

RESUMEN LOCAL

- Semana negativa para los principales índices de la Bolsa de Lima.
- El IGBVL (SP/BVL PERU GEN) registró una baja en la semana de 1.22%.
- El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó un declive en la semana de 0.83%.
- Los sectores que bajaron: CONSTRUCCIÓN (2.56%), MINERÍA (2.09%), INDUSTRIAL (1.74%), SERVICIOS (1.49%), CONSUMO (0.95%), y FINANCIERO (0.85%).
- Los sectores que subieron: ninguno.

COMENTARIO SEMANAL

PANORAMA LOCAL

Al cierre de la semana, los principales índices de la **Bolsa de Valores de Lima** cierra con resultados mixtos la última jornada de la semana al situarse el IGBVL (SP/BVL PERU GEN) en los 19,766.72 puntos con un alza de 0.37% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó un declive del orden del 0.16%, ubicándose en los 31,123.04 puntos. Semana perdedora para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana decreció 1.22%, y en el año anota un alza del 26.98 por ciento y el ISBVL finalizó con un descenso de 0.87 por ciento.

SECTORES	30-nov	01-dic	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	AR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	19,694.09	19,766.72	0.37	-1.22	-0.60	26.98
SP/BVL LIMA 25	31,173.09	31,123.04	-0.16	-0.83	-4.32	32.00
SP/BVL IGBG	206.40	206.37	-0.01	-1.37	2.06	22.78
SP/BVL FIN	1080.1	1082.44	0.22	-0.85	2.79	32.63
SP/BVL IND	241.24	239.05	-0.91	-1.74	-5.19	8.12
SP/BVL MINING	336.36	339.52	0.94	-2.09	-1.56	36.70
SP/BVL SERV	417.95	418.08	0.03	-1.49	-5.26	-13.59
SP/BVL CONSUMER	886.39	884.06	-0.26	-0.95	2.99	29.82
SP/BVL ELECTRIC	408.02	408.15	0.03	-1.49	-5.26	-13.59
SP/BVL CONST	271.21	264.99	-2.29	-2.56	-8.49	-10.39
SP/BVL JUNIORS	41.19	42.02	2.02	-2.57	-7.59	49.75

1/ Lo que va de la semana, mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

La bolsa limeña finalizó la última sesión de la semana en rojo, al igual que su principal referente, Wall Street que terminó con pérdidas, que se vio afectado por las últimas noticias sobre los posibles lazos entre Rusia y la campaña de Donald Trump. Los operadores del parque neoyorquino apostaron por las ventas, en la que estuvieron pendientes del debate sobre la reforma fiscal en el Senado y las últimas noticias sobre la

supuesta injerencia rusa en las elecciones del año pasado. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense avanzó ante el euro y bajo frente a otras divisas importantes, afectado por las últimas noticias sobre la supuesta injerencia rusa en las últimas elecciones presidenciales. Bajo este panorama internacional, el mercado bursátil peruano terminó con pérdidas en todos los sectores. El sector con la mayor caída es la **CONSTRUCCIÓN** que se deslizó 2.56%, explicado por la baja de GRAMONC1 en 11.0% y CPACASC1 en 1.20%. El siguiente sector en descenso es la **MINERÍA** con 2.09%, desfavorecido por el retroceso de DNT en 8.33%, MINSURI1 en 5.0%, BVN en 3.13%, SCCO en 3.06%, TV en 1.80%, BROCALC1 en 1.67% y CVERDEC1 en 1.19%. El subsiguiente sector bajista es la **INDUSTRIA** que cedió 1.74%, determinado por el retroceso de AIHC1 en 5.56% y FERREYC1 en 0.38%. En tanto, el sector **CONSUMO** se deslizó 0.95%, liderado por las pérdidas de POMALCC1 en 8.15%, INRETC1 en 1.90%, CASAGRC1 en 1.09% y ALICORC1 en 0.87%. Finalmente, el sector **FINANCIERO** cayó 0.85%, explicado por deterioro de CONTINC1 en 1.16% y BAP en 1.06%.

MONTOS NEGOCIADOS

Durante la semana la Bolsa de Valores de Lima registró una baja en los montos negociados en relación a la semana anterior, explicada por un abultado movimiento financiero registrada las acciones de la empresa de bienes raíces Negocios e Inmuebles la semana anterior.



El promedio DIARIO de negociación en la semana ascendió a 36 millones de soles, mientras la semana anterior se ubicó en los 91 millones, cifra que denota una caída de 60%. La jornada del día lunes 27/11 se apreció ventas en las acciones de FERREYC1, BAP, VOLCABC1 y BVN. La sesión del martes 28/11 se observó liquidaciones en las acciones de ALICORC1, CPACASC1 y BAP. La jornada del miércoles 29/11, la de menor negociación, se notó compras en WMT, CPACASC1 y VOLCABC1 y ventas en BAP. La jornada del jueves 30/11, la de mayor negociación, se apreció desprendimiento en los valores de FERREYC1 y BROCALC1 y compras en VOLCABC1 e INRETC1. La última sesión de la semana, se observó adquisiciones en las acciones de IFS,

VOLCABC1, FERREYC1 y fuerte venta en las acciones de GRAMONC1. Con respecto al dinamismo de nuestra plaza limeña, medido por el número de operaciones diarias, se observó en la semana una ligera mejora con respecto a la semana anterior al pasar de un promedio de 564 operaciones la semana anterior a 574 operaciones esta última semana.

Noticias impactantes en el Mercado Local

- (Gestión 27.11.17) **BCR: Inversión pública y privada se recuperan, ¿en cuánto?**

De acuerdo a datos del ente emisor, la inversión privada registró una recuperación de 5.4% en el tercer trimestre y la pública logró una expansión de 5% en el tercer trimestre del año.

La **inversión bruta fija**, que incluye la inversión privada y pública, creció 5.3% en el tercer trimestre de 2017, luego de trece trimestres de caídas consecutivas, asociado a la recuperación de dichos componentes, de acuerdo a datos del **Banco Central de Reserva (BCR)**.

Mientras que la **inversión privada** registró una recuperación de 5.4% en el tercer trimestre, cifra positiva no observada desde principios del año 2014 según el ente emisor.

Este componente, precisó el BCR, se recuperó en línea con la confianza empresarial y los términos de intercambio, lo que se reflejó en la evolución tanto de la inversión minera como en la no minera.

Asimismo, la **inversión pública** registró una expansión de anual de 5% en el tercer trimestre, aumento que se observó en los tres niveles de gobierno subrayó el BCR.

- (Gestión 27.11.17) **Banco Itaú: No solo la minería se recupera en Perú, vemos otros sectores que lo hacen**

La entidad bancaria brasileña estima que Perú será uno de los países que liderará el crecimiento de la región con una tasa de 4.2% en el 2018.

Sao Paulo. El optimismo por un mejor desempeño de la economía peruana, no solo lo tienen las entidades nacionales como el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) o el Banco Central de Reserva (BCR), sino también las instituciones internacionales como el banco Itaú de Brasil.

Los ejecutivos brasileños estiman que la economía peruana crecerá 4.2% el 2018, en línea con la proyección del BCR que espera una tasa similar, mientras que el MEF proyecta una expansión del PBI de 4%. Para este año, Itaú estima que el Perú crecerá 2.9%.

“Perú es la que más crece dentro de las economías de la región y eso no va a cambiar. Viene un crecimiento de un nivel de 4% y no vemos a las otras economías con ese ritmo. El PBI potencial de Perú es más alto que las otras economías de la región”, afirmó el economista de Itaú BBA, Mario Mesquita.

Explicó que se ha reactivado la inversión y producción minera, gracias al incremento del precio del cobre, lo cual es un motor importante para el crecimiento del Perú. A ello se suma una recuperación de la inversión en la infraestructura, que hasta hace un tiempo estaba paralizado. “Ahora vemos otros sectores que está retomando también esa inversión”, destacó.

- (Gestión 28.11.17) **Los cuatro proyectos que impulsarán la minería peruana el 2018**

En el caso de Quellaveco, la compañía Anglo American tomaría la decisión de dar luz verde al proyecto durante el primer semestre del 2018, informó el MEM.

El próximo año iniciarán o se ampliarán actividades en cuatro grandes proyectos mineros, lo cual dará un nuevo impulso al sector, destacó hoy el viceministro de Minas, Ricardo Labó.

Estos son: el proyecto de cobre **Mina Justa** (Ica), con una inversión de US\$ 1,300 millones, el proyecto de **Quellaveco** (Moquegua), con una inversión estimada en US\$ 5,000 millones.

Asimismo, las ampliaciones de **Toromocho** (Junín), por US\$ 1,500 millones, y del yacimiento de hierro de **Shougang**.

Para el caso de **Quellaveco**, Labó indicó que la compañía Anglo American tomaría la decisión de dar luz verde al proyecto durante el primer semestre del 2018.

“No tengo la fecha exacta en la que se realizará el directorio (de la compañía), pero será en el primer semestre del 2018”, señaló el viceministro en conferencia de prensa.

Por otro lado, Labó destacó que este 20 de diciembre se realizará la licitación del proyecto **Michiquillay** (Cajamarca), lo cual tendrá un efecto en el sector, todavía en el mediano plazo.

- (Gestión 28.11.17) **MEM: Inversión minera creció 40.8% en octubre**

Y entre enero y octubre el incremento es de 9.6% respecto a similar periodo del año anterior, informó el Ministerio de Energía y Minas (MEM).

En octubre las inversiones mineras sumaron un total de US\$ 475 millones, registrando un incremento de 40% respecto a similar mes del año anterior, reportó hoy el **Ministerio de Energía y Minas** (MEM).

Al respecto, el viceministro de Minas, **Ricardo Labó**, destacó que el aumento en el precio de los metales a lo largo del año ha dado un nuevo impulso al sector.

Evolución anual

Entre enero y octubre, el sector registró una inversión total de US\$ 3,731 millones, lo cual significó un incremento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2016.

El incremento se mantuvo en la mayoría de los rubros, destacando las inversiones en infraestructura, exploración y preparación que continúan representando el 49% del total, y cuyo incremento fue de 37.94%, 28.71% y 26.93%, respectivamente.

Las inversiones en infraestructura sumaron US\$ 1,081 millones (29% del total), siendo las empresas que más destacaron: Southern Perú Copper Corporation, Shougang Hierro Perú y Compañía Minera Antamina.

Las inversiones en exploración sumaron US\$ 373 millones (10% del total), destacando principalmente en este rubro Compañía de Minas Buenaventura con US\$ 54 millones, Compañía Minera Poderosa con US\$ 35 Millones y Marcobre con US\$ 33 millones que sigue manteniendo un crecimiento continuo a lo largo del 2017.

Por otro lado, las inversiones en preparación sumaron US\$ 371 millones (10% del total), en este rubro se mantienen como líder **Compañía de Minas Buenaventura** que al mes de octubre ha duplicado su inversión respecto al mismo periodo del año anterior.

- (Gestión 30.11.17) **Exportaciones acumulan crecimiento de 23% a octubre, según Adex**

Según datos del gremio exportador, el subsector primario con el mejor comportamiento fue la minería, seguido del petróleo y gas natural.

Pese a que en octubre se registra la segunda tasa de crecimiento más baja del año (6.8%), la dinámica adquirida a lo largo del año, permite que las exportaciones peruanas sostengan un crecimiento acumulado de 23%, lo que acrecienta el recuerdo del inicio del boom experimentado en la década pasada, informó la Asociación de Exportadores (Adex).

