

RESUMEN LOCAL

- Semana negativa para los principales índices de la Bolsa de Lima.
- El IGBVL (SP/BVL PERU GEN) registró una caída en la semana de 3.08%.
- El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó un retroceso en la semana de 2.22%.
- Los sectores que bajaron: MINERÍA (4.70%), FINANCIERO (4.05%), INDUSTRIAL (1.15%) y CONSUMO (0.44%).
- El único sector que subió es la CONSTRUCCIÓN en 0.28%.

COMENTARIO SEMANAL

PANORAMA LOCAL

Al cierre de la semana, los principales índices de la **Bolsa de Valores de Lima** cierra con resultados negativos la última jornada de la semana al situarse el IGBVL (SP/BVL PERU GEN) en los 20,720.94 puntos con una baja de 1.73% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó un declive del orden de 1.70%, ubicándose en los 31,608.48 puntos. Semana de sólidas pérdidas para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana decreció 3.08%, y en el año anota un alza de 3.74 por ciento y el ISBVL finalizó con un descenso de 2.22 por ciento. La bolsa limeña finalizó la última jornada de la

SECTORES	01-feb	02-feb	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	AR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	21,084.97	20,720.94	-1.73	-3.08	-1.65	3.74
SP/BVL LIMA 25	32,156.64	31,608.48	-1.70	-2.22	-1.61	2.74
SP/BVL IGBG	219.14	215.94	-1.46	-3.46	-1.04	5.04
SP/BVL FIN	1168.37	1139.94	-2.43	-4.05	-3.30	6.62
SP/BVL IND	243.28	241.01	-0.93	-1.15	-0.39	2.14
SP/BVL MINING	373.41	364.39	-2.42	-4.70	-1.77	2.51
SP/BVL SERV	412.58	413.96	0.33	-0.21	0.71	-0.63
SP/BVL CONSUMER	944.89	941.69	-0.34	-0.44	0.02	4.44
SP/BVL ELECTRIC	402.78	404.13	0.34	-0.21	0.72	-0.63
SP/BVL CONST	274.26	270.69	-1.30	0.28	-0.49	2.10
SP/BVL JUNIORS	40.52	40.41	-0.27	-2.65	0.75	-7.80

1/ Lo que va de la semana, mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

semana con tono negativo, siguiendo la senda de Wall Street, que terminó la semana arrastrada el viernes por los malos resultados de varias grandes empresas y, sobre todo, por los buenos datos de empleo hechos públicos en Estados Unidos. La creación de puestos de trabajo y la subida de los salarios dispararon entre los inversores el miedo a un alza de los tipos de interés mayor de lo esperado este año y desplazaron las apuestas a otros productos. La expectativa por ahora es que la Reserva Federal apruebe tres subidas durante 2018, pero los datos de empleo sugieren que quizás podría haber una cuarta, con el objetivo de controlar una posible subida de la inflación. Según el Gobierno

estadounidense, en enero se crearon en el país 200,000 nuevos empleos, claramente por encima de las expectativas de los analistas, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 4.1%. Las cifras refuerzan la idea de que la economía estadounidense se ha estabilizado en cotas de pleno empleo, gracias a la creciente demanda en el sector inmobiliario y el repunte de la inversión de capital. En el mercado de divisas, el dólar terminó este viernes en positivo en su cruce con el euro y otras divisas, al encontrar razones en el mercado de trabajo de Estados Unidos para poner cierto freno a la fortaleza de la *moneda común*, que este jueves batió los 1,25 dólares por primera vez desde diciembre. Un mejor dato de empleo de lo esperado matizó, al menos por momentos, la debilidad mostrada por el *billete verde* en los últimos meses y el euro corrige, tras tres sesiones consecutivas al alza, hasta los 1,246 dólares. En 2018, se aprecia casi un 4%, y, desde el nivel mínimo al que llegó intercambiarse a principios de 2017, un 20%... Bajo este panorama internacional, el mercado bursátil peruano terminó la semana liderada por las pérdidas fundamentalmente de acciones de los sectores de la minería y financiero seguido por el sector industrial. El sector con la mayor caída es la **MINERÍA** que se deslizó 4.70%, explicado por la debilidad de ATACOBC1 en 6.94%, VOLCABC1 en 6.57%, BVN en 6.17%, SCCO en 5.14%, DNT en 4.95%, CVERDEC1 en 4.93%, VOLCAAC1 en 4.55%, PML en 4.53%, y TV en 3.82%. El siguiente sector en baja es el **FINANCIERO** con 4.05%, desfavorecido por el descenso de BAP en 4.75%, RIMSEGC1 en 2.50%, INVENC1 en 1.07%, BVL en 0.60% y SCCO en 0.23%. El subsiguiente sector bajista es el **INDUSTRIAL** que retrocedió 1.15%, determinado por el declive de CORAREI1 en 6.25%, RELAPAC1 en 5.82%, CORAREC1 en 5.26%, FERREYC1 en 3.36%, SIDERC1 en 2.20% y UNACEMC1 en 1.64%. En tanto, el sector de la **CONSUMO** cedió 0.44%, explicado por la reducción de las acciones de AUSTRAC1 en 6.45%, POMALCC1 en 6.0% y ALICORC1 en 3.78%. Finalmente; el sector **SERVICIOS** decreció 0.21%, debido a las pérdidas de ENGIEC1 en 1.36%.

MONTOS NEGOCIADOS

Durante la semana la Bolsa de Valores de Lima registró un alza en los montos negociados en relación a la semana anterior, explicado por la negociación del día miércoles 31/01. El promedio DIARIO de negociación



en la semana ascendió a 116 millones de soles, mientras la semana anterior se ubicó en los 57 millones, cifra que denota un avance del 97%. La jornada del día lunes 29/1 se apreció compras en las acciones de VOLCABC1 y TV e intercambio en las acciones de BVN y FERREYC1. La sesión del martes 30/1, la de menor negociación, se observó ventas en los valores de BVN, FERREYC1 y BAP. La jornada del miércoles 31/1, la de mayor negociación, se notó sólidas compras en los valores de IFS y GOODYETI1. La jornada del jueves 01/2, la única jornada positiva de la semana, a pesar de ello, se apreció liquidaciones en las acciones de VOLCABC1, BAP y INRETC1. La última sesión de la semana, continuó las ventas en las acciones de INRETC1, ALICORC1 y BAP. Con respecto al dinamismo de nuestra plaza

limeña, medido por el número de operaciones diarias, se observó en la semana una mejora con respecto a la semana anterior al pasar de un promedio de 525 operaciones la semana anterior a 576 operaciones esta última semana.

