

**Mercado Nacional y Regional**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) tuvo un comportamiento mixto apoyada por acciones líderes mineras y financieras, siguiendo el desempeño positivo de Wall Street pero atenuado por el retroceso de otras acciones de diversos sectores, en medio de expectativas de una rápida solución en la guerra comercial entre Estados Unidos y China. El índice general de la bolsa ganó un 0.39%, a 19 658.94 puntos, y el índice selectivo, compuesto por las 25 acciones con mayor liquidez, cayó un 0.14%, a 26 797.16 puntos. Entre las acciones que subieron están Buenaventura (1.11%, a 15.43 dólares), Southern Copper (1.94%, a 31.6 dólares), Credicorp (0.73%, a 233.45 dólares), Intergroup (2.09%, a 44 dólares). Y entre las que cayeron están los papeles de Cerro Verde (-0.98%, a 20.30 dólares), Trevali Mining Corporation (-8.14%, a 0.271 dólares), y Volcán (-1.35% a 0.73 soles).

	Indice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	19 659	0.39	2.62	1.59
Lima (ISBVL)	26 797	-0.14	0.99	1.09
Bogotá (IGBC)	11 648	-0.07	2.53	4.52
Buenos Aires (MERVAL)	34 263	0.63	15.06	13.11
México (IPC)	43 932	0.26	7.37	5.50
Santiago (IPSA)	5 436	0.31	6.24	6.47
Sao Paulo (IBOVESPA)	95 351	1.01	10.09	8.49

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio /Ejecutivos de banca esperan mayor aumento de sueldo al cambiar de empresa**

La moneda peruana borró sus pérdidas iniciales y cerró el jueves en un máximo de más de tres meses por una oferta de dólares de bancos ante el vencimiento de contratos a futuro, y de empresas que necesitan soles para el pago de sus impuestos. El sol subió un 0.18%, a 3.325 unidades por dólar, su mejor nivel desde las 3.325 soles del 5 de octubre, frente a las 3.331 unidades del miércoles, con negocios por 649.5 millones de dólares. La moneda acumula un alza del 1.34% en lo que va del año frente a una caída del 4.08% del 2018.

El 2018 fue el año en el que la transformación digital comenzó con fuerza en uno de los sectores más tradicionales: la banca. El desarrollo de infraestructura tecnológica, la innovación digital y las capacitaciones brindadas, son algunas de las señales que demuestran que el rubro está cambiando, y los ejecutivos son conscientes de ello. Así, según un estudio de DNA Human Capital, se prevé que este año siga siendo este el sector en el que los ejecutivos esperan mayor aumento de sueldo al cambiar de empresa, tal como sucedió el año pasado. Según cifras reportadas al último trimestre del 2018, el sector de la banca espera un aumento de 19% al cambiar de trabajo. Esto equivale a un crecimiento de más del doble respecto al mismo periodo del 2017, cuando la expectativa para cambiar de trabajo era un aumento de 7%. Para este año, la tendencia se mantendrá y no se espera mayor variación. Así se explica que el último trimestre del 2018 y el primero del 2019 suelen estar bastante alineados, sobre todo porque es recién desde el segundo trimestre que un ejecutivo empieza a definir la perspectiva que tiene sobre el mercado. La expectativa de salario en el rubro de minería fue recuperándose a lo largo del 2018, llegando a su punto más alto en el cuarto trimestre (14% de aumento). La otra cara de la moneda está en el sector de energía que es un sector que siempre sufre en el país. Este pasó de 15% de expectativa de aumento en 2017 (4T) a 9% en 2018 (4T). "Este sector nunca termina de aprovechar todo el potencial por un tema de distribución de recursos", afirma Mauro Canevaro, manager de DNA Human Capital. Por ello, y por el estancamiento de proyectos, es que se genera un poco de incertidumbre. Las expectativas de remuneración son un poco más bajas y los ejecutivos están dispuestos a moverse con mayor frecuencia por un menor aumento de salario.

