

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con mínimos descensos en medio de un volumen reducido de negocios, debido a que los inversores se mostraron expectantes ante la difusión de los reportes de utilidades de las empresas peruanas al primer trimestre del año. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 504 puntos tras registrar una baja del 0.06%, en una sesión en la que se negociaron 29'134,041 soles (equivalentes a 9'022,620 dólares) en 616 operaciones. Colizaron acciones de 49 empresas, de las que catorce subieron, veintitrés bajaron y doce se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Cartavio (5.0%), ADR de Cements Pacasmayo (2.92%), Rimac Seguros y Reaseguros (2.84%), Minsur (2.22%) y Cements Pacasmayo (1.27%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 504	-0.06	4.19	7.66
Lima (ISBVL)	32 076	-0.03	4.19	4.26
Bogotá (IGBC)	12 381	-1.09	8.53	7.87
Buenos Aires (MERVAL)	30 569	-1.20	-2.84	1.67
México (IPC)	48 047	-0.82	3.29	-2.65
Santiago (IPSA)	5 674	-0.53	3.35	1.97
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 469	-0.16	1.29	11.87

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Consejo Fiscal pide a Congreso no dar leyes que aumenten el gasto público

El tipo de cambio cerró con una ligera baja, luego de tres jornadas de ganancias. Esto debido a las ofertas de dólares de administradoras de fondos de pensión ante una caída global de la misma moneda. El precio del dólar retrocedió un 0,12% situándose en S/3.231. Por otro lado, generar mayores ingresos, controlar el crecimiento del gasto agregado y priorizar el gasto de capital es la mezcla de política fiscal requerida. En esta tarea ayudará que el Poder Legislativo deje de proponer iniciativas que incrementen el gasto público o que impidan la recuperación de los ingresos. Según el Consejo Fiscal, "en los últimos 5 años el déficit fiscal y la deuda pública se han elevado en 5 puntos porcentuales del PBI, debido al descenso equivalente de los ingresos (corrientes del Gobierno). En todos estos años la política fiscal ha sido expansiva". En efecto, en los últimos cinco años, el resultado fiscal pasó de un superávit de 2.3% del PBI en el 2012 a un déficit de 3.1% en el 2017. Ello como consecuencia de que los ingresos corrientes del Gobierno general cayeron 4.8 puntos porcentuales (pp) del PBI en los últimos 5 años (a 18% en el 2017), mientras que el gasto no financiero creció en ese mismo periodo. Para este año se prevé un déficit fiscal de 3.5%, con lo cual estamos en niveles de déficit fiscal de fines del siglo pasado e inicios del presente, advierte. No obstante, Luis Alberto Arias estima que este año el déficit podría disminuir. De otro lado, la deuda pública que venía disminuyendo sostenidamente desde inicios de este siglo hasta 20% en el 2013 ha comenzado a subir y ahora está en 24.8%, nivel que todavía es sostenible. El problema fiscal básico, dice Mendoza, está en los bajos ingresos tributarios. Otra de las conclusiones del informe es que en los últimos años la política fiscal ha sido expansiva (en términos del impulso fiscal), lo cual es difícil de repetir, pero su efectividad no ha sido la mejor. Estimaciones realizadas en el Consejo Fiscal indican que el gasto en inversión pública es más efectivo que el gasto corriente o que la rebaja de impuestos. Lo que se concluye es que si en los últimos cinco años la política fiscal hubiera sido más en capital (inversión) el efecto multiplicador hubiera sido mayor. En todo caso, la política fiscal expansiva ha elevado el nivel de la deuda pública. Mendoza remarca que el ratio razonable de deuda pública/PBI para un país como el nuestro, que tiene tantas necesidades básicas insatisfechas, es de un 30% y la cuestión es cómo hacer para que esta tasa se mantenga debajo de ese nivel. Finalmente, Mendoza hizo hincapié en que el problema fiscal central es el de cómo incrementar los ingresos, en un contexto en el que se pretende reactivar la economía.

