

Mercado Nacional y Regional

La BVL se mostró discreta durante la jornada, que finalizó con indicadores negativos, afectada por la baja de los mercados financieros globales en medio de la expectativa por una subida de los tipos de interés en los Estados Unidos. En una sesión de moderado volumen de negocios, dominaron las ventas de acciones del consorcio financiero Intercomp Financial Services. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 534 puntos, tras registrar una baja del 0.44%. Cotizaron acciones de 49 empresas de las que 11 subieron, 22 bajaron y 16 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Andino Investment Holding (30.26%), Empresa Siderúrgica del Perú (2.22%), Refinería La Pampilla (1.40%), Cementos Pacasmayo (0.65%) y Minera Cerro Verde (0.21%). Bajaron las acciones de Agrícola Sintuco (-8.16%), Facebook (-6.61%), Telefónica del Perú (-5.41%), PXP Mining comunes (-3%) y Rimac Seguros y Reaseguros (-2.70%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 534	-0.44	-1.08	2.80
Lima (ISBVL)	30 034	-0.51	-3.27	-2.38
Bogotá (IGBC)	11 501	0.00	-1.92	0.20
Buenos Aires (MERVAL)	31 724	-2.55	-2.92	5.52
México (IPC)	47 478	0.00	-2.87	-3.80
Santiago (IPSA)	5 577	-0.36	-0.80	0.21
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 913	-1.15	-0.72	9.83

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Planilla estatal sigue creciendo en medio de preocupación del Gobierno

La moneda peruana se recuperó frente al dólar tras una oferta del billete verde por parte de corporativos locales e inversores extranjeros, en medio de vencimientos de contratos a futuro y una caída global del dólar. El sol avanzó un 0.06%, a 3.271 soles por dólar. La moneda estadounidense acumula un ascenso de 1.02% en lo que va del año (Datalec).

Por otro lado, los gastos no financieros del Gobierno general subieron en febrero un 17.1%, explicados mayormente por el mayor gasto corriente que se registró tanto en el Gobierno nacional como en las regiones y municipios, con estos dos últimos liderando los incrementos, según un reporte del BCR. El gasto corriente subió un 15.4% interanual en el segundo mes del año y siguió reflejando las alzas de los pagos por remuneraciones que el Gobierno ha ido otorgando para los trabajadores de los sectores Educación y Salud. Además, estuvo impulsado por los gastos de contratación de servicios para el plan de Reconstrucción con Cambios y por las transferencias con mayores recursos para la mejora de las instituciones educativas. EL BCR dijo que en el caso del Gobierno nacional, el gasto por concepto de remuneraciones se incrementó un 10.8%, lo que se explica por mayores pagos a los policías para operaciones de seguridad ciudadana, por un alza en la remuneración de los profesores nombrados, contratados y de docentes universitarios, por mayores CTS para los trabajadores del sector Defensa e Interior, y por un incremento de pagos al personal nombrado de Salud. Pero fueron los gobiernos regionales y los locales los que lideraron el alza del gasto en remuneraciones, con un 26.8% y 21.4%, respectivamente. El BCR dijo además que los ingresos corrientes del Gobierno general tuvieron un alza interanual de un 8.7% en febrero, ante mayores ingresos tributarios del Gobierno nacional impulsados por la recaudación del IGV y del IR. Sin embargo, los ingresos por Impuesto Selectivo al Consumo bajaron un 9.8%. En tanto, los ingresos no tributarios del Gobierno crecieron un 3.4% por mayores contribuciones sociales, que subieron un 6.9% y por regalías mineras que preparan un 35.6%. "Desde el 2011, los ingresos se han deteriorado. Recién a fines del año pasado e inicios de este año se ve cierta tendencia a que los ingresos se establezcan e incluso mejoren, pero no es suficiente aún", dijo el economista principal del BBVA, Francisco Grippa. "La preocupación es el incremento en el gasto corriente, pues los ingresos crecen pero no al mismo ritmo, eso implica que el déficit se amplíe, presione la deuda y eso puede llevar a que se revise la calificación crediticia que tiene el país", explicó.

