

Mercado Nacional y Regional

13 de septiembre de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la sesión con mínimos descensos arrastrada por las pérdidas de acciones de los sectores construcción, financiero y servicios públicos. El IGBVL cerró en 18 971 puntos, tras registrar una baja del 0.29%, en una sesión en la que se negociaron 26 715 658 soles (8 023 925 dólares) en 442 operaciones. Cotizaron acciones de 41 empresas, de las que 13 subieron, 15 bajaron y 13 se mantuvieron estables. Bajaron las acciones de Casa Grande (-7.69%), Refinería La Pampilla (-7.43%), Graña y Montero (-4.44%), Rimac Seguros y Reaseguros (-4.03%) y Minsur (-3.45%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	18 971	-0.29	-5.08	-5.03
Lima (ISBVL)	26 367	-0.64	-7.57	-14.30
Bogotá (IGBC)	12 260	-0.58	1.93	6.82
Buenos Aires (MERVAL)	30 024	0.94	13.14	-0.14
México (IPC)	49 693	0.89	1.22	0.69
Santiago (IPSA)	5 363	1.91	1.72	-3.63
Sao Paulo (IBOVESPA)	74 687	-0.58	-4.98	-2.25

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio / En agosto el déficit fiscal se mantuvo en 2.1% del PBI

El tipo de cambio bajó luego de más de una semana con ganancias consecutivas, ante una caída global de la divisa, tras publicarse datos de inflación de Estados Unidos y ante señales de acercamiento entre Washington y Pekín por la guerra comercial. El precio del dólar cerró con una disminución del 0.48%, ubicándose en S/ 3.315, con negocios que sumaron US\$ 604 millones. Hasta el momento, la moneda peruana reporta una depreciación del 2.38% en lo que va del 2018.

Por otro lado, el monto del déficit fiscal acumulado en 12 meses a agosto de este año representó el 2.1% del PBI, similar al registrado al mes anterior, informó el BCR. Es decir, está muy por debajo del límite legal fijado para este año (3.5%), así como también de la meta de 3% consignada por el MEF en el último MMM. El mes pasado, agrega el BCR, los ingresos corrientes se mantuvieron en 19.2% del PBI, en tanto que los gastos no financieros del gobierno general disminuyeron de 20.2 a 20.1%. En agosto, el sector público no financiero registró un déficit económico de S/ 2,769 millones, menor en S/ 520 millones al déficit del mismo mes del 2017. Ello se explica por los mayores ingresos corrientes del gobierno general (8.5%), principalmente tributarios (7.8%) y no tributarios (10.5%), así como por la reducción de los gastos no financieros (1.9%). Los ingresos tributarios continuaron registrando tasas de crecimiento positivas por once meses consecutivos, destacando los mayores ingresos por el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas. Los menores gastos no financieros respondieron a una disminución en el rubro de gastos de capital, debido a que en agosto del año anterior se registró un importante adelanto para obras de infraestructura vial.