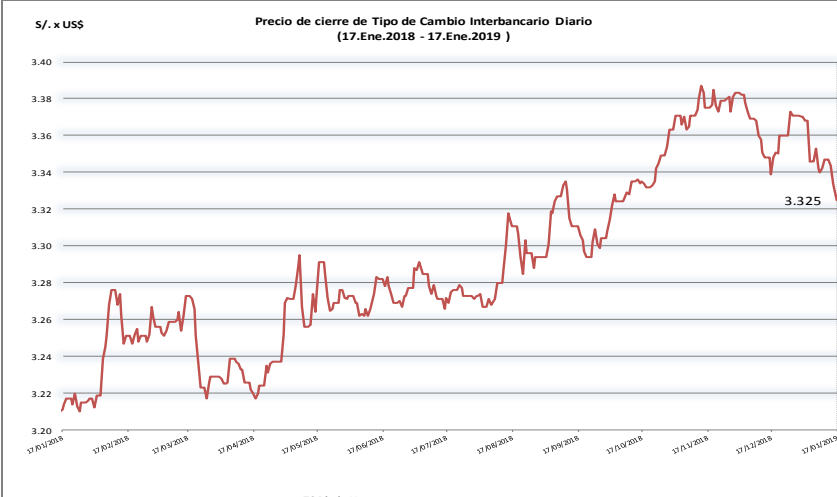
Fuente: Reuters, Gestión

**Déficit fiscal se redujo en 2018, después de cuatro años de tendencia al alza**

En 2018, el déficit fiscal representó el 2.5% del PBI, menor en 0.6 puntos porcentuales del producto al registrado en 2017. Con ello, el déficit fiscal revierte su tendencia anual luego de 5 años. Esta evolución se explicó por el importante aumento de los ingresos tributarios, que pasaron de representar el 13.4% a 14.5% del PBI, principalmente por los mayores ingresos por el impuesto a la renta e Impuesto General a las Ventas (IGV). El sector público no financiero registró un déficit económico de S/ 18 184 millones en 2018, menor en S/ 3 549 millones al de 2017. Los ingresos corrientes del gobierno general (S/ 142 938 millones) aumentaron 13 por ciento respecto a 2017, lo que reflejó principalmente una mayor recaudación tributaria (14.7%). En el año destacaron los mayores ingresos por impuesto a la renta (13.2%) y por IGV (11%). El gasto no financiero del gobierno general (S/ 150 756 millones) creció 7.3% respecto a 2017. Este incremento se registró en los tres niveles de gobierno: nacional (4.4%), regional (8.7%) y local (16.4%), y en los componentes gasto corriente (6.6%) y gasto de formación bruta de capital (15%). En diciembre de 2018, el sector público no financiero registró un déficit económico de S/ 10 947 millones, mayor en S/ 1 955 millones al registrado en el mismo mes de 2017, explicado principalmente por los menores ingresos tributarios del gobierno general (10.5%), reflejo, básicamente, de un efecto estadístico debido a que en diciembre de 2017 recaudaron S/ 872 millones por el Régimen Temporal y Sustitutorio del Impuesto a la Renta para la Declaración, Repatriación e Inversión de Rentas No Declaradas. Por su parte, en diciembre el gasto no financiero del gobierno general aumentó 1.5% respecto al del mismo mes de 2017. Destacó el incremento del gasto en formación bruta de capital (9.5%), principalmente del gobierno nacional y, en menor medida, de los gobiernos locales. Sin embargo, se observó una disminución del gasto corriente (2.5%). De otro lado, la formación bruta de capital gubernamental acumuló un crecimiento de 15% en 2018, producto del mayor dinamismo de la inversión en los tres niveles de gobierno, destacando los gobiernos locales (19.5%) y el gobierno nacional (13.9%). En diciembre de 2018, la formación bruta de capital del gobierno general creció 9.5%. Este incremento se registró principalmente en el gobierno nacional (25.4%) y, en menor medida, en los gobiernos locales (2.7%).

