

Mercado Nacional y Regional

27 de abril de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con leves descensos arrastrada por las pérdidas de acciones de los sectores construcción y minería. Con estos resultados, la plaza limeña registró en la semana una caída del 0.21% afectada por la baja de las cotizaciones internacionales de los metales. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 410 puntos, tras registrar una baja del 0.26%, en una sesión en la que se negociaron 37'618,177 soles (equivalentes a 11'623,104 dólares) en 462 operaciones. Cotizaron acciones de 52 empresas de las que 17 subieron, 21 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Michel (7.48%), Austral Group (7.44%), Empresa Siderúrgica del Perú (5.0%), Amazon.com (4.89%) y Regulus Resources (3.79%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 410	-0.26	4.14	7.19
Lima (ISBVL)	31 966	-0.63	4.03	3.90
Bogotá (IGBC)	12 422	1.23	9.73	8.22
Buenos Aires (MERVAL)	30 006	1.76	-3.56	-0.20
México (IPC)	48 285	-0.03	4.68	-2.17
Santiago (IPSA)	5 690	0.19	4.10	2.26
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 445	0.07	3.06	13.14

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Cajas ya ofrecen préstamos 50% menos costosos que las tarjetas de crédito

El tipo de cambio cerró estable en una jornada marcada por flujos mixtos, una fuerte caída en el precio del cobre y la estabilidad del dólar en los mercados externos. Al término de las operaciones, el precio del dólar se cotizó a S/3.237. Asimismo en mayo se espera un tipo de cambio volátil, predominando las presiones a la baja del dólar, según estimaron los bancos.

Por otro lado, tras un lento primer trimestre, marcado por la tensión política, el financiamiento de consumo para personas y mypes repuntaría en mayo y junio, impulsado por la campaña del Día de la Madre y el Mundial de Fútbol. Así lo proyectaron ejecutivos de las principales cajas municipales, quienes avizoran un auge de los créditos de consumo en los siguientes dos meses. "Se trata de una campaña en un contexto especial, como es la participación del Perú en un Mundial", dijo Wilber Dongo, gerente central de crédito de Caja Arequipa. Para Walter Rojas, gerente central de créditos de Caja Cusco, "la fiebre del Mundial provocará que muchas personas que no estaban sacando un crédito, tomen uno para comprar un televisor, remodelar la casa u otro consumo". Las cajas municipales quieren aprovechar esta coyuntura especial, por lo que varias de ellas están lanzando campañas especiales dirigidas a atender las necesidades de consumo de las personas. Son estrategias para ganar clientes, pero también para no perderlos ante la fuerte competencia que se espera de las otras instituciones financieras, afirmó Rojas. "Clientes de las cajas, como la nuestra, que quieren un préstamo de S/1,000 para comprar un televisor usaban la tarjeta de crédito de bancos o retailers, con las tasas altas que esos cobran. Ahora les ofrecemos sacar ese crédito con nosotros a tasas casi 50% menores que endeudarse con el plástico", agregó Para Pedro Chunga, presidente de Caja Piura. Las principales cajas municipales (de Arequipa, Piura, Huancayo y Cusco) estimaron que desembolsarán, en conjunto, más de S/ 1,800 millones por esta campaña, cifra que implica un crecimiento cercano al 10% con relación a lo reportado en el mismo período del 2017. "Así como en épocas escolares, por el Día de la Madre las familias hacen gastos necesariamente, y si no tienen efectivo solicitan crédito. La campaña del Día de la Madre y el entusiasmo de la participación del Perú en el Mundial puede durar hasta julio, para entonces empalmar con las Fiestas Patrias, lo cual se reflejará en un mayor consumo, consideró Dongo, de Caja Arequipa.

