

Mercado Nacional y Regional

8 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con leves pérdidas, afectada por las bajas de acciones de los sectores minería y servicios públicos. En una jornada de reducido volumen de negocios, los inversores institucionales prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 137 puntos, tras registrar una baja del 0.19%, en una sesión en la que se negociaron 22'451,505 soles (6'849,147 dólares) en 515 operaciones. Cotizaron acciones de 52 empresas, de las que 21 subieron, 19 bajaron y 12 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Agroindustrial Pomaica (8.33%), PPX Mining (5.56%), Fossal (5.26%), Interbank (4.35%) y Technology Select Sector Fund (3.05%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 137	-0.19	0.47	5.82
Lima (ISBVL)	31 373	-0.40	1.74	1.97
Bogotá (IGBC)	12 326	0.56	3.76	7.38
Buenos Aires (MERVAL)	26 277	-4.49	-17.21	-12.60
México (IPC)	46 720	0.53	-2.52	-5.34
Santiago (IPSA)	5 645	-0.02	1.10	1.44
Sao Paulo (IBOVESPA)	82 956	0.29	-2.20	8.58

**Tipo de Cambio / Afiliados de AFP tienen más de S/ 87,000 en fondo de mayor riesgo**

El tipo de cambio cerró a un nuevo máximo de casi cinco meses debido a un avance global de dólar, ocasionado por la mayor aversión al riesgo de los inversionistas extranjeros, que incrementaron significativamente sus compras de dólares, ante la amenaza de sanciones de EE.UU. a Irán. Ante el repunte del dólar el BCR colocó swaps cambiarios por S/ 460 millones, instrumentos con los que compensa la mayor demanda por la divisa extranjera. Con ello, el precio del dólar cerró la sesión en S/ 3.289.

Por otro lado, los trabajadores que decidieron poner sus recursos en el fondo de AFP más riesgoso son los que, en promedio, acumulan un monto más grande para su jubilación. Y es que los afiliados del fondo 3 tienen, en promedio, S/ 87, 456 en su cuenta de capitalización individual, monto que cuadruplica al que mantienen los del fondo 2, según estadísticas de la SBS. En tanto, las personas próximas a jubilarse, y que se encuentran en los fondos 0 y 1, tienen montos promedio de S/ 56,920 y S/ 59,993, respectivamente. Es relevante lo que pasa con el fondo 3, pues sus afiliados han tomado la decisión activa de pasarse a ese fondo, destacó Aldo Ferrini, gerente general de AFP Integra. Hoy, por default los nuevos afiliados entran al fondo 2, y aquellos que cumplen 60 años pasan al fondo 1; pero para estar en el tipo 3, el afiliado ha tomado la decisión activa, enfatizó. Detalló que estos afiliados son, en su mayoría, jóvenes con un conocimiento del sistema. A marzo, de los 6.7 millones de afiliados, solo el 4% está en el fondo 3, mientras el grueso del sistema (91%) se encuentra en el fondo 2. En los últimos 12 meses, el ahorro voluntario en las AFP se incrementó en 120%. Una de las razones de este crecimiento es el retiro del 95.5% de los fondos de AFP, según Ferrini. Parte de las personas que dispusieron de su fondo de pensiones, sea parcialmente o en su totalidad, deciden luego invertir en los aportes voluntarios que ofrecen las AFP, dijo. Un grupo de los que optan por esta alternativa son personas en edad de jubilarse y que quieren tener la plata invertida, pero también hay afiliados que se acogen al régimen de jubilación anticipada y sacan su dinero de un fondo obligatorio para ponerlo en uno voluntario, pues quieren tener liquidez disponible, explicó.