Noticias impactantes en el Mercado Local

- (29.01.18) **BCP recorta estimado de crecimiento económico en Perú desde 4.2% hasta 3.5% para el 2018**

La revisión a la baja de la economía peruana se dio pese al favorable entorno internacional, las políticas económicas contra-cíclicas y señales claras de punto de inflexión en el ciclo económico no primario.

El **Área de Estudios Económicos** del BCP recortó su estimado de crecimiento del PBI desde 4.2% hasta 3.5% para el 2018, debido al ruido político y los problemas en el sector construcción.

En su último Reporte Macroeconómico Trimestral de noviembre, el **BCP** había elevado su proyección de crecimiento del PBI de Perú para 2018 desde 3.3% a 4.2%. El próximo Reporte se publicará a fines de febrero. La revisión a la baja se dio pese al favorable entorno internacional, las políticas económicas contra-cíclicas y señales claras de punto de inflexión en el ciclo económico no primario.

De esta manera, la economía crecería 3.5%, por encima del 2017, y superando el crecimiento de las principales economías de la región (Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile). "Sin embargo, creceríamos por segundo año consecutivo por debajo del mundo", indicó el reporte del BCP.

La semana pasada, el FMI revisó al alza su proyección del PBI en el 2018 para Perú a 4%. El **BCP** resalta un entorno internacional bastante favorable (FMI revisó recientemente al alza su proyección de crecimiento de la economía mundial en 2018 de 3.7% a 3.9%, mayor ritmo en 7 años). Además, el precio del cobre en torno a USD/lb. 3.20, aumentando casi 60% respecto a hace 2 años, mientras que la cotización del zinc se ubica en un nivel máximo de 10 años. Además, pese a todo, persiste entre los inversionistas extranjeros un fuerte apetito por Perú debido a los sólidos fundamentos macroeconómicos del país.

El **BCP** consideró que se adoptan políticas monetarias y fiscales contracíclicas, como el recorte que ha efectuado el BCR a su tasa de referencia en 125 puntos básicos en los últimos 10 meses y que la inversión pública crezca alrededor de 10% este año tras caer 10% anual en términos reales en el primer semestre del 2017.

Escenarios

En el reporte del BCP presentado en noviembre, también se advertía que el crecimiento económico podría ser menor al 4.2% proyectado en tres escenarios:

- (a) Se incrementa el ruido político y deteriora significativamente la confianza empresarial,
- (b) se produce una importante sub-ejecución en la inversión pública destinada a la reconstrucción luego de El Niño de este año, o
- (c) se genera una abrupta reversión de los flujos de capitales hacia economías emergentes.

- (30.01.18) **MEF: Perú habría cerrado el 2017 con crecimiento de 2.5%, menos de lo previsto**

Aunque la ministra Cooper señala que hay "buenas noticias" para los datos económicos correspondientes a enero del 2018. La ministra de Economía y Finanzas, Claudia Cooper, informó que la economía peruana habría cerrado el 2017 con un crecimiento de 2.5%, que es una cifra menor al estimado que tenía de 2.7%.

"El PBI también viene bien, sobre todo hay que considerar que estamos creciendo en base a la demanda interna, ya que en los últimos años nosotros crecimos en base básicamente a los sectores primarios, producto de las grandes inversiones que se hicieron en minería en años anteriores", manifestó.

Aunque mencionó que en el tercer y cuarto trimestre del 2017 se produjo un crecimiento exponencial de la economía peruana.

"El cuarto trimestre fue muy bueno en inversión pública y también privada, al igual que el tercero, lo mismo ocurrió en recaudación. Lo que uno empieza a ver que estamos en una fase del ciclo que parece estar al alza y las cifras muestran, casi todas, esa tendencia", aseveró.

Sin embargo, consideró que hay "buenas noticias" sobre la economía peruana en el primer mes del 2018 y en los primeros 28 días de enero hay un avance físico de obras públicas " bastante auspicioso, que está por encima del 10%".

Indicó que el avance físico de obra es un indicador clave de cómo va a cerrar la inversión pública, que está en 19% en términos reales.

"La recaudación tributaria en enero también va a crecer por encima del 10%, hay que destacar también que creció más de 7.5% en diciembre, y lo que vemos es un cambio de tendencia claro en el tema de la recaudación, que es uno de los temas que nos va a preocupar muchísimo este año", comentó.

También mencionó que el consumo interno de cemento está creciendo a 8.7%, según cifras del **Banco Central de Reserva**, y los créditos de consumo aumentan en 9%.

Asimismo, la ministra mencionó que ha conversado con el ex ministro de Economía, Alonso Segura, sobre sus críticas a la gestión actual del MEF. "No creo que la gestión del ex ministro Alfredo Thorne, haya sido mala", declaró en RPP Noticias

- (31.01.18) **Perú aumentó sus exportaciones en 22.7% al cierre del 2017, ¿cuánto es su valor?**

El presidente de Adex indicó que se debe seguir apoyando los esfuerzos para levantar las restricciones de acceso a otros mercados y propiciar mejoras de competitividad en los demás subsectores no tradicionales.

Debido a un mejor desempeño de los minerales y de la agroindustria, las exportaciones peruanas crecieron en el 2107 por segundo año consecutivo, cerrando en US\$ 44,058 millones, lo que representó un incremento de 22.7% respecto al 2016, informó la Asociación de Exportadores (Adex).

El presidente de Adex, Juan Varilias, recordó que luego de años en los que los despachos nacionales cerraban en azul, en el 2014 y 2015 presentaron caídas de -9% y -14%, respectivamente, para luego cerrar el 2016 con un 8% de crecimiento y el 2017 con 22.7%.