El presidente del gremio, Juan Varillas Velásquez, manifestó que más allá de las cifras y la coyuntura observada en los últimos meses, lo importante es que en el acumulado (enero-octubre), los despachos totales sumaron US\$ 35 mil 534



REPORTE SEMANAL

millones, los tradicionales US\$ 26 mil 153 millones (crecimiento de 28.8%) y las no tradicionales US\$ 9 mil 380 millones, consolidando su recuperación con un 9.3%.

“En este punto lo importante es la estabilidad. Se debe mantener el marco legal que permitió el crecimiento de varios sectores intensivos en mano de obra y ver la manera de promover otros, en especial la industria nacional. Asimismo, se debe seguir trabajando para reducir los sobrecostos que afectan el normal desarrollo de la actividad exportadora”, dijo.

Despachos

primarios

El subsector primario con el mejor comportamiento fue la minería al sumar poco más de US\$ 21 mil millones, seguido del petróleo y gas natural (US\$ 2 mil 704 millones), la pesca (US\$1,753 millones) y el agro (US\$ 593 millones 673 mil). Todos crecieron a excepción del agro (-7.9%).

La canasta primaria exportadora la constituyeron principalmente el cobre, oro, cinc, harina de pescado, plomo, gas natural, gasolinas, plata, café, hierro y estaño en bruto. Sus principales mercados fueron China, EE.UU. y Suiza, de un total de 84.

Resalta por su crecimiento el cinc y sus concentrados (70.8%), demandado por países asiáticos como China (155.8%), Japón (103%) y Corea del Sur (78.3%). Asimismo destaca India con un crecimiento de 126.7% por su mayor demanda de oro.

Con valor agregado

Al referirse a los envíos no tradicionales, el presidente de Adexdetalló que la agroexportación (US\$ 3 mil 945 millones) pudo sortear los problemas climáticos y mantener un crecimiento de 10.9%. Sus partidas más sobresalientes fueron las paltas, espárragos frescos o refrigerados, uvas frescas, arándanos rojos, preparaciones para alimentación de animales, mangos frescos o secos, bananas y cacao en grano.

“El buen momento de la pesca para Consumo Humano Directo en la primera parte del año contrasta con las fuertes caídas de septiembre y octubre (-36% y -33%, respectivamente). Este comportamiento responde a la estacionalidad y a la programación de los tiempos de veda, pero lo importante es que el sector creció 24.1%”, comentó.

Las exportaciones pesqueras sumaron en el acumulado US\$ 899 millones 790 mil. Sus partidas más destacadas fueron pota congelada, pota, colas de langostino con caparazón, langostinos enteros congelados, colas de langostino sin caparazón, caballas congeladas, filetes de los demás pescados, entre otros.

Juan Varillas resaltó la notable recuperación del sector textil (11.1%) seguido de las confecciones (2.7%) que salen de una prolongada depresión. Los empresarios de esa cadena están trabajando con éxito estrategias de diversificación de productos y mercados. Las prendas de vestir sumaron US\$ 719 millones 724 mil y el textil US\$ 329 millones 573 mil.

Otros rubros importantes fueron el químico, que alcanzó US\$ 1,127 millones (crecimiento de 1.4%), destacando el propileno, óxido de cinc, lacas colorantes, productos de etileno, hidróxido de sodio, carmín de cochinilla, alcohol etílico y neumáticos. La siderometalurgia (US\$ 944 millones 966 mil (16.1%), la metal mecánica (8.7%) y varios (15.7%).

Los únicos que se mantienen en rojo son la minería no metálica (-8.9%) y el forestal (-6.4%). Siendo ambos sectores muy ricos en recursos naturales, constituyen una señal de alerta respecto a los profundos problemas estructurales e institucionales que aún no son abordados con la debida determinación por las autoridades correspondientes.

Los mercados más importantes de las exportaciones no tradicionales – de un total de 175 – son EE.UU., Países Bajos, Ecuador, Chile y Colombia.

Dirección: Av. Comandante Espinar Nro. 560 Miraflores
Teléfono: Central 511- 617-8550

Noticias de EMPRESAS Peruanas

- (Gestión 01.12.17) **Grupo Gloria: “El negocio lácteo internacional afronta precios comeditizados”**

Jorge Rodriguez, presidente del Grupo Gloria comenta las razones por la cual decidieron entrar al negocio del queso mozzarella.

“Actualmente el negocio lácteo en el mundo afronta una crisis de precios de productos ‘comeditizados’, poniendo en una situación desventajosa en aquellas empresas que elaboran únicamente productos como la leche en polvo”, dijo Jorge Rodríguez, presidente del Grupo Gloria.

En declaraciones durante la inauguración de la planta de queso mozzarella, en su filial argentina de **Corlasa**, en la producen leche en polvo.

Por ese motivo, sostiene Jorge Rodriguez, es que, el Grupo Gloriaha explorado alternativas de inversión en productos como el queso mozzarella.

Jorge Rodriguez dijo que, a pesar de estas variaciones de precios, el Grupo Gloria se ha desarrollado de manera sostenida y estable. Sin embargo, en este escenario no teníamos perspectivas de crecimiento, lo que fue motivo de análisis.

Nuevas apuestas

Jorge Rodriguez mencionó que, es así que tuvieron que decidir entre permanecer de esta manera (solo con leche en polvo), sin crecer, o apostar a nuevos emprendimientos basados en nuevas ideas y tendencias de mercado, como son los productos derivados del suero de demanda sostenida.

Por otro lado, el empresario destacó la confianza de su compañía en Argentina en un probable contexto internacional adverso.

Corlasa es una compañía integrante del Grupo Gloria en Argentina y elabora leche en polvo. En dicha empresa se ha invertido US\$48 millones para su planta de queso mozzarella.

- (Gestión 01.12.17) **Graña y Montero cae 7.6% en Nueva York y toca piso desde mayo, tras pedido de Fiscalía**

Acciones de Graña y Montero en Nueva York habían cerrado en un valor de mercado de US\$ 3.04 ayer jueves. ¿A cuánto cayó hoy?

Las acciones ADR de la constructora Graña y Montero cayó 7.6% antes de las 2 p.m. en la **Bolsa de Valores de Nueva York**. La caída representó la depresión más profunda de su acción en el parqué neoyorkino desde mayo.

Esto después que la Fiscalía solicitara prisión preventiva al Poder Judicial para los representantes de las empresas peruanas socias de Odebrecht, recientemente incorporados en la investigación fiscal por el pago de dádivas en la Interoceánica Sur, tramos 2 y 3.

A las 2:14 p.m., la acción de Graña y Montero cae a US\$ 2.81, a una caída de 7.56%, lo que representa sin embargo 22 centavos de dólar.



REPORTE SEMANAL

En la Bolsa de Valores de Lima (BVL), **Graña y Montero** se mantuvo estable durante la mañana, pero en la tarde viene replicando el movimiento registrado en Estados Unidos.

La acción de la constructora cae 6.67% o 13 centavos de sol, por lo que su acción vale S/ 1.82, su mínimo desde el 28 de marzo de este año (cuando cotizó en S/ 1.72 por acción). Ayer jueves, la acción cerró en S/ 1.95, tras caer ligeramente en la semana.

- (Gestión 01.12.17) **Huelga en Southern Peru Copper lleva diez días sin final a la vista**

Las reuniones entre Southern Copper y los representantes de los trabajadores no han logrado un acuerdo hasta el momento.

Una huelga indefinida por pagos y beneficios en Southern Peru Copper Corp (SPCC) entró en su décimo día el jueves sin una solución a la vista.

Las reuniones entre la empresa y los representantes de los trabajadores no han logrado un acuerdo hasta el momento, y las autoridades laborales peruanas han declarado ilegal la acción sindical, informó Metal Bulletin PLC.

La acción sindical está siendo llevada a cabo por trabajadores vinculados al Sindicato Unificado de Trabajadores y Anexos (SUT-SPCC) y al Sindicato de Trabajadores de Toquepala y Anexos (STTA).

Los familiares de los trabajadores también vienen participando en las manifestaciones en apoyo a la causa de los trabajadores, dijeron los sindicatos el jueves.

En un documento enviado a la bolsa peruana a fines de la semana pasada, SPCC dijo que más del 70% de su fuerza de trabajo estaba llevando a cabo las operaciones de forma normal.

SPCC dijo en ese entonces que la acción sindical no tenía impacto en la producción de cobre gracias a un plan de emergencia puesto en marcha por la compañía. Southern Peru Copper no ha emitido más declaraciones desde entonces.

La producción de la mina de cobre de SPCC totalizó 223,556 toneladas en los primeros nueve meses del 2017, excluyendo la producción de fundición y refinería, según cifras del Ministerio de Energía y Minas del Perú.

PANORAMA INTERNACIONAL 1/

ESTADOS UNIDOS

Semana mixta para los índices: DOW + 2.86%, S&P 500 + 1.53% y NASDAQ – 0.60%.

Wall Street ha cerrado el **lunes** con signo mixto tras los récords marcados por el Nasdaq y el S&P durante el 'viernes negro'. En este Cyber Monday, el Dow Jones ha conseguido cerrar en verde (+0,10%), hasta los 23.580 puntos. En cambio, el Nasdaq (-0,15%) y el S&P han cerrado en rojo (-0,04%). El Dow Jones es el único gran índice de Wall Street que ha cerrado en verde. El índice neoyorquino ha conseguido marcar un nuevo máximo en la sesión, aunque finalmente apenas ha subido un 0,1% y se ha quedado en los 23.580 puntos. Los operadores se dividieron entre las

Dirección: Av. Comandante Espinar Nro. 560 Miraflores
Teléfono: Central 511- 617-8550

compras y las ventas en un día en que celebraron el buen desempeño del sector minorista que llevó al Dow Jones y al S&P 500 a coquetear con nuevos récords, aunque en la recta final se desinflaron los ánimos. Verizon (1,38 %) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de 3M (1,13 %), Home Depot (1,06 %), Cisco Systems (1,04 %), Microsoft (0,73 %), Johnson & Johnson (0,68 %), Procter & Gamble (0,58 %), Nike (0,52 %) o Travelers (0,50 %). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas Chevron (-0,79 %), por delante de Intel (-0,58 %), Apple (-0,50 %), JPMorgan (-0,40 %), General Electric (-0,38 %), Exxon Mobil (-0,38 %), Goldman Sachs (-0,36 %), Caterpillar (-0,15 %) o Boeing (-0,11 %). En el plano económico, el mercado se encuentra pendiente estos días de varios de lo que suceda en el Senado este jueves acerca del proyecto de la reforma fiscal en EEUU. "Trump tendrá otra oportunidad para impulsar su agenda al máximo durante su reunión con los senadores republicanos el martes y el resultado de la votación podría producirse el jueves", indican los analistas. Subidas del **martes** 0,8% en Wall Street (Dow Jones: +1,09%; Nasdaq: +0,49%; S&P 500: +0,98%), en una jornada marcada por la comparecencia de Jerome Powell ante el Comité Bancario del Senado, dentro de su proceso para ser nombrado nuevo presidente de la Reserva Federal el próximo mes de febrero. Los tres grandes índices de la Bolsa de Nueva York han marcado nuevos récords y prosiguen con su imparable tendencia alcista. Powell, de 64 años y miembro



de la Junta de Gobernadores desde 2012, aseguró ante los senadores que espera que los tipos de interés "suban algo más", en lo que supone un respaldo de la política monetaria actual del banco central. Los operadores en el parqué neoyorquino apostaron decididamente por las compras en una sesión que estuvo marcada por el buen sabor de boca que dejaron las ventas del "ciberlunes", que superaron los 6.500 millones de dólares, según datos de Adobe Digital Insights. JPMorgan (2,13 %) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Verizon (2,43 %), Cisco Systems (2,33 %), American Express (1,94 %), Goldman Sachs (1,86 %), Travelers (1,86 %) o General Electric (1,77 %). También subieron más de un punto porcentual UnitedHealth (1,72 %), Johnson & Johnson (1,39 %), Home Depot (1,38 %), McDonald's (1,37 %), Caterpillar (1,30 %) y Microsoft (1,20 %), mientras que solo bajaron Apple (-0,59 %), Coca-Cola (-0,15 %) y Nike (-0,08 %). A nivel económico, el índice de precios de la vivienda Case Shiller ha mostrado una

