

Mercado Nacional y Regional

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerraron al alza por un nuevo empuje de las acciones mineras ante el avance del precio de cobre y oro, luego de débiles datos económicos de EEUU que podrían reforzar una postura moderada de la política monetaria, lo que fue atenuado por el débil desempeño del holding financiero Credicorp. El índice general de la bolsa avanzó un 0.35%, a 20 226.24 puntos, y el índice selectivo compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez de la plaza limeña, subió un 0.34%, a 27 610.01 puntos. Entre las acciones que subieron están Southern Copper (2.28%), a 31.40 dólares, Buenaventura (2.50%), a 16.50 dólares, Inretail Perú (0.91%), a 33.30 dólares, Intercorp Financial (0.02%), a 47.01 dólares, Alicorp (0.35%), a 11.40 soles; y entre las que bajaron están Credicorp (-0.86%), a 236.0 dólares, y Cerro Verde (-0.47%), a 21.30 dólares.

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 226	0.35	3.52	4.53
Lima (ISBVL)	27 610	0.34	3.48	4.16
Bogotá (IGBC)	12 002	0.33	2.91	7.70
Buenos Aires (MERVAL)	37 386	0.94	11.39	23.42
México (IPC)	42 725	1.04	-2.01	2.61
Santiago (IPSA)	5 376	-0.19	0.05	5.31
Sao Paulo (IBOVESPA)	98 015	2.27	4.21	11.52

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de cambio /Venta de campaña navideña impulsó recaudación del IGV en enero

La moneda peruana cerró ligeramente al alza el jueves en un mercado volátil y de correcciones de sus pares en la región, además con flujos compensados y una oferta de dólares al final de la jornada que revirtió las pérdidas iniciales del sol. El sol avanzó un 0.09%, a 3.336 soles por dólar frente a las 3.339 soles del martes, con negocios por unos 666 millones de dólares. El sol acumula un avance de 1.01% frente al dólar en lo que va del año, frente a la caída de un 4.08% el año pasado.

La recaudación del IGV interno se incrementó 12.4% en enero de este año respecto al mismo mes del 2018, y alcanzó los S/ 4,058 millones, con lo cual fue el impuesto que más aportó (4.8 puntos porcentuales) al incremento (9.9%) de los ingresos tributarios totales de ese mes. Este resultado es importante porque la recaudación del IGV interno corresponde a las ventas del mes anterior (debido al esquema de pago vigente), por lo que refleja que la campaña navideña debe haber sido bastante buena e impulsó el IGV respectivo. La recaudación del IGV interno se viene acelerando en los últimos tres meses y es consistente con la recuperación de la demanda interna en esos meses, especialmente el consumo e inversión privados. Por su parte, la recaudación del Impuesto a la Renta (IR) de las empresas (IR tercera categoría), el tercero en el crecimiento de importancia en la recaudación total de enero (ver tabla), creció 6.9% y muestra una aceleración en su tasa de incremento en los últimos cuatro meses, lo cual es un indicador de una recuperación de las utilidades netas de las empresas (en promedio). La Sunat destaca que la recaudación total (neta) de enero alcanzó los S/ 10,299 millones, lo que significó un incremento de 9.9%. Este resultado se alcanzó principalmente por la mayor recaudación del Impuesto General a las Ventas (10.5%) y el Impuesto Selectivo al Consumo (27.4%), precisa. También obedece al efecto de las medidas tributarias de detracciones del sector servicios y del aumento del ISC, vigentes desde abril y mayo del 2018. También hace notar que el crecimiento de la recaudación de enero ocurrió "no obstante que en enero del 2018 se registró la acreditación de S/ 141 millones producto del régimen temporal y sustitutorio del IR (reparación de capitales). Si se descontara tal efecto, la recaudación neta total en enero hubiera crecido 11.6%.