Reiteró que para alcanzar la meta del gobierno de duplicar las exportaciones al 2021, en los próximos años se debe mantener un crecimiento no menor al 15% y los productos no tradicionales deben seguir diversificando sus mercados y presentaciones. Agregó que por su contribución a la formalización del empleo y a la recaudación del país, el crecimiento sostenido de los despachos con valor agregado se constituye en un reto que ahora se vuelve crítico.

"Según el informe 'Perspectivas de la Economía Mundial del FMI', EE.UU. crecería este año 2.3%, China, 6.6% y la zona euro, 2.2%, sin duda, es el momento de aprovechar el crecimiento proyectado de nuestros principales socios comerciales", dijo.

Varilias indicó que se debe seguir apoyando los esfuerzos para levantar las restricciones de acceso a otros mercados y propiciar mejoras de competitividad en los demás subsectores no tradicionales con potencial exportador como químicos, madera y metal-mecánica, introduciendo nuevas tecnologías e innovación en productos.



REPORTE SEMANAL

Precios de minerales

El Área de Inteligencia Comercial de Adex informó que las exportaciones tradicionales (US\$ 32 mil 364 millones) concentraron el 73.4% y crecieron 27.9% por los mayores envíos de cobre y oro. En tanto, las no tradicionales (US\$ 11 mil 693 millones) representaron el 26.6% del total y presentaron una tasa positiva de 10%.

En los envíos primarios, los incrementos más significativos provienen de los sectores petróleo y gas natural (54.1%), pesca tradicional (41.7%) –por los mayores volúmenes de harina de pescado (63%)- y minería tradicional (25.7%). El agro sufrió una contracción de -5.9%.

Según el investigador principal del CIEN-Adex, Marcel Ramírez La Torre, la mejora de la minería tradicional se explica fundamentalmente por el incremento en las cotizaciones internacionales (cobre y plata) más que por mayores volúmenes. Los principales destinos de la oferta primaria peruana fueron China, EE.UU., Suiza, India y Corea del Sur, que juntos lograron una participación del 64.3%. Otros en el ranking son Japón, España, Brasil, Canadá, Panamá, Alemania y Emiratos Árabes.

Con valor agregado

Las exportaciones con valor agregado (US\$ 11,693 millones), presentaron una recuperación (10%) después de caer -1% en el 2016 y -9% en el 2015. El año pasado casi todos los subsectores mostraron crecimientos a excepción de la Minería No Metálica (-4.5%) y Maderas (-4.4%). Los que más crecieron fueron Pesca (17.3%), Metal-Mecánica (17.1%), Siderúrgico y Metalúrgico (16.8%), Textil (15.5%) y Agroindustria (10.5%).

Ramírez La Torre precisó que a diferencia de años anteriores, el sector no tradicional mostró una mejora más diversificada a nivel de subsectores lo que es una fortaleza importante del desempeño exportador del año 2017 que debería mantenerse este año.

El subsector más importante por monto exportado fue el agropecuario-agroindustrial (US\$ 5,106 millones). Sus partidas más importantes fueron uvas frescas (variación de 2.4%), paltas (46.3%), espárragos frescos (-1%), arándanos (51.9%), preparaciones para alimentación de animales (40.8%), mangos frescos o secos, bananas y cacao en grano.

Los químicos (US\$ 1,377 millones) tuvieron como sus partidas más relevantes el propileno, óxido de cinc, lacas colorantes, productos de etileno, hidróxido de sodio, alcohol etílico, carmín de cochinilla y neumáticos. Mientras que la siderometalúrgica (US\$ 1,149 millones) se incrementó en 16.8%.

La pesca para el Consumo Humano Directo (US\$ 1, 056 millones) creció 17.3%. La pota, colas de langostino con caparazón, filetes de pescado y langostinos enteros congelados fueron sus principales productos, mientras que las conchas de abanico cayeron en -79.5%.

Las confecciones (US\$ 873 millones 925 mil) crecieron en 4.7% mientras que los textiles (US\$ 395 millones 624 mil) 15.5%. La minería no metálica sumó US\$ 586 millones 671 mil, la metal mecánica US\$ 525 millones 978 mil y maderas US\$ 120 millones 986 mil. El principal destino de la oferta no tradicional fue los EE.UU., seguido de Países Bajos, Ecuador y Chile.

- (01.02.18) **Inversión pública creció 17% en términos reales en enero**

El índice de avance físico de **obras públicas** (IAFO) habría mostrado un crecimiento de 23.6% en enero, respecto al mismo mes del año anterior, lo que representa un impulso para la actividad constructora en el país, afirmó el MEF.

La ejecución de la inversión pública se incrementó en 17% en enero del 2018, en términos reales, respecto al mismo mes del año anterior, confirmando así una tendencia de recuperación marcada por seis meses consecutivos de crecimiento a dos dígitos, anunció el **Ministerio de Economía y Finanzas** (MEF).

Señaló que este avance es el fruto del trabajo de coordinación que se continúa realizando por parte del ejecutivo con los tres niveles de gobierno para agilizar la ejecución de la inversión pública. En tanto, el índice de avance físico de obras públicas (IAFO) habría mostrado un crecimiento de 23.6% en enero, respecto al mismo mes del año anterior, lo que representa un impulso para la actividad constructora en el país.

Desempeño

El Gobierno Nacional ejecutó S/ 302 millones en enero, mostrando un tasa real de crecimiento de 16%. Los sectores que más crecieron fueron los ministerios de Vivienda, Construcción y Saneamiento (5,200%), de Transportes y Comunicaciones (10%) y de Agricultura y Riego (61%).

Los proyectos que tuvieron mayor ejecución fueron “Carretera Bellavista–Mazan-Salvador-El Estrecho” con S/ 27 millones, “Carretera Puerto Bermúdez–San Alejandro” con S/ 19 millones y “Carretera Rosario-Carlos Gutiérrez-Crucero–Quiscupunco–Oriental-Ananea-Cojata-Vilquechico–Coasia” con S/ 19 millones.

De igual modo, “Juegos Panamericanos” ejecutó S/ 33 millones, destacando los proyectos Villa Panamericana (S/ 13.6 millones) y **Videna** (S/ 7 millones).

