

**Mercado Nacional y Regional**

Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima subieron, en una rueda donde se negociaron 17.9 millones de soles, apoyados principalmente por el avance de las acciones del sector ventas minoristas, algunas mineras y financieras. El índice General de la BVL subió 0.11%, a 20,568.39 puntos, y el índice selectivo de las 25 acciones más líquidas avanzó 0.31%, a 26,107.07 unidades. Entre los valores que subieron están InReaI (1.99%, a 38.50 dólares), las mineras Cerro Verde (1.31%, a 19.40 dólares), Miri (14.29%, a 0.12 dólares), Morococha (15.19%, a 0.91 soles), el grupo financiero IFS (0.48%, a 41.90 dólares). Entre las que bajaron están Southern Copper, Trevali, Minsur, DNT, el grupo Credicorp, Ferreyros, entre otras.

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2019
Lima (IGBVL)	20 568	0.11	3.49	6.29
Lima (ISBVL)	26 107	0.31	8.47	-1.51
Bogotá (COLCAP)	1 676	0.00	4.02	26.44
Buenos Aires (MERVAL)	41 470	2.40	13.42	36.90
México (IPC)	44 495	-0.29	6.10	6.86
Santiago (IPSA)	4 884	0.92	3.40	-4.33
Sao Paulo (IBOVESPA)	116 878	-0.70	5.18	32.99

Fuente: Bloomberg - BVL

**Tipo de cambio / Minem prevé que se recupere inversión en exploración minera este año**

El sol se depreció 0.24%, a S/ 3,325 frente al dólar, en una jornada donde se negociaron 510 millones de dólares, en línea con la mayoría de las monedas de América Latina, en medio de un aumento en la aversión al riesgo producto de la tensión en Oriente Medio tras la muerte de un importante general iraní. El sol cayó en el año 2020 un 0.39%; y el año 2019 avanzó 1.72%. Si bien la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) advirtió que la inversión en exploración minera caería en el 2019 por segundo año consecutivo, el Ministerio de Energía y Minas (Minem) estimó que el gasto de las empresas en ese rubro se puede recuperar este año y el siguiente. Se tenía información que el ministerio tenía previsto que las inversiones en la búsqueda de nuevos yacimientos mineros por parte de las empresas del ramo alcanzarán los US\$ 430 millones al cierre del 2019. No obstante, entre enero y noviembre últimos, lo invertido en exploración sumó solamente US\$ 321 millones (a un ritmo promedio de US\$ 30 millones mensuales). Es decir, lejos de los US\$ 430 millones que proyectó el ministerio. Para la SNMPE, lo más probable es que el 2019 cerraría con una inversión de US\$ 360 millones, luego de haber crecido US\$ 413 millones en el 2018. Es decir que en el último periodo el gasto en dicho rubro habría caído en 12.8%. Más bien, para el 2020, el Minem proyecta que la inversión alcanzaría los US\$ 451 millones (es decir, que crearía 9.2% respecto al 2018), y que se mantenga esa tendencia el año siguiente, llegando a US\$ 478 millones en el 2021. Pese a la proyección optimista del referido ministerio, Enrique Ferrand, gerente del sector minero de la SNMPE, puso más bien reparos a que se vaya a producir una posible recuperación de las inversiones en exploración, debido a que, anotó, aún se mantiene un marco normativo que tiene que simplificarse para promover más inversión en exploración en el país. "Vamos con reparo el que las inversiones en exploración se recuperen (en el presente año) si es que no hay por parte del Ejecutivo un esfuerzo en identificar las trabas regulatorias que hacen que la actividad se ralentice y no tenga el dinamismo (para crecer más)", remarcó. Señaló, por ejemplo, que una de las normativas que aún se deben simplificar para facilitar las inversiones es la referida a la consulta previa a los pueblos indígenas u originarios asentados en las zonas de influencia de los proyectos.