Fuente: BCRP, Gestión

**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Operaciones del sector público no financiero 1/ (Millones)**

	Diciembre 2018		Enero-diciembre 2018		Diciembre 2017		Enero-diciembre 2017	
	Var. %	2018	Var. %	2018	Var. %	2017	Var. %	2017
<b>1. Ingresos corrientes del GG</b>	<b>-7.7</b>	<b>142 938</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>				
a. Ingresos tributarios	-10.5	107 226	14.7	14.7				
Del cual:								
i. Renta	-15.6	41 598	13.2	13.2				
ii. IGV	6.8	60 669	11.0	11.0				
b. Ingresos no tributarios	2.4	35 712	8.3	8.3				
<b>2. Gastos no financieros del GG</b>	<b>1.5</b>	<b>150 756</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>				
a. Corriente	-2.5	114 498	6.6	6.6				
b. Formación bruta de capital	9.5	32 065	15.0	15.0				
Gobierno nacional	25.4	10 917	13.9	13.9				
Gobiernos regionales	-5.2	6 236	7.0	7.0				
Gobiernos locales	2.7	14 911	19.5	19.5				
c. Otros gastos de capital	37.2	4 193	-19.2	-19.2				
<b>3. Otros</b>		<b>-455</b>		<b>-335</b>				
<b>4. Resultado primario (1-2+3)</b>		<b>-10 500</b>		<b>-8 152</b>				
<b>5. Intereses</b>		<b>447</b>		<b>10 032</b>				
<b>6. Resultado económico (4-5)</b>		<b>-10 947</b>		<b>-18 184</b>				

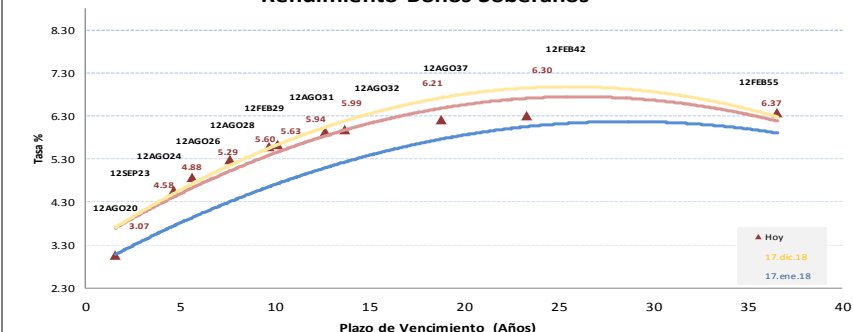
Fuente: BCRP 1/ Preliminar

**Indicador de aumento salarial para cambio de trabajo**

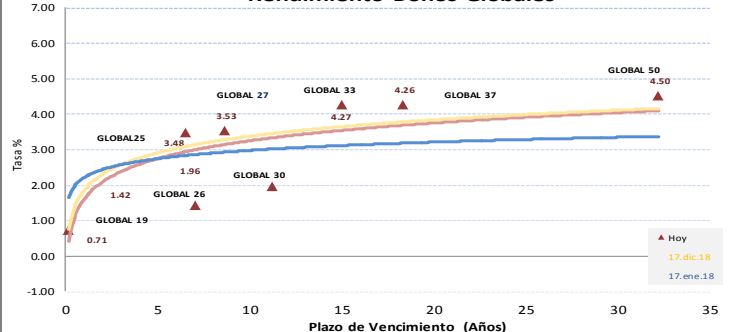
	2017				2018			
	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.	1er trim.	2do trim.	3er trim.	4to trim.
<b>Minería</b>	15%	12%	10%	10%	12%	12%	10%	14%
<b>Energía</b>	12%	13%	12%	15%	14%	13%	9%	9%
<b>Retail</b>	10%	13%	12%	13%	12%	13%	14%	15%
<b>Banca</b>	8%	6%	8%	7%	9%	10%	17%	19%
<b>Telco</b>	13%	11%	15%	15%	13%	13%	16%	15%
<b>Global</b>	12%	11%	11%	12%	12%	12%	15%	14%

