

Mercado Nacional y Regional

12 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con resultados mixtos, influida por las alzas de acciones de consumo masivo y las bajas de papeles financieros. En una sesión de moderado volumen de negocios, los inversores prefirieron realizar operaciones con acciones de la industrial Corporación Cervesus. El índice S&P/IBVL Perú General cerró en 20 877 puntos, tras registrar una baja del 0.32%. Colizaron acciones de 49 empresas de las que 14 subieron, 19 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Corporación Cervesus (35.0%), Facebook (4.99%), Citigroup (3.26%), Amazon.com (3.08%) y Andino Investment Holding (2.63%). Bajaron las acciones de Agroindustrial Pomaica (-14.49%), US Real Estate ETF (-5.49%), Refinería La Pampilla (-3.23%), Minera Cerro Verde (-2.76%) y TIPS Bond ETF (-1.73%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 877	-0.32	3.37	4.52
Lima (ISBVL)	30 726	-0.47	-0.11	-0.13
Bogotá (IGBC)	11 471	-0.25	-0.83	-0.06
Buenos Aires (MERVAL)	33 244	0.18	10.29	10.57
México (IPC)	48 671	0.24	1.82	-1.38
Santiago (IPSA)	5 653	0.29	1.88	1.60
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 900	0.61	7.42	13.74

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Encuesta pulso Perú

El tipo de cambio del dólar frente al sol se mostró subió levemente al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.260. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 0.68% en lo que va del año (Datatec). Asimismo el BCP estima que en este 2018 la balanza comercial del alcanzará un superávit, esta vez de casi US\$ 9,000 millones (incluso podría superar el pico histórico de US\$ 9,200 millones). Sin embargo, por ahora los riesgos se inclinan más bien hacia una depreciación de la moneda peruana. Por otro lado, si bien la recaudación se está recuperando tímidamente, los peruanos no están convencidos que el dinero proveniente de ello esté siendo destinado "correctamente". El 86% de encuestados en el país señaló que el Gobierno gasta inadecuadamente los impuestos que recauda, reveló la encuesta de Pulso Perú de marzo, elaborada por Datum. Este sentir es transversal en todos los NSE, principalmente en el sector D (89%). Asimismo, como parte de los trabajos del Gobierno para generar mayores ingresos, se busca ampliar la base tributaria a través de combatir la informalidad. En esta línea, el 54% de peruanos consideró que se puede reducir la informalidad si se reducen los impuestos. Los más convencidos sobre ello son los de los NSE más pobres, donde un 61.8% subrayó que el efecto de menores tributos es igual a más formalidad. Incluso, el 53.9% de las personas de mayores ingresos (NSE A/B) y los jóvenes entre 18 y 24 años (52.2%) tienen la misma percepción. Aunque en el país el 76% de peruanos reconoció que el sistema tributario nacional es complicado; el 83% de personas declaró que es importante pagar impuestos, sobre todo en los NSE A/B (93.8%), aunque también para una cifra importante del NSE E (71.5%). Sin embargo, no todos pagan sus tributos. Mientras un 60% sí cumple, el 40% simplemente no paga. De los que cumplen, el 73% declaró que tributan el monto total, mientras que solo el 24% intenta pagar menos. Son más jóvenes entre 18 y 24 años (76.5%) los que no buscan otras alternativas para intentar pagar tasas más bajas. Entre los impuestos que se pagan en el país, en primer lugar está el predial (60% de encuestados) y el IGV (39% de encuestados). Mientras que solo un 13% subrayó pagar renta de quinta categoría. Otra de las acciones del Gobierno para generar mayores ingresos tributarios es atacar "frontalmente" la evasión fiscal. Pero nueve de cada 10 encuestados (91%) piensan que las empresas en el Perú buscan evadir el pago de sus impuestos. Esta percepción es transversal en todos los niveles socioeconómicos, siendo más marcada en el NSE A/B (94.4%), donde se entendería está el sector empresarial.

