Mercado Nacional y Regional

26 de marzo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con indicadores positivos apoyada por las ganancias de acciones de empresas de los sectores financiero y construcción. En una jornada de abultado volumen de negociación destacaron las compras de acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20.668 puntos, tras registrar una subida del 0.13%, en una sesión en la que se negociaron 126'206,440 soles (equivalentes a 38'934,580 dólares o 31'472,928 euros) en 487 operaciones. Cotizaron acciones de 44 empresas de las que 17 subieron, 20 bajaron y 7 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Gold Shares (2.86%), Minera Santa Luisa (2.55%), Empresa Siderúrgica del Perú (2.08%), Telefónica del Perú (2.07%) y Credicorp (1.87%). Bajaron las acciones de Apple (-8.16%), Minera Volcán (-7.50%), Financial Select Sector (-5.63%), Minas Buenaventura (-3.87%) y Editora El Comercio (-2.78%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 668	0.13	-0.48	3.47
Lima (ISBVL)	30 847	0.20	-0.10	0.26
Bogotá (IGBC)	11 512	0.90	-3.27	0.29
Buenos Aires (MERVAL)	31 637	0.56	-3.38	5.23
México (IPC)	46 858	0.74	-3.67	-5.06
Santiago (IPSA)	5 447	-0.79	-5.15	-2.12
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 088	0.84	-2.53	11.37

Fuente: Bloomberg - BVL

Riesgo País (Embi+)	Spread Hoy	-1d	-7d	-30d	Clasificación Fitch Riesgo Soberano
Mdos. Emergentes	344	348	341	331	
Argentina	418	425	420	404	B
Brasil	248	252	249	236	BB
Colombia	182	185	181	180	BBB
Chile	127	129	123	122	AA-
Ecuador	563	577	569	500	-
México	190	195	192	183	BBB+
Panamá	128	195	192	115	BBB
Perú	**129**	**131**	**125**	**114**	**A-**
Uruguay	161	163	157	147	BBB-
Venezuela	4 245	4 346	4 085	4 678	CCC

Fuente: Reuters

Tipo de Cambio /Ya se puede financiar la compra de segunda casa con menor cuota inicial

El tipo de cambio del dólar frente al sol cerró a la baja frente ante la mayor demanda de soles de inversionistas extranjeros y de empresas locales, en sintonía con el comportamiento de la divisa estadounidense en la región.Al final de la jornada el dólar bajó un 0.22% situándose en S/ 3.218, un nuevo mínimo desde el 1 de febrero y frente a los S/ 3.225 del cierre del viernes.En el mercado paralelo, el tipo de cambio de la moneda estadounidense se cotizó entre los S/ 3.233 y S/ 3.234.En el mercado interbancario la cotización de venta del dólar finalizó en S/ 3.218 soles.En lo que va del año, el sol acumula una apreciación de un 0.65%, tras haberse debilitado un 3.54% el año pasado.