**El Ejecutivo creará fondo de inversión para mypes de S/ 1,000 millones**

El ministro de Economía, David Tuesta, adelantó que creará el Fondo Crecer, con un capital inicial de S/ 1,000 millones, destinado a dar financiamiento a las mypes, durante la sustentación del Decreto de Urgencia 005-2018, ante la Comisión de Presupuesto del Congreso. "El fondo dará la posibilidad de apalancarse hasta por ocho veces, es decir, S/ 8,000 millones, que estarán dirigidos al financiamiento, capacitación, innovación y desarrollo", detalló. Para el crecimiento económico, una de las medidas para encender sus motores es la de ahorro y eficiencia de los gastos públicos. Así, (con el DU 005) el ahorro para el Estado en gastos no críticos es de S/ 1,798 millones (S/ 518.7 millones en organismos públicos y S/ 1,280 millones en los ministerios). Tuesta agregó que el Ejecutivo presentará otro proyecto de ley para que otros organismos independientes se sumen a la iniciativa de ahorro en gastos superfluos. Con lo cual se podrá tener hasta S/ 2,500 millones para ser reasignados a gastos de inversión. Para esta reasignación se tendrá que aprobar otra ley que se trabajará en el corto plazo, para atender proyectos en infraestructura, entre otros, detalló. Estas medidas -junto con otras reasignaciones- como las que corresponden al sinceramiento de las obras de reconstrucción, liberación de fondos significarán una inyección de 1% del PBI (S/ 7,000 millones), permitirán mayor inversión pública y, como consecuencia, mayor inversión privada, en el corto plazo. Otra medida es el rol de la Sunat, ya que con una mejora en su análisis de bases de datos, permitirá aproximarse al contribuyente en casos de desbalance patrimonial, mejorando la sensación de riesgo; y a partir de ello recuperar la pérdida en la recaudación que se tiene. Asimismo, agregó Tuesta, se perfeccionará el sistema tributario, a través de la solicitud de delegación de facultades, ya que desde el 2011, se aplicaron medidas que significaron la pérdida de (ingresos por el equivalente del) 1% del PBI, por reducción de tasas, incremento de deducciones al Impuesto a la Renta. Estas medidas ocasionaron que el sistema tributario fuera más regresivo. Es decir, pagan menos aquellos que tienen más recursos, en proporción a los otros segmentos. Se dieron medidas sin sentido a la situación fiscal que se tiene que enfrentar, resaltó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	378	370	349	338	
Argentina	489	471	431	419	B
Brasil	269	262	250	247	BB-
Colombia	196	192	183	175	BBB
Chile	135	134	130	123	A+
Ecuador	759	715	672	553	-
México	207	205	198	184	BBB+
Panamá	144	205	198	129	BBB
Perú	135	142	136	120	A-
Uruguay	193	189	186	161	BBB-
Venezuela	4 741	4 606	4 373	4 198	CC

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.29	0.30	1.14	1.54	1.58
Real Brasileño	3.56	0.36	1.60	5.75	7.57
Peso Mexicano	19.57	0.57	3.29	7.03	-0.43
Peso Chileno	634.88	0.86	3.53	4.92	3.16
Peso Argentino	22.48	2.43	9.45	11.37	20.71
Peso Colombiano	2 873.29	2.06	2.64	2.88	-3.77