BCP: Economía crecerá solo 2.5% este año si se agudiza el ruido político

En enero, el BCP ya había recortado su previsión para el crecimiento económico de este año de 4.2% a 3.5%, debido a la incertidumbre política y los problemas en el sector construcción, y ahora, ante la intensificación de estos mismos factores en las últimas semanas, el banco advierte que esa cifra sería el "techo" de crecimiento. En su reporte macroeconómico trimestral, resalta sin embargo que pese al factor político, la economía crecerá más que el año pasado por un entorno internacional favorable, una política monetaria más flexible y una mayor inversión pública. Para el primer trimestre proyecta que el PBI crecerá un 3%, mientras que en el segundo lo haría en 3.2%. En el último trimestre del año pasado la actividad económica avanzó solo un 2.2%. El informe destaca que el ruido político y los problemas del sector construcción evitaron que el país crezca cerca al 5%, que es el promedio de los últimos 25 años. En el quinquenio 2014- 2018, el PBI crecerá a una tasa promedio anual cercana al 3%. "lo que deja dudas sobre un PBI potencial mayor a 3.5%", afirma. Sobre la inflación, el banco espera que se ubique temporalmente por debajo del límite inferior del rango meta en marzo y abril, y estima una aceleración gradual, especialmente en la segunda mitad del año, para cerrar con un nivel cercano a 2.5%. Para el BCP, este año, la inversión pública y la privada irán a ritmos diferentes. Proyecta que la inversión total crezca en torno al 5%, con la inversión privada avanzando un 3.5% y la pública, un 11.5%. Sin embargo, la inversión minera seguirá impulsando el ámbito privado, en medio de un entorno favorable de precios de los metales y crecerá 10% este año por el avance "moderado" de proyectos como las ampliaciones de Toquepala, Marcona y Toromocho, así como Pampa del Pongo y Mina Justa. El año pasado, la inversión minera creció 16%, según el Minem. En los últimos tres meses del 2018, la inversión privada creció un 3.2%, registrando el segundo trimestre de expansión tras 14 periodos en caída. En cuanto a la inversión pública, el BCP prevé un avance lento en infraestructura por los riesgos no solo políticos, sino también por el caso del club de la construcción, que afecta a importantes empresas de ese sector. Serán las obras públicas de los Juegos Panamericanos Lima 2019 las que impulsen el crecimiento de la inversión pública en infraestructura. Sobre la reconstrucción tras el fenómeno de El Niño, estima que se ejecutará un máximo de S/ 3,000 millones, menos de la mitad de los S/ 7,000 millones presupuestados.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi-)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	335	331	336	337	
Argentina	393	389	410	421	B
Brasil	236	235	237	248	BB
Colombia	176	173	177	185	BBB
Chile	119	118	128	121	AA-
Ecuador	538	545	515	506	-
México	183	181	181	190	BBB+
Panamá	118	181	181	116	BBB
Perú	119	116	115	113	A-
Uruguay	148	147	148	153	BBB-
Venezuela	4 398	4 248	4 608	5 047	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.26	0.03	0.22	-0.49	0.68
Real Brasileño	3.26	0.19	0.57	-1.20	-1.54
Peso Mexicano	18.59	-0.18	-1.11	-0.60	-5.45
Peso Chileno	603.93	0.20	0.90	0.03	-1.87
Peso Argentino	20.20	-0.23	-0.05	1.01	8.46
Peso Colombiano	2 847.77	-0.78	-0.26	-3.17	-4.62

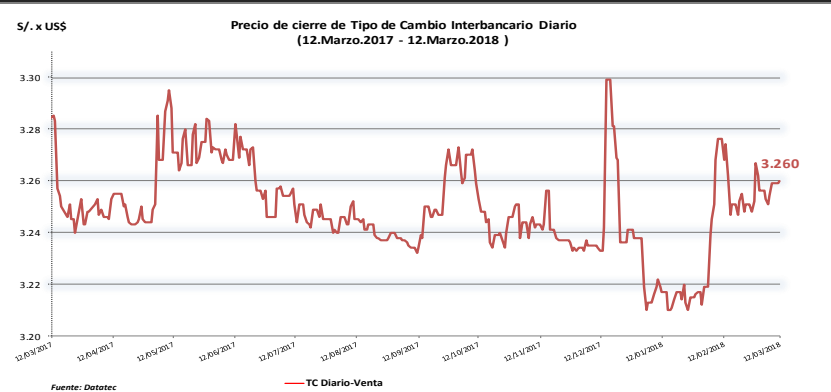
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	4.15	4.10	4.04	5.80	3.01	3.00	3.16	3.01
Microempresas	36.26	36.23	36.49	37.21	17.94	17.72	10.25	17.71
Consumo	45.28	45.43	46.45	45.71	34.27	34.27	33.97	33.54
Hipotecario	7.51	7.52	7.69	8.76	5.85	5.83	5.89	6.26
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.33	0.34	0.38	0.39	0.15	0.15	0.18	0.16
Plazo	2.75	2.76	2.88	4.14	1.07	1.06	1.05	0.50
CTS	3.20	3.20	3.05	3.40	1.34	1.34	1.36	1.27

