

Mercado Nacional y Regional

19 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima cerró con indicadores positivos por tercera sesión consecutiva apoyada, por las ganancias de acciones de empresas ligadas al consumo interno. En una jornada de moderado movimiento financiero, los inversores institucionales prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio de ventas minoristas InRetail Perú. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 415 puntos, tras registrar una subida del 0.25% , en una sesión en la que se negociaron 55'078,417 soles (equivalentes a 17'126.373 dólares) en 570 operaciones. Cotizaron acciones de 53 empresas de las que 30 subieron, 16 bajaron y 7 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron MSCI Chile ETF (6.05%), Facebook (4.45%), Minera Corona (2.86%), Brazil Capped ETF (2.66%) y Corporación Aceros Arequipa (2.50%). Adicionalmente Rodrigo Zavala, gerente general de Credicorp Capital, indicó que, tras lo acontecido en los últimos meses, la perspectiva sobre el mercado bursátil local ha cambiado. "Ahora estamos un poco más underweight; el rendimiento va a estar más cerca a niveles de entre 8% y 10%", estimó. En lo que va del año, la BVL ya gana 7.21%.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 415	0.25	3.66	7.21
Lima (ISBVL)	32 024	0.43	6.83	4.09
Bogotá (IGBC)	12 450	0.96	7.86	8.46
Buenos Aires (MERVAL)	31 281	-0.79	-1.62	4.04
México (IPC)	48 745	-0.70	3.54	-1.23
Santiago (IPSA)	5 697	0.12	2.79	2.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 824	0.06	1.97	12.33

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Dos millones de pequeños negocios facturan hasta US\$ 100,000 anualmente

El precio del dólar cerró al alza, en línea con las divisas de la región, ante un alza global del dólar y una caída de los precios internacionales de los metales. Frente a este contexto, el tipo de cambio avanzó un 0.09% llegando a S/3.220. En lo que va del año, el tipo de cambio se ha depreciado un 0.56%.

Por otro lado, hoy en el Perú, la mayoría de pequeños negocios solo aceptan pagos en efectivo. Con ello, desaprovechan la posibilidad de aumentar sus ventas y pierden competitividad frente a nuevos formatos de comercio que están apareciendo. El 89% de pequeños comercios no aceptan pagos con tarjetas, advirtió Iván Castañeda, gerente general de Vendemás. Aunque destacó que el potencial de dichos negocios es enorme. Así, estimó que alrededor de dos millones de comercios pequeños tienen ventas de hasta US\$ 100,000 anuales y podrían acceder a un POS (terminal de pago), y con ello potenciar su negocio. Precisamente, para atender a negocios de la base de la pirámide, de segmentos económicos C y D, que quieren implementar pagos electrónicos, están surgiendo sistemas como el de Vendemás. Esta plataforma, respaldada por Visanet, permite hacer operaciones a través de un POS móvil que está asociado a un aplicativo de smartphone, detalló el ejecutivo. A diferencia de un POS tradicional, el móvil permite un uso más simple y facilidad para la afiliación. El comercio se afilia con su DNI, RUC o RUS, una cuenta de correo y un smartphone en el que se descarga el aplicativo. Si el dueño del negocio no está bancarizado, el sistema le habilita una tarjeta prepago en la que se registran los abonos de las transacciones con sus clientes. Castañeda enfatizó que el momento que viven estos pequeños comercios es clave. "Están entrando grandes cadenas, como Tambo y Oxxo, que pueden amenazar la continuidad de comercios tradicionales si no se modernizan", advirtió. Además, la mayoría de clientes de bodegas y mercados exigen hacer pagos electrónicos (con tarjetas), manifestó. Según Castañeda, aceptar pagos con tarjetas de crédito y débito puede significar para el negocio aumentar sus ventas hasta en 30%.