Dos de cada tres en AFP se "jubilan" antes de 65 años por falta de empleo

Desde mayo del 2016, cuando se aprobó la ley que permite a los afiliados de las AFP retirar hasta el 95.5% de sus fondos de pensiones al momento de jubilarse, hasta enero de este año, 154,052 personas han hecho uso de ese derecho, de acuerdo con estadísticas de la AAFP. La suma retirada en esos 21 meses de vigencia de la norma sumó S/ 10,269 millones. Se trata de afiliados que alcanzaron la edad de jubilación legal, así como de aquellos que se acogieron al REJA (régimen de jubilación anticipada por desempleo). Solo el 5% del total de los jubilados optó por una pensión en este periodo. Los que se acogieron al REJA son los más numerosos. "Según la últimas cifras disponibles, el 67% de las personas que optaron por retirar el 95.5% del fondos es menor a 65 años", señaló Giovanna Prialé, presidenta de la Asociación de AFP. Hay que decir que la ley no ha definido la condición de estas personas que retiran su fondo como jubilados del SPP. Pero sí es claro que es una situación que preocupa. Para acceder al REJA, vigente hasta diciembre del 2018, los afiliados deben estar desempleados por 12 meses consecutivos y tener un mínimo de 50 años en el caso de ser mujeres, y de 55 años, si son hombres. Prialé advirtió que hay un grueso de personas que se acogen al REJA para retirar sus fondos, pero que en realidad no están desempleados. "Trabajan por quinta y cuarta categoría y son dueños de empresas. Entonces se despiden de sus negocios durante un año, y pueden así calificar al REJA y optar por llevarse el 95.5% de sus fondos", detalló. Advirtió que estos jubilados están tomando muchos riesgos y pueden quedar desamparados durante su vejez. Sostuvo que es necesario establecer una pensión mínima en el SPP para generar incentivos a que los afiliados de menores recursos no se lleven sus ahorros previsionales al jubilarse. En el último año, la tendencia de afiliación a las AFP registra un comportamiento creciente, tanto para los trabajadores dependientes como independientes, destacó Prialé. Ello a pesar de que el crecimiento del empleo formal ha sido muy débil en ese mismo periodo. Así, la afiliación de dependientes creció 20% en enero del 2018 respecto de igual mes del 2017; mientras que, para independientes, con una trayectoria más fluctuante, el incremento fue 17% en el mismo periodo. Hoy, no solo ha aumentado la migración de personas afiliadas a ONP hacia las AFP, sino que también, de cada 10 nuevos trabajadores, siete prefieren el SPP frente a la ONP. Asimismo, hay más independientes afiliándose.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	341	337	335	325	
Argentina	420	409	393	391	B
Brasil	249	244	236	228	BB
Colombia	181	179	176	168	BBB
Chile	123	122	119	117	AA-
Ecuador	569	548	538	497	-
México	192	188	183	178	BBB+
Panamá	125	188	183	115	BBB
Perú	128	122	118	108	A-
Uruguay	157	153	148	140	BBB-
Venezuela	4 085	4 186	4 398	4 672	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.27	-0.06	0.34	0.62	1.02
Real Brasileño	3.29	0.20	0.77	1.72	-0.78
Peso Mexicano	18.71	0.08	0.63	0.98	-4.85
Peso Chileno	609.24	0.17	0.88	2.68	-1.01
Peso Argentino	20.21	0.07	0.04	2.22	8.50
Peso Colombiano	2 855.23	0.03	0.26	0.62	-4.37

