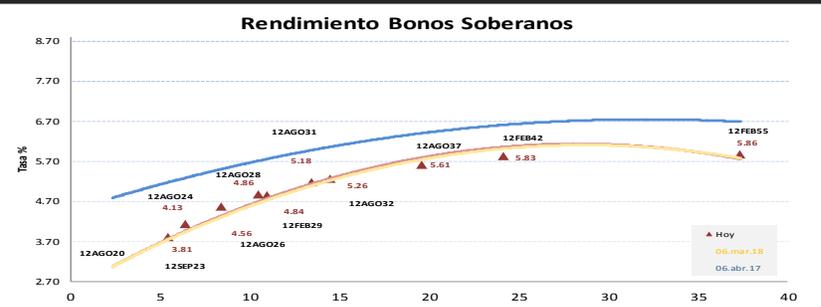
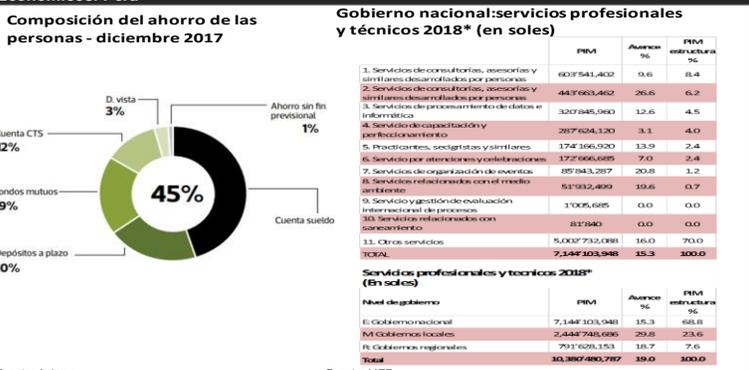
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.92	3.93	4.07	5.80	3.19	3.22	2.83	3.18
Microempresas	35.98	35.96	36.14	36.54	14.79	14.78	18.34	15.95
Consumo	43.36	43.47	45.39	45.55	33.92	33.93	34.37	32.99
Hipotecario	7.43	7.43	7.53	8.72	5.88	5.88	5.87	6.31
Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d	
Ahorro	0.32	0.32	0.34	0.41	0.14	0.14	0.15	0.17
Plazo	2.65	2.66	2.76	4.12	1.21	1.20	1.05	0.54
CTS	3.16	3.16	3.20	3.32	1.45	1.46	1.37	1.48

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente estadounidense Donald Trump predijo que China bajará sus barreras comerciales, expresando optimismo pese a una escalada de tensiones comerciales entre las dos mayores economías del mundo. Los dos países se han amenazado entre sí con aranceles por decenas de miles de millones de dólares en días recientes, y los funcionarios chinos han dicho que este no es momento para mantener negociaciones. Pero los responsables de la administración de Trump han enfatizado que los aranceles todavía no entrarán en vigor y que la disputa podría resolverse por medio de conversaciones. El domingo, Trump se hizo eco de esta postura en Twitter, diciendo que "China bajará sus barreras comerciales porque es la medida correcta que tiene que tomar. Los impuestos serán recíprocos y se hará un acuerdo sobre propiedad intelectual. ¡Un gran futuro para ambos países!". También se refirió a su relación personal con el presidente chino Xi Jinping y dijo que ambos serían amigos. No hubo indicios de que Trump y Xi tuvieron alguna conversación desde que estalló el conflicto comercial la semana pasada. Tampoco se han programado aún negociaciones comerciales formales entre Estados Unidos y China. El asesor económico principal de Trump, el director del Consejo Económico Nacional Larry Kudlow, reiteradas veces buscó en días recientes calmar las preocupaciones sobre una guerra comercial. El domingo, repitió esa postura en una entrevista en CNN, diciendo "este proceso podría resultar muy benigno (...) quizás China quiera acercarse y hablar con franqueza, hasta ahora no lo ha hecho, espero que lo haga".