subida interanual hasta septiembre del 6,2%, ligeramente por encima de la subida esperada del 6,1%. Además, los inventarios empresariales de octubre han bajado un 0,4%, cuando el mercado anticipaba una subida del 0,5%. En positivo, la confianza del consumidor de noviembre, elaborada por The Conference Board, ha subido hasta 129,5, muy por encima de la previsión de 124,8. Tono mixto el **miércoles** en Wall Street. El Dow Jones ha trepado un 0,44%, lo que le ha permitido marcar nuevos máximos tras los récords registrados este martes. Sin embargo, el S&P ha cedido un 0,04%, aunque el índice ha marcado 58 máximos en lo que va de año, lo que da una idea de la fortaleza de la renta variable estadounidense en 2017. En cuanto al Nasdaq, ha caído un 1,27% debido a las fuertes pérdidas de valores destacados como Facebook (-4%), Amazon (-2,71%) y Apple (-2,07%). Los inversores terminaron el día divididos entre los avances y los retrocesos en una sesión marcada por un buen dato sobre la evolución del PIB en Estados Unidos en el tercer trimestre y el mal desempeño del sector tecnológico. UnitedHealth (3,12 %) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de JPMorgan (2,34 %), Verizon (2,21 %) o Disney (1,77 %), mientras que al otro lado encabezó las pérdidas Visa (-3,09 %), por delante de Apple (-2,07 %), Microsoft (-1,81 %) o Intel (-1,74 %). En el cuadro económico, el dato más relevante ha sido la segunda revisión del PIB al tercer trimestre. La economía de EEUU ha subido un 3,3%, por encima de la previsión del 3,2% y también de la primera estimación (+3%). También se ha publicado el gasto subyacente en consumo personal del tercer trimestre, una de las medidas favoritas de la Fed para calibrar las expectativas de inflación y que ha subido hasta el 1,4% desde el 1,3% anterior, en línea con los pronósticos. Avances cercanos el **jueves** al 1% en Wall Street, que han permitido al Dow Jones (+1,39%) marcar un nuevo máximo histórico por encima de los 24.200 puntos. El S&P 500 (+0,73%) también ha marcado un nuevo récord por encima de 2.647 puntos. Por su parte, el Nasdaq (+0,82%) no ha marcado un nuevo máximo porque cerró este miércoles con pérdidas destacadas superiores al 1%. Los operadores se mostraban eufóricos después de publicarse durante la mañana que el senador republicano John McCain planea votar a favor de aprobar en la Cámara Alta el proyecto de reforma fiscal que impulsa la Casa Blanca. Los

republicanos necesitan un mínimo de 50 votos del total de 100 senadores para aprobar el proyecto, pero sigue habiendo reticencias de algunos legisladores, por lo que el apoyo de McCain sería clave para sacar adelante la votación. United Technologies (2,78 %) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de Boeing (2,77 %), UnitedHealth (2,72 %), Goldman Sachs (2,60 %), Visa (2,48 %) o Caterpillar (2,25 %). En la actualidad económica, las peticiones iniciales de desempleo han bajado hasta 238.000 desde 240.000 y las peticiones continuas han repuntado ligeramente hasta 1,95 millones. Según los expertos de Barclays, estos datos muestran que el mercado laboral de EEUU se ha normalizado tras la disrupción provocada por los huracanes de septiembre. Además, el índice subyacente de precios del consumo personal, una medida utilizada por la Fed para calibrar las expectativas de inflación, ha repuntado un 0,2% en octubre, hasta el 1,4% interanual, en línea con lo esperado. El consenso espera que la Fed suba los intereses 25 puntos básicos en su reunión de diciembre, hasta el 1,25%/1,50%. Por último, el índice PMI de Chicago ha bajado en noviembre hasta 63,9 desde 66,2, aunque el consenso anticipaba una caída mayor, hasta 63,0. Retrocesos



el **viernes** en Wall Street después de que la cadena ABC haya publicado que Michael Flynn, consejero de seguridad nacional de Donald Trump que se vio obligado a dimitir por sus comunicaciones con el embajador de Rusia, está dispuesto a testificar contra el presidente, dentro de la investigación sobre la presunta injerencia de Rusia en la campaña electoral que ganó Trump. El Dow Jones ha caído un 0,17%; el S&P 500, un 0,20%, y el Nasdaq, un 0,38%, aunque las pérdidas han llegado a superar el 1% en el índice tecnológico. El proceso contra Flynn es producto de la investigación que se abrió en mayo para examinar los posibles lazos entre Rusia y la campaña de Trump para influir en las elecciones presidenciales de 2016 y favorecer la victoria del magnate republicano. Los operadores apostaron por las ventas toda la jornada en la que estuvieron pendientes del debate sobre la reforma fiscal en el Senado y

las últimas noticias sobre la supuesta injerencia rusa en las elecciones del año pasado. General Electric (-2,19 %) lideró las pérdidas en el Dow Jones, por delante de Boeing (-1,86 %), Visa (-1,65 %), United Technologies (-1,10 %), 3M (-0,77 %), UnitedHealth (-0,61 %), Apple (-0,47 %), Intel (-0,36 %) y Nike (-0,23 %). Al otro lado de la tabla encabezó las ganancias Merck (1,09 %) por delante de Cisco Systems (0,80 %), Verizon (0,71 %), IBM (0,57 %), McDonald's (0,52 %), Goldman Sachs (0,50 %), Travelers (0,47 %), Johnson & Johnson (0,47 %) o Chevron (0,44 %). En el cuadro económico, además de las negociaciones sobre la reforma fiscal, se han publicado los datos relativos a la evolución del sector manufacturero de noviembre. El consenso esperaba que el ISM manufacturero bajara ligeramente hasta 58,4 desde 58,7 y finalmente la caída ha sido hasta 58,2. Además, el gasto en construcción de octubre ha subido un 1,4%, muy por encima del 0,5% previsto.

MERCADOS EUROPEOS

Semana mixta para los índices: CAC 40 – 1.36%, DAX – 1.52%, FTSE – 1.47% y IBEX + 0.31%

Jornada del **lunes** de caídas generalizadas. El selectivo español acabó reduciendo su escalada al 0,1%, hasta los 10.063 puntos. Pese a rebasar la barrera de los 10.100 puntos durante la jornada, el selectivo español fue incapaz de mantener el ritmo alcista y acabó sufriendo para lograr cerrar en positivo. Con todo, fue el mejor de los índices europeos. Las caídas de las Bolsas europeas y las dudas de Wall Street en su regreso a la actividad, acabaron por frenar las subidas del Ibex. Fue incapaz de acabar por encima de los 10.100 puntos pese a que llegó a marcar máximos intradía por encima de este nivel. El índice selectivo acabó reduciendo su avance al 0,1%, hasta los 10.063 puntos, con lo que encadena 12 sesiones con un diferencial inferior a los 90 puntos respecto a la barrera de los 10.000. Los bancos, artífices de las subidas del pasado viernes, no lograron mantener en su mayoría el optimismo que trasladaron los analistas de Goldman Sachs sus previsiones de negocio para el conjunto del sector en 2018. CaixaBank (-1,17%) y Bankia (-0,51%) se

alejaron del nivel de los 4 euros por acción. Bankinter (+0,18%) dio un pasito más hacia los 7,95 euros por acción fijados hoy como nuevo precio objetivo por parte de los analistas de UBS. En el resto de plazas del Viejo Continente se impusieron las ventas. El FTSE 100 londinense se dejó un 0,35%, hasta 7.383 puntos, el DAX Xetra alemán cedió un 0,46%, hasta 13.000 puntos, el CAC 40 galo bajó un 0,56%, hasta 5.360 puntos, y el FTSE MIB italiano fue el peor de los principales índices europeos con un retroceso del 1,07%, hasta 22.176 puntos. En la sesión del **martes** las compras regresaron a las Bolsas europeas alentadas por los máximos de Wall Street y un reguero de novedades empresariales y políticas. El IBEX se sacudió las dudas y acabó subiendo un 0,8%, hasta 10.144 puntos. Después de doce sesiones consecutivas cerrando a menos de 90 punto del 10.000, el selectivo pudo al fin atacar la barrera de los 10.100 puntos. El



lbox subió hoy un 0,81%, hasta los 10.144 enteros. BBVA (+0,93%), Repsol (+1,87%) y Siemens Gamesa (+9,9%) brillaron con luz propia en la jornada de hoy. A falta de datos macro de peso en los mercados, la actualidad política se coló entre los principales focos de atención de los inversores. En Estados Unidos Donald Trump continúa chocando con obstáculos a la hora de sacar adelante su prometida rebaja de impuestos, la medida que ayudaría a revitalizar las expectativas de inflación y, por consiguiente, de nuevas subidas de los tipos de interés. El resto de las plazas, las compras fueron generalizadas en Europa. El FTSE 100 británico se anotó un 1,04%, hasta 7.460 puntos, el DAX Xetra alemán sumó un 0,46%, hasta 13.059 puntos, el CAC 40 francés subió un 0,57%; hasta 5.390 puntos, y el FTSE MIB italiano repuntó un 0,52%, hasta 22.291 puntos. En la sesión del **miércoles** la bolsa española ha logrado desbloquearse después de 12 sesiones anclada en los cierres en un rango de apenas 100 puntos, siempre alrededor de la

barrera de los 10.000. Hoy, el lbox fue el mejor de los índices europeos, que se mostraron mucho más dubitativos en sus avances, llegando a cerrar con pérdidas próximos al punto porcentual, como en el caso del FTSE 100. La Bolsa británica activó el freno ante la revalorización de la libra y cedió en la sesión un 0,9%, hasta los 7.393 puntos. El DAX alemán acabó prácticamente en tablas, en 13.061 puntos, el CAC 40 francés sumó un 0,14%, hasta los 5.398 puntos, y el FTSE MIB italiano avanzó un 0,15%, hasta los 22.325 puntos. La misma incertidumbre se respiró en Wall Street, que acabó con signo mixto. Tras del bloqueo de las últimas doce sesiones, el