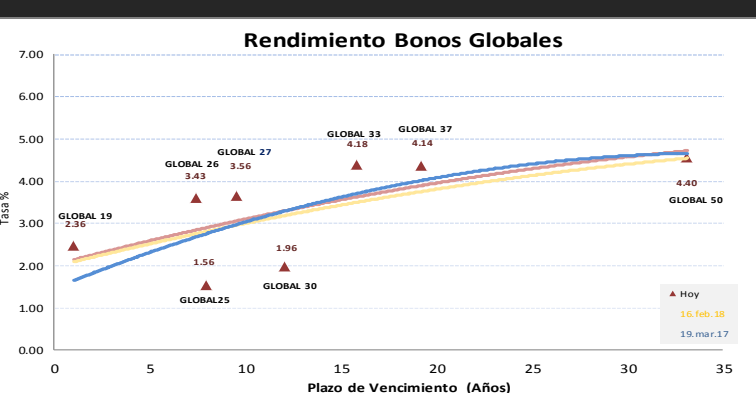
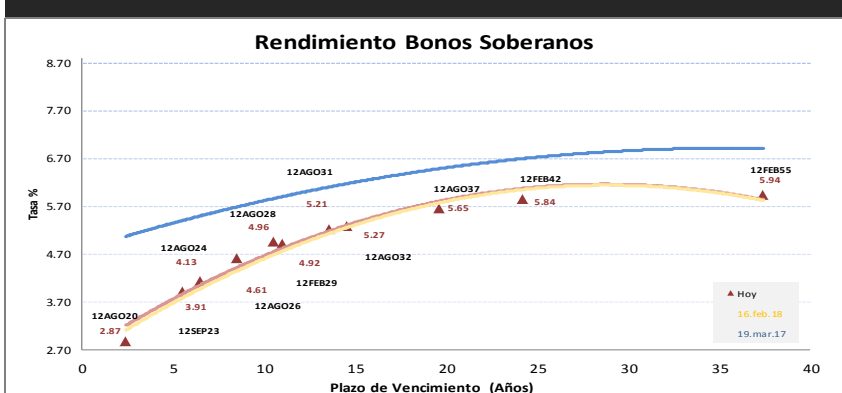
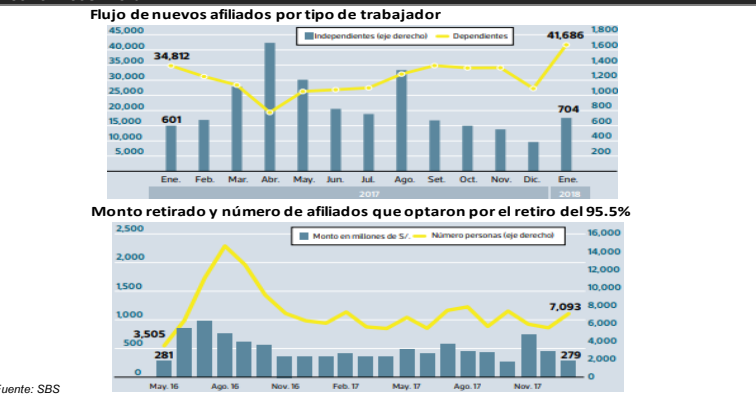
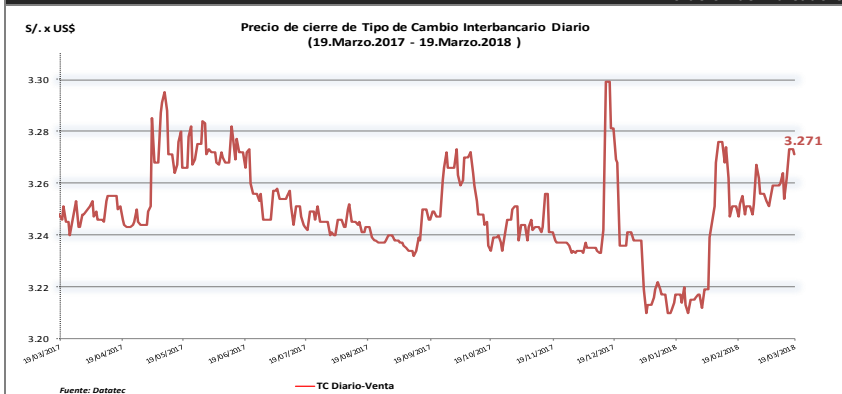
Fuente: Bloomberg - Datalec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera			
	-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d	
Corporativo	3.84	3.84	3.74	5.80	3.04	3.04	2.89	3.12
Microempresas	36.56	36.56	36.55	37.10	18.55	18.55	11.15	15.70
Consumo	45.44	45.44	46.66	45.65	34.38	34.38	34.36	33.42
Hipotecario	7.43	7.43	7.64	8.77	5.77	5.77	5.89	6.22
Tasas Pasivas	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera			
Ahorro	0.32	0.32	0.35		0.39	0.13	0.13	0.18
Plazo	2.71	2.71	2.82	4.10	1.10	1.10	1.04	0.51
CTS	3.05	3.05	3.08	3.39	1.30	1.30	1.38	1.27