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

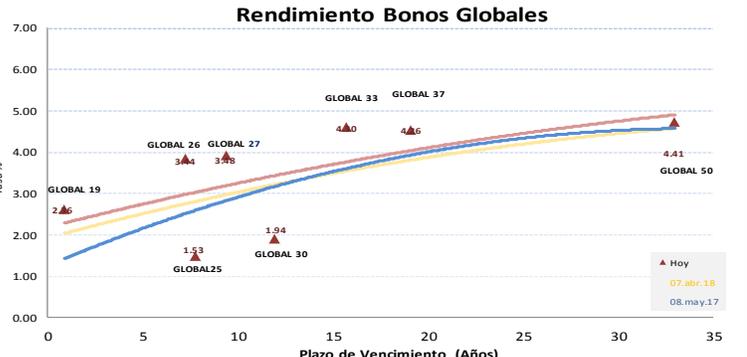
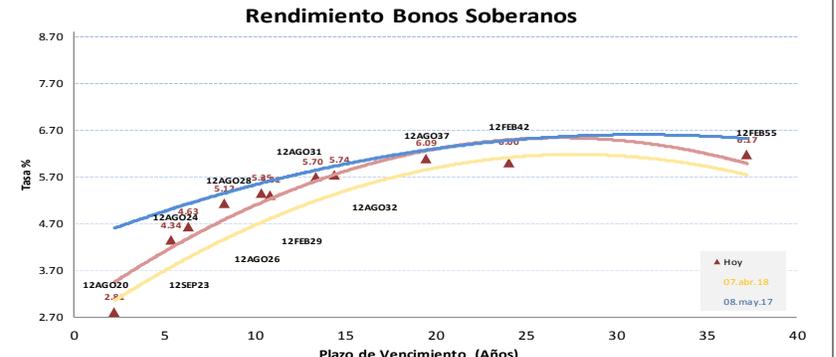
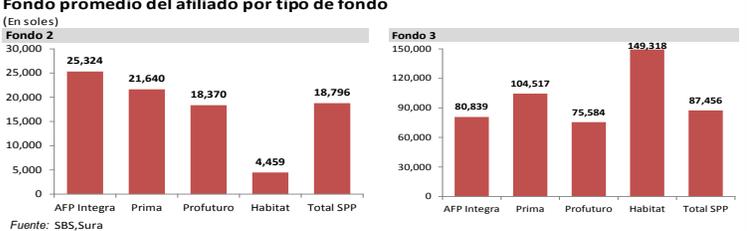
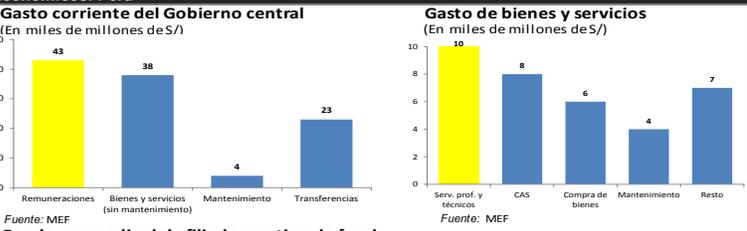
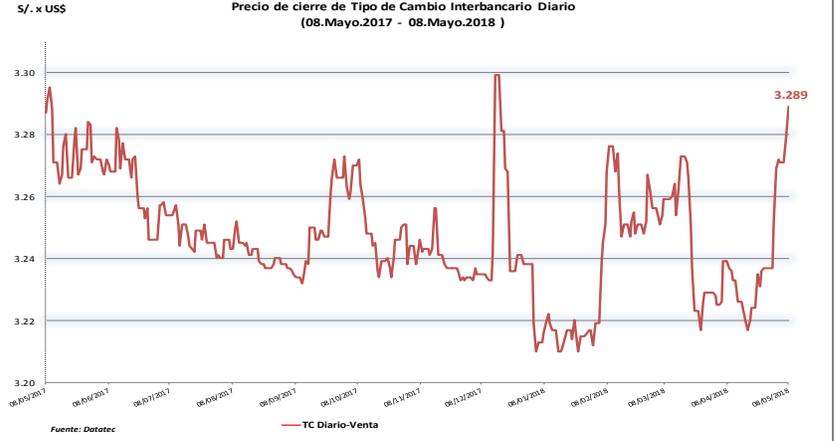
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.89	3.91	3.92	5.91	3.30	3.28	3.19	3.30
Microempresas	35.39	35.40	35.98	37.00	14.85	14.80	14.79	23.54
Consumo	41.32	41.22	43.36	46.41	33.80	33.77	33.92	33.26
Hipotecario	7.42	7.43	7.43	8.67	5.88	5.86	5.88	6.27

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.32	0.39	0.13	0.13	0.14	0.16
Plazo	2.67	2.67	2.65	4.21	1.28	1.27	1.21	0.63
CTS	3.25	3.06	3.16	2.70	1.35	1.40	1.45	1.12