Fuente: DNA Human Capital

**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

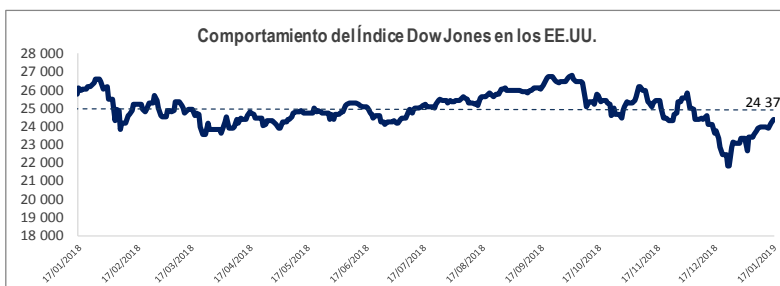
El número de estadounidenses que presentó solicitudes de beneficios por desempleo cayó inesperadamente en 3 000 a 213 000 en una cifra ajustada estacionalmente en la semana que terminó el 12 de enero, lo que apunta a una fortaleza sostenida del mercado laboral que debería continuar apoyando a la mayor economía del mundo. El promedio móvil de cuatro semanas para las solicitudes iniciales, considerado una mejor medición de las tendencias del mercado laboral ya que elimina la volatilidad semanal, descendió en 1 000 a 220 750 la semana pasada. Aunque eso sugeriría pocos cambios en las condiciones del mercado laboral después de que la economía creó 312 000 empleos en diciembre, un cierre parcial del Gobierno federal genera el riesgo de una baja en las nóminas no agrícolas. Otro dato conocido el jueves mostró que la actividad fabril en la región central de EEUU repuntó en enero desde un mínimo cercano a los dos años y medio, debido a un alza en los nuevos pedidos. Aunque los manufactureros se mostraron alentados por las condiciones de negocios para los próximos seis meses, estaban un poco menos optimistas sobre el gasto de capital.

El secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, discutió levantar algunos o todos los aranceles impuestos a las importaciones chinas y sugirió ofrecer una reducción en las conversaciones de comercio programadas para el 30 de enero. Pero el representante comercial Robert Lighthizer se opuso a la idea, y la propuesta aún no fue presentada al presidente Donald Trump. El vicepresidente chino, Liu He, visitará EEUU el 30 y 31 de enero para la última ronda de conversaciones comerciales encaminadas a resolver la disputa comercial entre las dos mayores economías del mundo. En Gran Bretaña, el intento de modelar su salida de la Unión Europea, su mayor turbulencia política en medio siglo, encalló el jueves, ya que la primera ministra, Theresa May, y el líder de la oposición, el laborista Jeremy Corbyn, se aferraron a sus puntos de vista enfrentados. Así, había pocos indicios el jueves de que ninguno de los dos principales partidos políticos del país -que suman el 88% de los 650 escaños del Parlamento- estén preparados para comprometerse en demandas claves. Corbyn dijo que May empujó al Reino Unido al precipicio de una salida el 29 de marzo sin un periodo de transición y le instó a desprenderse de sus "líneas rojas". Si May no consigue un consenso, la quinta mayor economía mundial saldrá de la UE el 29 de marzo sin un acuerdo o se verá obligada a aplazar el Brexit, posiblemente convocando elecciones o, incluso, otro referéndum.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2019
DOW JONES (EE.UU)	24 370	0.67	2.55	4.47
NASDAQ (EE.UU)	7 084	0.71	4.43	6.77
S&P 500 (EE.UU)	2 636	0.76	3.53	5.15
FTSE (Inglaterra)	6 835	-0.40	1.99	1.59
DAX (Alemania)	10 919	-0.12	1.65	3.41
NIKKEI (Japón)	20 402	-0.20	-3.38	1.94
SHANGAI (China)	2 560	-0.42	-0.66	2.64

Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2019
		1 d	7 d	30 d	
EURO ( \$/€ )	1.1389	-0.03	-0.97	0.25	-0.68
YEN Japonés ( ¥/\$ )	109.26	0.16	0.77	-2.90	-0.39
LIBRA ( \$/£ )	1.299	0.78	1.87	2.75	1.82
FRANCO Suizo ( fr/\$ )	0.994	0.39	0.99	0.19	1.23
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.776	0.29	-0.18	-1.72	-1.48

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	2.50	0	25	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 Estados Unidos