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Oportunidad de pago de impuestos

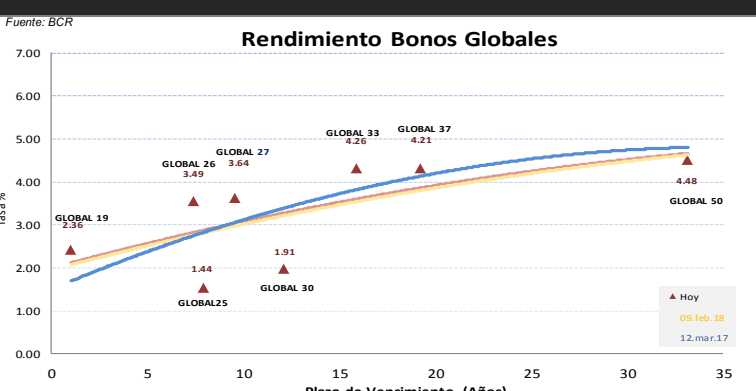
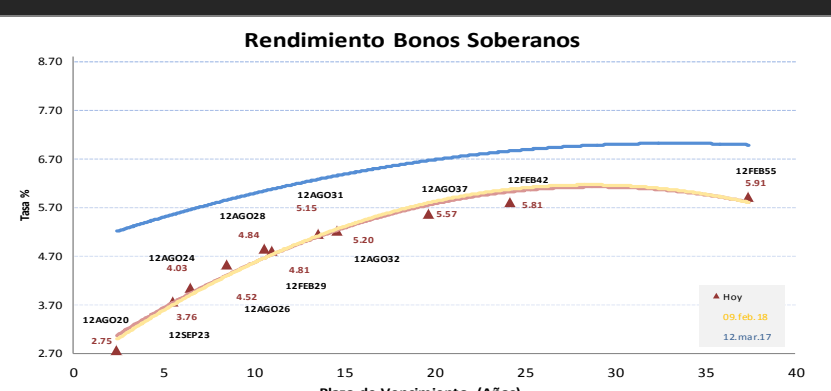
Digame, ¿Ud. paga sus impuestos?

Fuente: Pulso Perú

Proyectos de infraestructura

Proyecto	Inversión (US\$ mils.)	Estado	Inicio
Grandes	13,000		
Juegos Panamericanos Lima 2019	500	Moderado avance	4T 17
Reconstrucción El Niño	7,900	Lento avance	4T 17
Gasoducto Sur Peruano	4,600	Paralizado	n.d.
Aeropuerto	1,500		
Ampliación Jorge Chávez	1,500	Moderado avance	1T 19
Aeropuerto de Chinchero	600	Paralizado	n.d.
Irrigación	1,180		
Majes-Siguas II	550	Lento avance	4T 17
Chavimochic III	630	Paralizado	2015
Puertos	400		
Puerto Salaverry	100	Moderado avance	2019
Fase 1 Puerto General San Martín	300	Moderado avance	2S 18
Ferrocarriles	5,600		
Línea 2 del Metro de Lima	5,600	Lento avance	2014
Carreteras	2,380		
Autopista del Sol	380	Lento avance	4T 09
Anillo Vial Periférico	2,000	Paralizado	n.d.
Total	24,060		