Fuente: Gestión

Empresas tendrán que acogerse a nuevo modelo de emisión electrónica

A partir de agosto, será obligatorio para los nuevos contribuyentes emitir facturas electrónicas mediante un sistema que ya se viene aplicando en México. Para los demás contribuyentes se dará a conocer próximamente un cronograma para que se acojan. Se trata de un modelo de emisión de comprobantes de pago que incorpora a Operadores de Servicios Electrónicos, que serán los que los validen o rechacen y luego envíen los aceptados a la Sunat. El jefe del organismo, Víctor Shiguíyama, dijo que esto permitirá que el país avance en el proceso de masificación de la factura electrónica, y estimó que al finalizar el presente año el sistema incorporaría 230,000 contribuyentes grandes, medianos y pequeños. La Sunat espera que al 2020 el 100% de las facturas sean electrónicas, para lo cual este y el próximo año se concentrará en masificarlas. Actualmente en el Perú un 60% de la facturación es electrónica. "El proceso de incorporación al comprobante de pago electrónico va a ir decantando quiénes son los contribuyentes que posiblemente están incumpliendo sus obligaciones", dijo Shiguíyama. "El comprobante de pago físico sirve en caso de contingencia, pero lo normal es que emitan el comprobante de pago electrónico", afirmó Carlos Drago, director del Programa de Transformación Digital de la Sunat. "Se van a realizar controles y eso implica que luego se van a emitir sanciones", dijo. Los que continúen emitiendo facturas impresas se arriesgan a una multa del 50% de 1 UIT y si reiteran la infracción pueden ser sancionados con el cierre por hasta diez días, afirmó. Hacia fin de año, la superintendencia espera que un 80% de las ventas se realice con facturación electrónica. Si bien los nuevos contribuyentes tienen hasta agosto para acogerse al nuevo sistema, pueden hacerlo antes. Desde que empezó a facturarse electrónicamente en el Perú, hace tres años, se ha duplicado la cantidad de datos que la Sunat había acumulado en los últimos 25 años, explicó Drago.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	334	334	335	339	
Argentina	399	398	397	411	B
Brasil	245	244	244	246	BB
Colombia	171	171	170	181	BBB
Chile	122	122	122	122	AA-
Ecuador	602	593	577	558	-
México	182	180	178	189	BBB+
Panamá	127	180	178	124	BBB
Perú	119	125	128	127	A-
Uruguay	161	162	162	156	BBB-
Venezuela	4 165	4 184	4 206	4 143	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.22	0.09	-0.40	-1.41	-0.56
Real Brasileño	3.38	0.14	-0.82	2.22	2.19
Peso Mexicano	18.45	2.00	1.42	-1.71	-6.16
Peso Chileno	595.46	0.13	-0.22	-2.49	-3.24
Peso Argentino	20.17	0.17	-0.21	-0.45	8.28
Peso Colombiano	2 731.69	0.78	0.94	-4.83	-8.51

Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

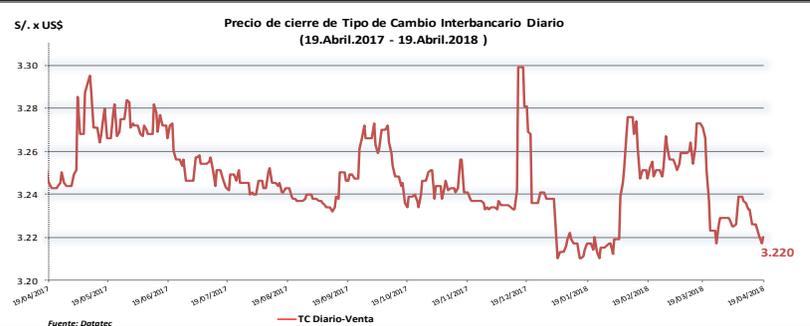
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.70	3.74	3.84	5.92	3.23	3.24	3.03	3.15
Microempresas	36.29	36.25	36.60	36.83	14.19	14.07	18.30	19.79
Consumo	42.50	43.10	45.34	46.19	33.95	33.90	34.35	33.21
Hipotecario	7.41	7.40	7.42	8.70	5.92	5.96	5.78	6.28

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.30	0.31	0.31	0.41	0.13	0.13	0.13	0.17
Plazo	2.61	2.62	2.71	4.15	1.25	1.25	1.11	0.58
CTS	3.04	3.05	3.06	3.24	1.38	1.38	1.31	1.44

Fuente: SBS

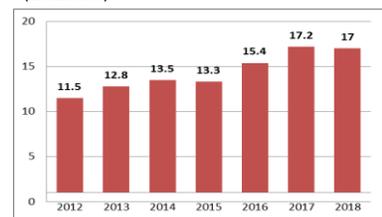
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