Fuente: MEF, BCRP, Reuters, Gestión

**Recaudación tributaria creció 3.7% en 2019, pese a incremento de devoluciones**

La recaudación tributaria en el Perú logró un resultado positivo por segundo año consecutivo en el 2019, de acuerdo con la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat). Al cierre del año pasado, la recaudación total, descontando las devoluciones, sumó S/ 110,768 millones, monto que representó un incremento de 3.7%, respecto de los ingresos del 2018. El incremento de la recaudación logrado el 2019 se da a pesar de que en dicho año el monto de devoluciones tributarias logró una cifra récord de S/ 18,046 millones, que es 6.5% superior a los S/ 16,583 millones devueltos el año previo. Según la Sunat, este incremento en las devoluciones se sustenta en las mayores devoluciones a los exportadores y a los proyectos de inversión acogidos al Régimen de Recuperación Anticipada del Impuesto General a las Ventas (RAIGV). A ello se une la aplicación de las deducciones adicionales de hasta 3 UIT a las personas naturales. En el caso de la recaudación de cada uno de los tributos específicos, en el caso del Impuesto General a las Ventas (IGV) alcanzó los S/ 63,505 millones, registrando un incremento de 2.5%, es decir, S/ 2,839 millones más que en el año 2018. A nivel de componentes hubo dos resultados distintos. Por un lado, el IGV interno registró una recaudación de S/ 37,892 millones que es 5.6% superior al año previo, es decir, un mejor desempeño en las ventas locales. Sin embargo, el IGV por importaciones recaudó S/ 25,613 millones, que significó una caída de 1.8%. La recaudación por Impuesto a la Renta también se incrementó en 3.5%, logrando un monto de S/ 44,015 millones, que es S/ 2,417 millones más que lo alcanzado en el 2018. En el detalle de los ingresos por este tributo también hubo resultados diversos. En cuanto a los pagos a cuenta del régimen general y el régimen Mype Tributario del Impuesto a la Renta de la tercera categoría, en el año 2019 se recaudaron S/ 19,088 millones, lo que permitió obtener un crecimiento de 0.5% en la recaudación anual. En el caso del Impuesto a la Renta de segunda categoría el crecimiento fue de 33.2%, de los no domiciliados creció en 13.7% y por quinta categoría en 4.3%, producto de las acciones de Sunat y de la venta de activos por montos significativos por parte de los contribuyentes. La recaudación por concepto de Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) sumó S/ 8,216 millones, que fue 17.3% mayor a lo recaudado por este tributo en 2018.

Fuente: Reuters, Gestión, Superintendencia del Mercado de Valores, FMI, Banco Mundial

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	310	313	302	335	
Argentina	1 930	1 938	1 748	2 317	CC
Brasil	222	225	215	231	BB-
Colombia	166	171	165	177	BBB
Chile	137	139	136	149	A
Ecuador	775	796	825	1 063	B-
México	177	181	175	189	BBB
Panamá	111	116	109	118	BBB
Perú	86	91	86	99	BBB+
Uruguay	148	153	153	161	BBB-
Venezuela	14 545	14 496	14 246	13 270	WD

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2020
Sol	3.33	0.24	0.24	-1.51	0.39
Real Brasileño	4.07	0.17	1.06	-1.79	1.13
Peso Mexicano	18.84	-0.36	-0.47	-2.41	-0.48
Peso Chileno	772.13	2.10	2.69	-0.78	2.54
Peso Argentino	59.81	-0.00	-0.10	-0.23	-0.13
Peso Colombiano	3 246.21	-0.23	-1.26	-5.22	-1.26

Fuente: Bloomberg - Datafeed

**Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)**

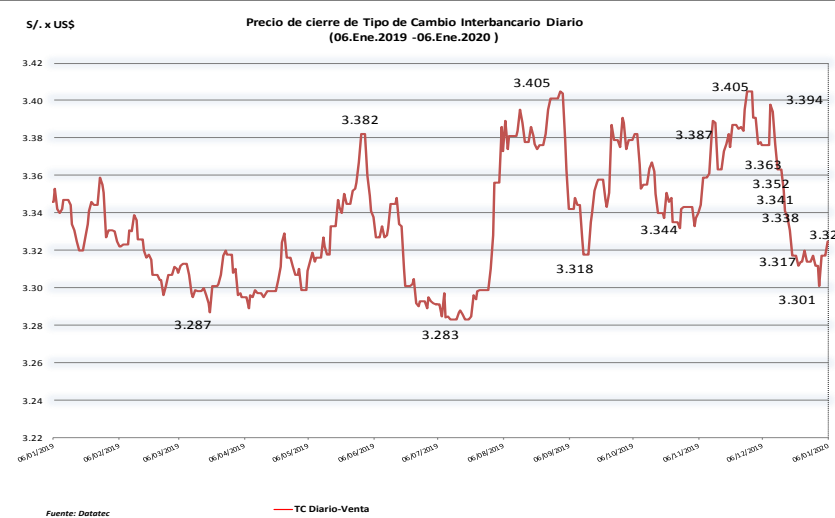
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Corporativo	3.84	3.82	4.03	5.03	3.22	3.22	3.10	4.10
Microempresas	31.29	31.20	31.95	32.17	9.91	9.99	10.04	8.79
Consumo	40.96	40.85	39.82	44.46	35.95	35.90	36.39	35.98
Hipotecario	6.99	7.00	7.06	7.62	5.56	5.60	5.54	6.05

Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional			Hoy	Moneda Extranjera		
		-1d	-30d	-360d		-1d	-30d	-360d
Ahorro	0.31	0.31	0.29	0.30	0.13	0.13	0.11	0.14
Plazo	2.41	2.40	2.34	3.34	1.43	1.43	1.47	1.95
CTS	2.27	2.28	2.75	2.93	1.52	1.47	1.08	1.39

Fuente: SBS

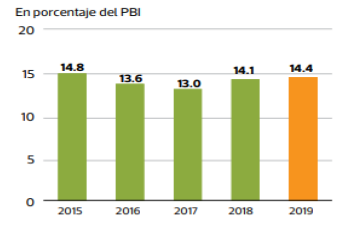
**Evolución de Indicadores Económicos: Perú**



**Ingresos tributarios netos 2015 - 2019**



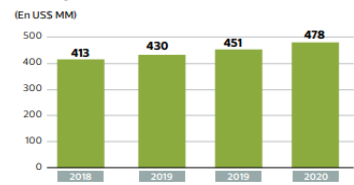
**Presión tributaria 2015 - 2019**



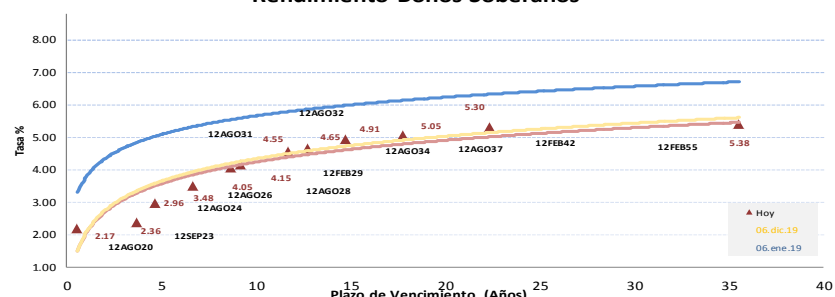
**Devoluciones 2015 - 2019**



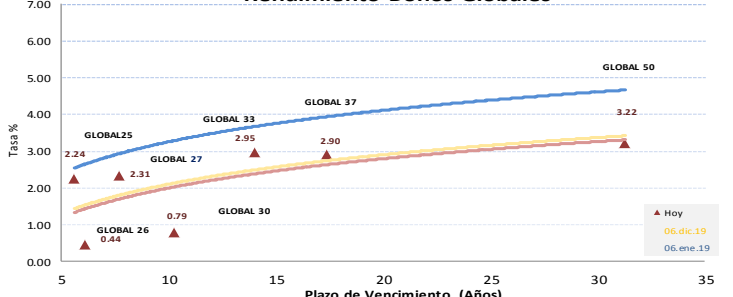
**Proyección de inversiones mineras en explotación**



**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

6 de enero de 2020

HECHOS DE IMPORTANCIA

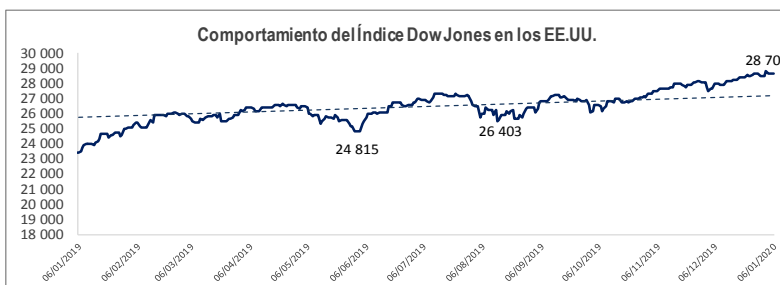
Una encuesta PMI mostró que la actividad empresarial de la zona euro se mantuvo cerca del estancamiento a finales del año pasado, ya que la mejoría de la actividad en el sector servicios sólo compensó parcialmente la caída de la industria manufacturera del bloque. El último índice compuesto de gerentes de compras (PMI) de la zona euro, considerado como un buen barómetro de la salud económica, subió desde el nivel de 50,6 de noviembre hasta 50,9 de diciembre. Los datos del PMI sugieren que la zona euro tendrá dificultades para crecer más del 0,1% en los últimos tres meses del 2019", dijo Chris Williamson, economista jefe de negocios de IHS Markit. El PMI de servicios, el mayor sector del bloque, subió desde el 51,9 de noviembre a 52,8, por encima de una lectura preliminar de 52,4. Sin embargo, el PMI manufacturero de la semana pasada mostró que la actividad de las fábricas se contrajo por undécimo mes consecutivo en diciembre. El repunte de los servicios hizo que las empresas mostraran el mayor optimismo sobre los próximos 12 meses desde mayo. El PMI compuesto de la producción futura saltó desde 57,9 a 59,4.