Subnacionales

En el mismo periodo, la ejecución de la inversión pública de los gobiernos regionales estuvo liderada por Amazonas, Arequipa, Cusco, Junín y Áncash.

Los principales proyectos fueron “Variante Uchumayo” en Arequipa con S/ 14 millones, “Carretera Caclic-Luya-Lamud” en Amazonas con S/ 9 millones y el “Instituto Regional de Enfermedades Neoplásicas” en Junín con S/ 8 millones.

Finalmente, los municipios que ejecutaron mayores montos de inversión pública pertenecen a las regiones de Lima, Arequipa, Cajamarca, Loreto y San Martín. En el terreno local, destacaron proyectos como “Av. Argentina” en el Distrito de Cercado de Lima con S/ 12 millones, y el “Albergue Municipal María Rosario Aráoz” en Lima con S/ 10 millones.

Indicadores

El MEF precisó que considera como inversión pública la ejecución presupuestal de proyectos de los tres niveles de gobierno que se publica en el portal de **Transparencia Económica**.

Dijo que se debe tomar en cuenta que el indicador que publica el Banco Central de Reserva (BCR) se diferencia del MEF al tener una cobertura de gasto mayor, y al considerar entidades extra presupuestales como EsSalud, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y otras.

Igualmente, el indicador del BCR difiere en el tratamiento del gasto, dado que incluye actividades de gestión y asesoramiento, y excluye gastos diferidos por obras finalizadas de asociación público privada (APP) y la inversión de los sectores Defensa e Interior, al considerar estos últimos como gasto corriente.

El IAFO, indicador relevante para las estimaciones del MEF, se calcula como una sub muestra de la inversión pública, y es utilizado para el indicador mensual de producción (PBI) por parte del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

Además, el IAFO contabiliza la inversión en obras de infraestructura pública y de edificios no residenciales que realizan los tres niveles de gobierno. Dicho indicador no considera la inversión de empresas públicas, y excluye pagos por adelanto de obras y retribuciones por obras concluidas, especialmente en proyectos bajo la modalidad de APP.

- (01.02.18) **Sector Minería e Hidrocarburos crece 5.55% en diciembre y Pesca cae en 66.87%**

El consumo interno de cemento subió 6.67% en diciembre del 2017 y acumuló siete meses de crecimiento consecutivo, informó el INEI.

El sector Minería e Hidrocarburos creció 5.55% en diciembre del 2017 por la mayor actividad del subsector **Minería Metálica** (6.60%) y pese a la disminución de la producción del subsector Hidrocarburos (-0.32%), informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En el comportamiento del subsector Minería Metálica contribuyó la mayor producción de hierro (46.1%), molibdeno (16.6%), cobre (7.4%), zinc (3.8%) y plata (2%), según el Informe Técnico Avance Coyuntural de la Actividad Económica.

Por el contrario, en el subsector **Hidrocarburos** disminuyó la producción de líquidos de gas natural (-6.8%) y gas natural (-8.8%); no obstante, aumentó la extracción de petróleo crudo (25.7%).

Pesca

La producción del sector Pesca disminuyó en 66.87% en diciembre del 2017 por el nulo desembarque de anchoveta para **consumo humano indirecto** (CHI), como resultado de la suspensión de la segunda temporada de pesca, ante la presencia de especies juveniles.

La pesca de origen marítimo para **consumo humano directo** (CHD) aumentó en 4.91%, por la mayor disponibilidad de especies destinadas a preparación de curado (29.1%), enlatado (26.7%) y al consumo en estado fresco (13.3%); mientras que se redujo la preparación de congelado (-4.5%).

Electricidad

El subsector Electricidad se redujo en 0.59% por la menor generación de la empresa Cerro del Águila, Termochilca, Kallpa Generación, Engie Energía Perú, Electro Oriente, Egemsa, Electrosur, San Gabán. Incrementaron su producción Celepsa, Empresa de Generación Huallaga, Electro Perú y Statkraft Perú.

Cemento

El consumo interno de cemento subió en 6.67% en diciembre del 2017, al compararlo con similar mes del año 2016 y acumuló siete meses de crecimiento consecutivo.

Este comportamiento se explicó por la continuidad de obras de construcción en unidades mineras, edificios de oficinas, centros comerciales, construcción de condominios y edificios de vivienda multifamiliar; así como obras de recuperación de El Niño Costero.

EMPRESAS PERUANAS



REPORTE SEMANAL

- (Gestión 01.02.18) **Utilidad neta de Ferreycorp creció 16% en el 2017**

Las ventas netas de Ferreycorp alcanzaron S/ 4,843 millones, similares a las del 2016 (S/ 4,856 millones), en el marco de un menor tipo de cambio.

Ferreycorp, corporación del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en algunos países latinoamericanos, alcanzó una utilidad neta de S/ 266 millones durante el 2017, superior en 16% al 2016.

Las **ventas de Ferreycorp** del 2017 ascendieron a US\$ 1,484 millones, 3.2% mayores a las del 2016 (US\$ 1,438 millones), impulsados por negocios con la gran minería de tajo abierto en etapa de expansión y por la reactivación de adquisiciones en minería subterránea. En soles, las ventas netas alcanzaron S/ 4,843 millones, similares a las del 2016 (S/ 4,856 millones), en el marco de un menor tipo de cambio.

Además, las ventas se incrementaron por el negocio de maquinaria usada; por marcas complementarias a Caterpillar; y por el sostenido crecimiento en las líneas posventa, apoyado en el parque de maquinaria en el país y en las capacidades de soporte de la corporación.

Caterpillar

Asimismo, las ventas de Caterpillar, marca que distribuye Ferreycorp en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, constituyeron el 72% de los ingresos totales de esta corporación, lo que incluye venta y alquiler de máquinas y motores, y provisión de repuestos y servicios. Caterpillar tiene más de 60% de participación en el Perú y más de 70% en las grandes máquinas mineras, según información oficial de importaciones del 2017.

Resultados

El gasto financiero se redujo en 32% en el año, pasando de S/ 125 millones en el 2016 a S/ 85 millones en el 2017. Esta disminución se debió a una reducción de la deuda financiera y a menores tasas de interés, obtenidas en línea con una estrategia de financiamiento a corto plazo que permite mejores condiciones y mayor flexibilidad.