Estados Unidos impuso duras sanciones contra 24 rusos, apuntando a aliados del presidente Vladimir Putin en una de las iniciativas más agresivas de Washington para castigar a Moscú por lo que calificó como "actividades malignas", incluida su supuesta injerencia en las elecciones de 2016. La decisión, tomada bajo presión del Congreso, congela los activos en Estados Unidos de "oligarcas" como el empresario del aluminio Oleg Deripaska, cercano a Putin, y el legislador Suleiman Kerimov, cuya familia controla el mayor productor de oro de Rusia, Polyus. Las sanciones son en su mayoría en respuesta a lo que las agencias de inteligencia estadounidenses calificaron como una interferencia rusa en la elección presidencial, aunque el Departamento del Tesoro las presentó como el producto de una serie de acciones hostiles de Moscú. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha sido objeto de duras críticas por no adoptar una postura dura contra Rusia tras una serie de disputas que recuerdan a la Guerra Fría y las sanciones podrían complicar sus esperanzas de mantener buenas relaciones con Putin. Los lazos empeoraron en los últimos meses, después de que Washington expulsó a diplomáticos rusos por el envenenamiento de un exagente en Reino Unido y por la imposición de sanciones a rusos por su presunta relación con ciberataques. Las últimas sanciones están dirigidas contra siete oligarcas rusos y 12 compañías que poseen o controlan, además de 17 altos funcionarios gubernamentales. Las medidas congelan los activos estadounidenses de las personas y compañías nombradas y prohíbe a los estadounidenses en general a hacer negocios con ellas. Además de Deripaska y Kerimov, otros empresarios en la lista son Viktor Vekselberg, propietario del grupo Renova y calificado por la revista Forbes como la novena fortuna de Rusia, con un patrimonio neto de 14.400 millones de dólares. Es famoso por haber llevado de vuelta a Rusia una colección de huevos Fabergé. Otro afectado es Kirill Shamalov, accionista minoritario de la petrolífera Sibur. Shamalov se casó en 2013 con la hija menor de Putin, Katerina. Tras el enlace, su riqueza aumentó rápidamente con inversiones en Sibur, pero reportes de medios sin confirmar aseguran que la pareja se separó. Al anunciar las sanciones, el secretario del Tesoro, Steve Mnuchin, afirmó en un comunicado que "el gobierno ruso opera para el beneficio desproporcionado de oligarcas y elites gubernamentales".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 933	-2.34	-3.50	-3.18
NASDAQ (EE.UU)	6 915	-2.28	-6.51	0.17
S&P 500 (EE.UU)	2 604	-2.19	-4.49	-2.59
FTSE (Inglaterra)	7 184	-0.22	0.36	-6.56
DAX (Alemania)	12 241	-0.52	-0.03	-5.24
NIKKEI (Japón)	21 568	-0.36	1.48	-5.26
SHANGAI (China)	3 131	0.00	-4.30	-5.32

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró a la baja y el Dow Jones de Industriales perdió un 2.34% al reactivarse el temor a un choque comercial entre EEUU y China y después de que la Reserva Federal (Fed) anticipara nuevas alzas de los tipos de interés. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado bajo hasta 23 933 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cayó un 2.19% hasta 2 604 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, retrocedió un 2.28% hasta 6 915 puntos. La preocupación volvió a Wall Street en la última sesión de la semana, después de que el presidente de EEUU, Donald Trump, abriera la posibilidad de imponer 100,000 millones de dólares en aranceles a China que se sumarían a los 50,000 millones ya anunciados y a los que gravan las importaciones de acero y aluminio. Los sectores de la Bolsa de Nueva York cerraron todos en rojo, con el de tecnología cediendo un 2.53%, seguido por finanzas (2.44%) y salud (2.40%) como los más afectados por la inquietud imperante en el mercado. También el rojo tiñó los treinta títulos del Dow Jones, en los que Caterpillar (-3.47%), Intel (-3.16%) y Boieng (-3.06%) -consideradas las firmas estadounidenses que podrían resultar más afectadas en una guerra comercial con China-, estaban a la cabeza de las pérdidas.