Fuente: SBS

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Mercado Internacional

8 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump sacó a EE.UU. de un acuerdo nuclear internacional con Irán, una decisión que eleva el riesgo de un conflicto en Oriente Medio, molestará a los aliados europeos de Washington y traerá incertidumbre al suministro mundial de petróleo. Trump dijo que volvería a imponer sanciones económicas a Irán. "Este fue un trato unilateral horrible que nunca debió ser", afirmó. "No trajo calma, no trajo paz y nunca lo hará", añadió. El acuerdo del 2015 –elaborado por EE.UU., Reino Unido, Francia, Alemania, Rusia, China e Irán– alivió las sanciones contra Teherán a cambio de que la república islámica limitara su programa nuclear. El pacto es visto por muchos en Occidente como una forma de evitar que Irán obtenga una bomba nuclear. Trump aseguró estar dispuesto a negociar con Irán y otros países un nuevo acuerdo relacionado con el programa nuclear iraní y pronosticó que Teherán acabará prestándose a hacerlo. Sin embargo, el presidente iraní, Hasan Rohaní, anunció que Irán "continuará" en el acuerdo nuclear si se garantizan sus intereses y que tomará "decisiones" más adelante en caso contrario. Ante ello, diversos países europeos dijeron que siguen comprometidos con el acuerdo nuclear y pidieron al Gobierno de Trump que no impida que otros países lo sigan implementando.

El peso, la bolsa y los bonos de Argentina recuperaron solo una pequeña parte de sus fuertes pérdidas del martes tras el anuncio de que el país está buscando financiamiento del FMI, luego de que medidas recientes no lograron aplacar la alta volatilidad de los mercados locales. Argentina ha iniciado conversaciones con el FMI para obtener una línea de apoyo financiero "de manera preventiva", dijo el presidente Mauricio Macri, en un intento de llevar confianza a inversores que hace días están vendiendo activos del país. El periódico local Clarín dijo que Argentina buscaría financiamiento por al menos US\$ 30,000 millones. Funcionarios del Gobierno y un portavoz del FMI no quisieron comentar el monto y las condiciones del financiamiento. El principal índice bursátil, el Merval, se recuperó casi completamente de una caída de 5.4% de inicios de la jornada del martes, pero con el paso de las horas la ausencia de precisiones sobre el acuerdo con el FMI generó nuevas caídas y el indicador cerró con una contracción del 3.9%. En un comunicado, el FMI señaló que buscará trabajar junto al Gobierno argentino para fortalecer la economía doméstica. En el final de una sesión volátil donde otras monedas de la región se debilitaron, el peso cayó el martes un 2.8% a 22.35/22.60 unidades, luego de haber tocado un mínimo histórico de 23.5 unidades por dólar más temprano. Agentes cambiarios coinciden en que la volatilidad de los mercados argentinos continuará al menos en el corto plazo.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 360	0.01	1.79	-1.45
NASDAQ (EE.UU)	7 267	0.02	5.09	5.27
S&P 500 (EE.UU)	2 672	-0.03	2.59	-0.06
FTSE (Inglaterra)	7 566	-0.02	5.32	-1.59
DAX (Alemania)	12 912	-0.28	5.48	-0.04
NIKKEI (Japón)	22 509	0.18	4.36	-1.13
SHANGAI (China)	3 161	0.79	0.97	-4.40

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (€/€)	1.1864	-0.49	-1.08	-3.40	-1.17
YEN Japonés (¥/\$)	109.13	0.04	-0.66	2.06	-3.16
LIBRA (\$/£)	1.355	-0.07	-0.49	-3.87	0.25
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.002	-0.10	0.51	4.44	2.81
YUAN Chino (¥/\$)	6.371	0.06	0.61	1.07	-2.09

