

Mercado Nacional y Regional

14 de mayo de 2018

La Bolsa de Valores de Lima culminó la jornada con indicadores negativos, afectada por ventas de acciones de los sectores de consumo masivo, minería y financiero. En una sesión de reducido volumen de negocios, los inversores prefirieron liquidar sus tenencias en acciones del Banco de Crédito. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 21 089 puntos tras registrar una baja del 0,75%, en una sesión en la que se negociaron 26'426,408 soles (unos 8'106,260 dólares) en 399 operaciones. Cotizaron acciones de 56 empresas, de las que doce subieron, 33 bajaron y once se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Filamentos Industriales (4,41%), Walt Disney (4,07%), Intursa (3,75%), Minera Corona (2,0%) y Minera Poderosa (1,71%).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	21 089	-0.75	-0.13	5.58
Lima (ISBVL)	31 554	-0.85	1.32	2.56
Bogotá (IGBC)	12 362	0.00	2.33	7.70
Buenos Aires (MERVAL)	30 442	1.97	-3.64	1.25
México (IPC)	46 519	-0.45	-4.61	-5.74
Santiago (IPSA)	5 696	-0.12	1.15	2.36
Sao Paulo (IBOVESPA)	85 232	0.01	1.06	11.56

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Sunat logra récord en campaña de regularización del Impuesto a la Renta

El tipo de cambio del dólar frente al sol subió levemente al cierre de la sesión cambiaría, en línea con la tendencia que mostró en la región, ante una mayor demanda de los inversionistas institucionales. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.257, nivel superior al de la jornada previa.

Por otro lado, más personas naturales y jurídicas regularizaron sus pagos del Impuesto a la Renta del ejercicio 2017, lo que hizo que la recaudación alcance una cifra récord de S/ 5,456 millones entre enero y abril. Sunat destacó que este monto es un 87.2% mayor al logrado en la campaña pasada, que fue de S/ 2,902 millones. La recaudación lograda reflejó los mayores importes pagados por el sector minería e hidrocarburos y otros servicios, que subieron en un 172.41% y 99.7%, respectivamente. Sunat explicó que del total de ingresos obtenidos por la campaña de regularización, el 81.7% proviene de personas jurídicas, con S/ 4,457 millones. De esta cantidad, el 82.4% corresponde a "principales contribuyentes". La regularización de personas naturales sumó S/ 999 millones en la presente campaña, de los cuales el 49.4% corresponde a los efectos del Régimen Temporal y Sustitutorio del Impuesto a la Renta", argumentó. Por su parte, el BCR destacó que solo en abril, la recaudación del IR aumentó un 53.5% interanual, acumulando ocho meses consecutivos de expansión. Este resultado, según la entidad, reflejó los mayores ingresos por la campaña de regularización, que solo en abril crecieron un 106.2%. "Este incremento se explicó principalmente por las mayores utilidades registradas por las empresas en 2017, en particular por las empresas mineras", afirmó. Por otra parte, el PBI nacional creció en marzo de este año 3.93%, respecto al registrado en similar mes del 2017, según cifras oficiales dadas a conocer por el INEI. Con este resultado, el PBI acumula un crecimiento de 3.22% en el periodo enero-marzo del 2018 y de 2.69% durante los últimos doce meses. Es decir, la tasa de crecimiento anual a marzo todavía está debajo de la nueva proyección del MEF, que bajó su pronóstico inicial de 4% a 3.6%.

Fuente: Gestión

Ganancias de las 100 mayores firmas de BVL caen 17% pese a que sus ingresos suben 5%

El entorno económico ralentizado y la compleja coyuntura política experimentada durante el primer trimestre afectaron la actividad empresarial. Las ganancias netas individuales de las 100 empresas líderes listadas en la BVL en el primer trimestre, expresadas en dólares, registraron una baja de 17% respecto de las que obtuvieron en el mismo periodo del 2017. Esto determinó que el índice de rentabilidad patrimonial promedio de las 100 compañías analizadas baje de 13% a 11% en el primer trimestre del 2018 y el mismo mes del 2017, e incluso se tornó nula para los sectores pesquero y azucarero. Los costos de venta aumentaron, en promedio, 11%, porcentaje mayor al ascenso de 5% de los ingresos obtenidos durante el verano, hecho que debilitó el margen bruto de diferentes sectores productivos, siendo más notorios los casos de las compañías de hidrocarburos, construcción, minería e industria. Asimismo, los gastos operativos de algunas actividades crecieron proporcionalmente más que sus ingresos, impulsando pérdidas operativas, como se apreció en el impacto sobre azucareras, pesqueras, productoras de bebidas gaseosas, cementeras, eléctricas e hidrocarburos. Justamente, los sectores que muestran mayores bajas en sus ganancias netas son los de hidrocarburos, construcción, cementeras, bebidas gaseosas, mineras y eléctricas. Contrariamente a las proyecciones de analistas, las utilidades netas conjuntas de las principales mineras que listan en la plaza bursátil limeña bajaron 16%, con las menores ganancias de Buenaventura, Cerro Verde, Southern Copper, Volcan, Shougang y Morococha.