IBEX logra abrir brecha sobre los 10.000 puntos. El IBEX cerró la sesión con avances del 1,22%, hasta los 10.267 puntos, situándose en máximos de tres semanas. El selectivo ha logrado invertir la tendencia bajista con la que arrancaba este mes de noviembre, cuando llegó acumular diez jornadas de números rojos, igualando la peor racha de su historia. La situación ha cambiado en el índice selectivo español, que hoy encadenó su sexta sesión consecutiva en positivo, firmando su mejor racha del año. La remontada no impide que el balance del mes vaya a ser negativo, salvo que mañana los inversores aúpen al lbox por encima de los 10.523 puntos con los que despidió octubre, algo que no parece probable. En noviembre, a falta de una jornada, acumula una caída del 2,4%. En el año la subida ronda el 10%. En la jornada del **jueves** las bolsas europeas aguardaron novedades en el precio del petróleo con

claro predominio de las ventas. La Bolsa de Londres volvió a cerrar a la baja. Las noticias sobre un principio de acuerdo en la factura que Reino Unido tendrá que pagar por el Brexit aceleraron las subidas de la libra, y el FTSE británico acabó perdiendo un 0,9%, hasta y los 7.326 puntos. El DAX Xetra alemán cedió un 0,29%, hasta 13.023 puntos, el CAC 40 francés cedió un 0,47%, hasta 5.372 puntos, y el FTSE MIB italiano sumó un 0,19%, hasta 22.368 puntos. Por su parte, el IBEX cortó su mejor racha alcista del año y acabó la sesión con pérdidas del 0,55%, hasta los 10.211 puntos. En noviembre baja un 2,9%. El selectivo español acabó en rojo un mes de altibajos en el que fue capaz de lo mejor y de lo

peor. Las turbulencias provocadas por el maremoto independentista de Cataluña pasaron factura al Ibex, que comenzó noviembre encadenando diez sesiones de pérdidas. Igualaba así así la peor racha de su historia y ponía de manifiesto las dudas de los inversores ante el escenario económico que planteaba el desafío secesionista. La puesta en marcha del artículo 155 calmó los ánimos y las aguas volvieron poco a poco a su cauce en la renta variable española. Tanto, que el principal índice bursátil de España llegó a encadenar seis sesiones consecutivas de números verdes, firmando su mejor racha del año. El Ibex puso freno hoy a ese rally alcista y se dejó un 0,55% en la última sesión del mes, hasta los 10.211 puntos. El balance de noviembre acaba con saldo negativo, con una caída del 2,9%. La subida anual se reduce al 9%. La bolsa española comenzó el **primer día de diciembre** con un balance favorable en el ejercicio próximo al 8%, pero con una cita en el horizonte que condiciona la recta final del año. Las elecciones en Cataluña el 21 de diciembre mantienen la tensión en el mercado español, después de todas las turbulencias registradas en el mes de octubre, y activan la cautela de paso en las previsiones que las firmas de inversión comienzan a publicar de cara a 2018. Las referencias bajistas en Europa borrarón los 10.200 puntos del Ibex, un día después de que el índice selectivo español viera cortada su racha de subidas. En la sesión se dejó un 1,2%, hasta los 10.085 puntos. El Ibex, al menos, mantuvo un saldo positivo en la semana respecto a los 10.053 puntos con los que cerró el pasado viernes. JPMorgan rebajó a 'neutral' su consejo sobre Técnicas Reunidas, justo después de la remontada que protagonizó en las últimas sesiones. La empresa de ingeniería activó la corrección. El otro valor más castigado del Ibex en lo que va de año, Siemens Gamesa (-0,29%), recibió la mejora de recomendación de Macquarie, desde 'infraponderar' hasta 'neutral'. En el resto de bolsas europeas se impusieron igualmente los números rojos. El FTSE 100 cedió un 0,3%; hasta 7.301 puntos, el DAX Xetra cedió un 1,2%, hasta 12.866 puntos, el CAC 40 se dejó un 1%, hasta 5.315 puntos, y el FTSE MIB cayó un 0,9%, hasta 22.151 puntos.

MERCADOS ASIATICOS

Semana mixta para los índices: NIKKEI + 1.19% y HANG SHENG - 2.65%.

Las bolsas asiáticas dejaban atrás subidas anteriores y se replegaban el **lunes** de un máximo de una década, lastradas por la debilidad de los mercados de China y Corea del Sur, mientras que el euro alcanzaba un máximo de dos meses frente al dólar. El índice Nikkei cayó 54,86 puntos, un 0,24 %, y quedó en los 22.495,99 puntos. El parque tókiota abrió la negociación con ganancias espoleada por la subida en Wall Street el pasado viernes, pero pronto cambió de rumbo y se sumió el resto del día en el terreno negativo para fijar beneficios, en un momento además de fortalecimiento del yen. La



caída fue, no obstante, limitada, dado que pese a la postura precavida de los inversores de Tokio, la fortaleza de las acciones en Nueva York dejaron buen sabor de boca en la plaza nipona. El sector de la maquinaria lideró las pérdidas, seguido por el de los instrumentos de precisión y el de los dispositivos eléctricos. El mercado bursátil de Hong Kong terminó con un descenso del 0,60 por ciento, después de que el índice referencial Hang Seng bajara 180,13 puntos hasta los 29.686,19 enteros. La Bolsa de Tokio terminó el **martes** plana debido principalmente a la inquietud de los inversores ante las noticias que apuntan a un posible nuevo lanzamiento de un misil por parte de Corea del Norte. El Nikkei terminó con un retroceso de 9,75 puntos, un 0,04 %, y quedó en 22.486,24 enteros. El parque tókiota se movió en el terreno negativo la mayor parte de la jornada, que careció de incentivos para los inversores y estuvo marcada

principalmente por las señales de radio interceptadas que apuntan a que Corea del Norte podría estar preparando un nuevo lanzamiento de misiles. Estos indicios fueron captados por la inteligencia militar de Seúl, Tokio y Washington, según señalaron fuentes gubernamentales niponas y surcoreanas. También influyeron las caídas continuadas en las principales bolsas chinas debido a la preocupación por la ralentización de la economía china, según dijo la analista Mari Iwashita, de SMBC Friend Securities, en declaraciones a la agencia Kyodo. La bolsa de Hong Kong cerró con un leve

descenso del 0,02 %, después de que el índice referencial Hang Seng bajara 5,34 puntos hasta los 29.680,85 enteros. La Bolsa de Tokio cerró el **miércoles** en positivo, impulsada por los buenos resultados de Washington de la noche anterior, pero las ganancias fueron limitadas ante la preocupación por el último lanzamiento de un misil balístico al mar de Japón por parte de Corea del Norte. El índice Nikkei finalizó con un avance de 110,96 puntos, un 0,49 %, y quedó en 22.597,20 puntos. La plaza nipona comenzó la mañana en positivo ante los signos de progreso en la reforma tributaria de Estados Unidos, que promete simplificar las categorías de pago de la renta individual y beneficiará a los más ricos. "Las expectativas de que la reforma tributaria salga bien empujaron a las acciones de Estados Unidos a un nivel superior, elevando también las acciones japonesas. No obstante, los inversionistas se mantuvieron precavidos, después de que Corea del Norte lanzara un misil balístico en dirección al mar de Japón, tras permanecer más de setenta días sin realizar ensayos de armas. La inquietud sobre el posible lanzamiento de un nuevo misil ya se reflejó ayer en los resultados de la Bolsa tokiota, que cerró plana. Sin embargo, las industrias del hierro, el acero, los seguros y los bancos resultaron beneficiadas en la jornada de hoy. La Bolsa de Hong Kong cerró con pérdidas y su índice de referencia, el Hang Seng, perdió un 0,19 % (57,02 puntos) para terminar la sesión en los 29.623,83 enteros. La Bolsa de Tokio volvió a subir el



jueves, animada principalmente por lo sectores financiero y del comercio minorista, y alcanzó su máximo de las últimas tres semanas. El índice Nikkei cerró con un avance de 127,76 puntos, un 0,57 %, y quedó en los 22.724,96 enteros. El parque tokiota abrió a la baja aunque posteriormente comenzó a recuperarse por la pujanza de sectores centrados en el mercado doméstico, como los antes mencionados y los de la agricultura, el de la alimentación y el farmacéutico. Otro factor positivo fue la percepción de que el Banco de Japón había adquirido títulos bursátiles para compensar la caída de la mañana, según señaló el analista Toshikazu Horiuchi, de IwaiCosmo Securities, en declaraciones a la agencia local Kyodo. En cambio, el sector tecnológico sufrió algunas de las pérdidas más significativas de la jornada debido a la preocupación ante el posible descenso de los precios de chips de memoria el próximo año. El mercado bursátil de Hong Kong cerró su sesión con un descenso del 1,51

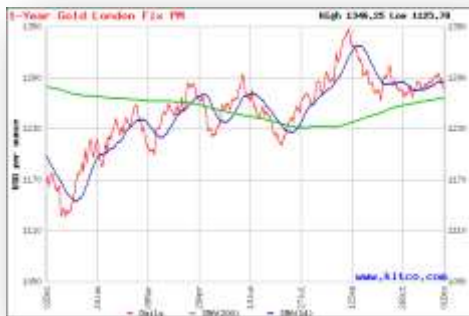
%, después de que el índice referencial Hang Seng bajara 446,48 puntos hasta los 29.177,35 enteros. La Bolsa de Japón cerró con avances este **viernes**; las ganancias de los sectores ferrocarril y autobús, equipamiento de transporte y marítimo impulsaron a los índices al alza. Al cierre de Tokio, el Nikkei sumó un 0,44%. El Nikkei Volatility, que mide la volatilidad de las opciones del Nikkei 225, cayó un 2,41%, hasta 17.03.

COMMODITIES

METALES PRECIOSOS: Cierre semanal negativo: ORO - 0.56% y PLATA - 3.85%

El oro subió el **lunes** apoyado por un dólar más bajo, mientras el mercado esperaba el testimonio ante el Congreso estadounidense del nominado a la presidencia de la Reserva Federal, y una reunión entre el presidente Donald Trump y los republicanos del Senado sobre la reforma tributaria. El oro al contado ganaba un 0,74 por ciento a 1.297,42 dólares por onza, su nivel más alto desde el 17 de noviembre. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en diciembre sumaban un 0,75 por ciento a 1.297 dólares por onza. "Hemos visto una recuperación bastante firme apuntalada por un dólar más débil y por algunas lecturas en Estados Unidos y de otros países que hacen dudar de la sustentabilidad del crecimiento", dijo Jon Butler, analista de Mitsubishi. Sobre el dólar también pesaban las minutas de la última reunión de la Fed, que mostraron que algunos miembros del banco central están preocupados por el bajo nivel de la inflación en Estados Unidos y son reticentes a subir las tasas de interés de forma demasiado rápida. El gobernador de la Fed Jerome Powell, nominado para reemplazar a Janet Yellen en la presidencia del banco central en 2018, dará testimonio el martes ante el Congreso. Ese mismo día Trump se reunirá con los republicanos del Senado para discutir la reforma tributaria. La plata ganaba un 1,11 por ciento a 17,168 dólares por onza, el platino avanzaba un 1,0 por ciento a 949,4 dólares la onza

y el paladio sumaba un 0,1 por ciento a 998,20 dólares por onza. El oro retrocedía el **martes** desde máximos de seis semanas alcanzados en la víspera, mientras el dólar trepaba antes de la audiencia de confirmación de Jerome Powell como próximo presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos. En declaraciones preparadas para la audiencia del martes y difundidas el lunes por la Fed, Powell defendió el uso de poderes amplios en materia de política monetaria para combatir las crisis, lo que sugiere continuidad con la postura de la actual titular de la Reserva Federal, Janet Yellen. No obstante, hay cierto riesgo en torno al evento que está respaldando al dólar después de su caída a mínimos de dos meses el lunes, dijeron analistas. El oro al contado bajaba 0,1 por ciento a 1.293,21 dólares la onza, tras tocar el lunes un máximo de 1.299,13 dólares, su mayor nivel desde mediados de octubre. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en diciembre retrocedían 1,60 dólares la onza, a 1.292,80 dólares. El índice dólar, que compara al billete estadounidense con una canasta de otras seis monedas relevantes, subía 0,2 por ciento. “El dólar estuvo bajo presión ayer (lunes), pero hemos visto cierta recuperación, y eso ha estado influyendo en el oro”, dijo la analista de ABN Amro Georgette Boele. “Probablemente (Powell) seguirá subiendo las tasas de interés a un ritmo modesto”, agregó. La política de tipos de interés ultra bajos ha sido un factor clave de sostén del oro en la última década, ya que las tasas bajas reducen el costo de oportunidad de tener activos que no rinden intereses, como el lingote, mientras se deprecia el dólar, que es la moneda en la que cotiza. Entre otros metales preciosos, la plata caía 0,1 por ciento a 17,01 dólares la