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



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

19 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

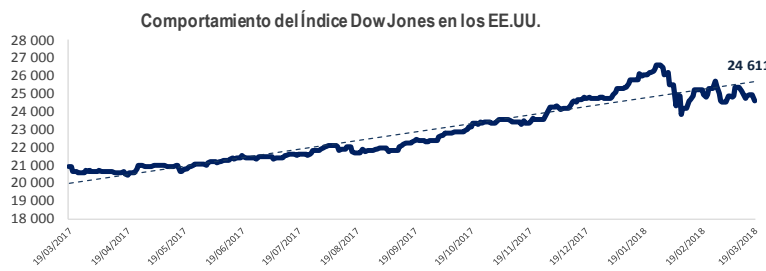
Varias compañías minoristas importantes de Estados Unidos, como Walmart Inc, Target Corp, Best Buy Co Inc y Macy's Inc, enviaron una carta al presidente Donald Trump instándolo a no imponer fuertes aranceles sobre productos importados de China. La administración Trump estaría preparando aranceles contra tecnología de la información, productos de telecomunicaciones y de consumo chinos en un intento por forzar cambios en la propiedad intelectual y prácticas de inversión en Beijing. Washington podría imponer más de US\$ 60,000 millones en aranceles sobre bienes que van desde electrónica hasta ropa, calzado y juguetes. "Al mismo tiempo, estamos preocupados sobre el impacto negativo de acciones correctivas bajo la sección 301 del Acta Comercial que podría tener sobre familias trabajadoras de Estados Unidos", indicó la carta. "Aplicar cualquier arancel adicional de base amplia como parte de una acción de la Sección 301 podría empeorar esta inequidad y castigar a familias trabajadoras estadounidenses con precios más altos en productos básicos del hogar, como ropa, zapatos, electrónicos y bienes para la vivienda", agregó. En tanto, en Argentina, la reunión de ministros de finanzas del G20 en Buenos Aires se convirtió en una pulseada entre Estados Unidos, China y la Unión Europea en torno a los aranceles al acero y el aluminio, sobre un trasfondo de riesgo de guerra comercial. China y Estados Unidos "se mostraron los dientes" al discrepar en torno a la redacción del comunicado final que será publicado hoy al término de la reunión del G20, dijeron fuentes a la AFP. En tanto, los europeos pidieron a Estados Unidos quedar libres de los nuevos aranceles, al evocar su alianza con Washington y sostener que no es Europa el origen del problema, a diferencia de China.

Los funcionarios del BCE están cambiando su debate hacia la trayectoria esperada de las tasas de interés, en momentos en que incluso algunos de defensores de una política monetaria más laxa aceptan que las compras de bonos deberían finalizar este año, dijeron fuentes cercanas a la discusión. Los miembros del BCE se sienten cómodos con las previsiones del mercado, que incluyen una subida de las tasas a mediados de 2019, y el debate apunta cada vez más al ritmo de las subidas de los tipos a partir de entonces, ya que algunos quieren que las expectativas futuras sean cautas dado el lento repunte de la inflación, dijeron a Reuters cinco fuentes cercanas al tema. Después de más de tres años de compra de bonos por un total de casi 2,5 billones de euros, los responsables del BCE ahora están debatiendo cómo eliminar gradualmente sus herramientas no convencionales y normalizar la política monetaria en medio de un fuerte crecimiento pero una inflación débil. "El único motivo para extender el programa sería postergar las expectativas sobre subidas de las tasas y anclar la curva de rentabilidades", dijo una de las fuentes. "Pero eso se puede hacer con otras herramientas, como una orientación futura más precisa o más operaciones de refinanciación a largo plazo". El BCE declinó hacer comentarios y las fuentes dijeron que no se había tomado una decisión sobre el futuro del programa de compra de bonos. El plan de compras de bonos del banco central, ya ampliado en varias ocasiones, expira ahora a fines de septiembre, y las proyecciones del personal del BCE estiman que se iría reduciendo hasta su extinción progresivamente en los tres meses posteriores. "No he visto un argumento serio para otra ampliación", dijo una segunda fuente. "Pero tenemos que administrar cuidadosamente las expectativas de las tasas, especialmente teniendo en cuenta el riesgo comercial y de cambio de divisas".