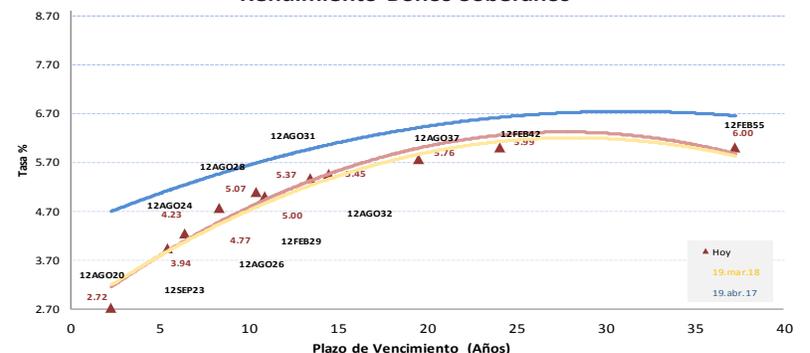
Masificación de factura electrónica



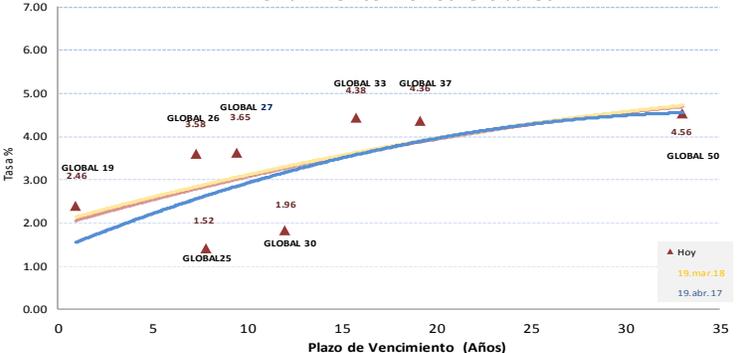
Número de tarjetas de débito en sistema bancario (En millones)



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



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

**Mercado Internacional**

19 de abril de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El mayor peligro por la disputa comercial entre Estados Unidos y China es la amenaza a la confianza y a las inversiones globales, dijo la directora gerente del FMI, Christine Lagarde. La jefa del FMI dijo que las amenazas de aranceles de las dos mayores economías del mundo tendrían un impacto directo modesto en la economía global, pero que podrían generar incertidumbre que ahogue la inversión, uno de los principales motores del alza del crecimiento mundial. "El impacto real sobre el crecimiento no es muy sustancial, cuando se mide en términos de PBI", dijo Lagarde sobre los aranceles, pero agregó que el "daño a la confianza" sería peor. "Cuando los inversores no saben bajo qué términos estarán operando, cuando no saben cómo organizar su cadena de suministro, son reacios a invertir", dijo en una conferencia de prensa en Washington. Agregó que si los aranceles entran en vigor, el impacto a la confianza empresarial será global porque las cadenas de suministro están interconectadas globalmente. En sus Perspectivas de la Economía Mundial, publicadas el martes, el FMI citó investigaciones del 2016 que muestran que aranceles y otras barreras que aumenten en un 10% los precios de importación en todos los países reducirían la producción mundial en cerca de un 1.75% tras cinco años y cerca de un 2% en el largo plazo. "En nuestra opinión, los países deberían trabajar juntos para resolver desacuerdos, sin usar medidas excepcionales. En el FMI ofrecemos una plataforma para el diálogo y una mejor cooperación", dijo la ejecutiva. Lagarde dijo además que las tensiones comerciales serían un asunto importante de discusión entre los ministros de Finanzas y los gobernadores de los bancos centrales en las reuniones del FMI y el Banco Mundial.