onza, mientras que el platino bajaba 0,2 por ciento a 945,50 dólares y el paladio retrocedía 0,6 por ciento a 1.001,05 dólares. El oro cayó el **miércoles** mientras las acciones mundiales subían a máximos históricos, lo que reducía el atractivo del metal como refugio, y porque datos alentadores sobre el crecimiento de Estados Unidos provocaron un alza del dólar estadounidense y de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Datos económicos de Estados Unidos, junto a señales de progreso de la reforma fiscal en Washington y de las negociaciones del Brexit propiciaron nuevos máximos de las acciones mundiales el miércoles, mientras que el bitcoin superó los 11.000 dólares. El oro al contado bajó un 0,7 por ciento a 1.284,23 dólares la onza a las 1945 GMT. Los futuros del oro de Estados Unidos para entrega en diciembre

cerraron con una baja de 12,80 dólares, o un 1 por ciento, a 1.282,10 dólares por onza. “Esta caída del oro se produjo porque el PIB (de Estados Unidos) sorprendió al alza, el dólar comenzó a recuperarse y los rendimientos subieron”, dijo Carsten Menke analista de Julius Baer. “La caída en la demanda física ha hecho que el oro sea muy, muy sensible a los rendimientos de los bonos y del dólar estadounidense. No hay básicamente nada más que esté impulsando el mercado del oro este año”, agregó. Una falta de impulsos ha mantenido al oro entre 1.265 y 1.300 dólares en noviembre, el rango mensual más estrecho en los últimos 12 años. El oro tocó el **jueves** un mínimo de una semana debido a que el fortalecimiento del dólar, un sentimiento optimista en torno a las acciones y datos positivos del crecimiento estadounidense restaron atractivo al activo de refugio, que aún operaba en su rango más estrecho en 12 años. El dólar se afirmó el miércoles después de un repunte en el producto interno bruto de Estados Unidos en el tercer trimestre al 3,3 por ciento, volviendo más costoso al oro para los inversores que lo compran con otras divisas. El oro al contado retrocedía 0,2 por ciento a 1.280,61 dólares la onza, tras tocar los 1.279,40 dólares, su menor nivel desde el 22 de noviembre. El precio del metal acumula un alza del 0,9 por ciento en el mes, aunque se ha mantenido entre los 1.265-1.300 dólares durante noviembre. Los futuros del oro en Estados Unidos caían 0,2 por ciento a 1.280,10 dólares. La economía estadounidense ha cobrado impulso este año y las tasas de interés seguirán subiendo en medio del fortalecimiento de la recuperación mundial, dijo el miércoles la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen. El oro es altamente sensible al aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, ya que incrementan el costo de oportunidad del lingote, que no rinde intereses. En tanto, la plata tocó un mínimo de ocho semanas a 16,45 dólares la onza y operaba con baja de 0,2 por ciento a 16,52 dólares. El paladio ganaba 0,1 por ciento a 1.015 dólares mientras que el platino subía 0,8 por ciento a 944,20 dólares. El oro subía el **viernes** mientras el dólar y las acciones bajaban debido a una demora en la votación de la reforma impositiva de Estados Unidos, pero aún se encaminaba a registrar una caída por segunda semana consecutiva. El oro al contado trepaba 0,2 por ciento a 1.276,75 dólares la onza a las 1125 GMT. El jueves, cayó un 0,7 por ciento para tocar su menor nivel desde el 6 de noviembre en 1.270,11 dólares. El lingote registra una caída

del 0,9 por ciento esta semana. Los futuros del oro en Estados Unidos avanzaban 0,2 por ciento a 1.275,30 dólares. “La reforma impositiva podría ser negativa para el oro”, dijo el analista de Commerzbank Carsten Fritsch, “debido a que esto podría llevar a una mayor inflación y a más alzas de la tasa de la Fed”. El analista dijo que la reciente debilidad del oro podría ser atribuida a la continua subida en los mercados globales de acciones, impulsada por “optimismo económico y esperanzas con respecto a la reforma impositiva”. La reforma impositiva de los republicanos se estancó en un tema procesal, postergando cualquier votación hasta el viernes por la mañana. No estaba claro si habría una votación decisiva del proyecto el viernes. La continua fortaleza de las acciones y los mayores rendimientos están presionando al oro, dijo MKS PAMP en una nota. El menor apetito por bienes considerados riesgosos como las acciones impulsa a los activos considerados más seguros como el oro. El índice dólar, que mide al billete verde contra una canasta de seis monedas, operaba débil a 92,984 mientras el mercado esperaba la votación del proyecto de reforma impositiva. En tanto, la plata operaba estable a 16,39 dólares tras alcanzar en la sesión previa el mínimo de 16,30 dólares la onza del 6 de octubre. En la semana, la plata caía más del 3 por ciento. El paladio subía 0,4 por ciento a 1.010,20 dólares y trepaba 1,5 por ciento en la semana. El platino caía 0,1 por ciento a 940,20 dólares la onza y subía 0,2 por ciento en la semana.

METALES BASICOS: Cierre semanal mixto: COBRE – 2.40%, ZINC + 0.32%, ESTAÑO – 0.26% y PLOMO + 2.21%.

Los precios del cobre cayeron el **lunes** cerca de un 1 por ciento tras haber superado los 7.000 dólares, mientras que el níquel bajó casi un 4 por ciento presionado por una menor demanda de acero inoxidable en China, el principal consumidor mundial de metales. Otros factores que presionaron al níquel fueron los crecientes costos del crédito en China y la ofensiva regulatoria en ese país para evitar el financiamiento riesgoso. Las acciones chinas se desplomaron con fuerza en medio de temores a que los crecientes costos de financiación impacten en las ganancias de las compañías y que las nuevas medidas para reducir riesgos en la gestión de activos impliquen importantes cambios para bancos y millones de pequeños inversores. “Algunos reportes que vienen de China (indican que) las órdenes de acero inoxidable se están debilitando. En las últimas semanas las preguntas de clientes han pasado de ‘cuáles son los beneficios de los vehículos eléctricos (para el níquel)’ a ‘cuán mal está la demanda de China’”, dijo Colin Hamilton, jefe de investigación de materias primas en BMO Capital Markets. Los precios del cobre alcanzaron los 7.024 dólares la tonelada, su nivel máximo en un mes, pero luego cayeron un 0,9 por ciento y cerraron a 6.942 dólares. Trabajadores de la mina de cobre



Escondida de BHP Billiton en Chile, la más grande del mundo, pusieron fin el viernes a una huelga de 24 horas, pero podrían volver al paro esta semana por despidos planeados en la compañía. Los precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres cerraron con un declive del 3,9 por ciento, a 11.570 dólares la tonelada, luego de alcanzar el mínimo en una semana de 11.565 dólares. El aluminio cerró con alza del 0,1 por ciento, a 2.135 dólares, tras tocar máximos desde comienzos de mes. El plomo bajó un 0,6 por ciento, a 2.465 dólares, y el estaño subió un 0,1 por ciento, a 19.525 dólares. El precio del cobre bajaba cerca de un 2 por ciento el **martes**, en una jornada en que el níquel tocó su mínimo en más de seis semanas por preocupaciones del mercado sobre la debilidad de la

demandas en el principal consumidor mundial, China, y un aumento de los suministros de Indonesia. El cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) perdía un 1,8 por ciento, a 6.818 dólares, tras ceder cerca de un 1 por ciento en la sesión previa, cuando superó los 7.000 dólares antes del desplome. El níquel en la LME bajaba un 2 por ciento, a 11.335 dólares por tonelada, después de caer más temprano a 11.255 dólares, su cota más reducida desde el 12 de octubre. “Vemos una caída en la demanda de China y más material saliendo de Indonesia. Eso impedirá que los precios avancen desde aquí”, comentó Mark Beveridge, consultor de Cru Group. El levantamiento gradual de la prohibición de Indonesia a las exportaciones de materias primas, impuesta a principios de 2014, está provocando la llegada de más níquel a los mercados mundiales, sobre todo a China. Los precios del níquel treparon el 1 de noviembre hasta un pico de dos años de 13.030 dólares, en un avance generado por las expectativas de demanda para fabricar baterías recargables para vehículos eléctricos. Las existencias de níquel, cercanas a las 380.000 toneladas, más que se han duplicado desde los

menos de 140.000 toneladas que había en diciembre de 2012. En otros metales, el aluminio cedía un 1 por ciento, a 2.115 dólares; el zinc bajaba un 1,3 por ciento, a 3.147 dólares; el plomo retrocedía un 1 por ciento, a 2.440 dólares; y el estaño caía un 0,4 por ciento, a 19.450 dólares. Los precios del cobre cayeron el **miércoles** por tercer día seguido, mientras que el aluminio descendió a su menor nivel desde mediados de agosto, debido a preocupaciones por la demanda del máximo consumidor, China, y a un retroceso en los precios del petróleo que impulsaron las ventas de los inversores. El contrato referencial del cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres bajó 0,7 por ciento a 6.760 dólares la tonelada, tras tocar los 6.737 dólares, su menor nivel desde el 17 de noviembre. El metal, usado en los sectores de energía y construcción, acumula una caída de 3,5 por ciento desde el cierre del viernes. Además, se ubicó debajo de su promedio móvil de 50 días cercano a los 6.798 dólares. “Hay una mayor aversión al riesgo entre los participantes del mercado, con el precio del crudo también en baja, y hay persistentes preocupaciones sobre China”, dijo el analista de Commerzbank Daniel Briesemann. El mercado global del cobre estará equilibrado en el futuro inmediato, aún en momentos en que los suministros se están restringiendo y la demanda de China -el mayor consumidor mundial- sigue fuerte, dijeron el miércoles ejecutivos de grandes mineras. Perú, el segundo mayor productor mundial de cobre, espera elevar su producción del metal a 2,5 millones de toneladas en el 2018 y a unos 3 millones en 2021, dijo el martes el viceministro de Minas. En tanto, el níquel avanzó un 1,5 por ciento, a 11.520 dólares la tonelada, el zinc cerró plano a 3.157 dólares, el plomo subió un 0,3 por ciento, a 2.435 dólares, y el estaño perdió un 0,1 por ciento, a 19.525 dólares por tonelada. El cobre subió el **jueves** respaldado por datos positivos del sector manufacturero de China, pero se encaminaba a registrar una caída este mes por preocupaciones de una menor demanda del principal consumidor mundial de metales. El crecimiento en el sector manufacturero de China repuntó inesperadamente en noviembre, pese a las medidas tomadas para combatir la contaminación ambiental y un enfriamiento del mercado inmobiliario, mostró el Índice de Gerentes de Compras (PMI). “Hemos tenido datos un poco más alentadores de China”, dijo el analista de Danske Bank Jens Pedersen. “El PMI oficial difundido anoche fue levemente más alto que el consenso, así que el mercado lo ha tomado muy bien”, agregó. El cobre a tres meses subió un 0,6 por ciento a 6.798,50 dólares la tonelada, pero en lo que va de noviembre ha perdido 0,6 por ciento. Las existencias de cobre en depósitos de la LME cayeron otras 3.200 toneladas, según datos difundidos el jueves, llevándolas a su menor nivel desde julio de 2016 a 188.525 toneladas. El cobre en la LME está testeando su resistencia en 6.792 dólares después de estabilizarse alrededor de una zona de apoyo de 6.713/6.737 dólares la tonelada, dijo el analista técnico de Reuters Wang Tao. Un quiebre por encima de ese nivel podría desatar un aumento a 6.847 dólares. Los trabajadores en Southern Copper Corp en Perú dijeron que completaron el noveno día de huelga el