Por otro lado,el sector inmobiliario inició el 2018 con buen pie. Tanto la venta de departamentos como los créditos hipotecarios vienen acelerándose y el Gobierno quiere seguir impulsando dicho dinamismo. Así, ahora los bancos podrán financiar hasta el 80% del valor de un inmueble cuando se trate de un crédito hipotecario en soles usado para comprar o construir una segunda vivienda, según norma aprobada por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS). Anteriormente, solo se permitía que el llamado índice Loan to Value (relación entre monto del crédito hipotecario y el valor del inmueble) alcanzara hasta el 70%. Tal medida implica que, desde ahora, la cuota inicial mínima que exigirán las entidades financieras en un crédito hipotecario en soles para compra de segunda vivienda, baje de 30% a 20%, mientras que para préstamos en dólares la cuota inicial se reduce de 35% a 30%. Dicha flexibilización se da en un contexto en que está desactivada la regla procíclica (que exige a los bancos provisiones adicionales por los créditos hipotecarios que están al día, o de categoría normal). Tal facilidad se da cuando la actividad económica se desacelera. Según datos de la SBS, la regla procíclica se encuentra desactivada ya que el promedio de la variación porcentual anual del PBI de los últimos 30 meses se ubicó en 3.47%, menor al umbral fijado por el regulador (5%).La norma, que entró en vigencia ayer, precisa que en caso se active dicha regla , la cuota inicial mínima requerida será de 30% y 35% para créditos en soles y dólares, respectivamente. Definitivamente, esta medida permitirá incrementar la demanda por departamentos, proyectó Antonio Espinosa, gerente general de Desarrolladora Inmobiliaria. Según estima Gino Layseca, gerente general de Layseca Asociados, alrededor de 20,000 familias en Lima demandan una segunda casa. Espinosa precisó que los que más se van a beneficiar con esta medida son los que tienen capacidad de pago y están dispuestos a invertir en una segunda vivienda, con el propósito de alquilarla. Personas de los niveles socioeconómicos A y B, que pueden afrontar un gasto de este tipo, quizás no se animaban porque la cuota inicial exigida era muy alta, pero con la nueva norma tendrán más incentivos para realizar tal inversión, explicó. El mayor dinamismo se dará en departamentos pequeños, fáciles de alquilar y que más rendimiento generan, detalló el ejecutivo. Estimó que en zonas de Lima top (Miraflores, San Isidro y San Borja) y Lima moderna (Magdalena y Lince) se aceleraría la demanda. Otro negocio que se reactivará es la compra de casas de playa y de campo, dijo. Estas adquisiciones ya no serán para arrendarlas sino para hacer uso de las mismas, refirió.

Monedas	Cotización por US$	Variación % -1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.22	-0.19	-1.65	-1.05	-0.65
Real Brasileño	3.31	0.06	0.84	2.33	0.05
Peso Mexicano	18.34	-1.01	-1.97	-1.17	-6.72
Peso Chileno	604.97	-0.46	-0.70	2.30	-1.70
Peso Argentino	20.19	0.01	-0.09	1.07	8.41
Peso Colombiano	2 800.57	-1.45	-1.91	-1.58	-6.20

Ingresos tributarios mejorarían este año a pesar de menor crecimiento del PBI

Los ingresos corrientes del Gobierno general representarían el 18.3% del PBI este año, según el último reporte de Inflación del BCR. Esta cifra se mantiene respecto al reporte de diciembre. Con casi 20 meses en el Gobierno, Pedro Pablo Kuczynski claudicó a su cargo como presidente de la República, dejando a Martín Vizcarra como el nuevo mandatario peruano. Si bien se dio una sucesión democrática, durante los meses previos, el ruido ensordeció a la clase política y a los ciudadanos. A pesar de la coyuntura actual, el último Reporte de Inflación del BCR de marzo estimó que la economía peruana se aceleraría y crecería un 4% este año (muy por encima del 2.5% registrado en el 2017). Pero hay que aclarar que el BCR redujo su proyección respecto al reporte pasado. En diciembre del año pasado, el banco esperaba que el PBI creciera 4.2% en el 2018. Aunque el BCR ajustó a la baja su proyección de crecimiento para este año, los ingresos tributarios estimados no se vieron afectados. De hecho, serían superiores a los registrados en el 2017 (como porcentaje del PBI). Se espera que este año los ingresos provenientes del pago de impuestos representen un 13.9% del PBI, cifra que supera a la registrada el año pasado: 13.4% (proyección que se mantiene respecto al reporte de Inflación de diciembre). Los ingresos por concepto de Impuesto a la Renta (IR) e IGV mejorarían respecto al año pasado (5.4% y 7.9% como porcentaje del PBI, respectivamente). El año pasado, la recaudación por IR cayó 0.4 puntos del PBI, con lo que pasó a representar el 5.2% del PBI en 2017. Esta reducción correspondió a la disminución de los ingresos de renta de tercera categoría debido a la desaceleración de la demanda interna y al Régimen Mype Tributario. Por su parte, la recaudación por IGV disminuyó 0.2 puntos del PBI en 2017. Este deterioro obedece al menor crecimiento de la demanda interna en los dos primeros trimestres del año y a la aplicación del IGV Justo (aprobado por el Congreso). En tanto, los ingresos no tributarios serían menores este año. Según el BCR, se espera representen el 4.4% del PBI, cuando el año pasado fueron el 4.6%. Cabe señalar que el reporte de marzo ajusta a la baja la proyección de los ingresos tributarios desde 4.5% (estimados en el Reporte de Inflación de diciembre pasado). Con ello, los ingresos corrientes del Gobierno general representarían el 18.3% del PBI este año según el BCR (ver gráfico). Esta cifra se mantiene respecto al Reporte de Inflación pasado.