Fuente: BCP



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

Una guerra comercial total podría costar a la economía mundial US\$ 470,000 millones, según Bloomberg Economics (BE). La decisión de EE.UU. de fijar aranceles al acero y el aluminio puede ser solo el comienzo, ya que el presidente Donald Trump aún advierte sobre más impuestos y otras economías prometen responder. Cecilia Malmström, la jefa de comercio de la Unión Europea, prometió "hacer frente a los matones". En un escenario en el que EE.UU. aplica un impuesto del 10% a las importaciones y el resto del mundo toma represalias, el análisis de Bloomberg Economics señala que la economía mundial sería un 0.5% menor para el 2020 de lo que hubiera sido sin aranceles. Para los economistas Jamie Murray y Tom Orlik, ese es un escenario extremo, "pero ya no es imposible". Murray y Orlik consideran que el impacto se propagará a través de la economía mundial de varias maneras, comenzando con una inflación más rápida que mellaría la demanda de los consumidores de EE. UU., lo que a su vez perjudicaría las exportaciones de otras economías. Las represalias verían el impacto de la inflación replicado en otras naciones, con la sustitución de bienes golpeando las exportaciones de EE.UU. El impacto en Estados Unidos implicaría que su economía sería 0.9% más pequeña en el 2020 en relación a los pronósticos en ausencia de aranceles. La inflación se aceleraría, aunque BE asume que la Reserva Federal consideraría el traslado como temporal. De hecho, la mayoría de los bancos centrales mundiales podrían en frente a una "elección difícil" entre abordar un aumento más rápido de los precios y una demanda más débil en una guerra comercial. Con base en su modelo, BE estima que el comercio mundial podría ser 3.7% más bajo en el 2020 en comparación con el escenario base. El impacto en la economía mundial se dejaría sentir tan pronto como este año, aunque modestamente, y el crecimiento sería de 0.2 puntos porcentuales más débil en el 2019 y 0.3 puntos menos en el 2020. Murray y Orlik también señalan que habrá un golpe a largo plazo para el PBI global, con menos comercio que signifique menos competencia y más barreras para el intercambio de tecnología e ideas, reduciendo la productividad y el ritmo de crecimiento sostenible de la economía mundial.

El gobierno de Estados Unidos tuvo un déficit presupuestario de 215.000 millones de dólares en febrero porque los ingresos cayeron y los desembolsos aumentaron, dijo el lunes el Departamento del Tesoro. El resultado se compara con un déficit presupuestario de 192.000 millones en el mismo mes del año pasado, según el estado del presupuesto mensual. Economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que el Tesoro tendría un déficit de 216.000 millones de dólares el mes pasado. El déficit para el año fiscal, que comenzó en octubre, fue de 391.000 millones de dólares, lo que se compara con un balance negativo de 351.000 millones de dólares en el mismo período del año fiscal 2017. Al considerar ajustes de calendario, el déficit para el año fiscal a la fecha es de 448.000 millones de dólares, lo que se compara con un total ajustado de 390.000 millones de dólares del año fiscal anterior. Una combinación de reducciones de impuestos aprobadas por el gobierno de Donald Trump a fines del año pasado y un aumento del gasto público acordado a principios de febrero aumentarán el déficit presupuestario anual a 1 billón dólares. Los ingresos del mes pasado totalizaron 156.000 millones de dólares, un 9% menos que en febrero de 2017, mientras que los gastos fueron de 371.000 millones, un aumento del 2% respecto del mismo mes del año anterior.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 179	-0.62	4.08	1.86
NASDAQ (EE.UU)	7 588	0.36	10.38	9.92
S&P 500 (EE.UU)	2 783	-0.13	6.24	4.09
FTSE (Inglaterra)	7 215	-0.13	1.72	-6.15
DAX (Alemania)	12 418	0.58	2.57	-3.86
NIKKEI (Japón)	21 824	1.65	2.06	-4.13
SHANGAI (China)	3 327	0.59	6.29	0.59

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en territorio mixto y el Dow Jones retrocedió un 0.62%, con el sector industrial afectado por las preocupaciones derivadas de los aranceles anunciados por Estados Unidos. Al cierre de la sesión, el Dow Jones bajó hasta 25 179 unidades, y el selectivo S&P 500 se dejó un 0.13% hasta 2 783. Mientras tanto, el índice compuesto del Nasdaq logró mantenerse en positivo, ganando un 0.36% hasta 7 588. De esta forma, este índice, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, se anotó un nuevo récord después del registrado el pasado viernes. Tras iniciar la sesión al alza, Wall Street fue perdiendo fuelle a lo largo del día. Los temores al impacto de los aranceles impuestos por el presidente estadounidense, Donald Trump, siguieron haciéndose notar y afectaron especialmente a las empresas industriales. La aeronáutica Boeing encabezó las pérdidas entre los treinta valores del Dow Jones (-2.91%), seguida de Caterpillar (-2.37%) y United Technologies (-1.93%). El sector industrial se dejó en su conjunto un 0.62% en Wall Street, con diferencia la bajada más importante del día.

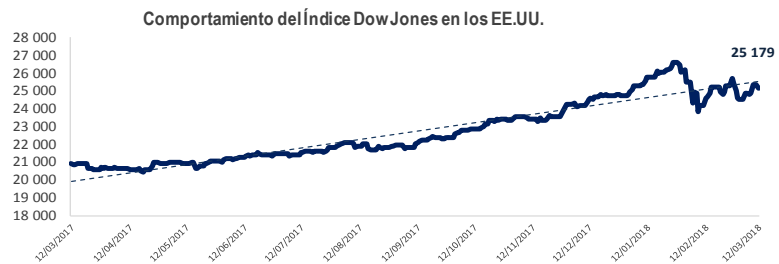
Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y otras divisas, en una jornada en la que los operadores siguieron preocupados por el desarrollo del mercado laboral en EEUU y su influencia en las futuras decisiones de la Reserva Federal (Fed). Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8106 euros y por un euro se pagaban 1.2334 dólares. La divisa estadounidense cayó también ante la japonesa, con un cambio de 106.42 yenes por dólar, al igual que ante la libra esterlina, el franco suizo, el yuan chino y el peso mexicano, mientras que remontó frente al dólar canadiense.

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2334	0.22	-0.02	0.67	2.74
YEN Japonés (¥/\$)	106.42	-0.37	0.21	-2.19	-5.56
LIBRA (\$/£)	1.391	0.40	0.41	0.57	2.91
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.948	-0.39	0.82	0.96	-2.74
YUAN Chino (¥/\$)	6.330	-0.08	-0.32	0.42	-2.72

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	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

	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



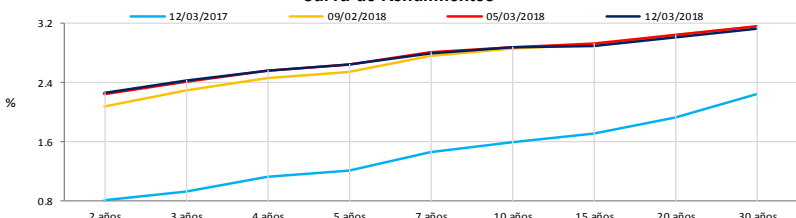
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 323.1	1 323.3	-0.3	2.9	6.9	20.0
Plata (\$/oz)	16.5	16.6	-0.1	0.1	0.2	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 876.0	6 937.5	-61.5	1.8	164.3	-331.0
Zinc (\$/TM)	3 236.8	3 276.3	-39.5	-62.0	-175.3	-100.8
Estaño (\$/TM)	21 430.0	21 477.0	-47.0	-208.0	305.0	1 334.0
Plomo (\$/TM)	2 342.5	2 374.8	-32.3	-76.3	-193.5	-142.3
WTI (\$/barril)	61.4	62.0	-0.7	-1.2	2.2	0.9
Brent (\$/barril)	64.7	65.3	-0.6	-0.7	2.3	-2.1

Precios Spot

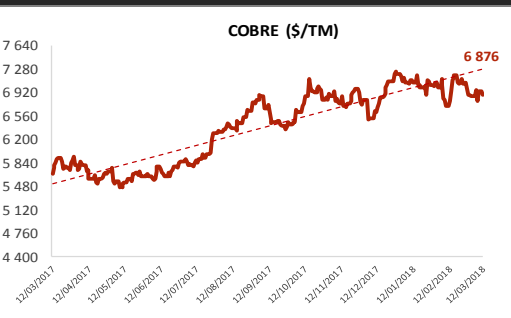
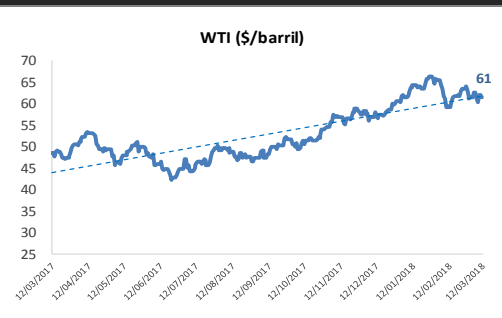
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.26	0	38	91
3 Años	2.43	-0	46	77
5 Años	2.64	-2	43	53
10 Años	2.87	-3	46	29
15 Años	2.90	-3	47	21
20 Años	3.00	-3	45	7
30 Años	3.13	-3	39	-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.