Por su parte, los márgenes del 2017 mostraron niveles similares a los del año previo. El margen bruto se mantuvo en 24%, y el margen operativo, en 9%; el margen neto se ubicó en 6%, superior al 5% del 2016; y el margen Ebitda continuó en 12%. Cabe señalar que un factor relevante en el margen bruto obtenido fue la participación de la línea de repuestos y servicios en las ventas totales de la corporación, que llegó durante el año a un 49% de los ingresos consolidados.

Como parte de la estrategia financiera mencionada anteriormente, en noviembre **Ferreycorp** concretó un prepago de bonos internacionales de US\$ 62 millones, a un precio de 102.438%, para agregar flexibilidad a su estructura de capital actual y reducir sus costos de financiamiento. Tras esta operación, se mantiene un saldo de dichos instrumentos de deuda por US\$ 100 millones.

- (Gestión 01.02.18) **S&P lleva la perspectiva de Intercorp a negativa tras compra de Quicorp**

S&P decidirá en 90 días si rebaja la calificación 'BBB-' de Intercorp a "junk". La subsidiaria **InRetail Consumer**, que opera como fideicomiso para levantar fondos, seguiría la misma suerte.

Ayer miércoles, la clasificadora **S&P** dijo que colocó las calificaciones de Intercorp Perú Ltd (actualmente en 'BBB-') en perspectiva 'negativa', luego de haber estado en perspectiva 'estable', después del anuncio del viernes pasado de adquirir Quicorp S.A. por US\$ 583 millones.



REPORTE SEMANAL

Esto está en línea con una acción similar en la calificación de la subsidiaria **InRetail Consumer**, que opera como **fideicomiso** financiero para levantar fondos (emitir notas senior garantizados), según una alerta de *Bloomberg*.

La calificadora espera resolver la observación del rating crediticio dentro de los 90 días. La reducción podría llevar a Intercorp Perú al nivel de "junk" (bono basura). S&P señaló que **InRetail Consumer** es la mayor subsidiaria operativa de las inversiones minoristas de Intercorp, representa alrededor del 26% del valor total de cartera de Intercorp Perú.

También afirmó que la posible baja de la calificación de **InRetail Consumer** podría minar la calidad de los activos del holding **Intercorp**, lo que afectaría negativamente su perfil de riesgo de crédito.

- (Gestión 01.02.18) **Graña y Montero perdió S/ 132.8 millones el 2017 por deterioro en inversión de Gasoducto**

Graña y Montero redujo la deuda en US\$ 220 millones hasta el 2017, un 21% menos que el 2016 debido a la venta de activos no estratégicos a lo largo del 2017.

El Grupo alcanzó ventas acumuladas por S/ 6,279.8 millones en el 2017, representando una disminución de 3.2% con respecto al 2016. Este resultado se debió a los menores ingresos en Ingeniería y Construcción, debido a la menor cantidad de obras en ejecución en GYM y Morelco, así como menos ventas en Stracon GyM (Foto: Andina).

La compañía Graña y Montero registró pérdidas netas por S/ 132.8 millones en el 2017, un incremento de la pérdida de 12.8% con respecto a 2016 (-S/117.7 millones), explicado principalmente por el deterioro de la inversión en Gasoducto Sur Peruano (GSP), aunque también redujo su deuda debido a la venta de activos que llevó a cabo el 2016.

De esta manera, el margen neto disminuyó de un -1.8% en el 2016 a -2.1% en el 2017; en tanto que la deuda se redujo US\$ 220 millones hasta el 2017, un 21% menos que el 2016 debido a la venta de activos a lo largo del 2017. La acción de Graña y Montero en la **BVL** cerró enero con S/ 1.85 por acción, una caída de 2.1% frente a los S/ 1.89 por acción que registró al inicio de enero.

Los costos financieros asociados al refinanciamiento de la deuda por los compromisos asumidos ante la terminación del contrato de **Gasoducto** (GSP), así como el descuento financiero de las cuentas por cobrar a largo plazo con GSP, explicó el incremento en gastos financieros.

La línea de participación en asociadas refleja los resultados por la participación de las inversiones minoritarias que mantiene el Grupo y principalmente el deterioro de la inversión en GSP, y el ajuste en el valor razonable de la cuenta por cobrar a GSP.

Para el GSP, US\$ 147 millones corresponde a la deuda por el financiamiento del equity de Gasoducto del Sur, la parte proporcional del préstamo puente del proyecto GSP y US\$ 15.6 millones correspondientes a la ejecución de la carta fianza de fiel cumplimiento.

La deuda bancaria consolidada al 2017 asciende a US\$ 812.8 millones (equivalente a S/ 2,637.6 millones). Esto, sumado a la deuda financiera con Chubb, asciende a US\$ 828.5 millones (S/ 2,688.4 millones).

Cartera de proyectos

A nivel de Backlog (cartera de proyectos) este escaló a US\$ 2,388.4 millones al 2017 y los negocios recurrentes (que corresponde al negocio de Petróleo y Gas, y la carretera Norvial) fueron US\$ 585.1 millones, alcanzando un total de US\$

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



REPORTE SEMANAL

2,973.5 millones, lo que representa 1.58 veces sobre las ventas anuales.

Del total del Backlog, US\$ 1,098.9 millones se ejecutarán durante el 2018, US\$ 666.2 millones durante el 2019 y US\$ 623.3 millones del 2020 en adelante. En los negocios recurrentes, US\$ 176.7 millones se ejecutarán en el 2018, US\$ 197.3 millones en el 2019 y el resto del 2020 en adelante.

Ventas

El Grupo alcanzó ventas acumuladas por S/ 6,279.8 millones en el 2017, representando una disminución de 3.2% con respecto al 2016. Este resultado se debió a los menores ingresos en Ingeniería y Construcción, debido a la menor cantidad de obras en ejecución en GYM y Morelco, así como menos ventas en Stracon GyM.

En el Área de Servicios se registró un aumento de 4.3% con respecto al 2016, debido a que en el 2016 sólo se consideran ingresos de Adexus desde agosto del 2016, fecha en que se consolida el negocio.