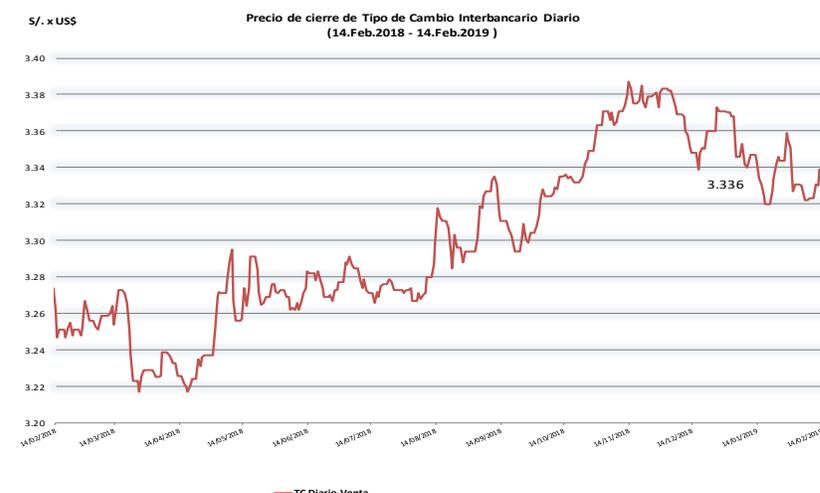
Fuente: Reuters, Gestión

Economía creció 3.99% en 2018, en línea con estimados

La economía peruana logró un crecimiento de 3.99% en el 2018, en línea con los estimados de las entidades estatales como el Banco Central de Reserva (BCR) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), que estimaron que se crecería 4%. De acuerdo con la información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), hubo avance del PIB del año pasado, a pesar de que en el último mes del año hubo una desaceleración del crecimiento. Y es que en diciembre la economía creció 4.73%, frente al 5.19% que se observó en noviembre. Según el INEI, el resultado de diciembre del 2018 estuvo impulsado por la demanda interna reflejada en las mayores ventas minoristas (2.31%), mayor obramiento de créditos de consumo (10.15%) e importación de bienes de consumo no duradero (3.03%). También contribuyó la demanda externa de productos no tradicionales (5.46%), entre los que destacaron los productos agropecuarios, metalmecánicos y mineros no metálicos. En el resultado del PIB del 2018 el sector pesca es el que logró un mayor crecimiento, con una tasa de 39.73%, debido a la mayor extracción de anchoveta destinada al consumo humano indirecto (91.25%) y por la pesca marítima para consumo humano directo (6.42%). De la misma manera, el sector construcción logró una expansión de 5.42%, resultado que se dio por el avance físico de obras públicas (9.59%) y el consumo interno de cemento (4.04%). Por el lado contrario, el sector minería e hidrocarburos, clave en el resultado del PIB, se contrajo en 1.29% sustentado en la menor producción del subsector minería metálica (-1.51%) asociado a la menor producción de oro, plata, plomo, cobre y molibdeno. También disminuyó la producción del subsector hidrocarburos (-0.03%). La manufactura no primaria creció 3.89%, la tasa más alta en seis años. El crecimiento de la actividad productiva en el año 2018 (3.99%) se sustentó en la contribución del sector manufactura con 0.75 puntos, otros servicios 0.55 puntos, agropecuario 0.41 puntos, construcción 0.32 puntos, financiero y seguros 0.32 puntos, comercio 0.30 puntos, telecomunicaciones y otros servicios de información 0.26 puntos, transporte y almacenamiento 0.26 puntos, administración pública y defensa 0.20 puntos, pesca 0.15 puntos, servicios prestados a empresas 0.15 puntos, alojamiento y restaurantes 0.11 puntos, electricidad gas y agua 0.08 puntos e impuestos 0.31 puntos. Sin embargo, el sector minería e hidrocarburos le restó 0.17 puntos al total.

Fuente: INEI - Gestión

Evolución de Indicadores Económicos: Perú



Fuente: Datatec

Evolución del índice mensual de la producción nacional: diciembre 2018 (Año base 2007)

Sector	Ponderación 1/	Variación Percentual	
		Diciembre 2018/2017	Enero-Diciembre 2018/2017
Economía Total	100.00	4.73	3.99
DI-Otros Impuestos a los Productos	8.29	3.36	3.85
Total Industrias (Producción)	91.71	4.84	4.01
Agropecuaria	5.97	2.57	7.54
Pesca	0.74	225.88	39.73
Minería e Hidrocarburos	14.36	-1.23	-1.29
Manufactura	16.52	12.41	6.17
Electricidad, Gas y Agua	1.72	7.37	4.40
Construcción	5.10	4.58	5.42
Comercio	10.18	2.53	2.65
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4.97	3.90	4.95
Alojamiento y Restaurantes	2.86	3.25	3.58
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2.96	6.75	5.52
Financiero y Seguros	3.22	6.00	6.74
Servicios Prestados a Empresas	4.24	3.09	3.26
Administración Pública, Defensa y otros	4.29	5.27	4.57
Otros Servicios 2/	14.89	4.13	3.95

Fuente: INEI 1/ Corresponde a la estructura del PIB año base 2007 2// Incluye Servicios Inmobiliarios y Servicios Personales.