Fuente: Gestión

Riesgo Pais (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	361	360	370	335	
Argentina	500	480	471	398	B
Brasil	255	254	262	245	BB-
Colombia	178	178	192	172	BBB
Chile	131	131	134	122	A+
Ecuador	748	742	715	587	-
México	195	197	205	179	BBB+
Panamá	132	197	205	128	BBB
Perú	125	132	142	117	A-
Uruguay	176	180	189	165	BBB-
Venezuela	4 243	4 330	4 606	4 199	CC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.26	0.03	-0.67	0.96	0.59
Real Brasileño	3.62	0.61	2.02	5.82	9.35
Peso Mexicano	19.62	1.02	0.82	8.75	-0.18
Peso Chileno	624.99	0.83	-0.71	5.12	1.55
Peso Argentino	24.98	7.67	13.85	23.59	34.16
Peso Colombiano	2 836.10	-0.00	0.74	4.56	-5.01

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	3.92	4.14	3.89	3.92	3.71	3.58	3.22	3.71
Microempresas	35.44	35.36	36.03	35.44	15.64	15.74	9.64	15.64
Consumo	41.72	41.35	42.93	41.72	33.79	33.67	33.79	33.79
Hipotecario	7.43	7.43	7.43	7.43	5.77	5.88	5.91	5.77

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.33	0.33	0.31	0.33	0.13	0.13	0.13	0.13
Plazo	2.69	2.69	2.63	2.69	1.33	1.33	1.23	1.33
CTS	2.98	3.00	3.16	2.98	1.13	1.16	1.44	1.13

Fuente: SBS

Evolución de Indicadores Económicos: Perú

Principales cuentas financieras de las 100 empresas top de la BVL al primer trimestre (En millones de US\$)

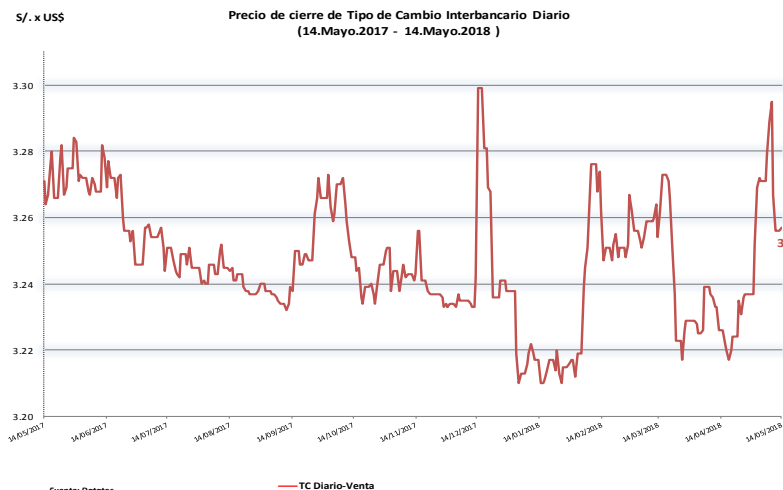
	Ingresos Totales			Utilidad Neta			ROE anualizado		
	AI	AI	Var.%	AI	AI	Var.%	AI	AI	Var.%
31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.03.17		
Mineras	2,291.2	2,157.1	6%	481.1	589.9	-18%	11%	15%	
Hidrocarburos	1,370.6	1,205.0	14%	7.4	80.4	-91%	1%	14%	
Eléctricas	1,266.3	1,236.2	2%	195.4	219.1	-11%	13%	15%	
Retail	675.1	624.9	8%	22.2	19.4	14%	10%	9%	
Telefonía	619.2	662.8	-7%	29.0	3.8	-8%	1%	1%	
Alimentos	590.2	572.6	3%	43.8	47.2	-7%	12%	12%	
Industriales	414.6	399.4	4%	53.4	51.1	5%	10%	10%	
Cervecerías	409.5	481.4	-15%	194.1	135.5	43%	91%	69%	
Construcción	371.3	279.6	33%	7.9	37.0	-79%	2%	11%	
Cementeras	281.8	261.4	8%	70.4	121.7	-42%	12%	22%	
Metalmecánicas	250.7	214.0	17%	17.6	9.0	96%	10%	5%	
Bebidas	204.5	224.4	-9%	22.7	36.9	-39%	32%	53%	
Agua	169.3	154.2	10%	41.7	41.9	0%	12%	13%	
Siderurgia	114.2	91.5	25%	13.1	3.4	287%	12%	3%	
Azucareras	104.8	130.6	-20%	0.4	13.9	-	0%	5%	
Pesqueras	65.9	144.0	-54%	0.3	13.0	-	0%	13%	
Textiles	62.0	55.4	12%	5.1	1.5	249%	8%	2%	
Loterías	49.0	33.1	48%	1.3	0.1	-	13%	-1%	
Inmobiliarias	44.6	23.4	90%	13.0	2.3	466%	6%	1%	
Hotelerías	35.5	33.2	7%	0.2	0.1	-	0%	1%	
Otros	30.8	33.4	-8%	4.3	5.9	-27%	62%	90%	
Transporte/aviación	24.7	23.9	3%	3.8	1.8	114%	20%	10%	
Educación	12.4	9.6	29%	1.8	1.7	-	-7%	-6%	
Total	9,462.1	9,053.1	5%	1,166.9	1,485.1	-17%	11%	13%	