Las ventas del área Inmobiliaria también se incrementaron, explicado por la venta de Cuartel San Martín por US\$ 50 millones en el primer trimestre del 2017, y por la mayor cantidad de unidades entregadas en el 2017 (1,418 unidades contra 938 entregadas en el 2016).

En el área de Infraestructura los ingresos aumentaron 23.2% con respecto al 2016, explicado principalmente por las mayores ventas en GMP, Survial, Concar y GyM Ferrovias.

De esta manera, el Ebitda Ajustado al 2017 se incrementa S/ 661.9 millones, un incremento de 22.4% con respecto al 2016, explicado por los mejores resultados operativos descritos líneas arriba. En lo referente a los flujos estables de largo plazo, durante 2017, el 55.8% del Ebitda consolidado corresponde a Flujos Estables. El Ebitda generado por estos negocios nos permite cubrir el total de los gastos financieros del Grupo y los gastos generales de aquellos negocios que no generan flujos estables en 1.5 veces.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta consolidada aumenta en 16.5% hasta S/ 716.4 millones en el 2017. De esta manera, el margen se incrementa de 9.5% a 11.4% en el 2017. Estos resultados se explican principalmente por los mejores márgenes en el área de Ingeniería y Construcción.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa incrementa de S/ 249 millones en el 2016 hasta S/ 572.8 millones al 2017, con márgenes de 3.8% y 9.1% respectivamente. La utilidad por S/ 274.4 millones por la venta de activos de sus subsidiarias el 2017, que incluyen la participación de Stracon GyM en Red Eagle, Prinsur, GMD y COGA, mientras que en 2016 se refleja la venta de nuestra participación en TGP por S/ 31.8 millones.

Asimismo, el importe de gastos administrativos del 2017 aumentó 4.9% en comparación con el 2016. Si bien todos las Áreas han reducido los gastos generales con respecto al 2016, a nivel de la Holding éstos se incrementan como consecuencia de los gastos de la crisis.

La línea de otros ingresos operativos al cierre del 2017 registra la venta de maquinaria y equipo, así como el deterioro de la marca de Vial y Vives-DSD principalmente, mientras que en el 2016 dicha cifra refleja la venta de maquinaria y equipo, el ajuste de precio por la compra de Morelco y el deterioro de la plusvalía de Vial y Vives-DSD.

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



REPORTE SEMANAL

- (Gestión 02.02.18) **Graña y Montero por debajo de los estimados de Credicorp Capital, debido al Gasoducto**

Los ingresos cayeron menos de lo esperado - con caídas a nivel anual, pero avances a nivel trimestral - y los gastos financieros aumentaron por ajustes en el Gasoducto Sur Peruano.

Ayer jueves se publicó los resultados anuales de Graña y Montero, donde registró pérdidas netas de S/ 132.8 millones debido al impacto del Gasoducto Sur Peruano (registrado específicamente el último trimestre con una pérdida neta de S/ 372 millones). Hoy viernes, Credicorp Capital destacó que varios indicadores de **Graña** estuvieron por debajo de sus estimados, por el megaproyecto de gas.

“Es importante destacar que gran parte de esta pérdida implicó ajustes contables relacionados con el Gasoducto”, señaló **Credicorp Capital** en una nota para sus inversionistas.

El resultado final se vio fuertemente afectado por los gastos relacionados con el descuento financiero de las cuentas por cobrar a largo plazo de Gasoducto Sur Peruano (**GSP**), así como por el deterioro de la inversión del **GSP** y el ajuste en el "valor razonable" de las cuentas por cobrar **GSP**.

El deterioro de la inversión en el Gasoducto y el ajuste en el valor razonable de las cuentas por cobrar en ese proyecto también afectó los gastos financieros de la empresa, que aumentaron debido al descuento de las cuentas por cobrar a largo plazo y la participación en la línea asociada. En términos de ingresos, estos cayeron un 19.4% anual, caída que fue menor a la esperada por Credicorp Capital.

Esto se debió a menores ventas en el segmento de Ingeniería y Construcción (E&C), en específico **GYM, Morelco y Stracon GyM**. Sin embargo, los ingresos del cuarto trimestre por S/ 1,818 millones mostraron una aceleración frente al trimestre anterior.

La caída fue amortiguada por las ventas en el segmento de infraestructura, que subió un 93.2%. El principal impulso provino de su subsidiaria **GMP**, que vio subir los precios del petróleo y el gas licuado de petróleo (GLP).

Por otro lado, los ingresos de real estate, servicios tecnológicos e Ingeniería y Construcción disminuyeron 25.2%, 9.4% y 6.1%, a ritmos anuales, respectivamente.

Cartera futura

El *backlog*, un importante factor de ventas futuras, continuó disminuyendo, pero se estabilizó en relación con los ingresos. Desde el cuarto trimestre del 2017, la cartera de pedidos y los negocios recurrentes ascendieron a US\$ 2,973 millones, una caída de 22.4% anual y una caída de 6.6% frente al trimestre anterior.

Sin embargo, cuando se compara con las ventas, la cartera de pedidos y el negocio recurrente se ubica actualmente en 1.58 veces los ingresos de los últimos 12 meses, prácticamente el mismo índice observado el último trimestre (1.59 veces los ingresos de los últimos 12 meses).

Deuda reducida

Credicorp Capital resaltó que la compañía continúa con la reducción de su deuda. A partir del cuarto trimestre, la deuda total de la compañía ascendió a US\$ 828 millones, una reducción de 21.1% a ritmo anual.

En particular, este desapalancamiento se ha concentrado en el financiamiento relacionado con el **GSP**, que se contrajo un 46.9% en comparación con el mismo período del año pasado. “Sin embargo, debido al Ebitda negativo de S/ 238 millones, la relación deuda/Ebitda dejó de disminuir frente al trimestre anterior por primera vez en el año”, dijo **Credicorp Capital**.

PANORAMA INTERNACIONAL 1/

ESTADOS UNIDOS

Semana perdedora para los índices: DOW – 4.12%, S&P 500 – 3.85% y NASDAQ – 3.53%.