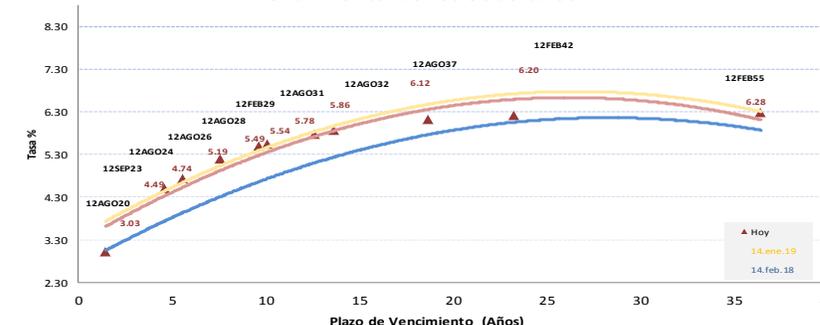
Ingresos tributarios del Gobierno central



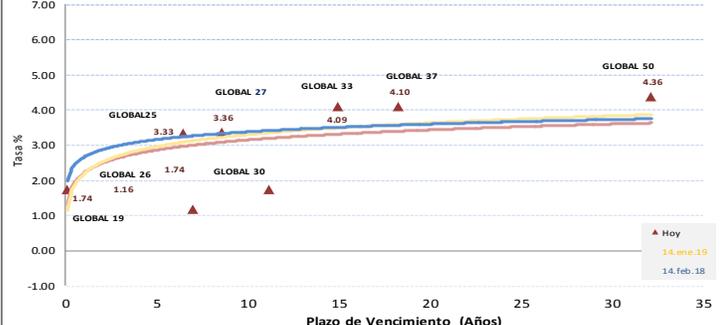
Fuente: SUNAT

\* En abril 2018 incluye regularización del IR

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

14 de febrero de 2019

HECHOS DE IMPORTANCIA

Las ventas minoristas de Estados Unidos anotaron su mayor caída en más de nueve años en diciembre al caer en 1.2%, con una caída general en los despachos, lo que sugiere que se produjo una fuerte desaceleración en la actividad económica del país a fines de 2018. Como resultado de estos datos, analistas redujeron sus estimaciones de expansión del PIB del cuarto trimestre hasta en siete décimas de punto porcentual hasta una tasa del 2 por ciento. El panorama económico fue oscurecido aún más por el inesperado incremento en el número de estadounidenses que solicitaron subsidios por desempleo. Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo aumentaron en 4 000, a una cifra desestacionalizada de 239 000, en la semana que terminó el 9 de febrero. Eso llevó el promedio móvil de cuatro semanas del indicador a un máximo de un año, una indicación de que el crecimiento del empleo se está moderando. Además, se presentaron pocas señales de inflación en la economía, con un declive en los precios al productor por segundo mes consecutivo en enero. Una moderada inflación y debilidad en la demanda interna respaldan el compromiso de la Reserva Federal de ser "paciente" antes de subir las tasas de interés este año.

El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, dijo el jueves que espera con interés las próximas negociaciones comerciales con China, que se reanudarán en Pekín a un nivel más alto con el objetivo de poner fin a la guerra arancelaria antes de la fecha límite del 1 de marzo. Las conversaciones se reiniciarán el viernes luego de tres días de reuniones de los equipos técnicos que han trabajado en diversos detalles, entre ellos un mecanismo para controlar el cumplimiento de cualquier acuerdo comercial. Datos comerciales publicados mostraron que las exportaciones de China en el mes de enero subieron un 9.1% interanual retornando inesperadamente a la senda del crecimiento después de un agudo declive de 4.4% en el mes anterior, mientras que las importaciones bajaron 1.5% mucho menos que lo esperado, resultando en un superávit comercial de 39 160 millones de dólares en el mes. Aunque las lecturas parecen positivas a primera vista, analistas advirtieron que la fortaleza se debió probablemente a factores estacionales, como las disrpciones causadas por los feriados del Año Nuevo Lunar, que este año se iniciaron a comienzos de febrero. Además las fábricas han reportado bajas en las órdenes desde el exterior y las bodegas en Estados Unidos están repletas de bienes chinos comprados en anticipación a la aplicación de nuevos aranceles en la guerra comercial que mantienen Pekín y Washington.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	25 439	-0.41	5.71	9.05
NASDAQ (EE.UU)	7 427	0.09	5.74	11.93
S&P 500 (EE.UU)	2 746	-0.27	5.19	9.53
FTSE (Inglaterra)	7 197	0.09	4.38	6.97
DAX (Alemania)	11 090	-0.69	1.82	5.03
NIKKEI (Japón)	21 140	-0.02	2.84	5.62
SHANGAI (China)	2 720	-0.05	5.81	9.05

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2019
EURO (€/€)	1.1295	0.30	-0.41	-1.03	-1.50
YEN Japonés (¥/\$)	110.48	-0.48	0.60	1.66	0.72
LIBRA (\$/£)	1.280	-0.33	-1.15	-0.45	0.38
FRANCO Suizo (fr/\$)	1.005	-0.43	0.28	1.73	2.32
YUAN Chino (¥/\$)	6.772	0.17	0.39	0.16	-1.55

