

Mercado Nacional y Regional

21 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la jornada con resultados mixtos, influida por las ganancias de acciones de empresas generadoras y distribuidoras de energía eléctrica, además de por las pérdidas de papeles del sector construcción. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del BBVA Banco Continental. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 114 puntos, tras registrar una subida del 0.09%, en una sesión en la que se negociaron 25'198,087 soles (equivalentes a 7'664,817 dólares) en 286 operaciones. Cotizaron acciones de 39 empresas, de las que 19 subieron, 7 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Fossal (4.76%), Minera Volcán (2.86%), Minera Morococha (2.48%), Cervecerías Peruanas Backus (2.04%) y Panoro Minerals (1.92%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 114	0.09	-1.59	5.71
Lima (ISBVL)	31 113	-0.21	-3.32	1.13
Bogotá (IGBC)	12 084	-0.35	-2.29	5.28
Buenos Aires (MERVAL)	31 632	-0.74	1.51	5.21
México (IPC)	45 305	-0.79	-6.46	-8.20
Santiago (IPSA)	5 668	0.00	-0.38	1.86
Sao Paulo (IBOVESPA)	81 815	-1.52	-4.37	7.09

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio /Créditos siguen acelerándose por recuperación de demanda interna

El tipo de cambio cerró con una leve baja, tras dos jornadas de ganancias, por un recorte de posiciones en dólares de bancos locales y ventas de divisas de empresas por un periodo de pago de impuestos, en línea la fortaleza de sus pares de la región. El precio de venta del dólar interbancario cerró en S/ 3.284, nivel inferior al de la jornada anterior con negocios por US\$ 311 millones.

Por otro lado, los préstamos totales otorgados por los bancos se aceleraron en abril por noveno mes consecutivo. Al término del cuarto mes del 2018, los créditos bancarios sumaron S/ 251,728 millones, con lo cual registraron una tasa de crecimiento anual de 7.69%, según datos de la Asbanc, tal ritmo de expansión es casi el triple del registrado en igual mes del año pasado (2.76%), y también es el mayor de los últimos dos años. El dinamismo que viene mostrando el financiamiento bancario se explica por el repunte de la economía local, que cerró el primer trimestre con un avance de 3.2%, su mejor resultado desde el tercer trimestre del 2016, indicó Asbanc. Otro factor que ha impulsado el crédito en los últimos meses es la política monetaria expansiva del Banco Central de Reserva (BCR), complementó Francisco Grippa, economista principal de BBVA Research Perú. Al cierre de abril último, los préstamos en moneda nacional aumentaron en términos interanuales 5.93%, su mayor crecimiento desde noviembre del 2016. A su vez, el financiamiento en dólares se expandió 11.5% anual en abril, una tasa que duplica a la de similar mes del año pasado (5.56%), según datos de Asbanc. Estos créditos ganaron dinamismo en el 2017 en un contexto de caída del dólar y de bajas tasa de interés en dicha moneda. Grippa proyectó que, en el corto plazo, los préstamos de la banca avanzarían al ritmo actual, de alrededor de 8%. Pero la puesta en marcha de grandes proyectos de infraestructura, el Mundial y un ambiente político más distendido podrían dar un soporte adicional a los créditos, añadió.

