

Mercado Nacional y Regional

20 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con leves avances, apoyada por compras selectivas de acciones de los sectores construcción y financiero. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una ganancia de 1.60%, impulsada por las alzas de acciones de empresas ligadas al consumo interno. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 455 puntos, tras registrar una subida del 0.19%, en una sesión en la que se negociaron 18'519,914 soles (unos 5'751,526 dólares) en 419 operaciones. Cotizaron acciones de 59 empresas de las que 24 subieron, 20 bajaron y 15 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Amazon.com (5.29%), Andino Investment Holding (3.86%), Michel (3.55%), Panoro Minerals (3.33%) y PPK Mining (2.82%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 455	0.19	2.95	7.41
Lima (ISBVL)	32 181	0.49	5.31	4.60
Bogotá (IGBC)	12 368	-0.66	6.25	7.75
Buenos Aires (MERVAL)	31 162	-0.38	-3.73	3.65
México (IPC)	48 432	-0.64	1.91	-1.87
Santiago (IPSA)	5 689	-0.14	2.78	2.24
Sao Paulo (BOVESPA)	85 550	-0.32	0.67	11.97

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Macroconsult: Crecimiento se puede acelerar durante el segundo trimestre

El tipo de cambio del dólar subió levemente frente al sol al inicio de la sesión cambiaria, en línea con el desempeño de la moneda extranjera en los mercados de la región, y en un contexto de caída del precio del oro en el exterior. En el mercado interbancario la cotización de venta del dólar se situó en S/ 3,224, nivel superior al de la jornada anterior.

Por otro lado, tras la juramentación de Martín Vizcarra como presidente de la República, los mercados reaccionaron bien. La cuestión es si será suficiente para que la economía empiece a crecer a tasas más altas y de manera sostenida. Ello dependerá, por un lado, del ambiente político que suscite el presidente Vizcarra en los próximos meses, sobre todo tras la presentación del Gabinete en el Congreso para exponer la política económica y solicitar el voto de confianza, y también del frente externo: Para el FMI las perspectivas para economías como la nuestra son difíciles. En el segundo trimestre de este año el PBI crecerá 4.1%, tasa superior al 2.9% que habría registrado en el primer cuarto del año, debido a que al dinamismo que ya venían mostrando los sectores productivos no primarios se sumarán la pesca y la minería, esima Macroconsult en su último reporte semanal. Ello se explicaría por la aceleración del consumo privado y porque tanto el consumo público como la inversión mantendrían niveles de crecimiento similares a los del primer trimestre, cuando ya se venían dinamizando, a pesar del deterioro de las expectativas por la crisis política, que ahora se han calmado con Martín Vizcarra como presidente. Así, la consultora espera que la demanda interna crezca 4.9% en este segundo trimestre, por encima del crecimiento del PBI (4.1%). Con ello, las ventas de las empresas se seguirían dinamizando ya que la demanda interna habría crecido 3.3% en el primer trimestre, mucho más que el 1.6% que registró en el 2017. Para el segundo cuarto del año, a ese dinamismo se sumaría el de los sectores primarios, cuya tasa conjunta de crecimiento saldría de 0.5% en el primer trimestre a 3.3% en el segundo. Esto último explicado principalmente por el repunte de la pesca y por el impacto que tiene en la manufactura procesadora de materias primas.