Las acciones estadounidenses subieron, debido a que las expectativas de una solución rápida a la guerra comercial entre Estados Unidos y China impulsaron a las empresas industriales y reforzaron la confianza de los inversores. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0.67%, a 24 370.1 puntos, el S&P 500 ganó un 0.76%, a 2 635.96 y el Nasdaq Composite avanzó un 0.71%, a 7 084.46 unidades. Las acciones del sector industrial del S&P 500, que son sensibles a los temas comerciales, subieron un 1.7% y retuvieron la mayor parte de sus ganancias. Con los avances del jueves, el índice S&P 500 cerró sobre su promedio móvil de 50 días por primera vez desde el 3 de diciembre. El S&P 500 está a un 10.1% de su cierre récord del 20 de septiembre, luego de su remontada desde el mínimo de 20 meses que tocó en la víspera de Navidad.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar subió contra el euro, que fue arrastrado a la baja por débiles datos económicos, mientras la libra despegó apoyada en la esperanza de un segundo referéndum sobre la membresía de Reino Unido a la Unión Europea. El dólar se fortaleció frente al euro a 1.1389 unidades. Dado de inflación de la UE mostraron que las presiones sobre los precios retrocedieron más que el objetivo del banco central, lo que complica la situación para el organismo, que espera elevar las tasas de interés más adelante este año. Los datos que han estado saliendo de Europa esta semana ciertamente han estado débiles y sugieren que, desde un punto de vista económico, están técnicamente en recesión", dijo Dean Popplewell, estratega jefe de divisas de Oanda.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2016	2017	2018*	2019*
- Mundo	3.2	3.7	3.7	3.7
- Estados Unidos	1.5	2.2	2.9	2.5
- Eurozona	1.8	2.4	2.0	1.9
- Alemania	1.9	2.5	1.9	1.9
- China	6.7	6.9	6.6	6.2
- Japón	1.0	1.7	1.1	0.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2018

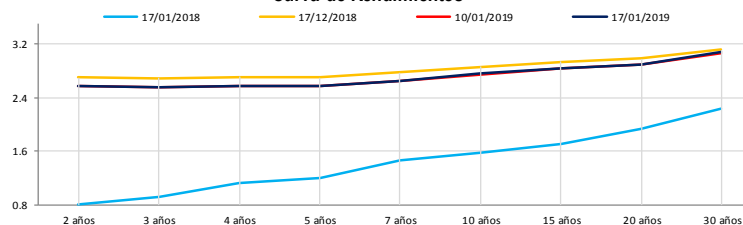
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 292.0	1 293.6	-1.6	5.4	42.6	9.6
Plata (\$/oz)	15.5	15.6	-0.1	-0.0	0.9	0.0
Cobre (\$/TM)	5 964.8	5 938.3	26.5	57.0	20.0	15.8
Zinc (\$/TM)	2 554.3	2 498.5	55.8	78.8	-24.8	35.8
Estaño (\$/TM)	20 690.0	20 655.0	35.0	475.0	1 446.0	1 170.0
Plomo (\$/TM)	1 946.8	1 956.3	-9.5	-17.8	-18.8	-60.3
WTI (\$/barril)	52.1	52.3	-0.2	-0.5	5.8	6.7
Brent (\$/barril)	60.5	60.6	-0.0	0.1	5.4	7.4

Precios Spot

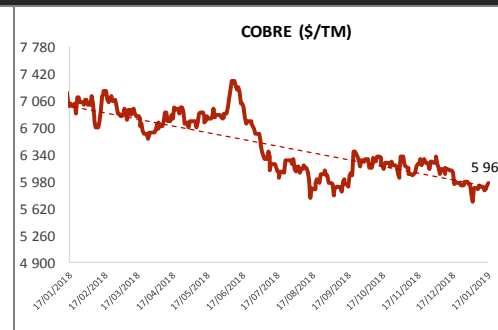
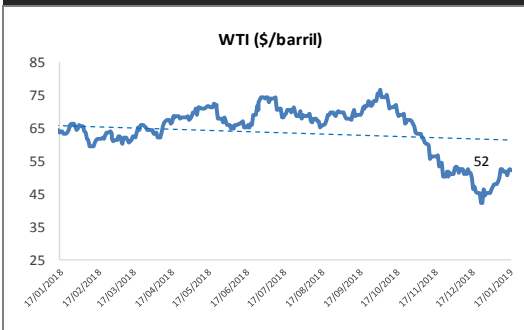
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	2.57	2.10	7	52
3 Años	2.55	2.50	9	38
5 Años	2.57	3.30	6	17
10 Años	2.75	2.80	7	16
15 Años	2.83	1.60	6	23
20 Años	2.89	1.30	5	19
30 Años	3.08	0.40	6	22

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