Fuente: Gestión

Participación del IR de trabajadores aumentó en los últimos años

En las últimas semanas, el tema del Impuesto a la Renta (IR) de los trabajadores ha saltado a la palestra (por las marchas y contramarchas del Gobierno en cuanto a las propuestas para modificar el esquema vigente). Mientras que en el 2008 la recaudación del IR de trabajadores representaba el 18.2%; cuatro años después significó el 20.6%. Y solo el año pasado, su participación sumó el 25.4%, según datos de Sunat. Contrariamente, el IR de tercera categoría (empresas) pasó de representar el 61.8% hace 10 años, a participar con un 42.2% en el 2017. Esto está en línea con las tasas de crecimiento de la recaudación del IR para estos tres grupos de contribuyentes registradas en estos años (ver gráfico). Además, en lo que va del año (a abril), el Impuesto a la Renta de tercera categoría creció 4.2%, mientras que el de cuarta y quinta categoría se incrementó en 6.8% y 6.4% respectivamente, según las cifras de la Sunat. Para Elmer Cuba, economista y socio de Macroconsult, la menor participación de las empresas responde a las menores utilidades, en parte, por los menores precios internacionales y la desaceleración de la economía, en los últimos años. Por estas razones, Cuba indicó que la intención del ministro de Economía, David Tuesta –que fue desestimada por el primer ministro, César Villanueva– era una buena alternativa en este momento. "En cuarta y quinta declaran y pagan un millón de personas. En cambio, hay 5 millones que declaran y no pagan porque en el Perú, tiene razón el ministro Tuesta, el tramo inafecto por el IR es alto. En otros países hay tramos más cortos con tasas (del IR) más suaves", indicó.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	376	375	361	335	
Argentina	459	461	500	400	B
Brasil	270	274	255	243	BB-
Colombia	195	194	178	170	BBB
Chile	134	132	123	121	A+
Ecuador	653	670	748	612	-
México	206	204	195	183	BBB+
Panamá	141	204	195	123	BBB
Perú	137	140	132	116	A-
Uruguay	191	190	176	162	BBB-
Venezuela	4 465	4 503	4 243	4 191	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			YTD 2018
		-1d	-7d	-30d	
Sol	3.28	-0.21	0.83	1.86	1.42
Real Brasileño	3.68	-1.62	1.52	7.72	11.01
Peso Mexicano	19.82	-0.67	1.00	6.96	0.81
Peso Chileno	636.49	-0.04	1.84	6.78	3.42
Peso Argentino	24.38	-0.17	-2.41	20.71	30.92
Peso Colombiano	2 876.45	-1.61	1.42	4.22	-3.66