Fuente: Gestión

Tasas de interés real de créditos de fintech suben hasta 14,470%

Las fintech aparecieron en el mercado peruano hace alrededor de tres años como un modelo de negocio innovador en finanzas. Así, con base en la tecnología, ofrecen la oportunidad a más peruanos de acceder a instrumentos y servicios financieros rápidamente, sin los trámites que implican ir a un banco. El modelo de negocio ágil y tecnológico de las fintech, cada vez atrae a un mayor número de peruanos, que ven en estas empresas una alternativa al financiamiento tradicional bancario. Sin embargo, la rapidez y facilidad en el desembolso, en algunos casos pasa la factura al cliente pues el costo del crédito resulta caro. Así, por ejemplo, en la web de Apurata, para un crédito de S/ 1,000 a ser pagado en cuatro cuotas, la TCEA es de 7,671% excluyendo IGV. Incluso, si el préstamo es pagado en tres cuotas, esta tasa sube a 14,470%. El año pasado, la tasa máxima para un crédito de similares características era 5,900%. Según esa fintech, esta tasa incluye los costos que asume para verificar la identidad del deudor, transferir el dinero a su cuenta, costos de cerrar la transacción y adquisición de usuarios. Para Oscar Salas, country head de la fintech Afluente, ese tipo de firmas se enfoca en el nicho de microcréditos. En esas empresas, la mora puede estar en niveles de 15% o 20% pues tienen procesos de originación de crédito muy agresivos, advirtió. "Estas fintech dan el crédito que el banco no da, porque son más rápidas que este", precisó. Incluso, según la central de riesgo Sentinel, la mora en ciertas fintech habría alcanzado el 30%, pues algunas han sido víctimas de fraude por parte de falsos clientes. En Solven, se ha implementado controles de identidad incluso más robustos que los de los bancos, sostuvo Turconi. En promedio, el desembolso del crédito de Afluente puede demorar 48 horas, a diferencia de otras compañías que los ofrecen en menos de 30 minutos. El número de fintech creció significativamente en los últimos años, destaca Salas. Hoy hay alrededor de 60 fintech, mientras en el 2015 había apenas 16, dijo. De ellas, el 30% o alrededor de 20 se dedican a dar préstamos, y las restantes se dividen en empresas de score crediticio, pasarelas de pago, seguros, entre otras, detalló. Para Turconi, se ha pasado de una etapa inicial en que se cuestionaba si las fintech y los bancos competían, hacia una de mayor claridad, en que las integraciones entre dichas entidades ya se dan. Hace dos años, colocaban, en total, 10 préstamos al mes; pero hoy llegan a 5,000 mensuales, resaltó Salas, de Afluente. "Hemos prestado 100% más de lo colocado hace un año, y suponemos que las otras empresas tienen un evolución similar a la nuestra", indicó. Javier Castro, fundador de Latin Fintech.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	335	334	335	338	
Argentina	400	399	398	409	B
Brasil	243	245	245	246	BB
Colombia	170	171	172	177	BBB
Chile	121	122	122	124	AA-
Ecuador	612	602	587	550	-
México	183	182	179	186	BBB+
Panamá	123	182	179	123	BBB
Perú	116	127	128	124	A-
Uruguay	162	161	165	155	BBB-
Venezuela	4 191	4 165	4 199	4 180	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.22	0.12	-0.06	-0.83	-0.43
Real Brasileño	3.41	0.84	-0.28		3.05
Peso Mexicano	18.53	0.45	2.69	0.50	-5.74
Peso Chileno	596.05	0.10	0.25	-1.61	-3.15
Peso Argentino	20.20	0.16	-0.09	-0.34	8.46
Peso Colombiano	2 759.86	1.03	1.75	-3.20	-7.57

Fuente: Bloomberg - Datatec

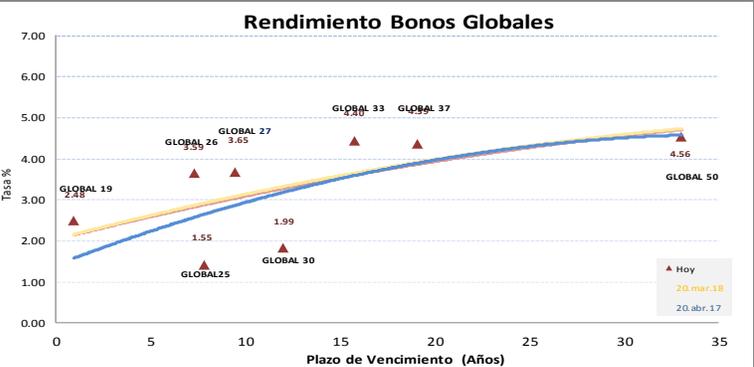
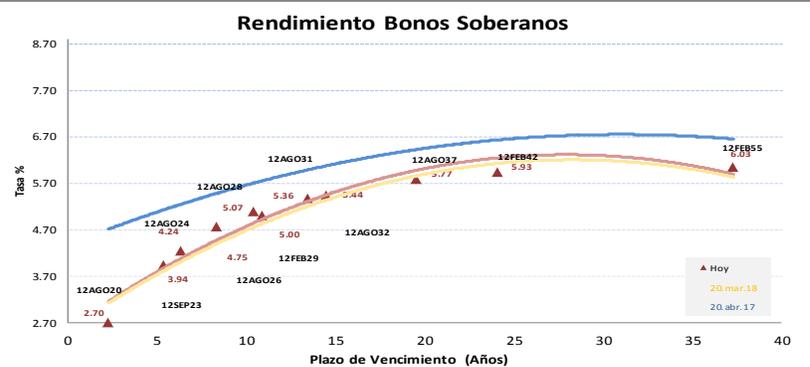
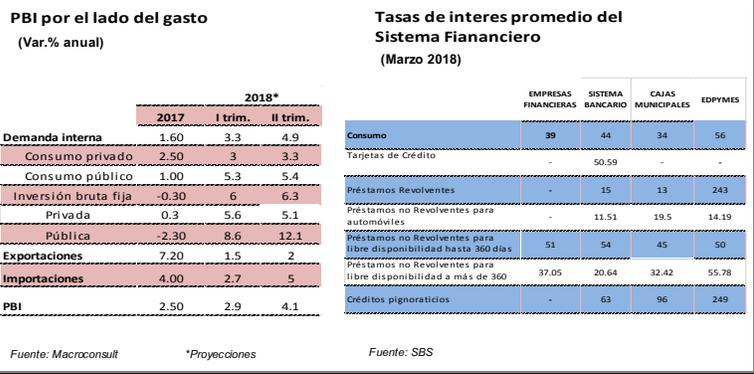
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.69	3.70	3.85	5.93	3.21	3.23	2.85	3.16
Microempresas	36.26	36.29	36.59	36.90	14.08	14.19	18.22	19.85
Consumo	42.25	42.50	45.29	46.21	33.91	33.95	34.39	33.25
Hipotecario	7.42	7.41	7.42	8.70	5.91	5.92	5.74	6.28