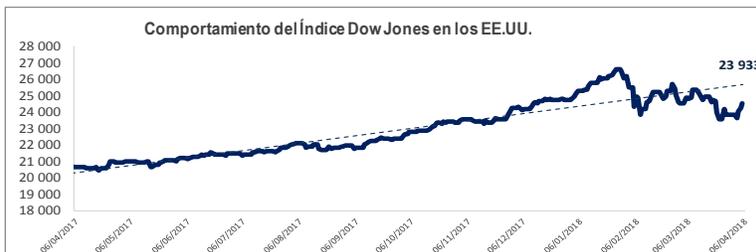
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2281	0.33	-0.22	-1.05	2.30
YEN Japonés (¥/\$)	106.93	-0.43	0.07	0.81	-5.11
LIBRA (\$/£)	1.409	0.64	0.11	1.41	4.28
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.959	-0.46	0.25	1.65	-1.56
YUAN Chino (¥/\$)	6.303	0.00	0.08	-0.35	-3.13

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y se situó mixto frente a otras divisas, cuando volvió la inquietud a los mercados al elevarse la tensión comercial entre Estados Unidos y China y en respuesta a otras noticias económicas. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8142 euros y por un euro se pagaban 1.2281 dólares. La divisa estadounidense perdió valor frente a la japonesa, con un cambio de 106.93 yenes por dólar, al igual que ante el franco suizo y la libra esterlina, mientras que se recuperó con respecto a las monedas vecinas, el peso mexicano y el dólar canadiense.

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

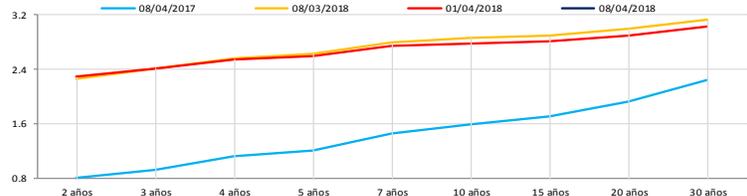


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 333.7	1 326.6	7.1	8.6	8.1	30.6
Plata (\$/oz)	16.4	16.4	-0.0	0.1	-0.1	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 729.5	6 780.8	-51.3	96.0	-180.3	-477.5
Zinc (\$/TM)	3 233.5	3 240.0	-6.5	-67.5	-23.0	-104.0
Estaño (\$/TM)	21 090.0	21 083.0	7.0	125.0	-352.0	994.0
Plomo (\$/TM)	2 390.8	2 378.3	12.5	-37.8	21.0	-94.0
WTI (\$/barril)	62.1	63.5	-1.5	-2.3	0.9	1.6
Brent (\$/barril)	66.8	68.4	-1.6	-2.1	2.4	-0.0

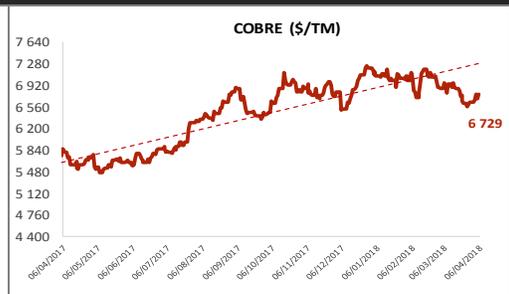
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.27	-4	38	103
3 Años	2.40	-4	43	96
5 Años	2.59	-5	38	73
10 Años	2.78	-6	37	43
15 Años	2.80	-6	37	36
20 Años	2.89	-6	33	17
30 Años	3.02	-6	28	3

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.