Fuente: Bloomberg - Datalec

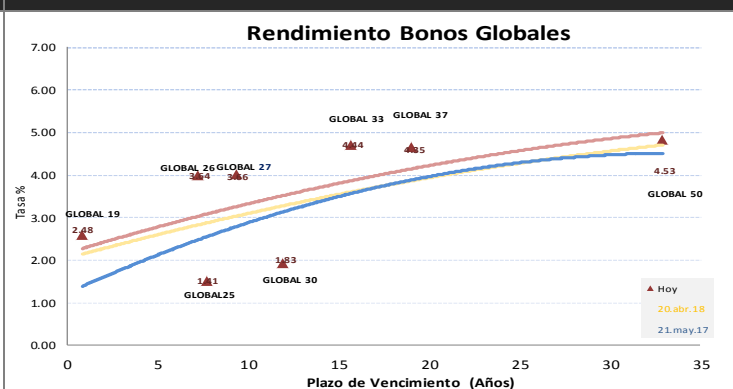
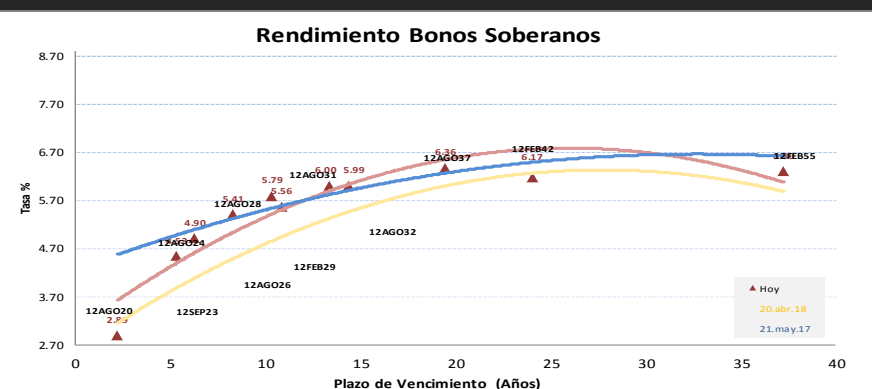
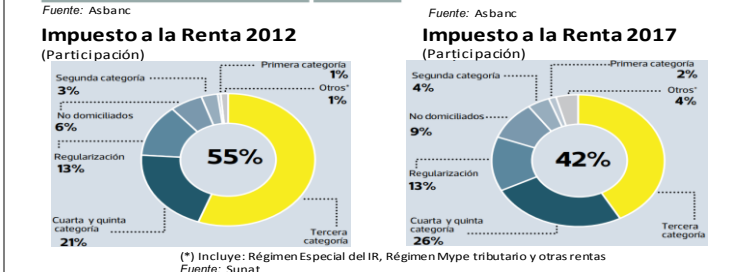
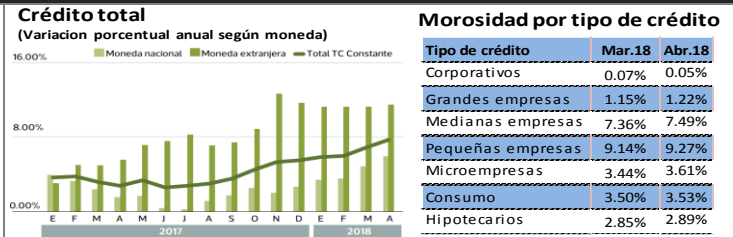
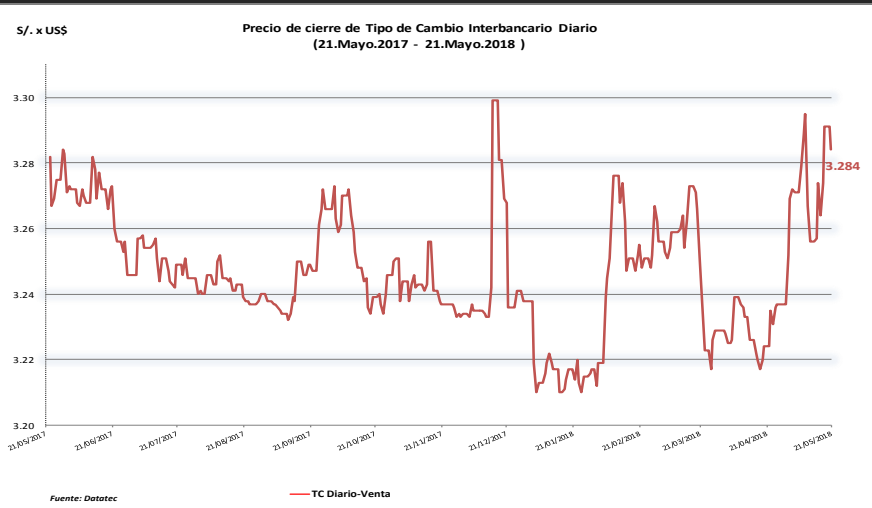
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.85	3.82	3.69	3.85	3.52	3.50	3.21	3.52
Microempresas	35.83	35.86	36.26	35.83	13.84	13.21	14.08	13.84
Consumo	42.01	41.77	42.25	42.01	33.90	33.87	33.91	33.90
Hipotecario	7.42	7.41	7.42	7.42	5.79	5.78	5.91	5.79

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.32	0.32	0.31	0.32	0.12	0.12	0.13	0.12
Plazo	2.70	2.70	2.61	2.70	1.34	1.33	1.24	1.34
CTS	2.62	2.62	3.02	2.62	1.06	1.06	1.38	1.06

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.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Atención al Cliente: 111 111 111
mailto:atencion@bna.com.pe

Mercado Internacional

21 de mayo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó una nueva ronda de sanciones económicas contra Venezuela, al prohibir a los ciudadanos y residentes estadounidenses comprar deuda venezolana a cambio de efectivo. Por parte de Estados Unidos, las sanciones prohíben la participación en la compra de cualquier deuda del Gobierno venezolano, incluidas cuentas por cobrar, particularmente las relacionadas con el petróleo vendido por el país. La acción norteamericana puesta en marcha busca elevar la presión sobre Maduro, que logró la reelección el domingo en unos comicios calificados como una farsa por Estados Unidos y otros países. Aunque el decreto afecta solo a ciudadanos estadounidenses y residentes, funcionarios venezolanos estarían hablando con sus pares chinos y rusos sobre la emisión de nueva deuda a Venezuela. En Beijing, el portavoz del canciller Lu Kang dijo que China creía que el gobierno y el pueblo venezolano podían manejar sus propios asuntos y que todos deberían respetar la elección. En tanto, el presidente ruso, Vladimir Putin, felicitó a Maduro por su reelección. Asimismo, indicó que está convencido que Maduro continuará reforzando la asociación estratégica entre Rusia y Venezuela.