Fuente: Gestión

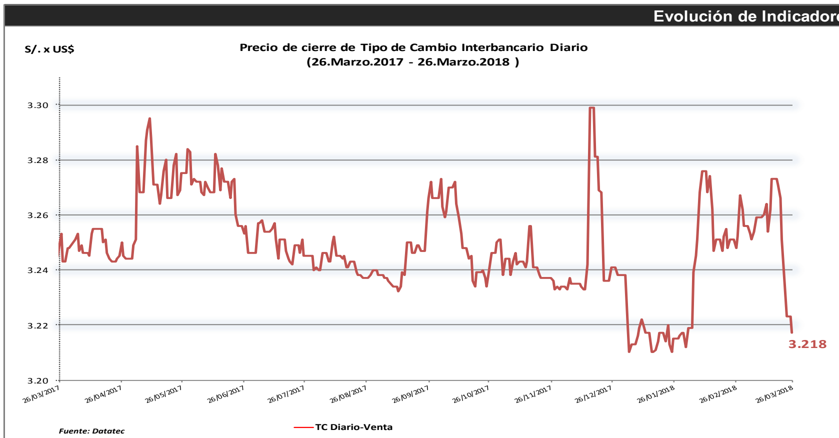
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

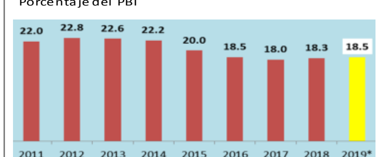
Tasas Activas	Moneda Nacional Hoy	-1d	-30d	-360d	Moneda Extranjera Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.76	3.76	3.79	5.78	2.92	2.92	2.88	3.03
Microempresas	36.47	36.47	36.28	36.70	18.19	18.19	20.63	16.28
Consumo	45.07	45.07	45.95	45.24	34.44	34.44	34.37	32.54
Hipotecario	7.41	7.41	7.61	8.73	5.74	5.74	5.96	6.35

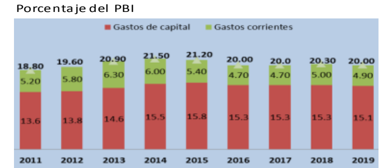
Tasas Pasivas	Moneda Nacional Hoy	-1d	-30d	-360d	Moneda Extranjera Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.34	0.50	0.13	0.13	0.16	0.18
Plazo	2.69	2.69	2.76	4.10	1.12	1.12	1.02	0.52
CTS	3.13	3.13	3.10	3.44	1.31	1.31	1.36	1.31

Fuente: SBS

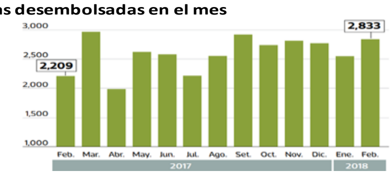
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