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 611	-1.35	-2.41	-0.44
NASDAQ (EE.UU)	7 344	-1.84	1.45	6.39
S&P 500 (EE.UU)	2 713	-1.42	-0.71	1.47
FTSE (Inglaterra)	7 043	-1.69	-3.45	-8.39
DAX (Alemania)	12 217	-1.39	-1.89	-5.42
NIKKEI (Japón)	21 481	-0.90	-1.10	-5.64
SHANGAI (China)	3 279	0.29	2.50	-0.84

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2335	0.37	0.01	-0.57	2.75
YEN Japonés (¥/\$)	106.10	0.08	-0.30	-0.10	-5.85
LIBRA (\$/£)	1.402	0.59	0.85	-0.01	3.78
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.951	-0.09	0.37	2.60	-2.38
YUAN Chino (¥ /\$)	6.332	-0.04	0.04	-0.15	-2.68

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	0	0	50
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 con pérdidas y el Dow Jones, su principal indicador, cedió un 1.35% tras conocerse la filtración de datos de millones de usuarios de Facebook, firma que llegó a caer un 7% y produjo un efecto contagio en el sector tecnológico. Al cierre de la sesión, el Dow Jones bajó hasta situarse en 24 611 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 1.42% hasta 2713 puntos. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales tecnológicas, perdió un 1.84% hasta 7 344 enteros. Facebook cerró con una caída del 6.76%, su desplome más alto en un solo día desde marzo de 2014, y arrastró a otras grandes del sector de la tecnología, que perdió en conjunto un 2.11%, entre ellas Alphabet (-3.03%), Amazon (-1.70%), Netflix (-1.56%), Twitter (-1.60%) o Snapchat (-3.47%). Otros sectores perjudicados este lunes fueron el de la energía (-1.70%), el sanitario (-1.69%) y el de los materiales básicos (-1.51%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó ante el euro y finalizó mixto frente a otras divisas, entre noticias sobre el periodo de transición que el Reino Unido acordó para su salida de la Unión Europea (UE) y las bajas en Wall Street. Al término de la sesión, en los mercados financieros de Nueva York por un euro se pagaban 1.2335 dólares. La divisa estadounidense avanzó con respecto a la japonesa, con un cambio de 106.10 yenes por dólar, así como ante el peso mexicano, pero retrocedió frente a la libra esterlina, al franco suizo, el yuan chino y el dólar canadiense.

	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

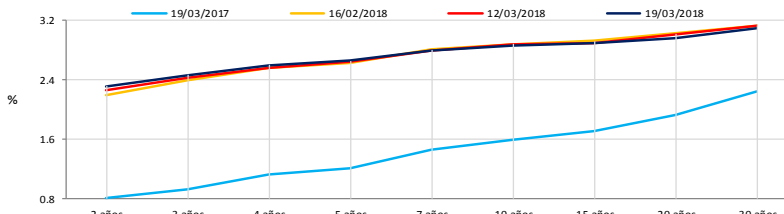
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 316.9	1 314.4	2.5	- 6.2	- 30.3	13.8
Plata (\$/oz)	16.3	16.3	-0.0	-0.2	-0.3	- 0.6
Cobre (\$/TM)	6 819.5	6 864.3	- 44.8	- 56.5	- 371.5	- 387.5
Zinc (\$/TM)	3 264.5	3 263.5	1.0	27.8	- 334.0	- 73.0
Estaño (\$/TM)	20 845.0	21 079.3	- 234.3	- 585.0	- 1 027.0	749.0
Plomo (\$/TM)	2 362.0	2 383.8	- 21.8	19.5	- 253.5	- 122.8
WTI (\$/barril)	62.1	62.3	-0.3	0.7	0.4	1.6
Brent (\$/barril)	65.5	65.5	0.0	0.8	0.7	- 1.3

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	2	43	99
3 Años	2.46	1	49	86
5 Años	2.66	1	45	64
10 Años	2.86	1	45	36
15 Años	2.88	1	45	27
20 Años	2.97	1	41	11
30 Años	3.09	1	35	-2

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 Román
mluciano@bn.com.pe