Fuente: Gestión

Suben de 29% a 43% los peruanos que tienen alguna cuenta de ahorros

En los últimos años, actores del sector público y privado han apostado por centrarse en incluir financieramente a más personas. Así, el número de peruanos mayores de 15 años que tienen una cuenta en una institución financiera o de dinero electrónico pasó de 29% a 43% en los últimos tres años, según el reporte Global Findex 2017, elaborado por el Banco Mundial. Pese a dicho avance, el Perú sigue siendo uno de los países menos bancarizados dentro de la Alianza del Pacífico, por detrás de Chile (74%) y Colombia (46%). Además, la brecha de género sigue siendo un tema pendiente. Otro reto es la inclusión de los más pobres. Mientras el 53% de las personas con mayores ingresos tiene una cuenta, solo el 26% de las familias de menores ingresos están bancarizadas. Y es que los altos costos siguen siendo una barrera para la inclusión, según el 38% de peruanos. Entre otras razones para no bancarizarse, está la lejanía de la institución financiera (20%), la desconfianza en estas entidades (24%) y la falta de recursos (31%). El informe apunta que una oportunidad para expandir el número de cuentas es a través de la digitalización de los pagos y sueldos. En el último año, el 40% de peruanos ahorró de alguna manera. Según el estudio, solo el 8% utilizó las instituciones financieras para tal fin, menor al 12% que reportó usar este canal en el 2014. En el caso chileno, el 21% de los que ahorraron lo hicieron a través del canal formal. El número de peruanos que ahorran para abrir, operar o expandir su negocio pasó de 10% en el 2014 a 15% en el 2017. A diferencia de otras economías en desarrollo, donde la familia o amigos son la principal fuente de créditos, en el Perú el préstamo formal es la fuente más común a la cual recurren los peruanos para obtener financiamiento, destaca el Global Findex. Así, el 19% señaló que sacó un préstamo en una entidad financiera o usó la tarjeta de crédito. Aunque las cifras muestran una mejora, aún están lejos de los niveles de Chile (31%). Por otra parte, en línea con el avance de su estrategia digital, el BCP presentó su primer laboratorio abierto de innovación del sistema financiero, que integra lo digital con el mundo físico. BCP Lab, en La Molina, permitirá interactuar y crear junto con los clientes iniciativas para mejorar las experiencias en las agencias y en otros canales del banco, refirió Johnson. La zona abierta al público de BCP Lab presenta innovaciones como un sistema de colas y citas, folletería digital y asesoría express, entre otras.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	337	338	341	348	
Argentina	403	401	401	425	B
Brasil	242	243	247	252	BB-
Colombia	172	171	176	185	BBB
Chile	125	125	127	129	A+
Ecuador	629	620	612	577	-
México	184	185	183	195	BBB+
Panamá	123	185	183	131	BBB
Perú	116	124	130	131	A-
Uruguay	164	161	167	163	BBB-
Venezuela	4 293	4 227	4 238	4 346	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	-0.12	0.34	0.25	-0.22
Real Brasileño	3.47	0.58	1.90	4.83	4.83
Peso Mexicano	18.82	-0.66	4.27	1.58	-4.27
Peso Chileno	598.71	-0.67	0.39	-1.49	-2.72
Peso Argentino	20.26	0.00	0.40	0.36	8.79
Peso Colombiano	2 784.04	-1.04	2.18	-2.04	-6.76

Fuente: Bloomberg - Datatec

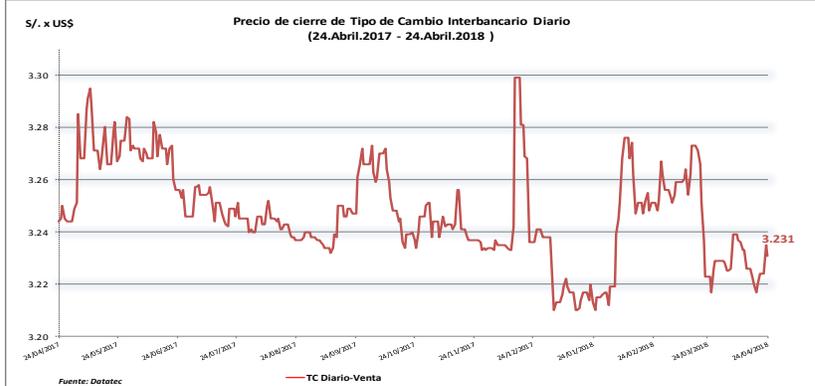
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.65	3.67	3.64	5.92	3.17	3.20	2.98	3.12
Microempresas	36.12	36.18	36.45	36.80	15.55	15.03	18.75	18.26
Consumo	42.29	42.40	44.96	45.90	33.94	33.93	34.50	33.14
Hipotecario	7.41	7.42	7.41	8.70	5.96	5.92	5.72	6.28