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.30	0.31	0.41	0.13	0.13	0.13	0.17
Plazo	2.61	2.61	2.70	4.15	1.24	1.25	1.12	0.59
CTS	3.02	3.04	3.07	3.24	1.38	1.38	1.31	1.45

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

20 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijo estar considerando realizar un viaje a China en medio de una disputa comercial con Beijing que muchos advierten que podría descarrilar la recuperación de la economía global. Mnuchin dijo que es "cautelosamente optimista" de llegar a un acuerdo con China y cerrar las diferencias sobre el comercio. "Un viaje está en consideración. Estoy considerándolo en estos momentos. Pero no haré ningún comentario" sobre cuándo eso podría ocurrir, dijo Mnuchin. En respuesta, el Ministerio de Comercio de China dijo ser consciente de que Estados Unidos está considerando una visita a Beijing para negociar asuntos económicos y comerciales y agregó que da la bienvenida a tal medida. El funcionario estadounidense también reveló que durante las reuniones del FMI y el Banco Mundial mantuvo contactos con representantes chinos. Una de las reuniones bilaterales mantenidas por Mnuchin fue con el director del Banco del Pueblo chino. De acuerdo con el secretario del Tesoro, las conversaciones se centraron en recientes decisiones adoptadas por el banco y "no fueron conversaciones realmente sobre comercio". El presidente estadounidense Donald Trump acusa a China de "prácticas comerciales desleales" que perjudican a las empresas y trabajadores estadounidenses. Crítica en particular la "transferencia forzada de tecnologías estadounidenses" y "el robo de propiedad intelectual". En marzo, Trump impuso aranceles a las importaciones de acero y aluminio, exceptuando provisoriamente a la Unión Europea, Argentina, Brasil, México y Canadá. Además elaboró una lista provisoria de productos chinos que pueden ser sometidos a nuevos aranceles. China replicó con un anuncio de represalias potenciales a nivel equivalente, por lo que aumentó el temor de una guerra comercial.

Corea del Norte suspenderá los ensayos nucleares y de misiles con efecto inmediato y cerrará un sitio de pruebas en el norte del país, en un intento por buscar el crecimiento económico y la paz en la Península de Corea. El líder norcoreano Kim Jong Un aseguró en un comunicado que su país ya no necesita realizar pruebas nucleares o de misiles balísticos intercontinentales debido a que completó el proceso de obtener armas nucleares, dijo la agencia KCNA. "Para garantizar la suspensión de los ensayos nucleares de forma transparente, el sitio de pruebas será cerrado", sostuvo KCNA después de que Kim se presentara en la primera sesión plenaria del Comité Central del gobernante Partido de los Trabajadores. "Los proyectos del partido y el país se centrarán en la construcción de una economía socialista, y todos nuestros esfuerzos serán enfocados en esa dirección", agregó. Corea del Norte también dijo que entablaría conversaciones con la comunidad internacional, allanando el camino para la cumbre con el presidente surcoreano Moon Jae-in planeada para la próxima semana y una reunión con el mandatario estadounidense Donald Trump a fines de mayo o principios de junio. Trump celebró la decisión. "Corea del Norte acordó suspender todas las Pruebas Nucleares y cerrar un importante sitio de pruebas. Estas son muy buenas noticias para Corea del Norte y el Mundo - ¡un gran progreso! Esperamos nuestra Cumbre", escribió el mandatario en un mensaje en Twitter. Corea del Norte ha defendido sus programas nucleares y de misiles frente a la condena mundial y las sanciones como un elemento de disuasión necesario contra lo que califica de hostilidad de parte de Estados Unidos.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 463	-0.82	-0.89	-1.04
NASDAQ (EE.UU)	7 146	-1.27	-2.71	3.52
S&P 500 (EE.UU)	2 670	-0.85	-1.54	-0.13
FTSE (Inglaterra)	7 368	0.54	4.68	-4.16
DAX (Alemania)	12 541	-0.21	1.88	-2.92
NIKKEI (Japón)	22 162	-0.13	3.65	-2.65
SHANGAI (China)	3 072	-1.47	-6.38	-7.12