Según la encuesta publicada por Caixin/Markit, el sector de servicios de China, que representa más de la mitad de la economía del país, creció a un ritmo más lento en diciembre, tras el fuerte repunte del mes anterior, ante una caída de la confianza empresarial al segundo nivel más bajo registrado en la historia de este indicador a pesar de la reactivación de los nuevos pedidos, según mostró una encuesta publicada el lunes. El índice de gestores de compra (PMI) del sector servicios elaborado por Caixin/Markit disminuyó el mes pasado desde los 53,5 de noviembre a 52,5, pero aun así superó el registro de octubre, cuando tocó su nivel más bajo en 8 meses. El índice se ha mantenido por encima del umbral de 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción desde finales de 2005. Estas cifras sugieren que las empresas de servicios siguen manteniendo la cautela sobre las perspectivas de la economía de China a pesar de las abundantes medidas de estímulo, los indicios de mejora en el sector de fabricación y el ansiado acuerdo comercial entre EEUU y China. Otra encuesta PMI, señaló que la actividad manufacturera japonesa se redujo a un ritmo más rápido en diciembre que en el mes anterior al desplomarse la producción, lo que pone de relieve la creciente presión sobre las empresas debido a la caída de la demanda en el extranjero y en el país. El índice final de gestores de compras (PMI) en el sector manufacturero del Jibun Bank cayó a 48,4 en términos desestacionalizados, igualando los mínimos de más de tres años que se alcanzaron por última vez en octubre.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2020
DOW JONES (EE.UU)	28 703	0.24	2.46	0.58
NASDAQ (EE.UU)	9 071	0.56	4.79	1.10
S&P 500 (EE.UU)	3 246	0.35	3.19	0.48
FTSE (Inglaterra)	7 575	-0.62	4.64	0.44
DAX (Alemania)	13 127	-0.70	-0.30	-0.92
NIKKEI (Japón)	23 205	-1.91	-0.64	-1.91
SHANGAI (China)	3 083	-0.01	5.89	1.09

Monedas	Cierre Spot	Variación %			
		1 d	7 d	30 d	YTD 2020
EURO ( \$/€ )	1.1197	0.32	-0.02	1.24	-0.15
YEN Japonés ( ¥/\$ )	108.37	0.26	-0.47	-0.19	-0.22
LIBRA (\$/£)	1.317	0.67	0.44	0.24	-0.63
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.968	-0.46	-0.10	-2.27	0.08
YUAN Chino ( ¥/\$ )	6.975	0.12	-0.17	-0.86	0.17

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	0.75	0	0	0
CANADÁ	1.75	0	0	0
JAPÓN	-0.10	0	0	0



Comentario del Mercado Accionario de Estados Unidos

Wall Street cerró al alza el lunes, recuperándose de las pérdidas del viernes, ya que los inversores dejaron de lado las preocupaciones sobre un aumento de las tensiones en Oriente Medio, en una sesión marcada por las subidas de las acciones de Alphabet y otras grandes firmas de internet. El índice de energía del S&P 500 .SPNY subió de la mano del ascenso que han registrado los precios del petróleo tras el ataque aéreo de Estados Unidos que mató el viernes al principal comandante militar de Irán, lo que aumentó la amenaza de una nueva confrontación en Oriente Medio. El Promedio Industrial Dow Jones aumentó 68,5 puntos, o un 0,24%, a 28.703,38 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 11,43 puntos, o un 0,35%, a 3.246,28 unidades. El Nasdaq, en tanto, ganó 50,70 puntos, o un 0,56%, a 9.071,47 unidades.