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.30	0.31	0.42	0.12	0.13	0.13	0.17
Plazo	2.60	2.60	2.69	4.16	1.25	1.25	1.13	0.59
CTS	3.03	3.04	3.12	3.28	1.43	1.39	1.32	1.44

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

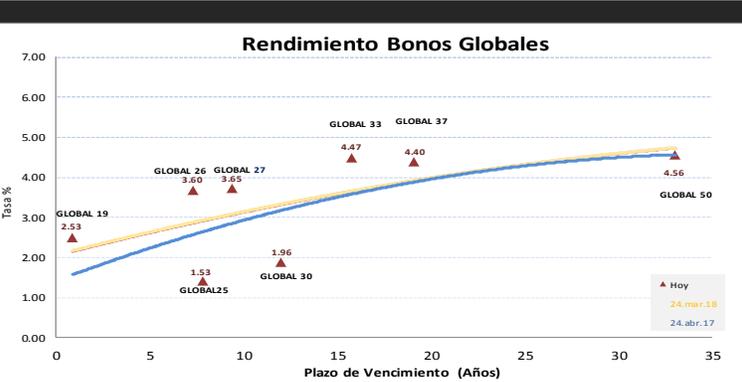
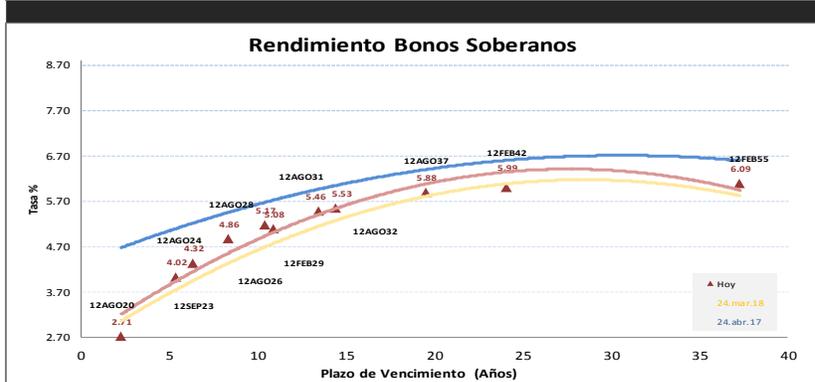
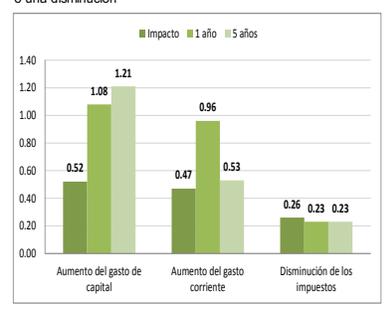


Última encuesta de inclusión financiera de Global Index

	%
Personas adultas que tienen cuenta de ahorro	43
Personas sin cuenta de ahorro porque servicios financieros son demasiado caros	59
Personas sin cuenta de ahorro por falta de confianza en instituciones financieras	38
Personas que ahorran para la vejez	15
Personas que ahorran para empezar, operar o expandir una fábrica o negocio	15
Personas que ahorran en una institución financiera	8
Personas que ahorran algún dinero en el último año	40
Personas que hicieron o recibieron un pago digital en el último año	34
Personas que se prestaron algún dinero en el último año	36
Personas que se prestaron de una institución financiera	15
Personas que se prestaron de un familiar o amigo	16
Personas que tienen tarjeta de débito	28
Personas que tienen tarjeta de crédito	12

