

**Mercado Nacional y Regional**

La bolsa peruana cayó tras 3 días de alzas por el retroceso de las acciones mineras, en medio de temores de que se intensifique la guerra comercial entre Estados Unidos y China luego de la detención de una ejecutiva del gigante Huawei. El índice general de la bolsa limeña perdió un 1.06%, a 19 322.91 puntos. El índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, bajó un 1.70%, a 26 468.17 puntos; y acumula un retroceso de 13.97% en el año. El sector minero, el de mayor peso en la plaza local, cayó un 1.95%. Ello porque la acción de la polimetálica Volcan bajó un 2.67%, a 0.73 soles; mientras que el papel de la cuprífera Southern Copper cedió un 3.26%, a 32.03 dólares en medio de una caída de los precios de los metales industriales. De otro lado, el rubro de construcción perdió un 1.96% en medio de una baja de los títulos de Graña y Montero en un 5.05%, a 2.07 soles.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	19 323	-1.06	0.11	-3.26
Lima (ISBVL)	26 468	-1.70	2.05	-13.97
Bogotá (IGBC)	11 850	-1.73	-3.02	3.24
Buenos Aires (MERVAL)	32 020	0.76	3.38	6.50
México (IPC)	51 600	-0.22	11.38	4.55
Santiago (IPSA)	5 042	0.17	-3.44	-9.39
Sao Paulo (IBOVESPA)	88 846	-0.22	0.20	16.29

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Sunat pone la mira en pollerías por casos de evasión al fisco en el IGV**

La moneda peruana subió, porque una oferta de administradoras de fondos y empresas para el pago de sus obligaciones compensó una demanda inicial de inversores extranjeros ante el temor que se incrementen las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos. El sol avanzó un 0.15% a 3.373 unidades por dólar, frente a las 3.378 del cierre del miércoles, con negocios por 518.2 millones de dólares. La moneda registra una caída del 4.17% en lo que va del año respecto al avance de 3.54% del 2017.

Palmer de la Cruz, intendente Nacional de Estrategia y Riesgos de la Sunat dijo que esta entidad viene detectando casos de evasión tributaria en el pago del Impuesto General a las Ventas (IGV), que al año supera los S/ 23 mil millones bajo diversas modalidades. En una cadena de venta de pollos a la brasa se observó inconsistencias entre compras, ventas y stock de su principal insumo (pollos beneficiados), en los últimos cinco meses. Se detectó que se omitieron ventas por cerca de 30 mil comprobantes de pago, y el monto de ingresos no declarados, en este caso, supera S/ 1 millón y equivale a un incumplimiento tributario del 20%. Otra modalidad de evasión detectada fue en la omisión de ventas en la comercialización de azúcar por un monto superior a los S/ 2.3 millones, en cinco meses objeto de fiscalización, así como el uso de testaferrros para recibir el dinero por ventas que evitan el seguimiento de sus operaciones. Respecto al consumo en restaurantes, bares, cantinas y hoteles, se estimó que al año se dejan de recaudar cerca de S/ 600 millones a causa de la evasión. Pero con el incentivo al uso de comprobantes electrónicos se espera tener una recaudación de S/ 300 millones adicionales el 2019. Al respecto a partir del 2019, los contribuyentes podrán deducir como gastos adicionales para el pago del Impuesto a la Renta (IR) —que se regularizará el 2020—, aquellos consumos que realicen en bares y restaurantes, hasta el 15% del monto de consumo, siempre que se realice mediante comprobantes electrónicos.