Fuente: Gestión

MEF cuestiona actual esquema del Mype Tributario y el IGV Justo

Como parte de las acciones para recuperar los ingresos permanentes del país que se vieron afectados por el incremento de la evasión fiscal y corregir las distorsiones del sistema, el MEF ha dividido sus medidas en cuatro ejes. Por ejemplo, uno está relacionado a las medidas de mejora del sistema tributario, como la modificación de las bases imponibles, tasas, deducciones, créditos, entre otros, con el fin de reducir los espacios de evasión e incrementar la recaudación. En esa línea, el MEF buscará corregir distorsiones de los regímenes del Impuesto a la Renta de personas y empresas. Según refiere en el Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas 2018 - 20121 (IAPM), solo la quinta parte de los trabajadores pagan IR. Además, los tramos vigentes de clasificación mype consideran como pequeña empresa y microempresa incluso a aquellas de tamaño alto. Y las facilidades tributarias diseñadas para las mypes suelen filtrarse a empresas que no las necesitan. Para el tributarista Jorge Píon, el Régimen Mype Tributario fue una reforma sin éxito porque se les bajó la tasa a un grupo de formales y a otras se les empujó a la informalidad porque se multiplicó el costo tributario que tenían con el RUS. Los otros tres ejes son la institucionalidad y transparencia, medidas de la administración tributaria y la racionalización de beneficios tributarios. Según lo que prevé el IAPM, los ingresos del Gobierno general crecerán 7.4% y ascenderían a S/ 139,859 millones. Esta proyección considera una recomposición de los principales factores de crecimiento respecto a lo estimado en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2018 - 2021. En la actualización se prevé una recaudación más baja que la esperada proveniente de la repatriación de capitales a enero. Si bien los ingresos provenientes de la repatriación de capitales fueron menores a los esperados, el régimen alcanzó la meta de inscritos al acoger más de 7,500 contribuyentes con cerca de S/12,000 millones de rentas no declaradas. Según el informe, la proyección de ingresos fiscales considera el efecto de medidas de política tributaria, administrativa e institucional. Pero aún quedan tareas pendientes como la aprobación del Congreso para la adhesión del Perú a la Convención sobre Asistencia Administrativa Mutua en Materia Tributaria (CAAMT), el uso extensivo de la información de libros y comprobantes de pago electrónicos por parte de Sunat y la aprobación de una norma antelutiva.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	347	343	335	345	
Argentina	419	418	400	418	B
Brasil	249	244	243	250	BB-
Colombia	180	177	170	182	BBB
Chile	129	127	121	127	A+
Ecuador	650	634	612	564	-
México	194	190	183	192	BBB+
Panamá	130	190	183	131	BBB
Perú	124	128	123	130	A-
Uruguay	180	177	162	166	BBB-
Venezuela	4 250	4 306	4 191	4 215	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.24	0.00	0.40	0.25	-0.03
Real Brasileño	3.46	-0.50	1.30	4.10	4.39
Peso Mexicano	18.61	-1.06	0.45	1.68	-5.32
Peso Chileno	607.94	0.81	1.99	0.60	-1.22
Peso Argentino	20.54	-0.08	1.68	1.98	10.29
Peso Colombiano	2 806.21	-0.40	1.68	0.41	-6.01