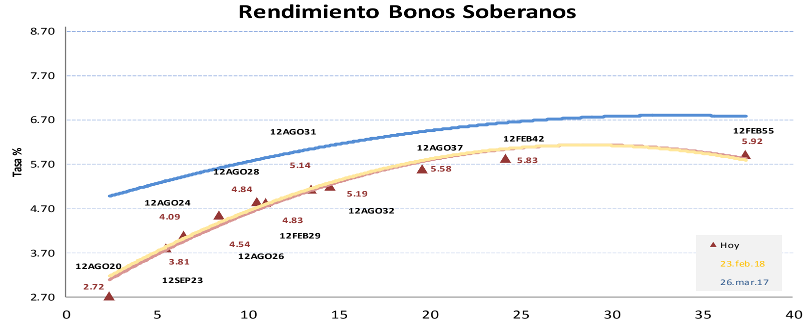


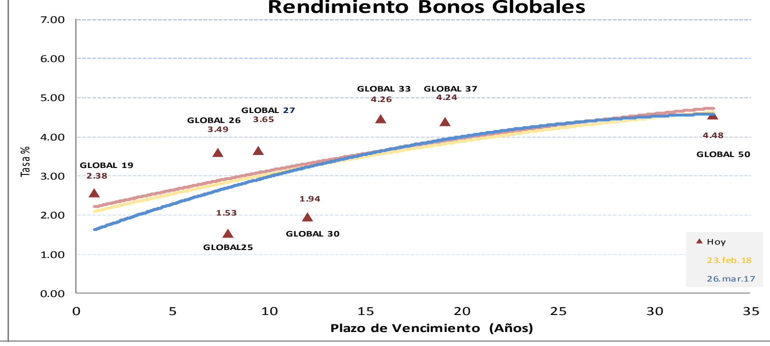


Fuente: Reporte de Inflación del BCR



Fuente: SBS





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
Analista: Miguel J. Lauriano Ramírez
mlauriano@bn.com.pe

Mercado Internacional

26 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

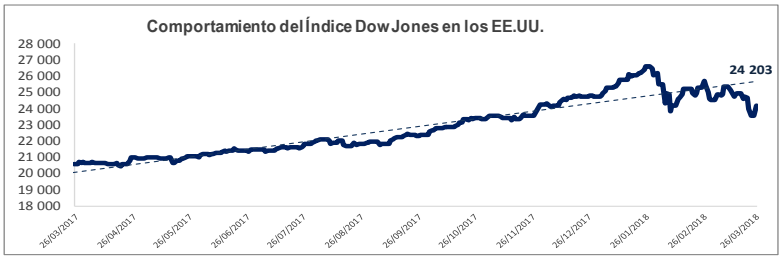
Funcionarios de Estados Unidos han pedido a China que reduzca los impuestos a los autos importados, permita a los extranjeros ser dueños mayoritarios de firmas de servicios financieros y que compre más chips estadounidenses, en negociaciones para evitar los aranceles de Washington y una posible guerra comercial. Una persona con conocimiento de las discusiones dijo que estas fueron algunas de las solicitudes del secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y del representante de Comercio de EE.UU., Robert Lighthizer. El asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, confirmó que el presidente Donald Trump le pidió a Mnuchin y a Lighthizer que traten de resolver las diferencias comerciales con China. "Esperamos que China trabaje con nosotros para abordar básicamente algunas de estas prácticas", dijo Navarro a la cadena CNBC. El primer ministro de China, Li Keqiang, dijo más temprano que su país y Estados Unidos deberían mantener negociaciones, al tiempo que reiteró sus promesas de que facilitará el acceso a las empresas estadounidenses a los mercados chinos. La disposición de Washington y Beijing impulsó a Wall Street, que registró su mejor día en dos años y medio y el Promedio Industrial Dow Jones marcó la tercera ganancia más grande en su historia. El Dow Jones subió 2.84%; mientras que el S&P 500 ganó 2.72%. El Nasdaq Composite subió 3.26%. China llamó el lunes a los miembros de la Organización Mundial de Comercio a unirse para impedir que Estados Unidos estropee a la entidad. El enviado chino Zhang Xiangchen dijo que el plan de Trump de imponer aranceles de hasta US$ 60,000 millones a los bienes chinos bajo la sección 301 de la Ley de Comercio de EE.UU. de 1974 infringía reglamentos de la OMC. Por su parte, la Unión Europea comenzó a estudiar si los aranceles a las importaciones fijadas por Trump requieren actuar para evitar que los productores mayoritariamente asiáticos inunden Europa de acero.