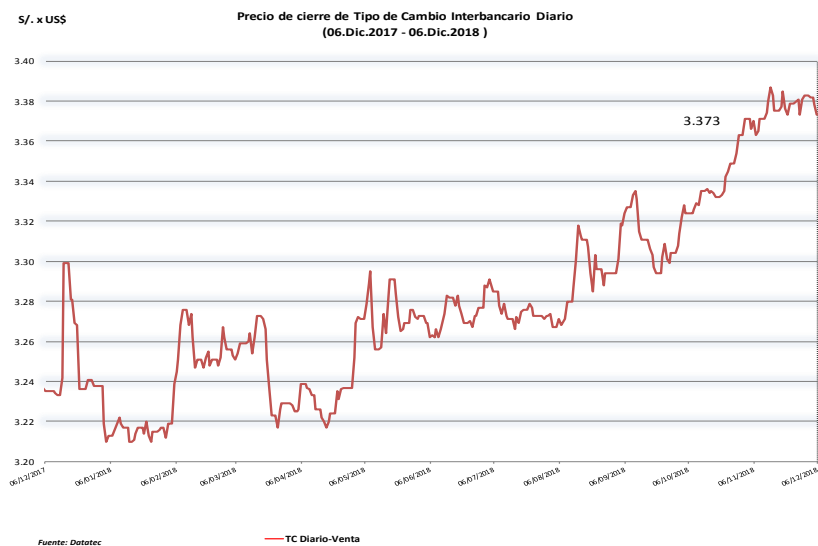
Fuente: Reuters, Gestión

**Alternativa de inversión en soles más rentable gana hasta 9.17% este año**

Este año, la turbulencia internacional ha tenido un efecto negativo en el sol y en los instrumentos de inversión que cotizan en dicha moneda. Como reflejo de ello, solo una de las 10 alternativas de inversión más rentables disponibles en el mercado local, está en soles. Este instrumento gana en el año 9.17%, según el ranking de rentabilidad de la consultora MC&F. El top ten es dominado por fondos mutuos en dólares, siendo la alternativa más rentable un fondo flexible que rinde 16.13% (calculado en soles). Los fondos en dólares se han visto beneficiados, porque ofrecen diversificación del riesgo, a lo que se suma el alza que en el año tiene el billete verde. En esa línea, las alternativas de inversión denominadas en dólares rinden 3.38%, casi el doble que los instrumentos en soles. En contraste al comportamiento de los fondos denominados en dólares hay fondos que también están entre los más perdedores, como son los fondos de acciones en soles. Uno de ellos arroja el peor rendimiento (-14.72%), en línea con el pobre desempeño de la Bolsa de Valores de Lima. La escalada del dólar también ha beneficiado a los depósitos denominados en esa moneda. Así, por tipo de instrumento, las cuentas a plazo en dólares de las entidades financieras ofrecen la mayor rentabilidad. Hasta noviembre, los depósitos a plazo en moneda extranjera de cajas rurales, en promedio, redujeron 5.18%. Le siguen los instrumentos de bancos, financieras y cajas municipales, que brindan rentabilidad de 5.10%, 4.81% y 4.77%, respectivamente. Según MC&F, si la Fed de EE.UU. sube su tasa referencial este mes, podría impulsar aún más el rendimiento de este tipo de instrumentos tradicionales. Si bien los fondos de AFP, en promedio, registran un rendimiento positivo (0.26%), solo los fondos más conservadores (0 y 1) están en azul. En contraste, los fondos 2 y 3 pierden -0.46% y -2.60%, respectivamente.

Fuente: Gestión

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



Fuente: Datatec

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	438	435	435	393	
Argentina	729	724	703	597	B
Brasil	277	274	275	247	BB-
Colombia	217	216	215	186	BBB
Chile	163	161	155	135	A+
Ecuador	740	739	762	682	-
México	235	239	224	203	BBB+
Panamá	164	239	224	139	BBB
Perú	145	161	150	123	A-
Uruguay	207	209	209	186	BBB-
Venezuela	6 698	6 658	6 551	5 955	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.37	-0.15	-0.24	0.09	4.17
Real Brasileño	3.88	0.43	0.77	3.15	17.20
Peso Mexicano	20.35	-0.75	0.58	3.18	3.52
Peso Chileno	678.52	0.84	1.34	-0.15	10.25
Peso Argentino	37.70	0.52	-0.13	5.82	102.44
Peso Colombiano	3 187.06	0.78	-1.59	1.17	6.74

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	4.85	4.85	4.69	3.87	3.97	4.04	3.76	3.25
Microempresas	32.82	32.84	33.45	36.21	7.95	7.92	12.63	16.28
Consumo	43.69	43.68	42.44	47.62	36.02	36.05	35.48	33.12
Hipotecario	7.52	7.54	7.48	7.82	6.02	6.01	6.10	5.91

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.35	0.35	0.39	0.38	0.14	0.14	0.16	0.14
Plazo	3.02	3.01	2.96	3.01	1.73	1.72	1.64	1.12
CTS	2.69	2.69	3.08	2.51	1.07	1.07	1.31	1.06