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con pérdidas y con un descenso del 0.82% en el Dow Jones de Industriales, en una sesión marcada por una caída de los títulos de Apple y con una subida del rendimiento del Bono del Tesoro de referencia hasta niveles del 2014. Al final de las operaciones, el Dow Jones retrocedió hasta 24 463 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.85% hasta 2 670 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, perdió un 1.27% llegando hasta 7 146 unidades. Por sectores, sólo avanzó el financiero, un 0.05%, mientras que los retrocesos mayores los tuvieron el de bienes de consumo esencial (-1.68%), el tecnológico (-1.51%) y el de bienes de consumo cíclico (-1.02%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2288	-0.46	-0.35	-0.41	2.36
YEN Japonés (¥/\$)	107.66	0.27	0.29	1.52	-4.46
LIBRA (\$/£)	1.400	-0.62	-1.67	-1.00	3.60
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.975	0.34	1.29	2.62	0.03
YUAN Chino (¥/\$)	6.296	0.28	0.34	-0.42	-3.23

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió ante el euro y otras monedas importantes, impulsado por el repunte en los Bonos del Tesoro a 10 años, que este jueves llegaron a su nivel más alto en 4 años. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2288 dólares. La moneda estadounidense avanzó también frente a la japonesa, con un cambio de 107.66 yenes por dólar, al igual que ante la libra esterlina, el franco suizo y el dólar canadiense.

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

	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

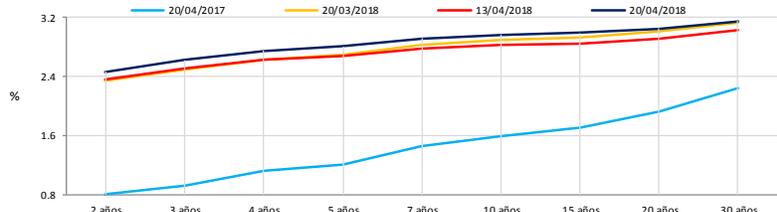


COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 335.6	1 345.6	-10.0	-9.8	3.1	32.6
Plata (\$/oz)	17.1	17.3	-0.1	0.5	0.5	0.2
Cobre (\$/TM)	6 951.0	6 941.5	9.5	154.5	190.5	-256.0
Zinc (\$/TM)	3 224.5	3 209.0	15.5	118.5	-23.8	-113.0
Estaño (\$/TM)	22 045.0	21 695.0	350.0	940.0	980.0	1 949.0
Plomo (\$/TM)	2 356.8	2 330.3	26.5	50.8	-44.3	-128.0
WTI (\$/barril)	68.4	68.3	0.1	1.0	3.3	8.0
Brent (\$/barril)	73.6	73.7	-0.0	0.8	4.4	6.8

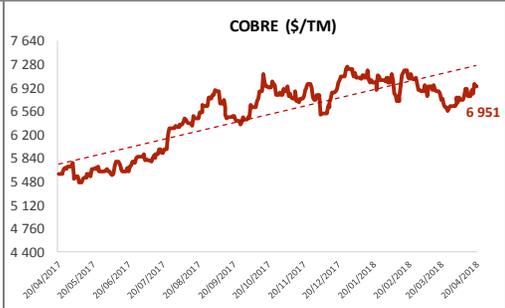
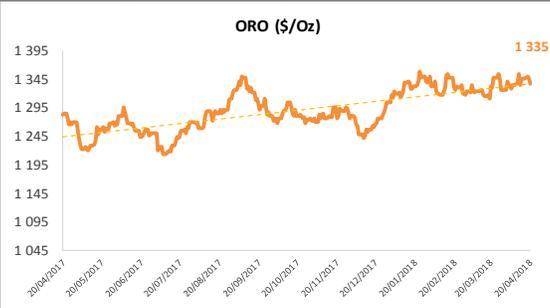
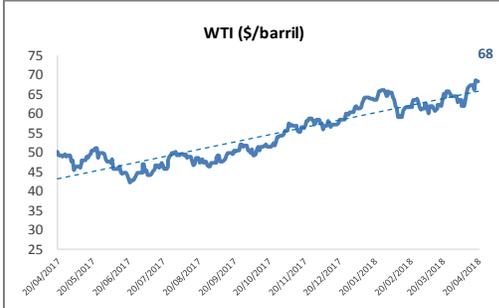
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.46	3	57	127
3 Años	2.62	3	65	122
5 Años	2.80	4	59	104
10 Años	2.96	5	56	73
15 Años	2.99	5	56	66
20 Años	3.04	5	49	45
30 Años	3.15	5	41	26

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

Análisis: Miguel J. Luciano Ramírez
mluciano@bna.com.bo