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	0	100
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.75	0	0	25
CANADÁ	1.75	0	0	50
JAPÓN	-0.10	0	0	0

Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

El S&P 500 y el Dow Jones cayeron, mientras que el Nasdaq registró una leve alza, después que los inversores lucharon para encuadrar el débil dato de ventas minoristas con las esperanzas de que negociaciones de alto nivel en Pekín resuelvan la guerra comercial entre EEUU y China. El Promedio Industrial Dow Jones bajó 0.41%, a 25 439.39 unidades, el S&P 500 cayó 0.27%, a 2 745.73 unidades, mientras que el Nasdaq subió 0.09%, a 7 426.96 unidades. Los tres principales índices del mercado fueron contenidos por acciones financieras sensibles a las tasas de interés, después de que los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron tras datos económicos más débiles que lo esperado. De los 11 principales sectores del S&P 500, seis cerraron en territorio negativo, con el grupo de productos de primera necesidad y el financiero registrando los mayores declives.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar cayó el jueves tras un reporte que mostró que las ventas minoristas en Estados Unidos anotaron en diciembre su mayor caída en nueve años, lo que apunta a que la actividad económica del país se desaceleró bruscamente a fines de 2018. El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de monedas, cayó un 0.16% a 96.978. Las cifras del jueves además apoyan la postura moderada de la Reserva Federal para su ciclo de endurecimiento monetario. Tras cuatro alzas de las tasas de interés en 2018, ahora el mercado anticipa que el banco central mantendrá estables los tipos por uno o dos trimestres. El euro se apreció un 0.30% a 1.1295 dólares

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018 *	2019**	2020**
- Mundo	3.7	3.7	3.5	3.6
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.5	1.8
- Eurozona	2.4	1.8	1.6	1.7
- Alemania	2.5	1.5	1.3	1.6
- China	6.9	6.6	6.2	6.2
- Japón	1.7	0.9	1.1	0.5

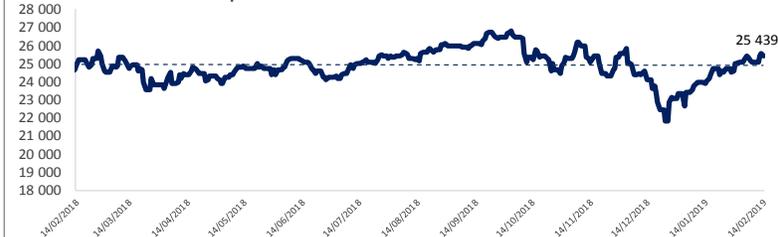
Fuente: Fondo Monetario Internacional - Enero 2019

\* Estimaciones \*\*Proyecciones

COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 312.6	1 306.3	6.3	2.5	23.1	30.1
Plata (\$/oz)	15.6	15.6	0.0	-0.1	0.0	0.1
Cobre (\$/TM)	6 137.3	6 123.5	13.8	-90.8	251.3	188.3
Zinc (\$/TM)	2 588.5	2 593.0	-4.5	-134.3	131.5	70.0
Estaño (\$/TM)	20 950.0	21 153.0	-203.0	-50.0	190.0	1 430.0
Plomo (\$/TM)	2 033.8	2 008.5	25.3	-27.3	82.0	26.8
WTI (\$/barril)	54.4	53.9	0.5	1.8	2.3	9.0
Brent (\$/barril)	64.3	63.4	0.9	2.7	4.5	11.1

Precios Spot

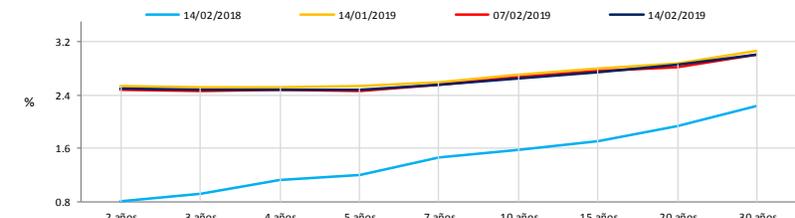
Comportamiento del Índice Dow Jones en los EE.UU.



Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.50	-3.50	1	33
3 Años	2.48	-4.60	1	8
5 Años	2.48	-5.00	-4	-16
10 Años	2.66	-4.90	-3	-25
15 Años	2.75	-4.50	-3	-20
20 Años	2.85	-4.00	1	-21
30 Años	3.00	-3.40	-2	-17

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

www.bancomnacion.com.pe