

Mercado Nacional y Regional

La Bolsa de Valores de Lima finalizó la sesión con resultados mixtos influida por las ganancias de acciones de empresas financieras y las pérdidas de papeles mineros. En una jornada de reducido volumen de negocios los inversores institucionales prefirieron comprar acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20,559 puntos, tras bajar 0.20%, en una sesión en la que se negociaron 28,256,494 soles (unos 8,772,584 dólares) en 341 operaciones. Cotizaron acciones de 47 empresas de las que 13 subieron, 26 bajaron y 8 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Empresa Azucarera El Ingenio (33.33%), Andino Investment Holding (17.65%), Graña y Montero (5.52%), Euro Stoxx 50 (1.72%) y Banco de Crédito (1.59%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 559	-0.20	-1.20	2.93
Lima (ISBVL)	30 728	-0.22	-0.04	-0.13
Bogotá (IGBC)	11 320	0.17	-4.42	-1.37
Buenos Aires (MERVAL)	31 115	-0.39	-5.48	3.49
México (IPC)	46 125	-1.43	-4.83	-6.54
Santiago (IPSA)	5 467	-0.25	-3.58	-1.76
Sao Paulo (IBOVESPA)	83 874	0.08	-4.31	9.78

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Presupuesto público de este año ya se ha ampliado en más de S/ 14,000 millones

El tipo de cambio del dólar frente al sol avanzó ligeramente al cierre de la sesión, ante la mayor demanda de la moneda estadounidense por parte de inversionistas en el mercado local, y en un contexto de caída del precio del oro en el exterior. El precio de venta del dólar interbancario terminó en 3,230 soles, nivel superior al de la jornada anterior que fue de S/ 3,227. En el mercado paralelo la cotización del dólar se situó en 3,270 soles en horas de la tarde, mientras que en las ventanillas de los principales bancos se ubicó en S/ 3,340. Por otro lado, en el periodo 2013-2018 el proceso presupuestario (PIM) de cada año, que contiene los créditos suplementarios aprobados por encima del presupuesto inicial aprobado por el Congreso (PIA), supera el 20%. Ese porcentaje es mayor al promedio (12.5%) del aumento registrado en el periodo 1993-2006, que señalaban en el 2010 los economistas Luis Carranza (exministro de Economía en el segundo gobierno de Alan García), Jorge F. Chávez y José Valderrama en un capítulo del libro "¿Quiénes deciden el presupuesto? La economía política del proceso presupuestario en América Latina". El año pasado la ampliación del presupuesto vía el PIM implicó un aumento de 25% respecto al presupuesto inicial de apertura (PIA). Y para el 2018 esa ampliación llega, a la fecha, a 9% más que el PIA, es decir, S/ 14,192 millones. Las cifras del 2013 al 2017 muestran también que la ejecución presupuestal al cierre de cada año fue, en promedio, 87% menor que el PIM. Pero en montos absolutos significó casi S/ 6,000 millones anuales más que el PIA aprobado por el Congreso. El tema toma relevancia a partir de la denuncia de Kenji Fujimori, sobre que en la Comisión de Presupuesto habría habido una repartija de obras a razón de S/ 5 millones por cada congresista. Ello ha traído a la palestra el tema de cómo se modifica el presupuesto público. Las modificaciones realizadas en la etapa de discusión en la referida comisión es una forma, pero las modificaciones del presupuesto público son mayores en la etapa de ejecución, en cuanto a montos se refiere, según el referido estudio. "Comparativamente, las modificaciones que surgen en la etapa de ejecución son mucho más significativas. Entre 1993 y 2006, el crédito efectivo total fue, en promedio, un 12.5% mayor que el presupuesto aprobado. Por su parte, la ejecución representó apenas el 89.87%, en promedio, del PIM, en ese mismo periodo", cita. Esto último puede interpretarse, para los autores, como un efecto de compensación, en virtud de que el presupuesto originalmente aprobado se modifica ya sea vía aumento del presupuesto total a través de nuevas apropiaciones o bien mediante la reasignación de recursos a ciertos sectores o unidades de gasto. En otra parte del libro, los referidos economistas señalan que las modificaciones presupuestarias tienen lugar en diferentes etapas de la formulación y aprobación del presupuesto público anual. Relatan que en la etapa en que la Comisión de Presupuesto del Congreso revisa y evalúa el proyecto de presupuesto público aprobado por el Ejecutivo y que envió al Congreso, "el MEF sigue la siguiente estrategia: deja de lado una pequeña porción del presupuesto para atender las enmiendas propuestas por los miembros del Congreso que corresponde a menos del 0.5% del presupuesto total.