Los gobiernos de Estados Unidos , Canadá y varios países europeos expulsaron este lunes a unos 114 diplomáticos rusos, varios de ellos acusados de espionaje, como respuesta al envenenamiento de un exagente doble en el Reino Unido. Se trata de una reacción en bloque al ataque químico contra el exagente Sergueï Skripal y su hija, ocurrido a inicios de marzo en Salisbury, Reino Unido, en un atentado que el gobierno británico atribuye a Rusia . El gobierno ruso, en tanto, dijo que la ola de expulsiones de diplomáticos es un "gesto provocador". El paso más enérgico lo dio la Casa Blanca, que ordenó la expulsión de 60 diplomáticos rusos -incluyendo 12 que trabajan en la representación ante la ONU-, a los que acusó de ser "oficiales de inteligencia". Además, el presidente Donald Trump determinó el cierre del Consulado de Rusia en la ciudad de Seattle, en el noroeste del país, a raíz de su proximidad con la base de submarinos de Kitsap y de la base de la gigante aeronáutica Boeing. Los 12 rusos que actúan en la representación ante la ONU y otros 48 destinados en Washington y Nueva York tienen plazo de una semana para abandonar el territorio estadounidense. Un alto funcionario dijo a la prensa en la Casa Blanca que la determinación de Trump representa la mayor expulsión de funcionarios rusos de territorio estadounidenses, incluyendo medidas similares cuando aún existía la Unión Soviética. En diciembre de 2016, el gobierno del entonces presidente Barack Obama expulsó 35 diplomáticos rusos por la alegada injerencia de Moscú en las elecciones presidenciales en que Trump resultó vencedor. En una nota oficial, la Casa Blanca apuntó este lunes que la medida había sido tomada "en conjunto con nuestros aliados de la OTAN y asociados alrededor del mundo". En tanto, en Bulgaria el presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, anunció que "de forma concertada, 14 países de la Unión Europea decidieron expulsar diplomáticos rusos". Tusk añadió que "no se excluyen nuevas medidas adicionales, incluyendo más expulsiones, en los próximos días". Alemania, Francia y Polonia expulsaron hasta ahora cada uno a cuatro diplomáticos rusos; República Checa y Lituania a tres, al tiempo que Italia, España, Albania, Dinamarca y Holanda a dos diplomáticos. También anunciaron expulsiones los gobiernos de Rumanía, Letonia, Estonia, Finlandia, Suecia, Croacia, Macedonia, Noruega y Hungría, cada uno de los cuales expulsó un diplomático. Canadá expulsó a cuatro diplomáticos rusos, y Ucrania a 13. A estos se suman a los 23 ya expulsados antes por Reino Unido.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 203	2.84	-4.38	-2.09
NASDAQ (EE.UU)	7 221	3.26	-1.59	4.59
S&P 500 (EE.UU)	2 659	2.72	-3.23	-0.56
FTSE (Inglaterra)	6 889	-0.48	-4.91	-10.39
DAX (Alemania)	11 787	-0.83	-5.58	-8.75
NIKKEI (Japón)	20 766	0.72	-5.15	-8.78
SHANGAI (China)	3 134	-0.60	-4.72	-5.24

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO ($/€)	1.2444	0.74	0.88	1.21	3.66
YEN Japonés (¥/$)	105.41	0.64	-0.65	-1.38	-6.46
LIBRA ($/£)	1.423	0.69	1.46	1.85	5.30
FRANCO Suizo (fr/$)	0.946	-0.19	-0.58	1.01	-2.95
YUAN Chino (¥ /$)	6.273	-0.68	-0.93	-1.01	-3.59

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	25	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 con sólidas alzas y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, subió un 2.84% a medida que se disipan los temores a una posible guerra comercial entre EEUU y China.Al cierre de las operaciones, el Dow Jones sumó 669,40 puntos, hasta 24.203 unidades, su mejor ganancia en un día desde el 2008, según los analistas, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 2.72% , hasta 2.659 unidades.Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, ganó un 3.26% , hasta 7.221 unidades, con Microsoft (7.57%) viviendo su mejor sesión desde octubre del 2015.Todos los sectores acabaron la jornada en terreno positivo, liderados por el tecnológico (4.03%) y el financiero (3.24%), a los que seguían el de los bienes de consumo cíclico (2.91%) y el industrial (2.30%).De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, después de Microsoft, que subió favorecida por los comentarios de los analistas, encabezaban las ganancias Intel (6.32%), Apple (4.75%), Goldman Sachs (3.92%), Cisco (3.87%) y United Technologies (3.54%).En ese grupo solo bajó General Electric (-1.38%), cuyos títulos cayeron por debajo de los 13 dólares por primera vez desde julio del 2009, acuciada por su restructuración interna y por dos investigaciones de las autoridades estadounidenses.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó ante el euro y frente a otras divisas, con excepción del yen, a medida que empiezan a remitir los temores de que se desate una guerra comercial entre Estados Unidos y China. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8035 euros, frente a los 0.8094 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban 1.2444 dólares. La divisa estadounidense subió frente a la japonesa, con un cambio de 105.41 yenes por dólar, mientras que retrocedió con respecto al franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el peso mexicano.Las versiones periodísticas sobre posibles acercamientos entre funcionarios de Washington y Pekín y de una propuesta de China de incrementar la compra de semiconductores a EEUU devolvieron el sosiego a los mercados tras las caídas de la semana pasada.