Fuente: Global Findex 2017

Multiplicadores fiscales



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

24 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

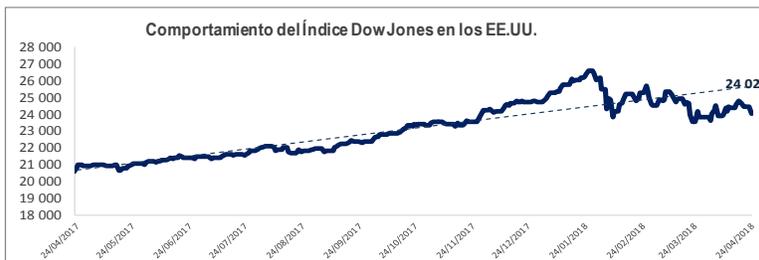
El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, viajará a China para tratar de solventar las tensiones comerciales entre ambos países, afirmó el presidente estadounidense, Donald Trump. Se trataría del primer viaje de Mnuchin a China desde que fue designado secretario del Tesoro el pasado año. El mandatario estadounidense lamentó el actual desequilibrio comercial con Beijing y remarcó que no tiene otra "opción" más que ser "serio" en este tema. "Ellos comercian con nosotros, nosotros no podemos comerciar con ellos", indicó. Trump, quien apuntó que el presidente chino Xi Jinping es "un buen amigo". Desde su llegada a la Casa Blanca en el 2017, el presidente estadounidense ha criticado de manera reiterada el abultado déficit comercial con China como causa de la pérdida de empleos en el país, y ha amenazado con imponer aranceles por un valor de US\$ 150,000 millones a numerosos productos chinos, a lo que Beijing ha respondido con medidas similares. Las tensiones entre EE.UU. y China, las dos mayores economías mundiales, han generado inquietud en los mercados financieros ante la posibilidad de que se desencadene una guerra comercial internacional. En tanto, China lamentó que Estados Unidos "haya ignorado" su esfuerzo en la protección de los derechos de propiedad intelectual y ratificó el compromiso del país por mejorarla y aplicar nuevas medidas que incentiven la inversión de compañías extranjeras. Asimismo los líderes de China están dando su señal más fuerte desde el 2015 de que el crecimiento de la segunda mayor economía del mundo podría desacelerarse y que están preparados para modificar la política si los riesgos financieros o comerciales amenazan con generar una fuerte desaceleración. Se requiere un trabajo arduo para cumplir con las metas económicas de este año en medio de una situación geopolítica cada vez más complicada, según un comunicado publicado por los medios estatales luego de la reunión del buró político encabezado por el presidente Xi Jinping. Si bien el crecimiento se mantuvo sólido en el primer trimestre, quienes hacen proyecciones aún prevén que la economía se desacelerará este año mientras las tensiones comerciales con Estados Unidos y la campaña para sanear el sector financiero sigan siendo factores negativos. Dado que el comunicado del buró político mencionó la necesidad de impulsar la demanda interna por primera vez desde 2015 y eliminó una referencia al desalancamiento, los inversores están interpretando el cambio de tono como una señal de que el Gobierno puede aliviar las medidas de ajuste si se justifica. "Existe una profunda sensación de riesgo subyacente a la tranquila superficie y de que la actitud del liderazgo ha cambiado mucho", escribió en un informe Deng Haiqing, economista jefe de JZ Securities Co. en Beijing.

El Departamento de Trabajo de Estados Unidos, en el marco del Tratado de Libre Comercio con el Perú, emitió una segunda revisión, aunque se tenía prevista para junio, sobre el progreso en cumplir sus compromisos laborales. Ha solicitado medidas adicionales. Entre las tres recomendaciones clave emitidas por EE.UU., se insiste en implementar una herramienta legal para limitar el uso de contratos a plazo en sector de exportación no tradicional. Esta herramienta, señala el informe, debe asegurar que este tipo de contratos "no restrinjan los derechos de asociación de los trabajadores", ya que ante la extinción por vencimiento del plazo, los trabajadores no pueden lograr una afiliación sindical. EE.UU. también indicó que el Perú debe fortalecer la Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral (Sunafil) y el Ministerio de Trabajo, para que los trabajadores con contratos a corto plazo se conviertan más fácilmente en empleados permanentes. Por ello, hizo un llamado para que el Perú emita protocolos para que los inspectores laborales verifiquen los contratos a plazo usados en la exportación no tradicional. Asimismo, considera que se debe aumentar el personal de inspección laboral, en específico, que aumente la capacidad de los inspectores, ya que en las oficinas regionales, tienen limitada su actuación a las micro empresas, al haberse incorporado al cuerpo inspectivo a inspectores auxiliares. En el marco de la TLC, en junio del año pasado, una delegación compuesta por funcionarios del Departamento de Trabajo y el Representante Comercial de EE.UU. visitaron el Perú para dar seguimiento a las cuestiones identificadas en el informe, y las dos partes realizaron teleconferencias en agosto y diciembre del 2017. La última evaluación se realizó la semana pasada, y detalló que si bien el Perú avanzó adecuadamente en algunas sugerencias dadas por el Departamento de Trabajo de EE.UU., aún no abordaron las recomendaciones clave.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 024	-1.74	2.09	-2.81
NASDAQ (EE.UU)	7 007	-1.70	0.21	1.51
S&P 500 (EE.UU)	2 635	-1.34	1.79	-1.46
FTSE (Inglaterra)	7 425	0.36	7.27	-3.41
DAX (Alemania)	12 551	-0.17	5.59	-2.84
NIKKEI (Japón)	22 278	0.86	8.05	-2.14
SHANGAI (China)	3 129	1.99	-0.76	-5.39