Se abaratan los créditos de consumo en últimos dos meses pese a mayor mora

El estímulo monetario que el BCR empezó a inyectar en la economía desde hace un año ya se está traduciendo en financiamiento más barato para las personas. Y es que el costo de los créditos de consumo está mostrando una marcada tendencia a la baja en lo que va del año, y particularmente en los dos últimos meses. Hoy, la tasa de interés promedio para este tipo de crédito en soles se encuentra en 43.94%, menor en casi cinco puntos porcentuales a la observada al cierre del 2017 (48.56%), según la SBS. Incluso, es la tasa más baja desde junio del 2016 (43.45%). El factor de fondo que explica la reducción de tasas es la política monetaria expansiva que viene aplicando el BCR, afirmó Mario Guerrero, subgerente de Economía Monetaria de Scotiabank. Desde mayo del 2017, el instituto emisor ha recortado en 150 puntos básicos su tasa de referencia. "Los impactos de la política monetaria no son inmediatos. Primero se trasladaron al financiamiento corporativo, pero ya empiezan a sentirse en otros créditos, como el de consumo", dijo Guerrero. Para Francisco Grippa, economista principal de BBVA, la baja de tasas en los créditos de consumo es más nobria en los préstamos personales a más de un año y en tarjetas de crédito. Sostuvo que este proceso podría ser más acentuado, de no ser porque la elevación de la morosidad en este segmento contrarresta el impacto de la política monetaria. Otro factor que impulsa a la baja las tasas de interés es la alta competencia de la banca por los buenos clientes, según Guerrero. Las entidades financieras han estado muy activas en la compra de deuda, principalmente de cartera hipotecaria, pero también se ve mucho en préstamos de consumo, lo que se traduce en menores tasas de interés, indicó. "Los bancos no quieren perder clientes y se están peleando fuertemente por captar a los mejores, por lo que están ofreciendo menores tasas de interés. La competencia se está traduciendo en una menor tasa de interés a diferentes segmentos", resalta Julio Velarde, presidente del BCR. En línea con las menores tasas de interés en los créditos de consumo, se ha acelerado el financiamiento a personas, de acuerdo con el BCR. En efecto, en los últimos tres meses, los créditos de consumo vienen aumentando su ritmo de expansión anual. El crecimiento anualizado en febrero fue de 10%, el ritmo más alto desde agosto del 2016. Para los ejecutivos bancarios, el crecimiento de los créditos de consumo es relevante, teniendo en cuenta que aún no se reactiva el empleo ni el nivel de ingresos. Grippa sostiene que en la medida en que la inversión aumente y se genere más empleo formal, habrá más confianza en los trabajadores, que empezarán a consumir más y a demandar mayor financiamiento. Así, se podría mantener el ritmo de expansión de los créditos de consumo, agregó. Coincidió con Guerrero en que hay espacio para que el costo del crédito de consumo baje más, pero acotadamente. Hay rezago de la política monetaria, por lo que podrían bajar más las tasas en este segmento, pero dependerá también de cómo evoluciona la mora, sostuvo Grippa.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	345	345	338	327	
Argentina	418	420	409	397	B
Brasil	250	251	246	231	BB
Colombia	182	182	177	175	BBB
Chile	127	129	124	121	AA-
Ecuador	564	557	550	491	-
México	192	193	186	179	BBB+
Panamá	131	193	186	111	BBB
Perú	130	130	123	110	A-
Uruguay	166	163	155	141	BBB-
Venezuela	4 215	4 185	4 180	4 658	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.23	0.09	-0.68	-0.58	-0.28
Real Brasileño	3.32	-0.14	1.48	3.00	0.27
Peso Mexicano	18.30	-0.42	-0.72	-2.00	-6.89
Peso Chileno	604.32	-0.01	-0.24	2.92	-1.81
Peso Argentino	20.14	-0.10	-0.62	-0.18	8.15
Peso Colombiano	2 794.84	0.43	-1.97	-1.55	-6.39

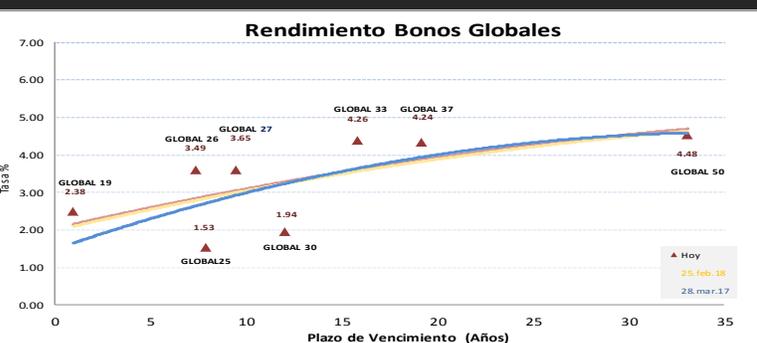
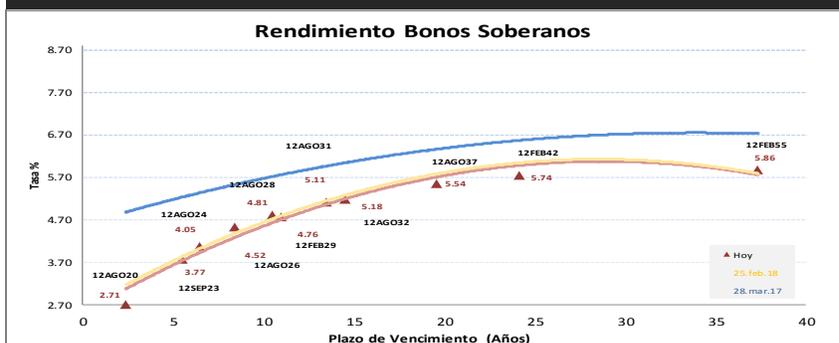
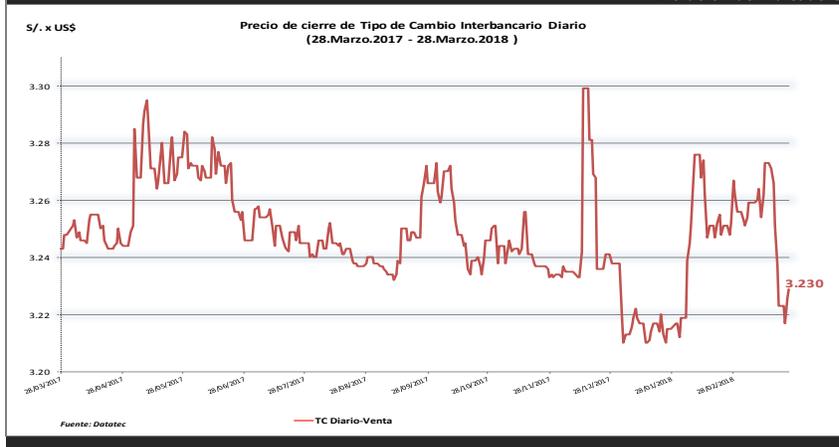
Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.75	3.75	3.79	5.78	2.98	2.99	2.88	3.03
Microempresas	36.15	36.24	36.33	36.70	15.41	16.38	20.99	16.28
Consumo	43.94	44.21	45.92	45.24	34.12	34.25	34.39	32.54
Hipotecario	7.42	7.42	7.61	8.73	5.92	5.91	5.97	6.35

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.35	0.50	0.14	0.13	0.17	0.18
Plazo	2.67	2.68	2.75	4.10	1.17	1.16	1.02	0.52
CTS	3.15	3.14	3.08	3.44	1.31	1.31	1.34	1.31

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Mercado Internacional

28 de marzo de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

El presidente Donald Trump amenazó con retirarse del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta) si México no impide que personas y drogas ingresen a Estados Unidos desde Centroamérica. "Deben detener los grandes flujos de droga y de gente, o voy a detener sus negocios, el Nafta. ¡Necesito un muro!", dijo Trump en Twitter, minutos antes de llegar a la iglesia el Domingo de Pascua con su esposa, Melania. La renegociación del Nafta, vigente desde 1994, fue impulsada por Trump, quien durante las conversaciones ha usado un tono duro y ha amagado en varias ocasiones con salirse del pacto. En una serie de tuits, el presidente también sugirió que ya no estaba dispuesto a llegar a un acuerdo para ayudar a inmigrantes traídos ilegalmente al país como menores de edad. "¡No más acuerdos con DACA! (sic)", dijo en Twitter el mandatario, quien ha empleado en la Casa Blanca las mismas tácticas de negociación que le hicieron famoso en el mundo inmobiliario. Ese comentario sobre DACA (Acción Diferida para los Llegados en la Infancia), de cuatro palabras y en mayúsculas, supone un giro en la postura del presidente, pues hasta ahora Trump había insistido en que quería una solución para los jóvenes indocumentados, conocidos como "dreamers" o "soñadores", y había culpado a los demócratas del bloqueo de las negociaciones.

El líder de Corea del Norte, Kim Jong Un, se comprometió con la desnuclearización de la Península Coreana y a reunirse con funcionarios estadounidenses, dijo el miércoles China, después de que el presidente Xi Jinping reafirmó su amistad con su aislado vecino. Después de dos días de especulaciones, China y Corea del Norte confirmaron que Kim visitó Pekín y se reunió con Xi durante una visita "no oficial" que abarcó desde el domingo hasta el miércoles. La visita fue el primer viaje conocido de Kim al exterior desde que asumió el poder en el 2011 y los analistas creen que servirá como preparación para las próximas cumbres con Corea del Sur y Estados Unidos. El presidente estadounidense, Donald Trump, dijo en Twitter que recibió un mensaje de Xi el martes por la noche para decirle que el encuentro con Kim "se desarrolló muy bien" y que el líder norcoreano estaba presto a reunirse con el mandatario republicano. "Espero nuestra reunión!", escribió Trump, y añadió: "Mientras tanto, y desafortunadamente, ¡se deben mantener las máximas sanciones y presiones a toda costa!". La Casa Blanca dijo el martes que el compromiso con la desnuclearización en Corea del Norte es una evidencia de que la presión impulsada por Estados Unidos contra la nación de gobierno comunista estaba funcionando. "Durante años y varios gobiernos, todo el mundo dijo que la paz y la desnuclearización de la Península Coreana ni siquiera tenían una pequeña posibilidad (de ocurrir)", dijo Trump en Twitter. "Ahora existe una buena probabilidad de que Kim Jong-Un haga lo correcto para su pueblo y para la humanidad". Previamente este mes, Trump - que sostuvo enfrentamientos verbales con Kim el año pasado - sorprendió al mundo al acceder reunirse con el líder norcoreano para discutir la crisis con Pyongyang por su desarrollo de armas nucleares y misiles capaces de llegar hasta el territorio continental estadounidense. La agencia de noticias KCNA de Corea del Norte no mencionó la promesa de desnuclearización de Kim, ni su reunión prevista con Trump, que está programada para algún momento en mayo. China ha sido tradicionalmente el aliado más cercano de Corea del Norte, pero sus lazos se han tensado por la búsqueda de armas nucleares de Pyongyang y el respaldo de Pekín a las duras sanciones de Naciones Unidas. La agencia de noticias china Xinhua citó a Kim cuando le dijo a Xi que la situación en la Península Coreana está comenzando a mejorar porque su país ha tomado la iniciativa para aliviar las tensiones y presentar propuestas para las negociaciones de paz. "Es nuestra postura constante estar comprometidos con la desnuclearización en la península, de acuerdo con la voluntad del fallecido presidente Kim Il Sung y el difunto secretario general Kim Jong Il", dijo Kim Jong Un, según Xinhua. Corea del Norte está dispuesta a hablar con Estados Unidos y celebrar una cumbre entre los dos países, agregó.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	23 848	-0.04	-7.24	-3.52
NASDAQ (EE.UU)	6 949	-0.85	-6.36	0.66
S&P 500 (EE.UU)	2 605	-0.29	-6.28	-2.57
FTSE (Inglaterra)	7 045	0.64	-3.36	-8.36
DAX (Alemania)	11 941	-0.25	-4.68	-7.56
NIKKEI (Japón)	21 031	-1.34	-5.07	-7.62
SHANGAI (China)	3 122	-1.40	-6.23	-5.59

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2308	-0.77	-0.24	-0.07	2.52
YEN Japonés (¥/\$)	106.85	1.43	0.75	-0.07	-5.18
LIBRA (\$/£)	1.408	-0.57	-0.45	0.78	4.17
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.957	1.05	0.74	1.99	-1.81
YUAN Chino (¥/\$)	6.298	0.24	-0.40	-0.29	-3.21

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.75	0	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 en terreno negativo y con un retroceso del 0.04% en el Dow Jones de Industriales, el principal indicador, al final de una sesión irregular con la atención centrada en el sector tecnológico. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones perdió 9,29 puntos, hasta 23.848 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 cedió un 0.29% o 7,62 puntos, hasta 2.605 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales títulos tecnológicos, perdió un 0.85% o 59,58 puntos, hasta 6.949 enteros. Por sectores, el avance mayor lo tuvo el de telecomunicaciones, un 1.64%, mientras que el retroceso más pronunciado fue para el energético, que perdió un 1.99%. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, las alzas más importantes fueron las de la farmacéutica Merck (+2.49%), la cadena minorista Walmart (+1.89%) y General Electric (+1.79%). Dentro de ese grupo los que más perdieron fueron las tecnológicas Intel (-3,11%) y Cisco (-2.39%) y la petrolera Chevron (-2.23%).

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió ante el euro y otras monedas, animado por el repunte de la economía estadounidense en el último trimestre del 2017 y la nueva etapa de la relación entre China y Corea del Norte que llevaba años paralizada. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, un dólar se cambiaba a 0.8124 euros, frente a los 0.8062 euros de la jornada anterior, y por un euro se pagaban 1.2308 dólares. La divisa estadounidense repuntó frente a la japonesa, con un cambio de 106.85 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, la libra esterlina y el dólar canadiense, pero quedó en negativo con respecto al peso mexicano.

	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

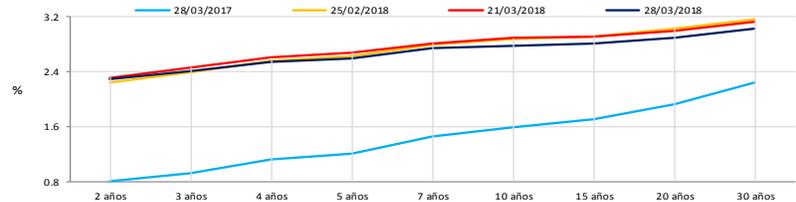
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 325.1	1 345.1	-20.0	-7.4	-8.4	22.0
Plata (\$/oz)	16.3	16.5	-0.2	-0.3	-0.4	-0.6
Cobre (\$/TM)	6 633.5	6 606.5	27.0	-127.0	-444.3	-573.5
Zinc (\$/TM)	3 301.0	3 288.3	12.8	52.8	-271.8	-36.5
Estaño (\$/TM)	20 965.0	20 945.0	20.0	-100.0	-761.0	869.0
Plomo (\$/TM)	2 428.5	2 409.0	19.5	27.5	-156.5	-56.3
WTI (\$/barril)	64.4	65.3	-0.9	-0.7	0.5	4.0
Brent (\$/barril)	68.8	68.9	-0.1	-0.4	1.5	2.0

Precios Spot

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.29	2	40	98
3 Años	2.41	2	44	86
5 Años	2.60	2	39	62
10 Años	2.78	1	38	36
15 Años	2.81	0	38	29
20 Años	2.90	-0	34	13
30 Años	3.02	-0	28	-0

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