Fuente: Estados financieros individuales al 31.03.18 presentados a la SMV

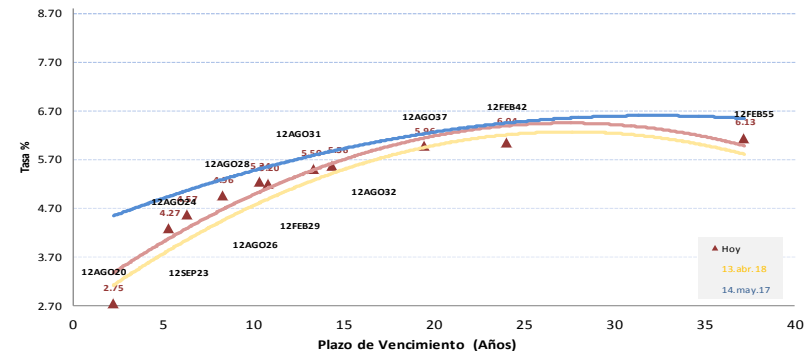
Ingresos corrientes del gobierno general (Millones de soles)

	2018	Var%	2018	Var%
INGRESOS CORRIENTES(+/-)	15373	28.5	50689	14.0
a. TRIBUTARIOS	12601	40.6	39132	21.9
GOBIERNO NACIONAL	12390	40.8	37856	22.2
1.Renta	6860	53.5	18672	23.0
-Personas naturales	1861	16.3	4918	8.7
-Personas jurídicas	1589	30.7	8297	7.0
Domiciliados	1296	35.3	7027	9.4
Nodomiciliados	292	13.4	1271	-4.3
-Regularización	3410	106.2	5456	88.0
2.Importaciones	111	2.5	455	4.0
3.IGV	4964	20.2	19667	11.2
Interno	2854	18.4	11717	9.9
Importaciones	2110	22.7	7950	13.1
4.ISC	533	5.9	2005	-5.0
Pesqueras	239	18.4	737	-9.6
Combustibles	1319	20.4	2657	29.7
5.Otros	1319	20.4	2657	29.7
6.Devoluciones(-)	1397	-7.5	5601	-14.3
GOBIERNOS LOCALES	211	26.8	1276	13.5
b. NO TRIBUTARIOS	2772	-7.6	11557	-6.5