miércoles. Un sindicato en la mina Quebrada Blanca de Teck Resources rechazó una oferta de contrato de la minera canadiense, lo que incrementa las posibilidades de un paro. El níquel ha sido el de mayor caída entre los metales industriales en lo que va del mes, descendiendo casi un 8 por ciento, revirtiendo algunas de las ganancias de octubre debido a un exceso de optimismo en las apuestas de los operadores de un aumento basado en la creciente demanda de vehículos eléctricos. El níquel en la LME caía 1,8 por ciento a 11.310 dólares la tonelada. En tanto, el aluminio en la LME perdía 0,5 por ciento a 2.058 la tonelada, luego de alcanzar más temprano los 2.039 dólares la tonelada, su nivel más bajo en tres meses y medio. En lo que va de noviembre registra una caída de 4,7 por ciento, su mayor pérdida mensual desde mayo del año pasado, aunque se encamina a su mayor avance anual desde 2009. Entre otros metales, el zinc subía 0,5 por ciento a 3.173,50 dólares la tonelada, mientras que el plomo trepaba 1,4 por ciento a 2.469 dólares la tonelada. En noviembre, el zinc ha caído 2,8 por ciento mientras que el plomo ha subido un 2,3 por ciento. Por su parte, el estaño caía 0,1 por ciento a 19.500 dólares la tonelada, pero ha subido 0,6 por ciento en lo que va del mes. El cobre subió el **viernes**, mientras que el plomo y el zinc tocaron sus niveles más altos en varias semanas debido a preocupaciones sobre la oferta ante crecientes inspecciones antipolución en China en un período en que aumenta la demanda estacional del metal gris usado en baterías. La mayoría de los demás metales industriales también cerraron al alza, respaldados por sólidos datos manufactureros en gran parte de Asia y Europa, y por la debilidad del dólar tras

reportes de que un exasesor del presidente Donald Trump está preparado para testificar en contra del mandatario en una pesquisa sobre la injerencia rusa en los comicios de Washington. El cobre a tres meses cerró con un avance de 1,1 por ciento, a 6.833 dólares por tonelada, tras operar estable en la jornada anterior. El contrato referencial del plomo escaló 3 por ciento, a 2.544 dólares por tonelada, su nivel más alto desde el 10 de noviembre. El zinc subió también 3 por ciento, a 3.249 dólares por tonelada, después de llegar a cotizar a 3.269,50 dólares, su nivel más alto en un mes. La producción de plomo y zinc en China se vería afectada por las medidas aplicadas por el Gobierno de Pekín para combatir la contaminación. Las autoridades ordenaron cerrar fábricas contaminantes en busca de reducir unos niveles de esmog asfixiantes. El período de mayor demanda de plomo es el invierno, cuando el clima frío causa fallas en las baterías. El complejo de los metales industriales obtuvo un impulso generalizado luego de reportes que mostraron que las principales economías manufactureras de Asia registraron su expansión más veloz en años en la actividad fabril en noviembre, que además fue el mes más activo en 17 años en las fábricas de la zona euro.

ENERGIA: Semana positiva para la energía: WTI – 0.99%, Brent – 0.38% y Gas + 1.49%.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) bajó el **lunes** un 1,42 % y cerró en 58,11 dólares el barril, con todas las miradas puestas en la reunión que celebrarán esta semana los países productores. El petróleo de referencia en el país perdió posiciones en el arranque de una semana en la que todas las miradas están puestas en la reunión que celebrarán el jueves los países de la OPEP y otros productores. Los analistas prevén que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) apruebe en su reunión ministerial de Viena el recorte de producción aprobado el año pasado para intentar estabilizar el precio del llamado "oro negro". El barril de petróleo Brent para entrega en enero cerró en el mercado de futuros de Londres en 63,84 dólares, un 0,17 % más que al término de la sesión anterior. Las expectativas de que Rusia acepte extender esta semana la congelación de la producción de crudo más allá del primer trimestre de 2018 impulsó durante la jornada el precio del petróleo europeo, según los analistas. El petróleo WTI bajó el **martes** un 0,20 % y cerró en 57,99 dólares el barril, en medio de la incertidumbre ante la reunión de los países productores. El "oro negro" perdió la barrera de los 58 dólares en medio de la incertidumbre en los mercados ante la reunión que celebrarán este jueves los países de la OPEP y otros productores. Algunos analistas no descartan ahora la posibilidad de que alguno de los grandes productores no acuerde extender la congelación de la producción de crudo más allá del primer trimestre de 2018. Los países de la OPEP y otros diez productores se reunirán en Viena para evaluar si alargan la congelación de sus extracciones. El barril de petróleo Brent para entrega en enero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 63,61



dólares, un 0,36 % menos que al término de la sesión anterior. Esta bajada en el precio del petróleo europeo llega en un contexto de incertidumbre entre los analistas por la posibilidad de que alguno de los grandes productores no acuerde extender la congelación de la producción de crudo más allá del primer trimestre de 2018. La atención del mercado se sitúa durante esta semana en la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo prevista en Viena este jueves, en la que el cártel y otros diez grandes productores evaluarán la posibilidad de prolongar la congelación de sus extracciones. El petróleo WTI bajó el **miércoles** un 1,19 % y cerró en 57,30 dólares el barril, con todas las miradas puestas en la reunión que celebrarán mañana en Viena los países productores. El llamado "oro negro" terminó otro día más pérdidas en medio de la incertidumbre en los mercados ante la reunión que celebrarán mañana en Viena los países de la Organización de Países

Exportadores de Petróleo y otros productores. Hasta hace unos días se deba casi por descontado que acordarían extender la congelación de las extracciones de crudo más allá del primer trimestre de 2018, pero ahora los analistas no descartan que algunos grandes productores pongan trabas al acuerdo. El Departamento de Energía publicó que las reservas de petróleo de Estados Unidos cayeron la semana pasada en 3,4 millones de barriles, hasta los 453,7 millones, un retroceso que superó todos los pronósticos de los expertos. El barril de petróleo Brent para entrega en enero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 63,35 dólares, un 0,40 % menos que al término de la sesión anterior. El

precio del Brent cayó tras conocerse que las reservas de petróleo de Estados Unidos cayeron la semana pasada en 3,4 millones de barriles, hasta los 453,7 millones. La cifra fue superior a la que preveían algunos analistas, que habían anticipado un descenso de 2,3 millones de barriles, y mantiene por encima del rango medio histórico para esta época del año los inventarios estadounidenses. El precio del petróleo intermedio de Texas subió el **jueves** un 0,17 % y cerró en 57,40 dólares el barril, en una moderada reacción tras la extensión del acuerdo sobre el recorte en la producción de crudo anunciada hoy por la OPEP. En su reunión semestral, los ministros de Energía de la Organización de Países Exportadores de Petróleo decidieron extender hasta fines de 2018 el acuerdo para recortar la producción de crudo que habían aprobado hace un año. Al pacto se unieron otras naciones no incluidas en ese cártel energético, como México y Rusia, lo que implica una reducción en la producción total de 1,8 millones de barriles diarios. La decisión ya era esperada por los mercados, por lo que la subida de hoy asume ese elemento. El barril de petróleo Brent para entrega en enero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 63,57 dólares, un 0,34 % más que al término de la sesión anterior. El mercado recibió con cautela la decisión tomada en Viena por la OPEP y diez productores de crudo independientes para mantener el recorte de su oferta de crudo hasta el 31 de diciembre de 2018. Esta medida de mantener el pacto sellado hace un año por 24 países para retirar del mercado casi 1,8 millones de barriles diarios (mbd) era la esperada después de que la mayoría de los ministros se manifestaran a favor en los días pasados. Desde que se tomó esta decisión, los precios del crudo han subido hasta más de 60 dólares por barril, lo que supone el nivel más alto en dos años. El precio del petróleo intermedio de Texas subió el **viernes** un 1,7 % y cerró en 58,36 dólares el barril, pero acumuló en los últimos cinco días un descenso del 1 %, su mayor caída semanal en los últimos dos meses. El petróleo de referencia en el país terminó el día al alza pero acumuló un retroceso semanal del 1 %, tras una semana en la que todas las miradas estuvieron puestas en la reunión de los grandes países productores de crudo. Los ministros de Energía de la OPEP decidieron el jueves extender hasta finales de 2018 el acuerdo que alcanzar a finales de 2016 para recortar la producción de crudo en un intento por frenar la caída de los precios. El barril de petróleo Brent para entrega en febrero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 63,73 dólares, un 0,25 % más que al término de la sesión anterior. Se trata de la segunda subida consecutiva desde que la OPEP y diez productores de crudo independientes decidieran mantener el recorte de su oferta de crudo hasta el 31 de diciembre de 2018.

Noticias impactantes en el Mercado Internacional

Estados Unidos

PANORAMA MACROECONOMICO

- (Reuters 27.11.17) **Kaplan de Fed dice que alza de tasas de interés es apropiada en "el futuro cercano"**

El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, hizo el lunes su más claro llamado para subir las tasas de interés el próximo mes y nuevamente en 2018, al asegurar que esperar demasiado para endurecer la política monetaria podría incrementar el riesgo de una recesión.

“Creo que será probablemente apropiado, en el futuro cercano, dar el próximo paso en el proceso de remover la expansión monetaria”, dijo Kaplan en un ensayo donde expone su visión antes de la reunión del banco central en diciembre. “Debería hacerse en el contexto de una estrategia general de remover la expansión monetaria en una forma gradual y paciente”.

Se espera ampliamente que la Fed suba las tasas cuando se reúna a mediados de diciembre. Kaplan, un miembro con derecho a voto en el panel que fija la política monetaria, había dicho previamente que estaría “abierto” a considerar un incremento en el costo del dinero.

El lunes, señaló que considera que el riesgo de un sobrecalentamiento del mercado laboral y posibles desequilibrios en los mercados financieros es mayores a la posibilidad de que la inflación pudiera continuar baja la meta del organismo de un 2 por ciento.

“Si esperamos demasiado para ver evidencia real de inflación, podríamos quedar rezagados y tener que subir posteriormente las tasas de manera más rápida”, escribió Kaplan. “Este tipo de rápidas alzas de tasas tiene el potencial de incrementar el riesgo de una recesión”.

- **(Reuters 27.11.17) Kashkari de la Fed dice no hay motivos para "pisar el freno" de la economía de EEUU**

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Mineápolis, Neel Kashkari, sugirió el lunes que podría oponerse a un alza de las tasas de interés de Estados Unidos en diciembre, tal como lo hizo en las dos ocasiones en que el banco central subió los tipos en lo que va del año.

“Debido a que la inflación es baja, no veo una razón para pisar el freno de la economía”, sostuvo Kashkari en un evento en la Winona State University en Minnesota, que fue transmitido a través del sitio en Internet de la Fed de Mineápolis. Un aumento de los fondos federales desaceleraría la economía al reducir los incentivos al endeudamiento, la inversión y la contratación.

La tasa de desempleo fue de un 4,1 por ciento en octubre y el mercado espera que siga cayendo este año. No obstante, la inflación se ha debilitado en el 2017 a pesar de la baja en la desocupación, y el lento crecimiento de los salarios sugiere que aún hay holgura en el mercado laboral, afirmó.

“Mi perspectiva es, permitamos que el índice del empleo siga fortaleciéndose, dejemos que más estadounidenses vuelvan a trabajar, permitamos que suban los sueldos, y luego si comenzamos a ver que la inflación empieza a avanzar lentamente hacia nuestra meta de un 2 por ciento, entonces podemos pisar los frenos”, refirió.

“No veo alguna razón por la que debamos pisar los frenos, la inflación sigue siendo baja”, agregó.

La opinión de Kashkari lo separa de muchos al interior de la Fed que están cada vez más preocupados de que el mercado laboral pueda sobrecalentarse si no se suben las tasas de interés.