Estados Unidos exigió a Irán que haga cambios radicales, desde dejar su programa nuclear hasta retirarse de la guerra civil en Siria, o que enfrente severas sanciones económicas, en lo que constituyó un endurecimiento de su política hacia Teherán. Irán descartó el ultimátum de Washington y un alto funcionario dijo que mostraba que EE.UU. buscaba un "cambio de régimen" en Irán. Semanas después de que el presidente Donald Trump se retiró de un acuerdo nuclear internacional con Irán, su Gobierno amenazó con imponer "las sanciones más fuertes de la historia" y prometió "aplastar" a los operativos iraníes en el exterior, lo que empuja más a Washington y Teherán hacia una confrontación. El Secretario de Estado estadounidense, Mike Pompeo, exigió cambios radicales que obligarían en la práctica a Irán a revertir la reciente expansión de su influencia militar y política desde Medio Oriente hasta las costas del mar Mediterráneo. El funcionario dijo que EE.UU. exigirá responsabilidades a quienes hagan negocios prohibidos con Irán. Su amenaza de mayores sanciones llega en momentos en que los firmantes europeos de un histórico acuerdo nuclear -Francia, Gran Bretaña y Alemania- trabajaban para encontrar una forma de mantener vigente el pacto con Irán tras la salida de Washington. Pompeo dijo que Estados Unidos estaría abierto a un nuevo tratado y que quería el apoyo de sus aliados.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	25 013	1.21	2.25	1.19
NASDAQ (EE.UU)	7 394	0.54	3.47	7.11
S&P 500 (EE.UU)	2 733	0.74	2.35	2.22
FTSE (Inglaterra)	7 859	1.03	6.66	2.23
DAX (Alemania)	13 078	0.00	4.28	1.24
NIKKEI (Japón)	23 002	0.31	3.79	1.04
SHANGAI (China)	3 214	0.64	4.63	-2.82

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales subió un 1.21%, en reacción a los avances en la relación comercial entre Estados Unidos y China que se conocieron este fin de semana. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador del mercado, subió hasta 25 013 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 progresó un 0.74%, hasta 2 733 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, ascendió un 0.54%, hasta 7 394 unidades. Todos los sectores quedaron en verde, encabezados por el industrial (1.54%), muy sensibles a las tensiones comerciales, así como el de las telecomunicaciones (1.49%) y el inmobiliario (1.02%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.1791	0.16	-1.14	-4.04	-1.78
YEN Japonés (¥/\$)	111.05	0.24	1.27	3.15	-1.46
LIBRA (\$/£)	1.343	-0.31	-0.95	-4.09	-0.64
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.997	-0.07	-0.33	2.33	2.36
YUAN Chino (¥/\$)	6.384	0.05	0.70	1.38	-1.89

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se devaluó ante el euro y finalizó mixto frente a otras monedas, cuando los mercados respiran aliviados ante la perspectiva de que la amenaza de una guerra comercial entre EEUU y China se haya disipado en el corto plazo. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1791 dólares. La moneda estadounidense subió ante la japonesa, con un cambio de 111.05 yenes por dólar, y la libra esterlina, mientras que descendió con respecto al franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano.