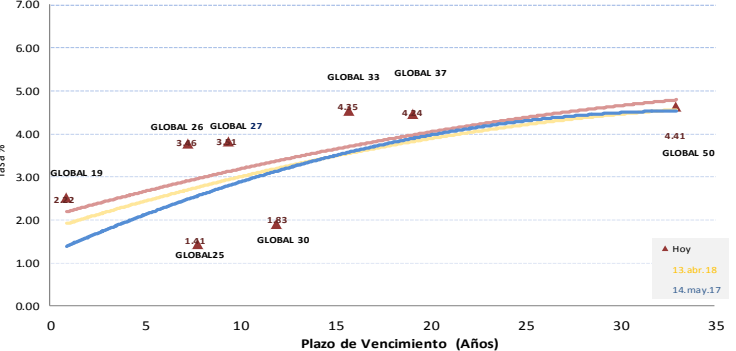
Fuente: BCR



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



**Mercado Internacional**

14 de mayo de 2018

**HECHOS DE IMPORTANCIA**

El Gobierno argentino reconoció que la fuerte depreciación del peso frente al dólar y la subida de los tipos de interés conllevarán un menor crecimiento económico para el país y más inflación, aunque defendió su política para preservar al país de "una crisis" y descartó que haya "tensión social". "Dar la tranquilidad de que Argentina incorporó en este Gobierno y el programa económico todos los aprendizajes que tuvimos de las crisis del pasado", remarcó el jefe del Gabinete de Ministros de Mauricio Macri, Marcos Peña, en un encuentro con medios internacionales. La reunión, a la que también acudieron el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne; y el de Finanzas, Luis Caputo, se da en un momento de gran incertidumbre por la devaluación de la moneda nacional (que desde enero ha caído más de un 35%) y la constante inflación en el primer trimestre los precios subieron un 6.7%. Consultado sobre si se puede agravar la protesta social, Peña fue tajante. "La economía real sigue operando saludablemente y eso se ve en la calle", remarcó, para añadir que "hoy no hay un clima de tensión social". "Hay un país que sigue funcionando, sigue consumiendo, invirtiendo, avanzando y un amplísimo consenso social y político", sentenció.

El primer ministro de Canadá, Justin Trudeau, discutió con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, la posibilidad de llevar las negociaciones sobre una modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) "a una conclusión rápida. El presidente Trump subrayó la importancia de concluir un acuerdo rápidamente, dijo la Casa Blanca. La presión para llegar a un pacto aumentó la semana pasada luego de que el presidente de la Cámara de Representantes de Estados Unidos, Paul Ryan, dijo que necesitaba ser notificado de un nuevo TLCAN el 17 de mayo para que el Congreso pueda aprobarlo. Funcionarios de alto rango de Estados Unidos, Canadá y México no consiguieron el viernes pasado llegar a un acuerdo sobre el pacto comercial tras una semana de negociaciones. Trudeau y Trump hablaron sobre el progreso de las negociaciones y también discutieron cuestiones geopolíticas como los sucesos en Oriente Medio, sostuvo la oficina del primer ministro. Trump ha amenazado repetidamente con retirarse del acuerdo comercial.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 899	0.27	2.21	0.73
NASDAQ (EE.UU)	7 411	0.11	4.29	7.36
S&P 500 (EE.UU)	2 730	0.09	2.78	2.11
FTSE (Inglaterra)	7 711	-0.18	6.15	0.30
DAX (Alemania)	12 978	-0.18	4.30	0.47
NIKKEI (Japón)	22 866	0.47	4.99	0.44
SHANGAI (China)	3 174	0.34	0.47	-4.03

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1927	-0.13	0.04	-3.28	-0.65
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.66	0.25	0.52	2.15	-2.69
LIBRA ( \$/£ )	1.356	0.10	-0.01	-4.79	0.32
FRANCO Suizo ( \$/₣ )	1.001	0.08	-0.21	3.99	2.70
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.339	0.08	-0.43	1.02	-2.57

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

**Comentario del Mercado Accionario Estadounidense**

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, avanzó un 0.27% entre señales de alivio en las tensiones comerciales de Estados Unidos y China. Al cierre de las operaciones, el Dow Jones avanzó hasta 24 899 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 subió un 0.09% hasta 2 730 unidades. Por su parte, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan los principales grupos tecnológicos, progresó un 0.11% hasta 7 411 enteros. Por sectores, encabezaron los avances el sanitario (0.65%) y el energético (0.63%), mientras que cedieron más el inmobiliario (-0.72%) y el de las empresas de servicios públicos (-0.44%).

**Comentario de Principales Divisas Internacionales**

El dólar avanzó frente al euro y otras monedas, recuperándose parcialmente de los retrocesos que tuvo la semana pasada. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.1927 dólares. La moneda estadounidense subió también frente a la japonesa, con un cambio de 109,66 yenes por dólar, así como ante el franco suizo, el dólar canadiense y el peso mexicano, aunque retrocedió frente a la libra esterlina.