Ventas en la sesión del **lunes** del 0,6% en Wall Street después de los máximos históricos registrados por la renta variable estadounidense el pasado viernes (Dow Jones: -0,67%; Nasdaq: -0,52%; S&P500: -0,67%). El S&P 500 ha cerrado con mayor caída desde septiembre. Los expertos siguen previendo una próxima corrección a corto plazo en los índices tras las buenas cifras que registran ya en 2018. El Dow ha marcado 11 récords históricos en el mes de enero y ya acumula una subida del 7%, mientras el Nasdaq ha hecho lo propio hasta en 13 ocasiones (+8,2% en 2018). Este impresionante comportamiento hace prever a los expertos que se producirá una corrección a corto plazo, aunque de momento las ventas de este lunes solo han sido moderadas. El tropiezo de hoy en el Dow Jones es el peor en cerca de cinco meses. El mercado está pendiente de la reunión de dos días que comenzará el martes la Reserva Federal, la última con Janet Yellen al frente del banco central, y también del discurso que dará mañana el presidente de Estados Unidos, Donald Trump. De los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, las subidas quedaron encabezadas por el grupo financiero Goldman Sachs (+1,62 %), la cadena minorista Walmart (+1,07 %) y el grupo General Electric (+0,93 %). Las caídas mayores dentro de ese grupo las tuvieron la firma de equipos industriales Caterpillar (-2,68 %), la petrolera Chevron (-2,07 %) y Apple (-2,07 %). En el cuadro económico, hemos conocido que el índice subyacente de precios de los gastos de consumo



personal (PCE subyacente), una de las medidas favoritas de la Fed para calibrar la inflación, ha repuntado un 0,2% en diciembre, para cerrar 2017 en el 1,5%. Un dato que se ha situado en línea con las previsiones. Fuertes pérdidas la jornada del **martes** cercanas al 1% de media en Wall Street, que colocan a la Bolsa de Nueva York ante dos jornadas consecutivas de caídas importantes. El Dow Jones (-1,37%) se queda a las puertas de perder los 26.000 puntos y ha registrado su mayor caída desde mayo de 2017. Por su parte, el Nasdaq ha caído un 0,86%, mientras el S&P 500 ha cedido un 1,09%, su mayor caída desde agosto. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense treparon a máximos en varios años luego del inicio de la reunión de política monetaria de dos días de la Reserva Federal, que podría arrojar luz sobre el panorama económico y de tasas del banco central. La ola de ventas dejó a los operadores en el mercado de opciones preocupados por un

shock a corto plazo para las acciones, y el índice de Volatilidad Cboe - termómetro de los cambios esperados en el corto plazo en el mercado- subió 0,95 puntos a 14,79, su cierre más alto desde el 17 de agosto. El sector cuidado de la salud arrastró a los principales índices a la baja tras noticias de que Amazon.com Inc, Berkshire Hathaway Inc y JPMorgan Chase & Co se unirán para conformar una compañía de atención médica para reducir los costos de sus empleados en Estados Unidos. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, sólo terminaron en verde el grupo de equipos industriales Caterpillar (0,73 %) y el caso mencionado de Procter & Gamble. Los otros 28 títulos incluidos en esa lista acabaron en negativo, encabezados por la aseguradora médica UnitedHealth (4,35 %), Pfizer (3,13 %) y McDonald's (2,98

%), en este último caso como reacción a los resultados trimestrales que dio a conocer horas antes. Leves ganancias en la jornada del **miércoles** en Wall Street (Dow Jones: +0,28%; Nasdaq: +0,12%; S&P500: +0,05%) después de que la FED haya decidido mantener los tipos de interés sin cambios. Pese a que los índices han subido con fuerza en la primera parte del día, han ido perdiendo fuerza y, tras la reunión de la Reserva Federal, han llegado a cotizar en rojo. La sesión estuvo en terreno positivo hasta dos horas antes del cierre, cuando se dio a conocer el resultado de la reunión de dos días de la Reserva Federal, que, como se esperaba, no implicó un nuevo incremento en las tasas de interés. Pero el comunicado oficial destacó que espera que la inflación se incremente este año, lo que anticipa un posible ajuste monetario para su próxima reunión, en marzo, la primera que estará encabezada por el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell. Esas preocupaciones sobre la inflación hicieron que Wall Street tuviera una brusca caída a partir de ese comunicado, pero a una hora del cierre recuperó la tendencia al alza, y logro acabar la sesión en terreno positivo. Boeing, la firma aeronáutica presentó unos resultados trimestrales mejores de lo esperado y sus perspectivas para este año fueron superiores a los cálculos a los analistas, por lo que hoy acabó liderando las ganancias del Dow Jones, con un avance del 4,93 %. Detrás quedó Microsoft (+2,45 %), antes de que al cierre de la jornada dé a conocer sus propios resultados trimestrales, y General Electric (+1,38 %). Los perdedores dentro del Dow Jones estuvo liderado por Johnson & Johnson (-2,98 %) y las farmacéuticas Merck (-2,31 %) y Pfizer (-2,01 %). En el cuadro económico, se ha conocido el dato de empleo de enero de la consultora ADP, que ha superado las previsiones del consenso. Se esperaba la creación de 185.000 puestos de trabajo, pero la cifra ha sido mucho mayor: 234.000. Este dato es considerado un indicador adelantado del Informe de Empleo de enero, que publica el Departamento el primer viernes de cada mes. Wall Street cierra la jornada del **jueves** con signo mixto y con el Nasdaq como el índice más bajista de la sesión al caer un 0,35%. Tras una apertura a la baja y una media sesión al alza, la Bolsa de Nueva York solo ha mantenido en verde al Dow Jones, que sube un 0,14%. El S&P500 pierde un 0,06%. El sector tecnológico es protagonista destacado este jueves. Facebook ha subido un 3,32% tras presentar anoche después del cierre un beneficio anual de casi 16000 millones de dólares. Por su parte, Microsoft ha caído un 0,79% tras 'confesarse' ante el mercado y reconocer un gran impacto negativo contable por la reforma fiscal. Esta ha sido una semana movida para Wall Street. Resultados mayormente sólidos se han cruzado con un alza de los retornos de los bonos soberanos a medida que los bancos centrales abandonan las políticas monetarias expansivas. El índice S&P 500 está camino a su primera pérdida semanal en las últimas cinco. Las acciones de bancos - beneficiarios de tasas de interés más altas- impulsaron al sector financiero del S&P 500 a una ganancia del 1 por ciento, con Goldman Sachs ayudando a dejar al Dow Jones en terreno positivo. En la actualidad económica, las peticiones semanales de desempleo han bajado hasta 230.000 desde 231.000, frente al repunte esperado hasta 240.000. Las peticiones continuas se han situado en 1,95 millones, lo que indica la fortaleza del mercado laboral estadounidense. Para el Informe de Empleo de este viernes, el consenso espera la creación de 185.000 empleos y una tasa de paro en el 4,1%. El Dow Jones pierde los 26.000 puntos (25.520) tras cerrar la jornada del **viernes** con una caída del 2,54%, su mayor pérdida desde junio de 2016. Todos sus valores han cerrado en rojo, especialmente las petroleras Exxon Mobil y Chevron, el banco