Fuente: SBS

**Rentabilidad acumulada calculada en S/ ( dic. 2017 - noviembre 2018 )**

Instrumento	Rentabilidad
1 Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico Interfondo	16.13%
2 Fondo Mutuo Internacional Credicorp Acciones EE.UU. Credifondos SAF	10.36%
3 Fondo Mutuo Estructurado SF Rendimiento Binario S III Scotia Fondos	10.02%
4 Fondo Mutuo Estructurado Scotia Rendimiento Binario S/ Scotia Fondos	9.17%
5 Fondo Mutuo Fondo de Fondos Cred. Cons. Global Credicorp SAF	7.86%
6 Fondo Mutuo Flexible Scotia Fondo Renta Latam 4V II Scotia Fondos	7.19%
7 Fondo Mutuo Estructurado Credicorp Cupón Dinámico Credifondos SAF	7.05%
8 Fondo Mutuo Flexible Scotia Renta Dólares 2V II Scotia Fondos	6.92%
9 Depósito Plazos dólares Raíz	6.86%
10 Fondo Mutuo Fondo de fondos Sura Acc. Norteamericanas Fondos Sura SAF	6.82%
11 Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares ADCAP Extra Conservador \$ Adcap Asset Management SAF	6.82%
12 Fondo Mutuo Flexible Scotia Fondo Renta Latam 6Y Scotia Fondos	6.80%
13 Fondo Mutuo Flexible Scotia Renta Dólares 2V III Scotia Fondos	6.73%
14 Fondo Mutuo Flexible Scotia Fondo Renta Latam 4Y Scotia Fondos	6.72%
15 Depósito Plazos soles Del Centro	6.70%
16 Fondo Mutuo Estructurado Credicorp Multiplicador Cupón Credifondos SAF	6.66%
17 Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura SAF	6.49%
18 Fondo Mutuo Estructurado Credicorp Cupón Escalonado VII Credifondos SAF	6.47%
19 Fondo Mutuo Flexible BBVA Renta S 2A Continental FM	6.37%
20 Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Sura Ultra Cash Dólares Fondos Sura SAF	6.34%
21 Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Diviso Conservador Dólares Diviso Fondos SAF	6.31%
22 Depósito Plazos Dólares GNB	6.30%
23 Fondo Mutuo Flexible BBVA Premium USD Continental FM	6.26%
24 Fondo Mutuo Estructurado Cred Cap Renta Fija S III Credifondos SAF	6.21%
25 Fondo Mutuo Fondo de Fondos Scotia Fondos de F. Acc. US Scotia Fondos	6.21%

Fuente: MC&F

**Rentabilidad promedio por tipo de instrumento (Nov. 18 - dic. 17)**

Depósitos CRAC dólares	5.18%
Depósitos bancarios dólares	5.10%
Depósitos financieros dólares	4.81%
Depósitos CMAC dólares	4.77%
Depósitos financieros soles	3.29%
Depósitos CRAC soles	3.14%
Letras del Tesoro	2.91%
Depósitos CMAC soles	2.62%
Depósitos bancarios soles	2.41%
Tipo de cambio	1.53%
Fondo mutuo	1.27%
AFP	0.26%
Bolsa de Valores de Lima	-4.91%

**Ventas omitidas, casos identificados**

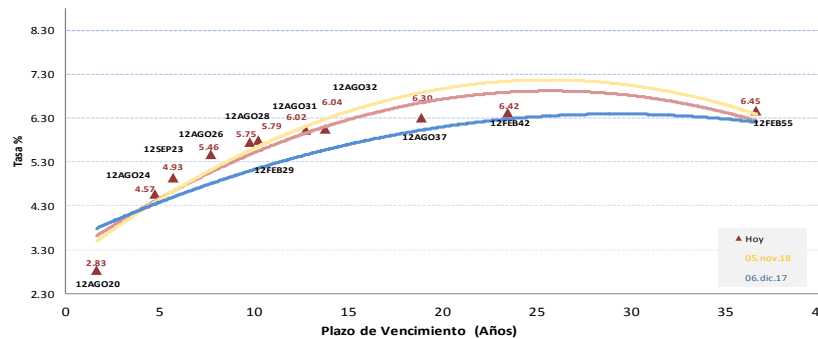
	N° RUC	Tributo S/.
Lima	25,094	709 mls.
Provincias	23,885	391 mls.

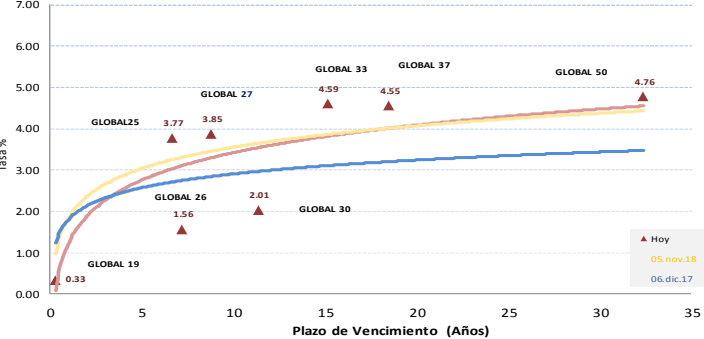
	N° RUC	Tributo S/.
Comercio	16,519	519 mls.
Servicios	14,434	213 mls.
Construcción	5,511	180 mls.
Manufacturas	5,901	88 mls.
Otros	6,614	100 mls.
<b>Total estimado</b>	<b>48,979</b>	<b>1,100 mls.</b>

Fuente: Sunat

**Rendimiento Bonos Soberanos**



**Rendimiento Bonos Globales**



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

HECHOS DE IMPORTANCIA

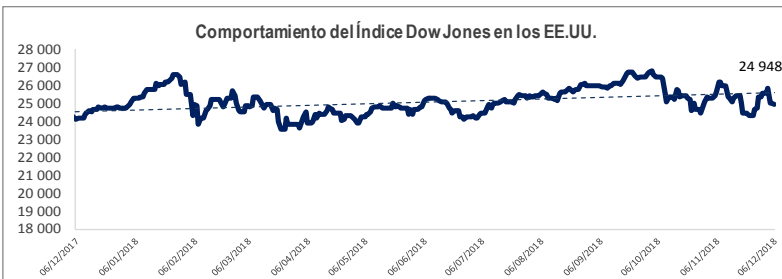
La preocupación por la salud de la economía estadounidense ha agitado a los mercados financieros en los últimos días. Esto se vio reforzado por una serie de datos que se conocieron hoy. El déficit comercial de Estados Unidos aumentó en octubre en 1.7% a 55 500 millones de dólares, el nivel más alto desde octubre de 2008 debido a que las exportaciones de soja siguieron cayendo y las importaciones de bienes de consumo subieron a un récord, lo que sugiere que las medidas arancelarias del Gobierno para reducir la brecha han sido probablemente ineficaces. Otros datos conocidos mostraron que los empleadores privados contrataron a menos trabajadores de lo esperado en noviembre, lo que apunta a una moderación del ritmo de crecimiento del empleo. Esto se vio reforzado por otro reporte que indicó que hubo una pequeña baja en el número de estadounidenses que presentó solicitudes de beneficios por desempleo la semana pasada. Las cifras se sumaron a débiles datos de vivienda y gasto empresarial en equipos que apuntan a una desaceleración del crecimiento económico.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron, en el caso del papel a 10 años a mínimos en tres meses, por expectativas de que la Reserva Federal subirá menos veces las tasas de interés en medio de indicadores de una economía más débil y de volatilidad en el mercado. La demanda por la deuda del gobierno estadounidense fue estimulada también por las dudas sobre las negociaciones del Brexit y el temor a una escalada en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China tras el arresto de una alta ejecutiva de Huawei. El cambio en las perspectivas de alzas de las tasas intensificó el interés por la deuda de corto plazo del Tesoro, alejando levemente la curva de retornos desde sus niveles más planos en más de una década. En esa línea, las acciones y monedas latinoamericanas fueron arrastradas el jueves por un desplome de los mercados mundiales, debido a una menor confianza de los inversores tras el arresto de una alta ejecutiva del gigante tecnológico chino Huawei, que generó nuevas preocupaciones sobre la guerra comercial entre Washington y Pekín.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 948	-0.32	-2.68	0.92
NASDAQ (EE.UU)	7 188	0.42	-2.54	4.13
S&P 500 (EE.UU)	2 696	-0.15	-2.16	0.84
FTSE (Inglaterra)	6 704	-3.15	-4.78	-12.80
DAX (Alemania)	10 811	-3.48	-5.86	-16.31
NIKKEI (Japón)	21 502	-1.91	-2.92	-5.55
SHANGAI (China)	2 605	-1.68	-2.04	-21.23

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1374	0.26	-0.17	-0.46	-5.26
YEN Japonés ( ¥/\$ )	112.68	-0.45	-0.70	-0.66	-0.01
LIBRA ( \$/£ )	1.278	0.37	-0.08	-2.43	-5.42
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.993	-0.51	-0.35	-0.99	1.88
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.883	0.38	-0.86	-0.53	5.78

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.25	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario Estados Unidos

El índice S&P 500 y el Promedio Industrial Dow Jones cerraron con leves pérdidas en una sesión volátil, tras el arresto de una alta ejecutiva china que avivó temores a nuevas tensiones comerciales entre Washington y Pekín, mientras que algunos pesos pesados tecnológicos terminaron con ganancias. El Promedio Industrial Dow Jones perdió 79.4 puntos, o un 0.32%, a 24 947.67 unidades, y el índice S&P 500 cayó 4.1 puntos, o un 0.15%, a 2 695.95 unidades. En cambio, el índice Nasdaq Composite subió 29.83 puntos, o un 0.42%, a 7 188.26 unidades. Los títulos del sector financiero sensibles a los cambios de los rendimientos de los bonos del Tesoro, bajaron un 1.4%. Los del sector de energía perdieron un 1.8%, presionados por la baja de los precios del crudo después de que la OPEP y sus aliados concluyeron una reunión sin anunciar una decisión de recorte de producción.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó frente a las principales monedas por un descenso de los retornos de los bonos del Tesoro y expectativas de que la Reserva Federal suba menos de lo previsto las tasas de interés, tras datos que apuntan a una desaceleración de la economía y un mercado más volátil. También presionaron al dólar, el conocerse que el déficit comercial de EEUU trepó en octubre a un máximo en una década impulsado por una caída en las exportaciones de soja y un récord de importaciones de bienes de consumo masivo. La libra esterlina se apreció un 0.37% gracias a la debilidad general del dólar, pese a que el mercado sigue preocupado por la votación la semana próxima en el parlamento británico del acuerdo para el Brexit.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.4	2.2	1.9
- Alemania	1.9	2.5	2.2	2.1
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	1.0	1.7	1.0	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Julio 2018

\*Proyecciones

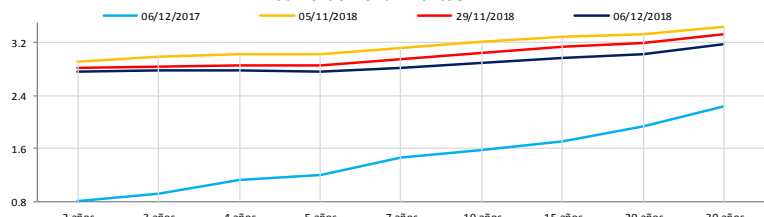
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 237.8	1 237.3	0.5	13.6	10.6	-65.3
Plata (\$/oz)	14.5	14.5	-0.0	0.2	-0.1	-2.5
Cobre (\$/TM)	6 079.5	6 175.0	-95.5	-168.0	-104.5	-1 127.5
Zinc (\$/TM)	2 707.0	2 743.0	-36.0	139.0	165.5	-630.5
Estañio (\$/TM)	18 960.0	19 203.0	-243.0	436.0	-123.0	-1 136.0
Plomo (\$/TM)	1 970.5	1 969.0	1.5	52.0	84.0	-514.3
WTI (\$/barril)	51.5	52.9	-1.4	0.0	-10.7	-8.9
Brent (\$/barril)	59.2	60.6	-1.4	0.3	-11.9	-7.6

Precios Spot

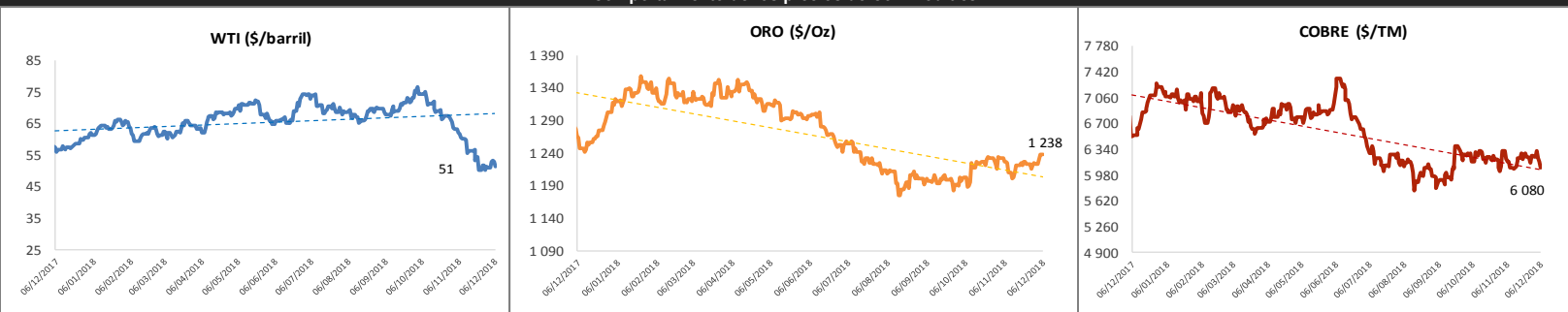
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.76	-3.50	88	95
3 Años	2.77	-3.90	80	85
5 Años	2.76	-3.40	55	63
10 Años	2.90	-1.80	49	56
15 Años	2.96	-2.00	53	56
20 Años	3.02	-1.60	46	51
30 Años	3.16	-1.00	42	43

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

Analista: Miguel J. Tamayo Ramos  
m.tamayo@bn.com.pe