Fuente: Bloomberg - Datatec

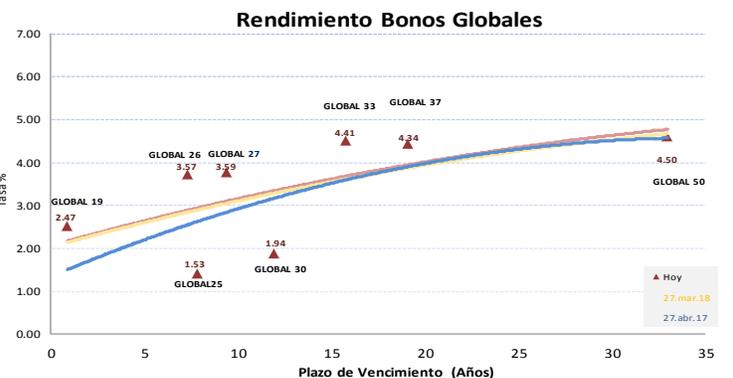
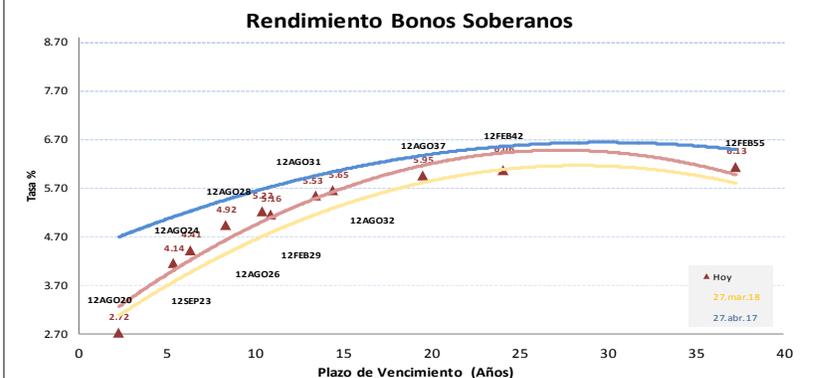
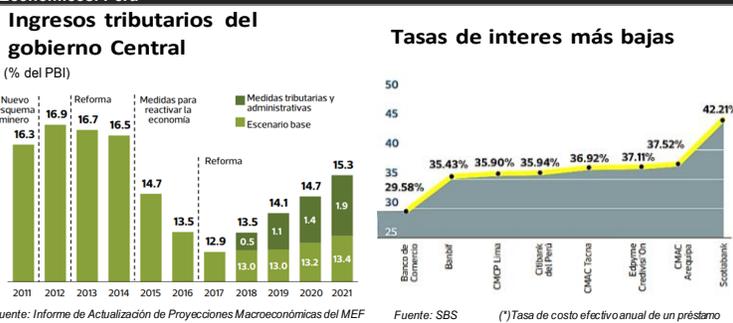
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.94	3.76	3.75	5.91	3.16	3.19	2.98	3.11
Microempresas	35.88	35.98	36.15	36.78	14.84	15.40	15.41	18.26
Consumo	41.61	41.87	43.94	45.81	33.90	33.93	34.12	33.20
Hipotecario	7.42	7.42	7.42	8.70	5.92	5.93	5.92	6.27

Tasas Pasivas	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Hoy	-1d	-30d	-360d	Hoy	-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.31	0.42	0.13	0.13	0.14	0.17
Plazo	2.61	2.61	2.67	4.17	1.25	1.25	1.17	0.60
CTS	3.03	3.05	3.15	3.27	1.46	1.42	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.

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel A. Llanos Rivas
mllanos@bna.com.pe

Mercado Internacional

27 de abril de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

Todo apunta a que en las próximas semanas México, EE.UU. y Canadá podrían alcanzar un acuerdo sobre la revisión del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta, por sus siglas en inglés), pero expertos advirtieron que su aprobación se verá condicionada por los comicios mexicanos y estadounidenses. Autoridades de los tres países han expresado que pronto finalizarán las negociaciones de renovación de este acuerdo comercial que entró en vigor en 1994 y que desde el 2017 está siendo revisado a petición de EE.UU. Sin embargo, aunque pronto se cierre un acuerdo, la entrada en vigor del Nafta podría demorarse más de lo previsto, apuntó Miguel Noyola, socio en EE.UU. de la empresa Baker McKenzie. Dependiendo del alcance del acuerdo, su aprobación en EE.UU. "podría demorarse más de 200 días", entre su paso por la autoridad comercial estadounidense y por las cámaras legislativas, lo que prácticamente imposibilita que entre en vigor antes del 2019, sostuvo Noyola. En México, la situación es similar, dado que el 1 de julio se celebrarán elecciones presidenciales, parlamentarias, estatales y locales, y este mes de abril termina el periodo ordinario del Congreso, con lo retomará sesiones hasta septiembre. Para aprobar la reforma del tratado antes de septiembre, "el Congreso debería celebrar una sesión extraordinaria en mayo o junio", algo que Adriana Ibarra, experta en comercio internacional y socia en México de Baker McKenzie, ve "poco probable".

Corea del Norte prometió cerrar sus instalaciones de ensayos nucleares en mayo e invitar a expertos estadounidenses a asistir a ese desmantelamiento, informó Seúl, al tiempo que el nuevo secretario de Estado estadounidense, Mike Pompeo, dijo que Washington tiene la "obligación" de perseguir la paz. "Tenemos la obligación de comprometernos en un discurso diplomático para tratar de encontrar una solución pacífica a fin de que los estadounidenses no sean amenazados por Kim Jong Un y su arsenal nuclear. Es la misión, es el objetivo", declaró. El líder norcoreano, Kim Jong Un, que se reunirá con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, el próximo mes, también dijo que Pyongyang no necesitaría armas nucleares si se les promete no ser invadidos, según Seúl. El nuevo encargado de la diplomacia estadounidense dijo que él y Kim habían mantenido largas conversaciones sobre un "mecanismo" de desnuclearización cuando se encontraron durante la Pascua.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 311	-0.05	1.94	-1.65
NASDAQ (EE.UU)	7 120	0.02	2.45	3.13
S&P 500 (EE.UU)	2 670	0.11	2.49	-0.14
FTSE (Inglaterra)	7 502	1.09	6.49	-2.41
DAX (Alemania)	12 581	0.64	5.36	-2.61
NIKKEI (Japón)	22 468	0.66	6.83	-1.30
SHANGAI (China)	3 082	0.23	-1.28	-6.80

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró en terreno mixto y con un descenso del 0.05% en el Dow Jones, su principal indicador, tras una jornada así mismo y centrada en los resultados trimestrales de algunas empresas clave para el mercado. Al cierre de la sesión, el Dow Jones bajó hasta 24 311 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 ganó un 0.11% llegando hasta 2 670 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, subió un 0.02% hasta 7 120 enteros. Los sectores acabaron divididos entre los avances del de las telecomunicaciones (1.75%) y el inmobiliario (1.32%), y los retrocesos del de la energía (-1.22%) y el tecnológico (-0.32%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2130	0.22	-1.29	-1.45	1.04
YEN Japonés (¥/\$)	109.05	-0.23	1.29	2.06	-3.23
LIBRA (\$/£)	1.378	-0.99	-1.56	-2.10	1.98
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.988	-0.14	1.34	3.24	1.38
YUAN Chino (¥/\$)	6.332	-0.07	0.57	0.54	-2.68

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar retrocedió ante el euro y quedó mixto frente otras divisas importantes, en un retroceso que coincide con el descenso en los últimos dos días de la rentabilidad del Bono del Tesoro de referencia. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2130 dólares. La moneda local retrocedió también ante la japonesa, con un cambio de 109.05 yenes por dólar, y frente al franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque avanzó ante la libra esterlina.

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



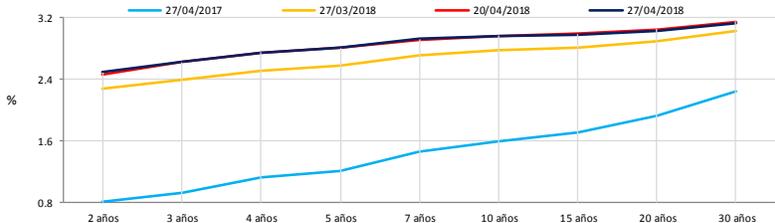
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 323.4	1 316.9	6.4	-12.3	-1.7	20.3
Plata (\$/oz)	16.5	16.5	-0.0	-0.6	0.2	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 758.8	6 928.5	-169.8	-192.3	125.3	-448.3
Zinc (\$/TM)	3 127.0	3 136.5	-9.5	-97.5	-174.0	-210.5
Estaño (\$/TM)	21 041.0	21 555.0	-514.0	-1 004.0	76.0	945.0
Plomo (\$/TM)	2 345.3	2 332.3	13.0	-11.5	-83.3	-139.5
WTI (\$/barril)	68.1	68.2	-0.1	-0.3	3.7	7.7
Brent (\$/barril)	73.9	74.1	-0.3	0.2	5.0	7.0

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.49	0	60	122
3 Años	2.62	-0	65	118
5 Años	2.80	-1	59	98
10 Años	2.96	-2	55	66
15 Años	2.98	-3	55	58
20 Años	3.03	-3	48	36
30 Años	3.13	-4	38	16

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

Correo: miguel.la.nacion@bna.com.bo

miamano@bna.com.bo