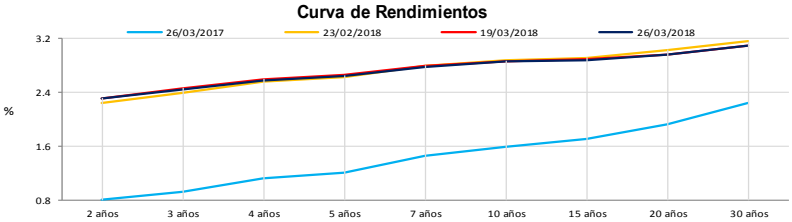
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	**3.2**	**3.1**	**3.4**	**3.6**
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro ($/oz)	1 353.4	1 347.3	6.2	36.6	24.7	50.4
Plata ($/oz)	16.7	16.6	0.1	0.4	0.2	- 0.2
Cobre ($/TM)	6 556.0	6 617.8	- 61.8	- 263.5	-506.3	- 651.0
Zinc ($/TM)	3 266.3	3 214.5	51.8	1.8	-286.5	- 71.3
Estaño ($/TM)	20 920.0	20 845.0	75.0	75.0	- 862.0	824.0
Plomo ($/TM)	2 389.0	2 339.5	49.5	27.0	-149.0	- 95.8
WTI ($/barril)	65.6	65.8	-0.3	3.5	2.1	5.1
Brent ($/barril)	69.5	69.9	-0.3	4.1	2.4	2.7

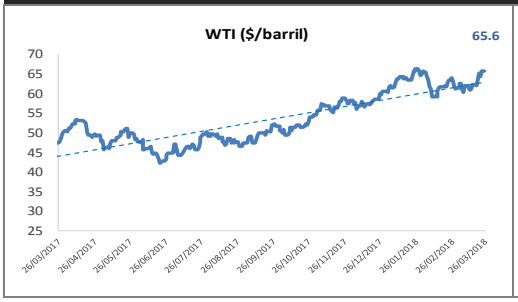
Precios Spot

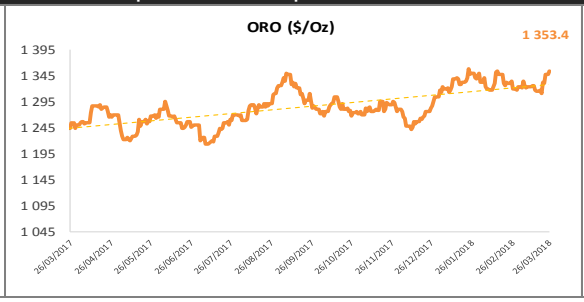
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

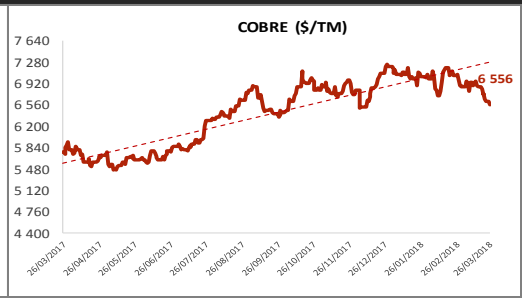
Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.31	5	42	105
3 Años	2.44	4	47	91
5 Años	2.64	4	43	70
10 Años	2.85	4	45	44
15 Años	2.88	4	45	36
20 Años	2.96	3	41	21
30 Años	3.09	3	35	7



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

Analista: Miguel J. Lauriano Ramírez
mlauriano@bn.com.pe