Más temprano el lunes, el presidente de la Fed de Dallas, Robert Kaplan, quien también tiene derecho a voto este año en el panel que define la política monetaria, dijo que sería apropiado aumentar el costo del crédito en el futuro cercano.

- **(Reuters 27.11.17) Dudley de la Fed dice que no le preocupa que inflación EEUU sea "un poco" baja**

La débil inflación de Estados Unidos no es preocupante incluso frente a un empleo pleno, dijo el lunes uno de los funcionarios más influyentes de la Reserva Federal, y reforzó la posición de que el banco central está aumentando gradualmente las tasas de interés.

“No estoy particularmente preocupado de que la inflación esté un poco por debajo del objetivo”, dijo el presidente de la Fed de Nueva York, William Dudley, en un foro organizado por la Universidad de California, Berkeley, donde también intervino sobre los peligros del proteccionismo comercial para Estados Unidos y cuestionó la necesidad de recortes impositivos.

Dudley, un aliado cercano de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, que se retirará a mediados del 2018, dijo que con el desempleo en un 4,1 por ciento, el banco central cree que la economía ha alcanzado el “pleno empleo”.

Cuando se le hicieron varias preguntas sobre los planes fiscales del presidente estadounidense, Donald Trump, Dudley dijo que apoya la reforma impositiva pero no necesariamente los recortes destinados a impulsar el crecimiento económico.

“No estoy a favor del estímulo fiscal en este momento porque la economía realmente no lo necesita”, declaró.

- (Reuters 27.11.17) **Powell, nominado para presidir la Fed, promete "contundente" respuesta a cualquier crisis**

Jerome Powell, nominado para liderar el banco central de Estados Unidos, defendió que la Reserva Federal use amplios poderes para enfrentar crisis, según comentarios preparados para su audiencia de confirmación en el Senado el martes, posicionándose como un continuador de las políticas de Janet Yellen y Ben Bernanke.

En una breve declaración inicial publicada el lunes por la Fed, Powell respaldó las ideas centrales que han definido las políticas de la Fed desde la crisis financiera de 2007 a 2009: la disposición a actuar agresivamente contra una recesión e insistir en la flexibilidad e independencia de influencias políticas.

“Debemos mantener la flexibilidad para ajustar nuestras políticas en respuesta a los acontecimientos económicos (...) Debemos estar preparados para responder contundentemente y con la fuerza apropiada a nuevas e inesperadas amenazas a la estabilidad financiera y prosperidad económica de nuestro país”, señaló el texto.

“Haré todo en mi poder para lograr esas metas y a la vez preservar el estatus independiente y no partidista de la Reserva Federal, que es vital para su actividad”, agregó, refiriéndose a las metas de la Fed mandatadas por el Congreso de promover el máximo empleo y una inflación baja y estable.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, nominó a Powell de entre cinco candidatos, que incluían a algunos que planteaban cambios fundamentales a la Fed, como el uso de normas relacionadas a la inflación y la economía general para fijar tasas de interés y el escepticismo ante las compras de deuda del banco durante la crisis.

Powell, quien ha sido miembro de la junta de gobernadores de la Fed desde mayo del 2012, ha dejado en claro en comentarios públicos que no es partidario de muchas de esas ideas, pero sí cree que se requiere flexibilizar algunas regulaciones luego de la crisis.

Si bien está de acuerdo en que los requisitos a los bancos han vuelto más seguro al sistema financiero, quiere buscar formas de reducir el costo de las regulaciones si se puede hacer de manera segura.

“Seguiremos considerando formas apropiadas para aliviar las cargas regulatorias al tiempo que se preserven las reformas estructurales”, refirió el comunicado.

Sobre la actual política monetaria, dijo: “Esperamos que las tasas de interés suban algo más y que el tamaño de nuestro balance se reduzca gradualmente”.

- (Reuters 28.11.17) **Déficit comercial en EEUU aumenta en octubre, inventarios caen**

El déficit comercial en Estados Unidos subió con fuerza en octubre y los inventarios bajaron ampliamente, lo que podría reducir las expectativas de un fuerte crecimiento económico en el cuarto trimestre.



REPORTE SEMANAL

En la imagen de archivo, se ve el logo del Departamento de Comercio de Estados Unidos, en Washington , 7 de marzo de 2017. REUTERS / Eric Thayer

El Departamento de Comercio dijo el martes que la brecha de comercio de bienes escaló un 6,5 por ciento, a 68.300 millones de dólares, el mes pasado ante el incremento de importaciones de insumos industriales, bienes de consumo y de otro tipo.

Las exportaciones bajaron un 1,0 por ciento, presionadas por los menores envíos de alimentos, vehículos motorizados, bienes de capital y de consumo. El Gobierno publicará su reporte de comercio más amplio, que incluye servicios, la próxima semana.

El Departamento de Comercio también informó que los inventarios mayoristas bajaron un 0,4 por ciento en octubre tras subir un 0,1 por ciento en septiembre. Los inventarios minoristas cedieron un 0,1 por ciento tras declinar un 0,9 por ciento en septiembre.

Los inventarios minoristas excluyendo vehículos motorizados y partes, el componente que va al cálculo del producto interno bruto, subieron un 0,4 por ciento el mes pasado tras bajar un 0,1 por ciento en septiembre.

El dato del comercio y los inventarios podrían llevar a los economistas a reducir sus estimaciones del PIB del cuarto trimestre, que oscilan entre una tasa anual de 2,5 por ciento y de 3,4 por ciento.

El comercio sumó cuatro décimas porcentuales al crecimiento anualizado de 3,0 por ciento de la economía estadounidense en el tercer trimestre.

- (Reuters 28.11.17) **Confianza del consumidor en EEUU opera cerca de máximos en 17 años; déficit comercial aumenta**

La confianza del consumidor en Estados Unidos subió a un máximo de casi 17 años en noviembre, impulsada por un sólido mercado laboral, mientras que los precios de las casas aumentaron con fuerza en septiembre, lo que debería de apuntalar el gasto del consumidor y estimular el crecimiento económico.

Gente se reúne frente a una tienda de Macy's en Manhattan antes del inicio del Black Friday. Imagen de archivo. 23 de noviembre de 2017. REUTERS/Andrew Kelly

Sin embargo, el crecimiento a corto plazo era opacado por otro dato que mostró un fuerte incremento en el déficit comercial de bienes en octubre y una caída en la acumulación de inventarios, lo que llevó a economistas a reducir sus estimaciones de crecimiento del producto interno bruto del cuarto trimestre.

“Esta economía realmente tiene cierta tracción, si hemos de creer en esta confianza del consumidor”, comentó Chris Rupkey, economista jefe de MUFG en Nueva York.

El grupo privado Conference Board dijo que su índice de confianza del consumidor aumentó 3,3 puntos, a una lectura de 129,5 este mes, a poca distancia de los 132,6 que tocó en noviembre de 2000. La fuerte lectura de la confianza reflejó en gran medida las percepciones optimistas del mercado laboral.

El mercado laboral está cerca del empleo pleno, con la tasa de desempleo en un mínimo de 17 años de un 4,1 por ciento. La proporción de consumidores que esperan más empleos en los próximos meses subió a un 22,6 por ciento este mes desde el 18,7 por ciento en octubre.



REPORTE SEMANAL

La confianza también sube por el alza del mercado bursátil ante las expectativas de que el presidente Donald Trump y los republicanos en el Congreso consigan la aprobación de profundos recortes de impuestos corporativos.

Economistas dijeron que consumidores optimistas, junto a la mejoría del mercado laboral, eran razones convincentes para que la Reserva Federal eleve las tasas de interés el mes próximo, pese a preocupaciones sobre una inflación persistentemente baja. El banco central estadounidense ha elevado las tasas de interés dos veces este año.

El dólar se apreciaba frente a una cesta de monedas tras la divulgación de los datos, mientras que los precios de los bonos del Tesoro no registraban mayores cambios. Las acciones en Wall Street subían, con el índice Standard & Poro 500 y el promedio industrial Dow Jones en máximos históricos.

Otro reporte divulgado el martes mostró que el índice compuesto de precios de viviendas de S&P Coreo Case-Shiller en 20 áreas metropolitanas escaló un 6,2 por ciento interanual en septiembre tras aumentar un 5,8 por ciento en agosto.

La escasez de casas a la venta y la fuerte demanda están apuntalando los precios de las viviendas.

“La confianza no es una medición perfecta para el gasto del consumidor, pero tener el nivel de confianza más fuerte en casi dos décadas ciertamente ayuda”, dijo Jennifer Lee, un economista senior de BM Capital Martes en Toronto.

En un tercer reporte, el Departamento de Comercio dijo que el déficit comercial de bienes escaló un 6,5 por ciento a 68.300 millones de dólares en octubre, impulsado por el incremento de importaciones de insumos industriales, bienes de consumo y otros.

Las exportaciones cedieron un 1,0 por ciento debido un descenso de los envíos de alimentos, vehículos motorizados y bienes de capital y de consumo.

Además, dijo que los inventarios mayoristas bajaron un 0,4 por ciento el mes pasado tras subir un 0,1 por ciento en septiembre, mientras que los inventarios minoristas cedieron un 0,1 por ciento en octubre luego de declinar un 0,9 por ciento el mes previo.

- (Reuters 29.11.17) **Dudley de la Fed dice que está poco preocupado por riesgos financieros a la economía de EEUU**

William Dudley, presidente de la Reserva Federal en Nueva York, dijo el miércoles que no está demasiado preocupado por las inestabilidades financieras, porque la economía está fuerte y han entrado en vigor mejores regulaciones desde la crisis de 2007-2009.

“No estoy tan preocupado”, afirmó cuando fue preguntado sobre los riesgos de las burbujas de activos y del apalancamiento en los mercados, agregando que está “un poco sorprendido” porque los inversores no parece demasiado preocupados de que las tasas de interés estén subiendo.

Los mercados bursátiles de Estados Unidos han tocado récords máximos y los diferenciales entre los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto y largo plazo se han estrechado de forma significativa en los últimos meses. Además, la Fed ha elevado dos veces las tasas este año y espera subirlas de nuevo en diciembre.

Dudley, que dejará su cargo a mediados de 2018, dijo en la Universidad Rutgers que la expansión económica “tiene mucho espacio por cubrir aún”, mientras que las regulaciones adoptadas en los últimos años significan que el sistema financiero “puede aguantar la presión mucho mucho mejor” que antes de la crisis.

Dirección: Av. Comandante Espinar Nro. 560 Miraflores
Teléfono: Central 511- 617-8550

- (Reuters 30.11.17) **Gasto del consumidor en EEUU se modera en octubre y la inflación subyacente se acelera**

El gasto del consumidor estadounidense se contrajo en octubre porque se moderaron las compras de vehículos que subieron tras el azote de huracanes en los meses previos, pero la presión alcista sostenida en los precios subyacentes sugirió que habría terminado una reciente tendencia deflacionaria.

Otro dato mostró el jueves que los pedidos iniciales de subsidios por desempleo cayeron por segunda semana consecutiva, lo que apunta a una solidez del mercado de trabajo que pronto podría llevar a un crecimiento más veloz de los salarios y acelerar por tanto la inflación.

Los reportes reforzaron las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos subirá las tasas de interés el mes próximo. El banco central ha aumentado los costos de endeudamiento dos veces este año. El Departamento de Comercio dijo que el gasto de los consumidores, que representa más de dos tercios de la actividad económica estadounidense, subió un 0,3 por ciento el mes pasado, tras haber escalado un 0,9 por ciento en septiembre.