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar se recuperó el lunes frente al yen pero se mantuvo débil ante el franco suizo, ya que el mercado se mantuvo cauteloso por las preocupaciones sobre una escalada de un conflicto en Oriente Medio después de que Estados Unidos mató a al militar más prominente de Irán. El yen y el franco suizo, dos activos seguros, operaron anteriormente con ganancias en la sesión, extendiendo un avance que comenzó el viernes después de que el mayor general iraní Qassem Soleimani murió en un ataque de aviones no tripulados estadounidenses en el aeropuerto de Bagdad. El yen subió a un máximo de tres meses frente al dólar, a alrededor de 107,75 unidades, pero cayó más tarde porque el dólar se fortaleció a 108,37 yenes, un avance de un 0,26%.

	Producto Bruto Interno (%)			
	2017	2018	2019*	2020*
- Mundo	3.7	3.6	3.0	3.4
- Estados Unidos	2.2	2.9	2.4	2.1
- Eurozona	2.4	1.9	1.2	1.4
- Alemania	2.5	1.5	0.5	1.2
- China	6.9	6.6	6.1	5.8
- Japón	1.7	0.8	0.9	0.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional - Octubre 2019 \*Proyecciones

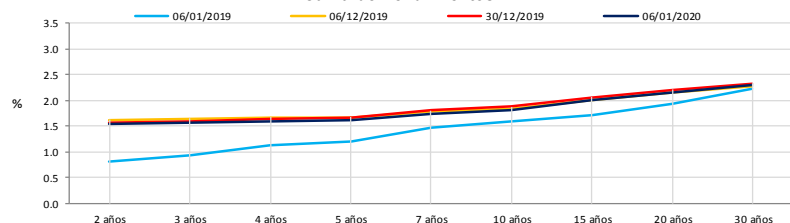
COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2019
Oro (\$/oz)	1 565.7	1 552.2	13.5	50.6	105.6	283.3
Plata (\$/oz)	18.2	18.1	0.1	0.2	1.6	2.7
Cobre (\$/TM)	6 114.5	6 104.0	10.5	-81.5	152.5	165.5
Zinc (\$/TM)	2 334.5	2 320.8	13.8	22.3	92.0	-184.0
Estañño (\$/TM)	16 854.0	16 801.0	53.0	-169.0	-256.0	-2 666.0
Plomo (\$/TM)	1 902.8	1 902.8	-	-27.5	28.0	-104.3
WTI (\$/barril)	63.3	63.1	0.2	1.6	4.1	17.9
Brent (\$/barril)	69.0	69.0	0.1	1.9	3.6	15.9

Precios Spot

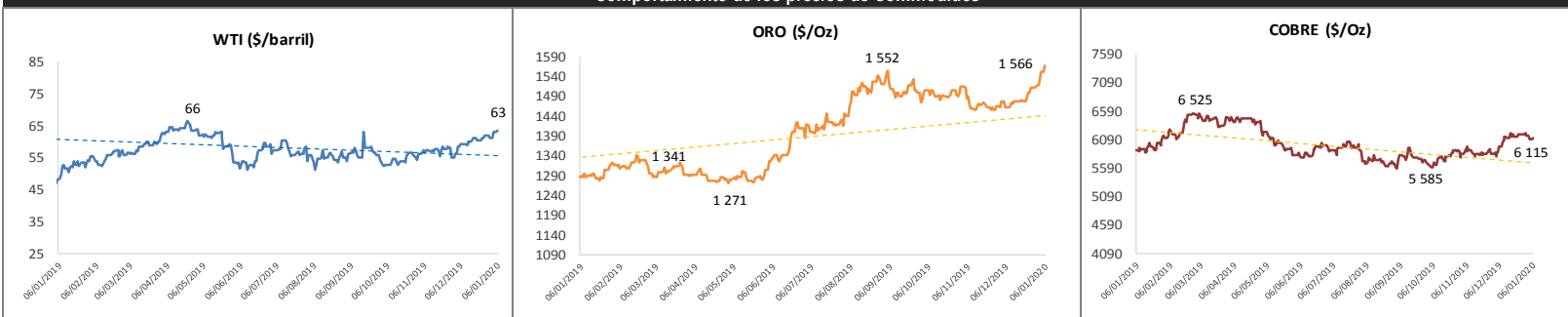
Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2019	1 año
2 Años	1.55	1.60	-95	-95
3 Años	1.56	1.60	-90	-92
5 Años	1.61	1.60	-91	-90
10 Años	1.81	2.10	-88	-86
15 Años	2.00	2.90	-78	-74
20 Años	2.14	3.20	-70	-66
30 Años	2.29	4.00	-73	-70

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. Luciano Ramirez  
mluciano@bn.com.pe