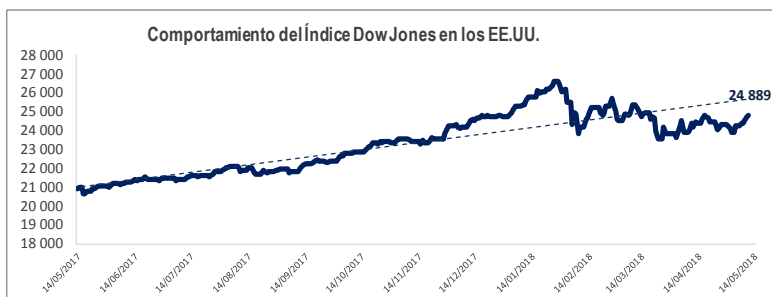
	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.8	3.9	3.9
- Estados Unidos	1.5	2.3	2.9	2.7
- Eurozona	1.8	2.3	2.4	2.0
- Alemania	1.9	2.5	2.5	2.0
- China	6.7	6.9	6.6	6.4
- Japón	0.9	1.7	1.2	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Abril 2018

\*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 313.5	1 318.3	-4.8	-0.6	-31.9	10.5
Plata (\$/oz)	16.5	16.7	-0.1	0.0	-0.1	-0.4
Cobre (\$/TM)	6 856.3	6 908.5	-52.3	66.3	59.8	-350.8
Zinc (\$/TM)	3 035.8	3 063.8	-28.0	-10.3	-70.3	-301.8
Estañó (\$/TM)	21 018.0	21 037.5	-19.5	-327.0	-87.0	922.0
Plomo (\$/TM)	2 373.5	2 332.8	40.8	59.0	67.5	-111.3
WTI (\$/barril)	71.0	70.7	0.3	0.2	3.6	10.5
Brent (\$/barril)	77.8	76.5	1.2	2.3	4.9	11.0

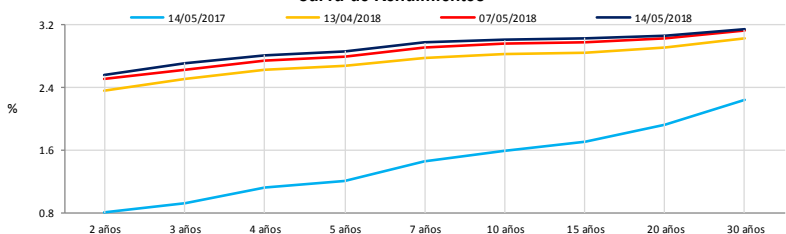
Precios Spot



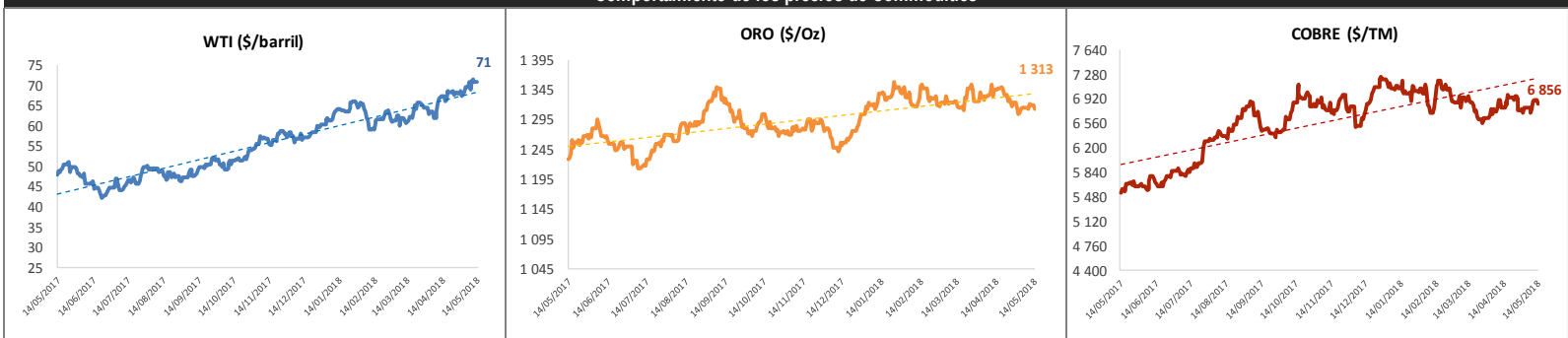
**Bonos del Tesoro Público de los EEUU**

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.55	1	67	126
3 Años	2.71	2	74	122
5 Años	2.86	2	66	102
10 Años	3.00	3	60	68
15 Años	3.03	3	60	57
20 Años	3.06	3	51	34
30 Años	3.14	3	39	15

**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

Gerente General: Carlos Rodríguez  
mauriano@bn.com.ar