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (€/€)	1.2233	0.20	-1.11	-0.97	1.90
YEN Japonés (¥/\$)	108.82	0.10	1.70	3.90	-3.43
LIBRA (£/€)	1.398	0.27	-2.17	-1.09	3.44
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.979	0.07	1.30	3.32	0.47
YUAN Chino (¥/\$)	6.307	-0.17	0.38	-0.15	-3.08

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



Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con fuertes pérdidas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajó un 1.74% tras una jornada de resultados empresariales que no fueron bien recibidos por los mercados. Al final de las operaciones, el Dow Jones bajó hasta 24 024 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 1.34% retrocediendo hasta 2 635 enteros. Por su parte, el índice compuesto del Nasdaq, en el que cotizan las principales firmas tecnológicas, perdió un 1.70% bajando hasta 7 007 unidades. Casi todos los sectores acabaron a la baja, encabezados por el industrial (-2.82%) y el de los materiales básicos (-2.69%). El tecnológico cedió un 1.99% y el de telecomunicaciones avanzó un 1.17%

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó ante el euro y finalizó mixto con respecto a otras monedas importantes, nuevamente en coincidencia con el repunte del rendimiento de los Bonos del Tesoro. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2233 dólares. La moneda local subió ante la japonesa, con un cambio de 108.82 yenes por dólar, y el franco suizo, pero bajó frente a la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano.

	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

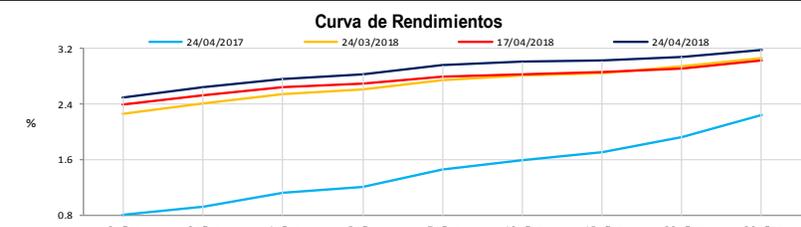
*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 330.4	1 324.9	5.5	-17.1	-16.9	27.3
Plata (\$/oz)	16.7	16.6	0.1	-0.1	0.2	-0.2
Cobre (\$/TM)	6 970.0	6 898.5	71.5	142.0	352.3	-237.0
Zinc (\$/TM)	3 194.5	3 214.5	-20.0	56.3	-20.0	-143.0
Estaño (\$/TM)	21 365.0	21 340.0	25.0	-230.0	520.0	1 269.0
Plomo (\$/TM)	2 302.5	2 310.0	-7.5	-46.0	-37.0	-182.3
WTI (\$/barril)	67.7	68.6	-0.9	1.1	1.8	7.2
Brent (\$/barril)	73.5	74.6	-1.1	1.6	3.6	6.6

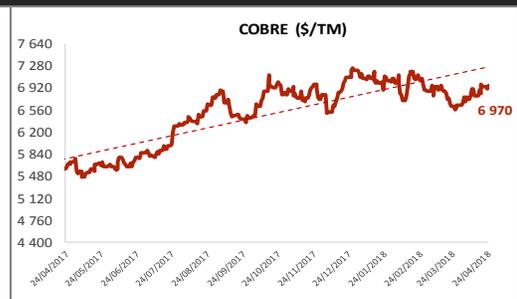
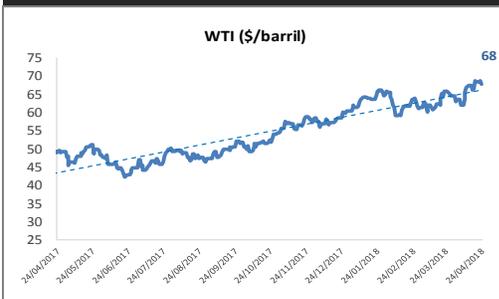
Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.50	2	61	126
3 Años	2.64	-0	66	120
5 Años	2.83	1	62	103
10 Años	3.00	2	59	73
15 Años	3.03	2	59	65
20 Años	3.08	4	52	44
30 Años	3.18	4	44	25



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

Av. Arequipa 1111, Lima 1, Perú
maimano@bn.com.pe