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

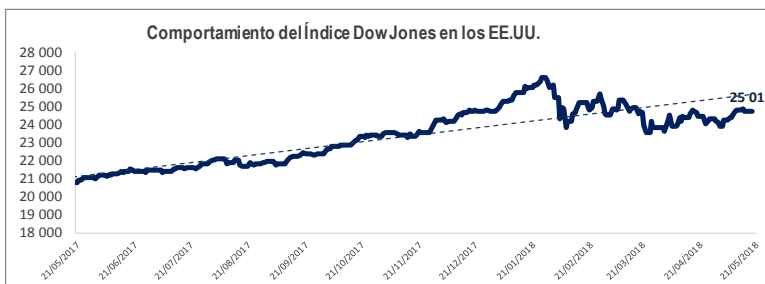
	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

*Proyecciones

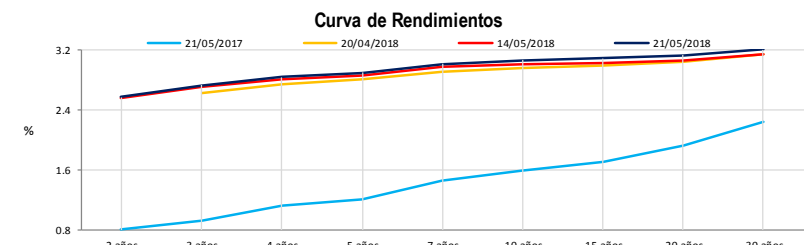
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 292.6	1 292.6	-	-20.9	-43.0	-10.5
Plata (\$/oz)	16.5	16.4	0.1	-0.0	-0.6	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 844.3	6 825.3	19.0	-12.0	-106.8	-362.8
Zinc (\$/TM)	3 099.0	3 096.5	2.5	63.3	-125.5	-238.5
Estañó (\$/TM)	20 765.0	20 835.0	-70.0	-253.0	-1 280.0	669.0
Plomo (\$/TM)	2 397.8	2 314.5	83.3	24.3	41.0	-87.0
WTI (\$/barril)	72.2	71.3	1.0	1.3	3.9	11.8
Brent (\$/barril)	79.0	78.1	0.9	1.2	5.3	12.1

Precios Spot

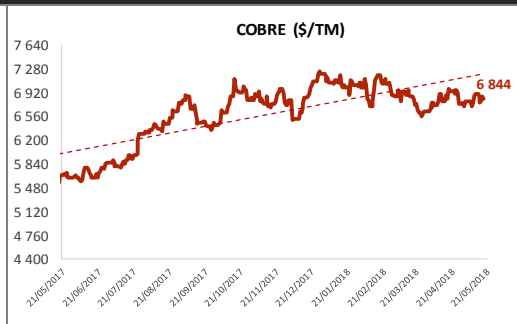
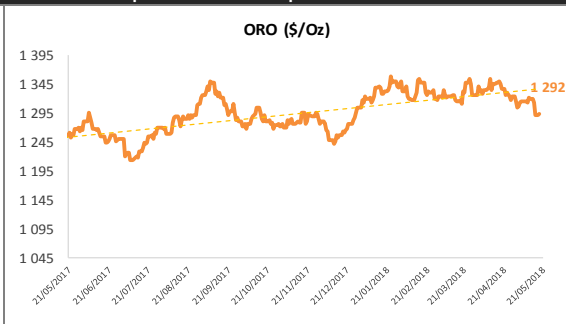
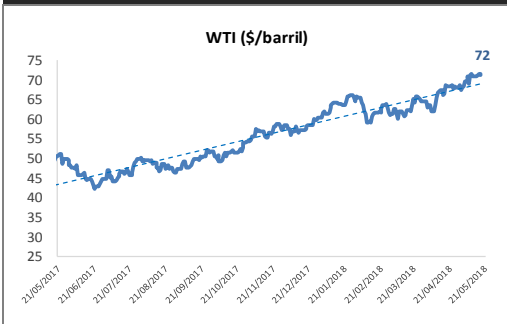


Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.57	2	68	127
3 Años	2.73	2	76	128
5 Años	2.90	1	69	110
10 Años	3.06	0	65	83
15 Años	3.09	0	66	73
20 Años	3.13	0	58	52
30 Años	3.20	0	46	31



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

Asesor: Miguel I. Latorre Ramírez
mlatorre@bn.com.pe