Al igual que una guerra convencional, una guerra comercial se caracteriza por los reiterados ataques entre sus partes y que, en la mayoría de los casos, nadie gana. En ese sentido, una eventual guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo sin duda tendría efectos negativos sobre la inflación y las perspectivas de crecimiento mundial. ¿Debemos preocuparnos? ¿Es momento de liquidar nuestras inversiones? Durante marzo, el Departamento de Comercio de EE.UU. recomendó, luego de analizar los incumplimientos de China respecto a la propiedad intelectual, imponer tarifas a aproximadamente US\$ 60,000 millones de importaciones chinas. Por su parte, China contraratac amenazando con hacer lo propio a US\$ 3,000 millones de importaciones provenientes de EE. UU. Si bien estos números suenan significativos, si los relativizamos al tamaño de su relación comercial, solo afectan a 15% de las exportaciones Chinas a EE.UU. y menos de 3% en el caso contrario. Si bien estas medidas aún no han sido implementadas, los efectos en los mercados no se hicieron esperar. Cuando el presidente Trump anunció que impondría tarifas al acero y al hierro por motivos de seguridad nacional, los mercados accionarios sufrieron fuertes caídas. No obstante, antes de la aplicación de estos aranceles a estos metales, los principales socios comerciales fueron exentos, de tal manera que el impacto de la medida disminuyó significativamente. En este contexto, consideramos probable que el presidente Trump tenga un comportamiento similar: utilice esta amenaza de aranceles para negociar con China e incrementar su popularidad doméstica. Dado el costo político y económico que tendría una guerra comercial, esperamos que esta amenaza no se materialice, por lo que, una vez que el ruido de mercado de disipe, podríamos estar frente a una recuperación importante.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 665	-0.34	-0.25	-0.22
NASDAQ (EE.UU)	7 238	-0.78	-1.71	4.85
S&P 500 (EE.UU)	2 693	-0.57	-0.88	0.73
FTSE (Inglaterra)	7 329	0.16	3.79	-4.67
DAX (Alemania)	12 567	-0.19	2.11	-2.71
NIKKEI (Japón)	22 191	0.15	3.79	-2.52
SHANGAI (China)	3 117	0.84	-5.27	-5.74

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2345	-0.23	0.15	0.84	2.83
YEN Japonés (¥/\$)	107.37	0.13	0.04	0.79	-4.72
LIBRA (\$/£)	1.409	-0.82	-0.99	0.64	4.25
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.971	0.27	0.92	1.55	-0.31
YUAN Chino (¥/\$)	6.279	0.07	-0.20	-0.87	-3.50

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 cerró en negativo y el Dow Jones de Industriales cedió un 0.34% tras una jornada de resultados trimestrales y noticias corporativas que presionaron a la baja a los mercados. Al final de las operaciones, el Dow Jones, el principal indicador del mercado retrocedió hasta 24 665 unidades, mientras que el S&P 500 bajó un 0.57% hasta 2 693 puntos. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, perdió un 0.78% llegando hasta 7 239 enteros. La mayoría de los sectores acabaron la sesión en rojo. Especialmente el sector de los bienes de consumo esenciales (-3.14%), seguido del inmobiliario (-1.67%) y el tecnológico (-1.13%), mientras que ascendió el financiero (1.52%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar se recuperó ante el euro y otras monedas importantes, impulsado por el repunte de la rentabilidad de los bonos del Tesoro a diez años, que se acerca a la cota psicológica del 3%. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2345 dólares. La moneda estadounidense avanzó también frente a la japonesa, con un cambio de 107.37 yenes por dólar, al igual que ante la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense, pero bajó con respecto al 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

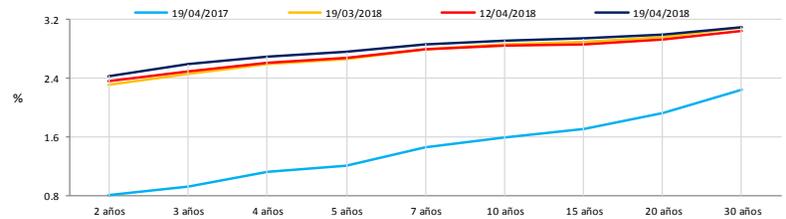


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 345.6	1 349.4	- 3.8	10.8	34.3	42.6
Plata (\$/oz)	17.3	17.2	0.1	0.8	1.1	0.3
Cobre (\$/TM)	6 941.5	6 980.3	- 38.8	154.3	217.0	- 265.5
Zinc (\$/TM)	3 209.0	3 248.5	- 39.5	122.5	6.5	- 128.5
Estaño (\$/TM)	21 695.0	21 660.0	35.0	715.0	957.0	1 599.0
Plomo (\$/TM)	2 330.3	2 373.8	- 43.5	0.3	- 21.8	- 154.5
WTI (\$/barril)	68.3	68.5	- 0.2	1.2	4.9	7.9
Brent (\$/barril)	73.7	73.9	- 0.2	1.3	6.8	6.9

**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.43	0	55	125
3 Años	2.59	1	61	120
5 Años	2.76	2	55	102
10 Años	2.91	4	51	70
15 Años	2.94	4	51	62
20 Años	3.00	5	44	41
30 Años	3.10	4	36	23

**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. Lavado Ramirez  
mlavado@bn.com.pe