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

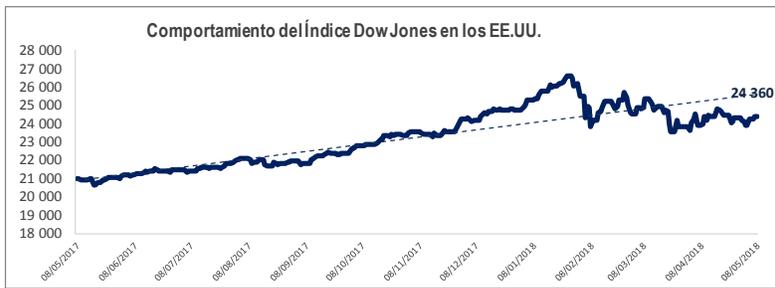
Wall Street cerró mixto y el Dow Jones de Industriales subió un 0.01% tras un rebote de los mercados posterior al anuncio de la retirada de EEUU del acuerdo nuclear con Irán. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones avanzó hasta 24 360 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 0.03% hasta 2 672 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, avanzó un 0.02% hasta 7 267 enteros. Por sectores, el avance mayor lo tuvo el de energía, un 0.78%, mientras que el retroceso más pronunciado fue para el de las empresas de servicios públicos, un 2.51%, y el de las telecomunicaciones, un 1.30%.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar ganó terreno ante el euro y otras divisas importantes hasta alcanzar su punto más alto en lo que va del año, después de que el presidente Donald Trump anunció que Estados Unidos se retira del acuerdo nuclear con Irán. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1864 dólares. La moneda estadounidense avanzó también ante la japonesa, con un cambio de 109.13 yenes por dólar, así como ante la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque bajó frente al franco suizo.

	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

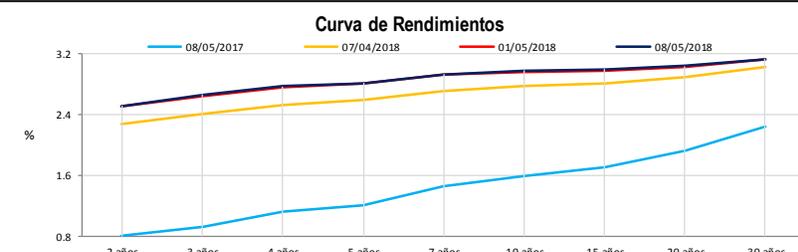


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 314.6	1 314.1	0.4	10.6	-19.1	11.5
Plata (\$/oz)	16.5	16.5	0.0	0.3	0.1	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 707.8	6 790.0	-82.3	0.5	-21.8	-499.3
Zinc (\$/TM)	3 046.5	3 046.0	0.5	3.5	-187.0	-291.0
Estaño (\$/TM)	21 030.0	21 345.0	-315.0	-310.0	-60.0	934.0
Plomo (\$/TM)	2 282.8	2 314.5	-31.8	-11.5	-108.0	-202.0
WTI (\$/barril)	69.1	70.7	-1.7	1.8	7.0	8.6
Brent (\$/barril)	75.9	75.5	0.4	2.4	9.1	9.0

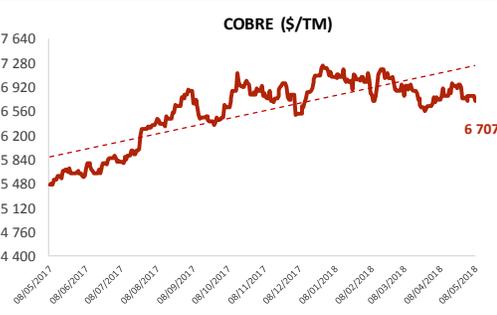
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.51	1	63	118
3 Años	2.66	3	69	113
5 Años	2.82	3	61	90
10 Años	2.98	3	57	59
15 Años	2.99	2	56	49
20 Años	3.04	1	48	29
30 Años	3.13	1	39	11



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: Mariana C. Dominguez  
misaunara@bn.com.pe