El gasto del consumidor había registrado en septiembre su mayor avance desde agosto del 2009, sobre todo porque algunos conductores de Texas y Florida tuvieron que reemplazar sus automóviles destruidos por el azote de los huracanes Harvey e Irma a fines de agosto y comienzos de septiembre. El incremento de octubre del gasto de los consumidores estuvo en línea con lo esperado. El consumo de bienes durables como los vehículos cayó un 0,1 por ciento tras trepar un 2,9 por ciento en septiembre. El gasto en productos no duraderos como medicamentos recetados e ítems recreativos subió un 0,2 por ciento.

Si bien la inflación general se aquietó porque cedieron las interrupciones en la cadena de suministro provocadas por los huracanes, las presiones subyacentes sobre los precios aumentaron nuevamente a un ritmo firme en octubre. La medición de la inflación preferida por la Fed, el índice de precios de gastos personales de consumo (PCE), que excluye alimentos y energía, avanzó un 0,2 por ciento el mes pasado, tras un incremento similar en septiembre. El llamado PCE subyacente aumentó un 1,4 por ciento en los 12 meses a octubre.

El PCE subyacente viene incumpliendo la meta del 2 por ciento de la Fed hace casi cinco años y medio. La presidenta del banco central, Janet Yellen, dijo a legisladores el miércoles que creía que las recientes lecturas débiles de la inflación probablemente eran reflejo de “factores transitorios”.

Los ingresos personales de los estadounidenses aumentaron un 0,4 por ciento en octubre, luego de avanzar lo mismo el mes anterior. Los salarios subieron 0,3 por ciento, mientras que los ahorros escalaron a 457.300 millones de dólares, desde 429.900 millones de dólares en septiembre, que había sido su menor nivel desde agosto del 2008.

Hay expectativas de que el crecimiento salarial se acelere a medida que el mercado laboral se fortalece. En otro reporte difundido el jueves, el Departamento de Trabajo dijo que las solicitudes iniciales de beneficios estatales por desempleo disminuyeron en 2.000, a una cifra desestacionalizada de 238.000, en la semana que terminó el 25 de noviembre.

La semana pasada fue la número 143 consecutiva en que los pedidos de beneficio estatal se mantuvieron bajo del umbral de 300.000, lo que se relaciona con una solidez en el mercado de trabajo. La tasa de desocupación se encuentra actualmente cerca del pleno empleo, en un mínimo de 17 años de un 4,1 por ciento.

- (Reuters 01.12.17) **Dudley de Fed dice hay argumentos razonables para alza de tasa en diciembre: medio**

Existen motivos razonables para un aumento de las tasas de interés este mes en Estados Unidos, dijo el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley.

En una entrevista publicada el viernes por el diario Wall Street Journal, el funcionario añadió que los incrementos de los tipos de interés en el 2018 dependerán de cómo se desempeñe concretamente la economía y cómo varíe el panorama.

EMPRESAS

- **(Desdewallstret 30.11.17) Google lanza aplicación para usuarios de teléfonos móviles en mercados emergentes**

Google de Alphabet Inc presentó una aplicación diseñada para ayudar a usuarios de teléfonos avanzados con sistema operativo Android a permanecer debajo del límite de paquetes de datos móviles caros en países en vías de desarrollo.

El nuevo servicio, Datally, lista el consumo de datos por aplicación y permite a los usuarios apagar transmisiones de datos a elección, dijo el administrador de productos de Google, Josh Woodward, en una entrevista con Reuters. También provee de una lista de redes cercanas de Wi-Fi, que incluye comentarios de usuarios sobre su calidad.

La oferta es la más reciente de la división Next Billion Users de Google, un esfuerzo interno para hacer que los servicios de Internet sean más asequibles para personas en países donde la infraestructura tecnológica no es tan rápida ni accesible como en Estados Unidos o Europa Occidental.

Previamente, Google anunció una aplicación de pagos de persona a persona destinada a consumidores indios y una versión de YouTube para redes con un bajo ancho de banda.

Parte de las funciones de Datally están disponibles dentro de las páginas de configuración de los teléfonos avanzados con sistema operativo Android, pero Woodward dijo que espera que la aplicación especializada haga más fácil entender las opciones.

- **(Desdewallstret 29.11.17) Apple presenta contrademanda en la que acusa a Qualcomm de infringir patentes**

Apple Inc presentó el jueves una contrademanda contra Qualcomm Inc, alegando que los chips para teléfonos móviles Snapdragon que habilitan el funcionamiento de muchos dispositivos con Android infringen sus patentes, en el último capítulo de una larga disputa.

Qualcomm acusó en julio a Apple de infringir varias patentes relacionadas con la mejora de la vida de las baterías de los celulares.

Apple rechaza las acusaciones de que violó las patentes de duración de batería de Qualcomm y argumentó que son inválidas, una estrategia habitual en estos casos.

No obstante, en un recurso presentado el jueves en un juzgado de San Diego, Apple revisó su respuesta a la demanda de Qualcomm con acusaciones propias. Apple alega que posee al menos ocho patentes sobre la duración de las baterías que Qualcomm ha violado.

Las patentes de Apple implican la garantía de que cada parte del procesador de un móvil usa solo la mínima energía necesaria, apagando las partes que no son necesarias.

En su recurso, Apple alega que los procesadores Snapdragon 800 y 820 de Qualcomm, que alimentan los teléfonos de Samsung Electronics Co Ltd y los Pixel de Google, filial de Alphabet Inc, infringen estas patentes. Samsung y Google no aparecen por su nombre en las contrademandas.

“Apple empezó a buscar estas patentes años antes de que Qualcomm empezara a buscar las patentes que esgrime contra Apple en este caso”, indicó la compañía en su recurso.

Qualcomm presentó su demanda al mismo tiempo que acudía a la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos para intentar prohibir la importación de los iPhones de Apple que usan chips del rival Intel Corp por supuestas violaciones de las patentes.

- (Desdewallstret 30.11.17) **Duelo de "Cyber Monday": Wal-Mart enfrenta a Amazon en guerra de precios online**

Wal-Mart Stores Inc está cerca de igualar los precios online de Amazon.com Inc por primera vez, un hito clave en su esfuerzo por recuperar el título como “líder en precios bajos”. Wal-Mart ha invertido en forma agresiva para hacer que sus precios sean más competitivos frente a rivales con tiendas físicas desde comienzos de año. Ahora, la reducción de la brecha también se está notando en una amplia gama de categorías de productos online, según un estudio de precios realizado para Reuters, además de entrevistas con expertos en precios, consultores minoristas, vendedores y fuentes de empresas.

Los precios en Walmart.com son ahora sólo un 0,3 por ciento más caros que en Amazon en promedio, según el estudio de la firma de análisis de datos minoristas Market Track, que analizó los precios de 213 productos en 11 categorías en un período de 700 días hasta el 7 de noviembre de 2017.

Comparativamente, los precios online de Wal-Mart fueron un 3 por ciento más altos que los de Amazon en promedio en los primeros 350 días hasta el 7 de noviembre de 2016, según el estudio. En la popular categoría de artículos vestibles, que incluye dispositivos para medir parámetros de salud y relojes inteligentes, los precios de Wal-Mart son un 6,4 por ciento más bajos que los de Amazon este año, pero hace un año eran 12,6 por ciento más altos.

Para productos deportivos y de actividades al aire libre, los precios de Wal-Mart son ahora 1,3 por ciento más bajos, mientras que hace un año eran 3,5 por ciento más altos. Los hallazgos indican que Wal-Mart ha logrado reducir los precios online en varias categorías de productos y en forma consistente, en vez de realizar sólo descuentos temporales.

Los precios más bajos en forma consistente son claves para impulsar las ventas durante el año. En Cyber Monday, el día más activo del año en compras por Internet, las ofertas online y promociones temporales opacarían los precios para ambos gigantes minoristas.

“Estamos comprometidos a tener precios online que igualen o mejoren los precios de otros sitios importantes”, comentó el portavoz de Wal-Mart Dan Toporek.

En tanto, la portavoz de Amazon Kate Scarpa afirmó que nada ha cambiado en la estrategia del minorista para ofrecer precios bajos a sus clientes. “Los precios de Amazon son tan bajos o más bajos que cualquier otro minorista y trabajamos duro para los clientes para asegurar que eso sea cierto cada día”, sostuvo.

1/ Fuente: Diario Gestión, Diario Expansión, Bolsamania, Reuters América Latina, Investing, Marketwatch, Kitco y DesdeWallStreet.

EJECUCION DEL CALENDARIO ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, 27 de noviembre de 2017			
Ventas de viviendas nuevas (Oct)	685K	625K	645K
Ventas de viviendas nuevas (Mensual) (Oct)	6,2%	-6,0%	14,2%
Posiciones netas especulativas en el petróleo de la CFTC	577,1K		596,5K
Martes, 28 de noviembre de 2017			
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
Balanza comercial de bienes (Oct)	-68,30B	-65,00B	-64,10B
Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Sep)	6,2%	6,1%	5,8%
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
Declaraciones de Powell, miembro del FOMC			
Confianza del consumidor de The Conference Board (Nov)	129,5	124,0	126,2
Declaraciones de Harker, miembro del FOMC			
Declaraciones de Mnuchin, secretario del Tesoro			
Reservas semanales de crudo del API	1,821M	-2,500M	-6,356M
Miércoles, 29 de noviembre de 2017			
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
PIB (Trimestral) (3T)	3,3%	3,2%	3,0%
Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (3T)	2,1%	2,2%	2,2%
Comparecencia de Janet Yellen, presidenta de la Fed			
Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Oct)	3,5%	1,0%	-0,4%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	-3,429M	-2,301M	-1,855M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	-2,914M		-1,827M
Declaraciones de Williams, miembro del FOMC			
Libro Beige			
Jueves, 30 de noviembre de 2017			
Reunión de la OPEP			
Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Oct)	0,2%	0,2%	0,2%
Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Oct)	1,4%	1,4%	1,4%
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	238K	240K	240K
Gasto personal (Mensual) (Oct)	0,3%	0,3%	0,9%
PMI de Chicago (Nov)	63,9	63,0	66,2
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC			
Viernes, 1 de diciembre de 2017			
Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC			
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC			
PMI manufacturero (Nov)	53,9	53,8	53,8
Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Nov)	59,7	60,0	59,8
PMI manufacturero del ISM (Nov)	58,2	58,4	58,7
Declaraciones de Harker, miembro del FOMC			
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes	749		747

Fuente: Investing

AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 04 al 08 de diciembre

Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 4 de diciembre de 2017		
Índice Investing.com Oro		66.4%
Índice Investing.com S&P 500		55.2%
Pedidos de fábrica (Mensual) (Oct)	-0.4%	1.4%
Martes, 5 de diciembre de 2017		
Balanza comercial (Oct)	-47.50B	-43.50B
PMI compuesto de Markit (Nov)		54.6
PMI de servicios (Nov)		54.7
Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Nov)		57.5
PMI no manufacturero del ISM (Nov)	59.1	60.1
Reservas semanales de crudo del API		1,821M
Miércoles, 6 de diciembre de 2017		
Cambio del empleo no agrícola ADP (Nov)	190K	235K
Productividad no agrícola (Trimestral) (3T)	3.3%	3.0%
Costes laborales unitarios (Trimestral) (3T)	0.3%	0.5%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE		-3,429M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		-2,914M
Jueves, 7 de diciembre de 2017		
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	240K	238K
Viernes, 8 de diciembre de 2017		
Ingresos medios por hora (Mensual) (Nov)	0.3%	0.5%
Nóminas no agrícolas (Nov)	198K	261K
Tasa de participación laboral (Nov)		62.7%
Nóminas privadas no agrícolas (Nov)	195K	252K
Tasa de desempleo (Nov)	4.1%	4.1%
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)	90.6	88.9
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)	99.0	98.5

Fuente: Investing

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda