

Mercado Nacional y Regional

13 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con leves descensos afectada por una toma de ganancias en acciones líderes de los sectores servicios públicos y financiero. En una sesión de reducido volumen de negocios continuaron las compras de recibos de depósito americano de la productora de oro Minas Buenaventura. El Índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 116 puntos, tras registrar una baja del 0.40%, en una sesión en la que se negociaron 22728,532 soles (equivalentes a 7019,312 dólares) en 433 operaciones. Cotizaron acciones de 45 empresas de las que 13 subieron, 18 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron US Regional Banks (7.32%), Minera IRL (4.84%), Red Eagle Mining (4.31%), Graña y Montero (3.85%) y Michell (3.33%)

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 116	-0.40	2.09	5.72
Lima (ISBVL)	31 144	-0.13	2.05	1.23
Bogotá (IGBC)	12 081	-1.55	6.32	5.25
Buenos Aires (MERVAL)	31 593	-1.39	-3.75	5.08
México (IPC)	48 768	-0.03	1.27	-1.19
Santiago (IPSA)	5 631	-0.00	0.22	1.19
Sao Paulo (IBOVESPA)	84 334	-1.30	-1.99	10.38

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /SBS advierte riesgo de que se incentive jubilación a los 55 años en las AFP

El tipo de cambio del dólar frente al sol retrocedió al cierre de la sesión cambiaria, ante la mayor demanda de soles de parte de los inversionistas extranjeros para adquirir bonos del Gobierno, en un contexto de volatilidad de la divisa estadounidense en la región. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.226, nivel inferior al de la jornada anterior.

Por otro lado, La SBS está preocupada por la vigencia del régimen de jubilación anticipada en el Sistema Privado de Pensiones que empezó como temporal, pero que el Congreso extiende constantemente. Así lo señaló Jorge Mogrovejo, superintendente adjunto de AFP de la SBS, quien advirtió que tal situación está llevando a un creciente número de personas a jubilarse a los 50 años (mujeres) o a los 55 años (hombres). El régimen de jubilación anticipada (REJA) está vigente hasta el 31 de diciembre del 2018, aunque hay iniciativas en el Legislativo para incluso volverlo permanente. Además de las edades mencionadas, para acceder al REJA los afiliados de AFP tienen que haber estado desempleados por al menos 12 meses consecutivos. "Si la tendencia continúa, el sistema va a botar más jubilados a los 50 años que a la verdadera edad de la vejez", alertó Mogrovejo. "Esto es preocupante porque el sistema no está cumpliendo con su objetivo, que es que la gente que se jubile utilice su dinero a la edad en que ya no trabaja; y a los 50 años todavía está en la posibilidad de tener recursos. Es peligroso que tengamos un sistema de ahorro forzoso para la mediana edad", enfatizó. Hace una semana, la Asociación de AFP también advirtió que dos de cada tres afiliados que retiran el 95.5% de sus fondos previsionales lo hacen acogiéndose al REJA, es decir, se jubilan antes de 65 años. La SBS viene monitoreando lo que sucede en el sistema de AFP tras la norma que permite retirar hasta el 95.5% de los fondos de pensiones, introducida en el 2016. Un proyecto de la SBS plantea reducir el número de modalidades de pensión, pues su abundancia induce a confusión, indicó. Mogrovejo destacó que, en su agenda, la SBS busca mejorar y optimizar los procesos de ahorro y retiro en las AFP. Consideró positiva la iniciativa aprobada por la Comisión de Economía del Congreso que permite a los afiliados hacer aporte voluntarios sin fin previsional desde que se incorpora a una AFP. "El siguiente paso es un esfuerzo, tanto de AFP como de la banca, por generar una plataforma tecnológica amigable y que haga las cosas fáciles a quienes quieran ahorrar voluntariamente", afirmó. "Lo que se puede hacer entre el MEF y la SBS es tratar de hacer lo más explícito posible cuáles son las falencias y los temas que deberían ser abordados para que el sistema previsional tenga sentido", dijo Mogrovejo. "Hay que evitar los parches o perforaciones al sistema, y hacerles ver a los críticos cómo debe funcionar un sistema de pensiones para que cumpla su objetivo", añadió

Fuente: Gestión

El 64% cree que economía se reactivará con Vizcarra, pero aún el 51% no ve una mejora en el empleo

El nuevo ministro de Trabajo, Christian Sánchez, ha recibido un país donde por ocho meses consecutivos el empleo en empresas privadas formales de 10 y más trabajadores viene cayendo. En este contexto, el titular del sector -y el Gobierno- tiene el reto de revertir esta tendencia y lograr que la generación de puestos de trabajo se acelere. Sin embargo, los peruanos no están muy convencidos de que esto suceda. La última encuesta de Pulso Perú de abril, elaborada por Datum, reveló que el 51% de personas considera que las posibilidades de obtener empleo seguirán iguales con el nuevo Gobierno respecto del anterior. Esta percepción es mayor en los encuestados del nivel socioeconómico (NSE) A/B (51.4%), pero también en aquellos del NSE E (56.7%). En un entorno con dificultades para conseguir empleo, los más perjudicados suelen ser los jóvenes. El 56.7% de personas entre 18 y 24 años declaró que el mercado laboral seguirá igual y un 5.7% consideró que empeorará. La situación actual del empleo -en parte- se explica por la desaceleración de la tasa de crecimiento del PBI (creció 2.5% en el 2017, según el BCR), particularmente del consumo privado. Sin embargo, la visión de los peruanos sobre las posibilidades de obtener trabajo difiere de su entusiasmo por el futuro de la economía nacional. Aunque el 58% de encuestados declaró que la economía del país está igual que hace un año (principalmente para el 59.7% de personas del NSE A/B y el 62.1% de personas en áreas rurales), hacia adelante se perciben nuevos aires. El 64% declaró que el nuevo Gobierno si lograría reactivar la economía nacional. Del total, las mayores expectativas las tuvieron las personas del norte del país (67%). Solo un 8% declaró, bajo el mandato de Vizcarra, no tener ninguna esperanza de que nuestro país estará mejor hacia el 2021. Los que tienen mayor esperanza se ubican en el NSE A/B (50.8%) y en Lima y Callao (47.7%), mientras que los que tienen poca esperanza fueron los encuestados más jóvenes (61.5%) y los niveles socioeconómicos de menores ingresos. En general, los peruanos han tomado el ingreso de Martín Vizcarra a la presidencia con bastante optimismo. De hecho, la encuesta reveló que un 66% cree que las expectativas para el país son positivas bajo este contexto. Los más entusiastas son los jóvenes entre 18 y 24 años (66%) y los mayores entre 55 y 70 años (68.4%); además de los limeños (75.4%)

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	335	335	338	339	
Argentina	397	397	419	403	B
Brasil	244	244	247	245	BB
Colombia	170	170	175	180	BBB
Chile	122	122	123	122	AA-
Ecuador	577	577	553	549	-
México	178	178	184	188	BBB+
Panamá	128	178	184	125	BBB
Perú	118	128	129	124	A-
Uruguay	162	162	161	156	BBB-
Venezuela	4 206	4 206	4 198	4 207	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	-0.22	-0.40	-0.86	-0.37
Real Brasileño	3.42	0.30	1.59	4.97	3.34
Peso Mexicano	18.04	-0.79	-1.34	-2.90	-8.21
Peso Chileno	594.54	-0.38	-1.74	-1.11	-3.39
Peso Argentino	20.22	0.04	0.16	-0.09	8.55
Peso Colombiano	2 712.29	0.22	-2.89	-4.62	-9.16

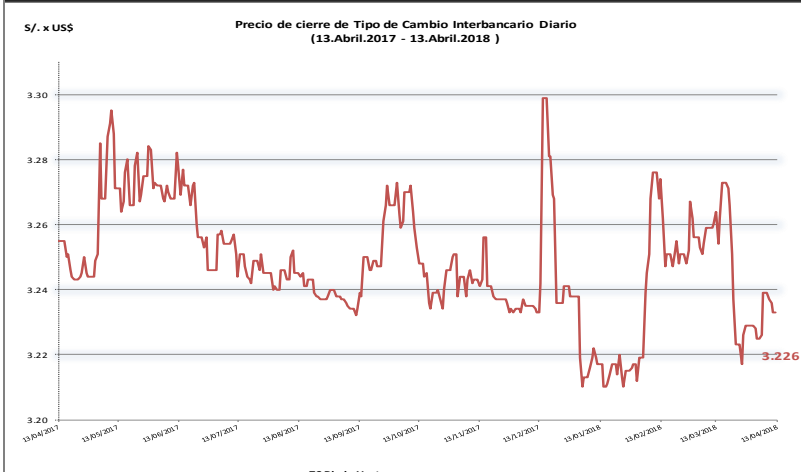
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.90	3.90	3.88	5.76	3.19	3.19	3.03	3.32
Microempresas	36.01	36.01	36.36	36.85	14.89	14.89	18.59	17.16
Consumo	42.91	42.91	45.46	46.29	33.88	33.88	34.25	33.26
Hipotecario	7.43	7.43	7.48	8.69	5.88	5.88	5.85	6.30
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.32	0.41	0.13	0.13	0.14	0.17
Plazo	2.64	2.64	2.74	4.13	1.23	1.23	1.08	0.56
CTS	3.17	3.17	3.18	3.25	1.46	1.46	1.35	1.48

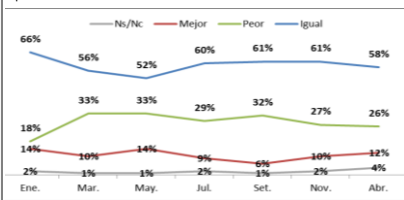
Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Situación de la economía del país

En su opinión, ¿la economía del país está mejor, igual o peor que hace un año?



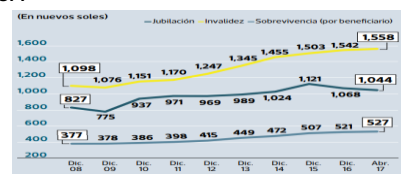
Reconstrucción del país

El presidente Vizcarra en su visita a Piura dijo que "solo se ha utilizado el 10% de la inversión destinada a la reconstrucción del país". En su opinión, ¿a qué cree que se debe este lento avance en la reconstrucción?

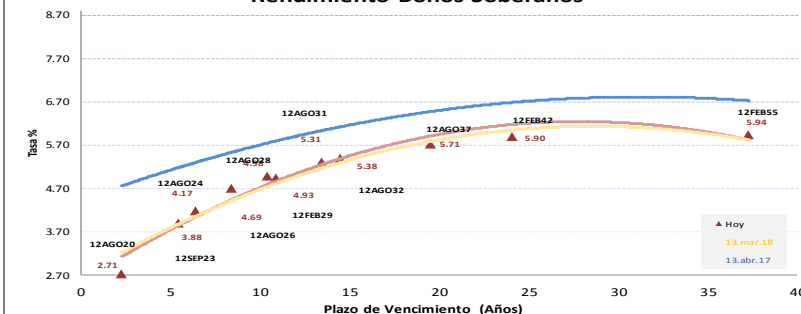


Pensión promedio del SPP

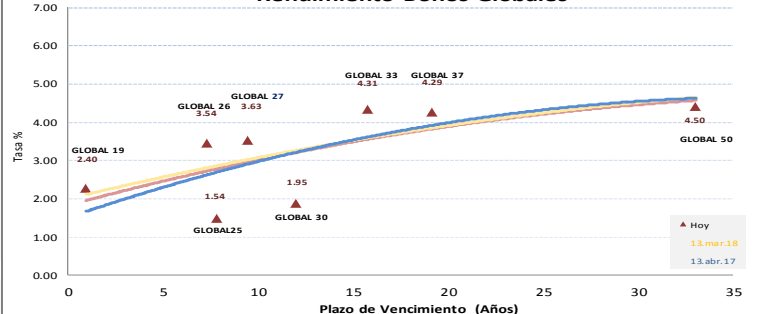
Fuente: AAFP



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Mercado Internacional

13 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

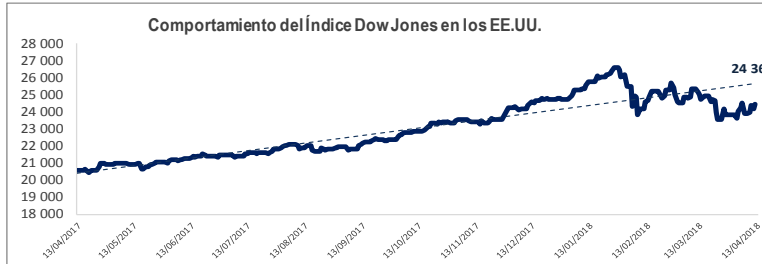
El giro hacia el proteccionismo y el creciente riesgo de guerra comercial entre EE.UU. y China, marcarán la asamblea de primavera del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial que congrega a los principales líderes económicos globales esta semana en Washington. El sistema multilateral "de reglas y responsabilidad compartida", que ha impulsado la globalización y ayudado a millones de personas a salir de la pobreza, "está ahora en riesgo de ser quebrado", indicó Christine Lagarde, directora gerente del FMI, en un discurso en Hong Kong. "Los gobiernos necesitan alejarse del proteccionismo en todas sus formas. La historia nos muestra que las restricciones a las importaciones dañan a todo el mundo, especialmente a los consumidores más pobres", agregó Lagarde. Fuentes del Fondo reconocieron que el debate proteccionista, centrado en la pelea comercial entre Washington y Pekín, marcará la reunión y lamentaron que eclipse el buen momento económico global, con crecimiento generalizado en casi todo el mundo. En este sentido, Lagarde remarcó su optimismo al recalcar la "continuada y fuerte alza" que muestran las positivas proyecciones de crecimiento mundial, y que definitivamente ha dejado atrás la aguda crisis de hace ocho años. El Fondo divulgará mañana su informe de cabecera, las "Perspectivas Económicas Globales", en el que revisará sus cálculos de crecimiento mundial que en enero situó en un más que saludable 3.9%, tanto para el 2018 como para el 2019. La llegada al poder del presidente Donald Trump ha trastocado la base del orden económico global, del que el FMI es uno de sus principales bastiones, al plantear dudas sobre el libre comercio y sus nocivos efectos sobre los trabajadores de EE.UU. La asamblea convoca a los ministros de Economía y banqueros centrales de la mayoría de sus 189 países miembros.

Tras el ataque de EE.UU., Reino Unido y Francia con bombardeos selectivos sobre supuestas instalaciones químicas del régimen sirio, la interrogante de qué va a suceder con la economía mundial se ha intensificado. Ante ello, el analista de Bloomberg, Julian Lee, afirma que las consecuencias no serán tan drásticas, por ahora. El aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio ya ha impulsado los precios del petróleo y hay muchas posibilidades de que avancen aún más. Que una subida del precio del petróleo seguiría a los misiles occidentales lanzados en Siria parece una conclusión inevitable. Pero para que los precios sigan subiendo, EE.UU. debería tomar medidas serias contra los principales patrocinadores de Siria: Rusia e Irán, aclara el también estratega petrolero Julian Lee. Cualquier forma de ataque a Siria debería tener poco o ningún impacto físico en los suministros de petróleo. Siria no ha exportado ninguno desde el comienzo de su guerra civil en el 2011. Para mantener el país en funcionamiento, Irán ha estado entregando alrededor de 50,000 barriles por día de crudo a la terminal de Banias de Siria, de acuerdo con el seguimiento petrolero de Bloomberg. "El presidente Donald Trump ya tiene a Irán en la mira. El tiempo corre; el 12 de mayo es la fecha límite para que extienda la exención a las sanciones suspendidas por el acuerdo nuclear", añade Lee. Más recientemente, ha aumentado la presión sobre Moscú con una nueva serie de sanciones dirigidas a individuos y compañías cercanas al presidente Vladimir Putin. Pero, perversamente, esas sanciones han dado un gran impulso al sector petrolero ruso. La pregunta es si esta buena fortuna puede continuar. "Buenas noticias si eres Arabia Saudita o un productor de petróleo de shale. Malas noticias si es un conductor de automóvil, un país en desarrollo importador de petróleo o casi cualquier otra persona", finaliza Lee.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 360	-0.50	-1.61	-1.45
NASDAQ (EE.UU)	7 107	-0.47	-5.20	2.94
S&P 500 (EE.UU)	2 656	-0.29	-3.39	-0.65
FTSE (Inglaterra)	7 265	0.09	1.85	-5.50
DAX (Alemania)	12 442	0.22	1.67	-3.68
NIKKEI (Japón)	21 779	0.55	0.01	-4.33
SHANGAI (China)	3 159	-0.66	-4.02	-4.48

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2331	0.03	0.41	-0.30	2.72
YEN Japonés (¥/\$)	107.35	0.02	0.39	0.97	-4.74
LIBRA (\$/£)	1.424	0.07	1.04	1.98	5.37
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.962	-0.02	0.32	1.83	-1.24
YUAN Chino (¥/\$)	6.275	-0.26	-0.45	-0.68	-3.56

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 terminó en terreno negativo y con un descenso del 0.50% en el Dow Jones de Industriales, en una jornada marcada por la caída de importantes firmas bancarias tras los resultados trimestrales difundidos hoy. Al final de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado llegó hasta 24 360 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.29% hasta 2 656 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, bajó un 0.47% hasta 7 106 enteros. El sector financiero fue el que mayor castigo recibió, con una caída del 1.55%, mientras que el energético encabezó las alzas sectoriales, gracias a un avance del 1.09%. Y dentro del grupo del Dow Jones de Industriales, la caída más pronunciada la tuvo el principal banco del país, JPMorgan Chase, que cedió un 2.71%, seguido de la aeronáutica Boeing (-2.43%) y de la tecnológica Intel (-1.63%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y finalizó en terreno mixto frente a otras divisas, cuando los mercados siguen atentos a la respuesta del presidente de EEUU, Donald Trump, a un presunto ataque químico ocurrido en Siria. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2331 dólares. La moneda estadounidense subió ante la japonesa, con un cambio de 107.35 yenes por dólar, al igual que frente al dólar canadiense, mientras que retrocedió con respecto al franco suizo, la libra esterlina y el peso mexicano.

	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

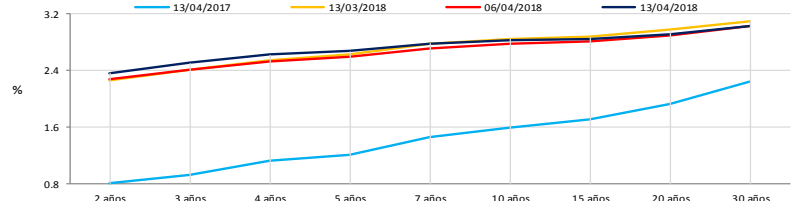
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 345.4	1 334.8	10.6	11.8	20.7	42.4
Plata (\$/oz)	16.7	16.5	0.2	0.3	0.1	- 0.3
Cobre (\$/TM)	6 796.5	6 787.3	9.3	67.0	-156.3	- 410.5
Zinc (\$/TM)	3 106.0	3 086.5	19.5	- 127.5	-116.5	- 231.5
Esterño (\$/TM)	21 105.0	20 980.0	125.0	15.0	- 103.0	1 009.0
Plomo (\$/TM)	2 306.0	2 330.0	- 24.0	- 84.8	-100.8	- 178.8
WTI (\$/barril)	67.4	67.1	0.3	5.3	6.4	7.0
Brent (\$/barril)	72.9	72.3	0.5	6.1	8.3	6.0

Precios Spot

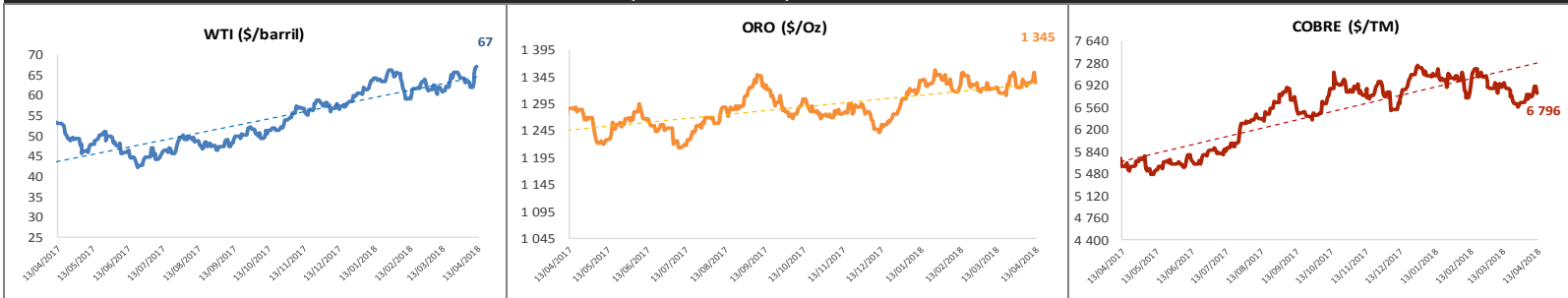
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.36	1	47	116
3 Años	2.50	1	53	109
5 Años	2.67	0	47	91
10 Años	2.83	-1	42	59
15 Años	2.85	-1	42	51
20 Años	2.91	-1	35	30
30 Años	3.03	-2	29	14

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. Luciano Ramírez
mluciano@bni.com.pe