Fuente: Gestión

Gerentes responderán con su propio patrimonio si la empresa elude impuestos

El Gobierno estableció la responsabilidad automática de los representantes legales (gerentes generales y otros) de las empresas que participen en una transacción que la Sunat califique como elusiva de impuestos. Así, mediante el Decreto Legislativo N° 1422, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, se dispuso que los gerentes generales o cualquier representante de la empresa responderá con su patrimonio propio si colaboró en el diseño o en la aprobación o ejecución de actos, situaciones u otras que tenían como única finalidad reducir el impacto fiscal. El tributarista Walker Villanueva explicó que en la práctica, en operaciones de este tipo, suele participar el gerente general y el gerente financiero de una empresa, aunque el último no suele tener representación legal. Además, se establece la presunción legal que el gerente actúa con una intención maliciosa (dolo), o con negligencia grave o abuso de facultades, salvo prueba de lo contrario, dijo Villanueva. Se está rompiendo la presunción de inocencia y la regla de que para la atribución de una responsabilidad directa ocurre siempre una evidencia como en los casos de doble contabilidad, no pago de aportes, condición de no habido, entre otros, resaltó. Se está vulnerando el derecho de propiedad de los representantes legales y el principio de no confiscatoriedad de la Constitución, por la cual el Estado no puede afectar desproporcionada e irrazonablemente el patrimonio de los contribuyentes, opinó Villanueva.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	414	426	432	422	
Argentina	695	699	729	696	B
Brasil	334	332	332	300	BB-
Colombia	178	184	184	189	BBB
Chile	133	141	140	140	A+
Ecuador	707	741	503	703	-
México	186	194	198	201	BBB+
Panamá	120	194	198	137	BBB
Perú	117	127	129	129	A-
Uruguay	172	177	177	179	BBB-
Venezuela	6 226	6 358	6 116	5 429	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.32	-0.48	-0.27	0.45	2.38
Real Brasileño	4.21	1.09	3.65	8.79	27.00
Peso Mexicano	18.83	-0.98	-1.83	-0.27	-4.20
Peso Chileno	680.93	-1.23	-1.19	2.39	10.64
Peso Argentino	39.65	3.59	5.96	33.43	112.90
Peso Colombiano	3 019.70	-1.16	-2.38	0.57	1.14

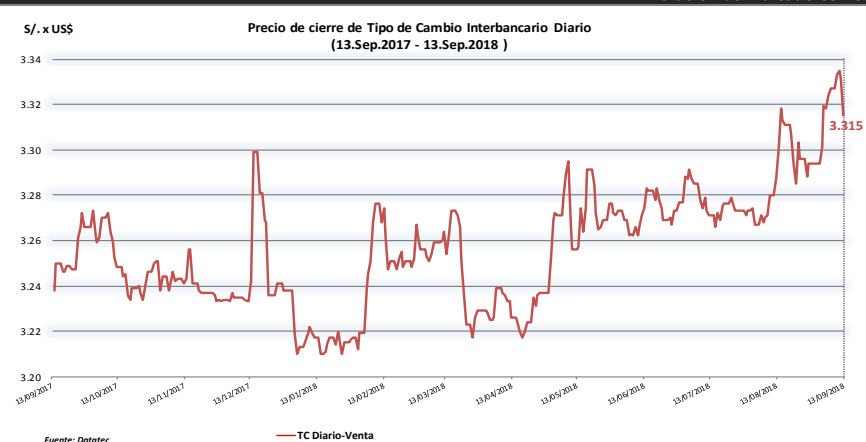
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

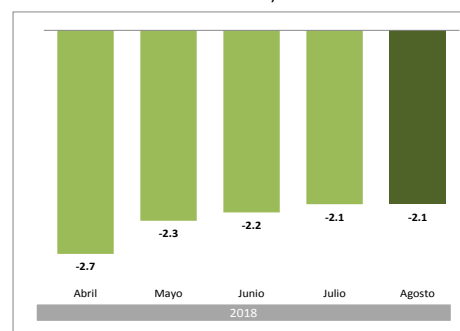
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d	-1d		-30d	-360d	
Corporativo	4.28	4.30	4.05	4.95	3.89	3.90	3.92	3.09	
Microempresas	34.08	33.99	34.54	36.85	16.61	16.50	15.63	13.42	
Consumo	41.65	41.48	41.63	48.88	34.95	34.77	34.61	33.89	
Hipotecario	7.42	7.45	7.45	8.22	6.07	6.07	5.83	5.95	
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera		
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.33	0.12	0.12	0.15	0.19	
Plazo	2.84	2.84	2.83	3.32	1.39	1.39	1.43	0.93	
CTS	3.04	3.21	3.04	3.18	1.27	1.30	1.32	1.44	

Fuente: SBS

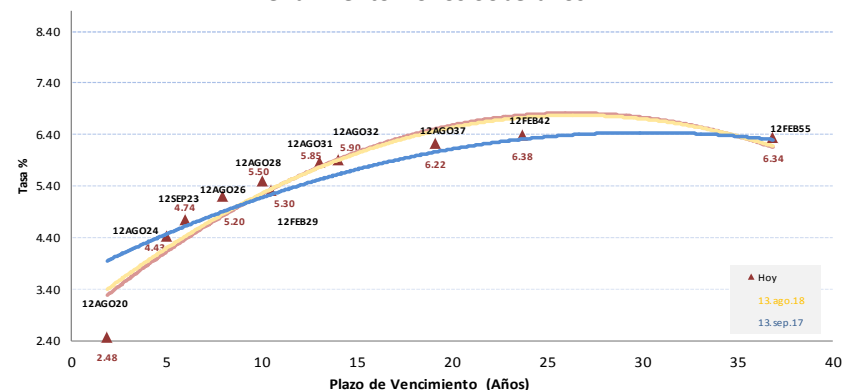
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



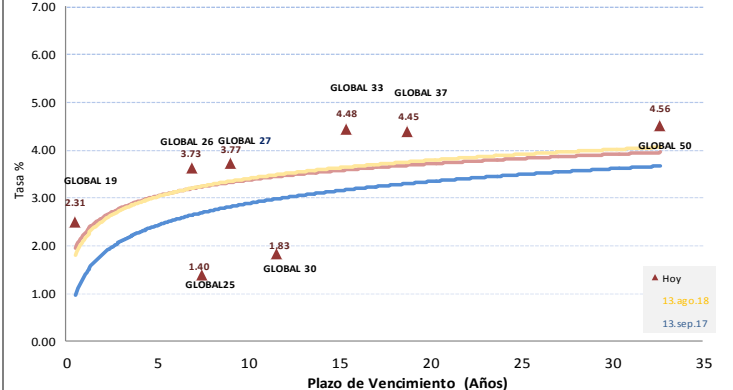
Resultado económico del sector público no financiero (Acumulado últimos 12 meses - % PBI)



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.

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

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel Ángel Ramírez
mraulano@bn.com.pe

Mercado Internacional

13 de septiembre de 2018

HECHOS DE IMPORTANCIA

China dijo que apreciaba la invitación de EE.UU. para tener una nueva ronda de diálogos comerciales, en momentos en los que Washington se prepara para intensificar aún más la disputa de aranceles, con tarifas sobre productos chinos valorizados en US\$ 200.000 millones. El Gobierno del presidente Donald Trump había invitado a funcionarios chinos a reanudar las conversaciones, reporte que impulsó las bolsas asiáticas. El portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores chino, Geng Shuang, dijo que Beijing acogía con agrado la invitación, y que ambos países estaban discutiendo los detalles. La cita podría aliviar los temores del mercado sobre la escalada del conflicto, que amenaza con afectar a todo el comercio entre las dos mayores economías del mundo y aumentar los costos para empresas y consumidores.

Los precios en EE.UU. continuaron su alza en agosto, con una subida del 0.2 %, aunque ralentizaron el ritmo de incremento hasta situar el índice de precios al consumo (IPC) interanual en el 2.7 %, frente al 2.9 % del mes precedente, informó el Gobierno. Se trata del quinto aumento mensual consecutivo, y el primer descenso en el ritmo interanual en lo que va de año. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0.1% en agosto, mientras que comparado con el mismo mes del año pasado registró un incremento del 2.2 %, indicó el informe del Departamento de Trabajo. En general, la tendencia alcista de los precios continúa, lo que servirá de argumento para que la Reserva Federal (Fed) siga con su estrategia de elevar los tipos de interés de manera "gradual" en lo que resta del 2018.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	26 146	0.57	3.34	5.77
NASDAQ (EE.UU)	8 014	0.75	1.81	16.08
S&P 500 (EE.UU)	2 904	0.53	2.26	8.62
FTSE (Inglaterra)	7 282	-0.43	-4.34	-5.28
DAX (Alemania)	12 056	0.19	-2.45	-6.67
NIKKEI (Japón)	22 821	0.96	2.08	0.25
SHANGAI (China)	2 687	1.15	-3.39	-18.77

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales subió un 0.57% tras una jornada marcada por el repunte del sector tecnológico y por los nuevos datos sobre la inflación difundidos por el Gobierno de EEUU. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones de Industriales saltó la barrera de los 26.000 unidades por primera vez en septiembre, hasta 26 146 unidades. Por su parte, el selectivo S&P 500 avanzó un 0.53%, hasta 2 904 puntos, y el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes grupos tecnológicos, progresó un 0.75%, hasta 8 014 unidades. Prácticamente todos los sectores terminaron en verde, encabezados por el sanitario (1.14%) y el tecnológico (1.15%), de gran capitalización. Bajaron únicamente el de los bienes esenciales (-0.36%) y el financiero (-0.36%).

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2018
EURO (\$/€)	1.1690	0.55	0.58	3.05	-2.62
YEN Japonés (¥/\$)	111.92	0.59	1.06	0.69	-0.68
LIBRA (\$/£)	1.311	0.48	1.38	3.03	-3.00
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.965	-0.57	0.02	-2.90	-0.91
YUAN Chino (¥/\$)	6.845	-0.10	0.14	-0.57	5.19

Comentario de Principales Divisas Internacionales

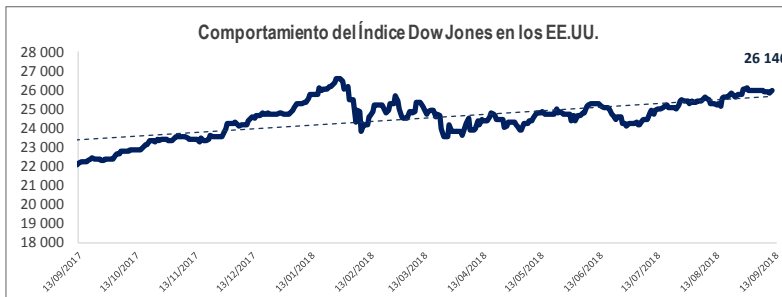
El dólar retrocedió ante el euro y frente a la mayoría del de divisas destacadas en una jornada afectada por posibles tensiones comerciales entre Estados Unidos, la política de tipos bajos del Banco Central Europeo y la inestabilidad financiera en países como Turquía y Argentina. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaba 1.1690 dólares. La divisa estadounidense retrocedió también ante la libra esterlina, el peso mexicano, el franco suizo y el dólar canadiense, mientras que solo se apreció ante la divisa japonesa, con un cambio de 111.92 yenes por dólar.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.00	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	50
CANADÁ	1.50	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

	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



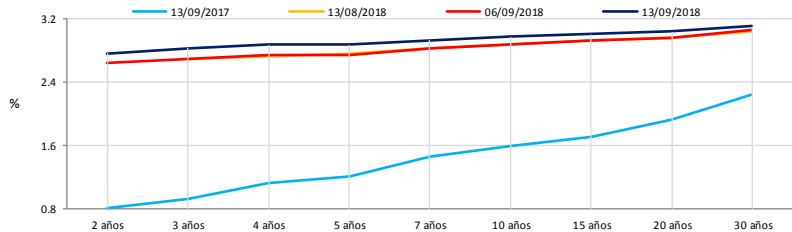
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 201.5	1 206.3	- 4.8	1.5	7.4	- 101.6
Plata (\$/oz)	14.2	14.3	-0.1	0.0	-0.9	- 2.8
Cobre (\$/TM)	6 013.5	5 981.3	32.3	109.5	4.5	-1 193.5
Zinc (\$/TM)	2 344.8	2 359.3	- 14.5	- 102.8	-93.3	- 992.8
Estaño (\$/TM)	19 039.0	19 070.0	- 31.0	182.5	7.0	-1 057.0
Plomo (\$/TM)	2 023.3	2 001.8	21.5	9.8	-27.3	- 461.5
WTI (\$/barril)	68.6	70.4	-1.8	0.8	1.6	8.2
Brent (\$/barril)	78.4	79.8	-1.4	2.1	7.1	11.6

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	1	87	141
3 Años	2.83	1	85	135
5 Años	2.87	1	67	111
10 Años	2.97	1	57	78
15 Años	3.01	0	57	72
20 Años	3.04	0	48	54
30 Años	3.11	0	37	32

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

Análisis: Miguel Ángel Rodríguez
m.rod@bn.com.pe