Goldman Sachs y la tecnológica Apple. En la semana, el índice ha perdido cerca de un 4%. El Dow Jones ha perdido casi 700 puntos en una sola sesión, una cifra que no perdía desde diciembre de 2008, cuando cedió 680 puntos en una jornada. Las acciones de las petroleras Exxon y Chevron bajaron más de un 5 por ciento, después de que ambas reportaron ganancias trimestrales menores a las esperadas. Las dos compañías presentaron el viernes sus cuentas trimestrales, que decepcionaron a los inversores y que las dejaron a la cola entre los treinta valores del Dow Jones. También registraban claros descensos otros sectores como el de las materias primas (-1.64%) y el de las telecomunicaciones (-1.06%), mientras que ninguno se llegaba a situar en verde. Junto a las pérdidas de las petroleras, destacaba en el Dow Jones la fuerte caída de Apple (-2.89%), que el jueves dio a conocer sus cuentas trimestrales al cierre de los mercados. Del otro lado, únicamente Pfizer (0.72%), Walmart (0.67%) y UnitedHealth (0.22%) registraban avances a esta hora. Un destaque positivo fueron las acciones de Amazon.com, que subieron un 2,8 por ciento luego de que analistas de Wall Street rápidamente elevaron sus precios objetivos del valor después de que el minorista online

reportó una ganancia récord de cerca de 2.000 millones de dólares. En el plano macro, sobre las presiones inflacionistas, el informe de empleo de enero en EEUU ha mostrado el mayor repunte interanual de los salarios desde 2009. La economía creó 200.000 empleos en el primer mes del año, 20.000 más de los estimados, mientras el salario medio por hora trabajado aumentó con mayor celeridad: tres décimas más que lo previsto, hasta el 2,9% interanual, su mayor alza desde 2009.

MERCADOS EUROPEOS

Semana perdedora para los índices: CAC 40 – 2.97%, DAX – 4.16%, FTSE – 2.90% y IBEX – 3.63%

Las Bolsas europeas **comienzan la semana** con recortes en sus principales plazas. Con todo, el Dax alemán salva los 13.300 puntos, mientras que el Ftse británico se desmarca con tímidas alzas por el parón que registra hoy la libra. La Bolsa española, tras cuatro semanas consecutivas de ascensos, se enfrenta en las próximas sesiones a la publicación de resultados de la banca y la reunión de la Reserva Federal estadounidenses. En la primera jornada de la semana han dominado las ventas e Ibex se ha dejado un 0,38%, lo que le aleja de los 10.600 puntos. Si las cuentas de Bankinter, publicadas la semana pasada, reforzaron el optimismo sobre el sector, no ha sucedido lo mismo con las de Bankia. En el conjunto de 2017 ganó un 37% menos por los costes de la fusión con BMN, aunque sin los atípicos su beneficio aumentó un 1,4%. Estas cifras han tenido una fría acogida entre los inversores, y las acciones de Bankia se han dejado un 4,31%. El resto del sector ha ofrecido mayor resistencia a las caídas. Bankinter ha sumado un 0,54% y Sabadell, un 0,34%, lo que les confirma como los dos valores más rentables del selectivo en lo que va de año. Con subidas moderadas ha cerrado BBVA (+0,12%), mientras que Santander ha cedido un 0,17%...Sin embargo, el sector responsable de las caídas ha sido el energético ante las informaciones sobre un nuevo recorte a los ingresos regulados en el sector, centrados en el gas. La oleada bajista de EEUU y Asia alcanza la jornada del **martes** a las Bolsas europeas. En el caso del IBEX, se suma las incertidumbres procedentes del sector energético y de Cataluña. Así, el selectivo español se ha dejado un 1,21% hasta los 10.428,20 puntos en su peor sesión en dos meses. La bolsa española ha vuelto a chocar al borde de sus máximos desde el pasado mes de agosto. En su segunda sesión consecutiva de descensos ha perdido el nivel de los 10.500 puntos tras dejarse un 1,21%. El IBEX ha vivido su peor sesión desde el 1 de diciembre arrastrado por la tendencia bajista que reflejan tanto Wall Street como la renta variable asiática. En el caso del selectivo español se suma además el regreso de las tensiones políticas en Cataluña y las dudas sobre la futura regulación energética. Las caídas del Ibex estuvieron lideradas por Bankia, en el día en el que publicó sus resultados. La bajada final alcanzó el 4,3%, si bien el resto de la banca se mantuvo firme, a la espera de mayores referencias en forma de nuevos resultados. Hoy Bankia ha vuelto a liderar los recortes en el sector financiero, con un retroceso del 2,74%. Pero a diferencia de ayer, las caídas han afectado a todos los bancos. BBVA ha cedido un 1,05%; CaixaBank, un 1,07% y Santander, que hoy ha descontado de su cotización 0,06 euros



del dividendo que abonará el jueves, un 0,94%. Las referencias bajistas han pasado factura también a las bolsas, atentas al repunte en los costes de la deuda. Una de las mayores tecnológicas europeas, la alemana SAP, ha sido protagonista hoy por la compra de la empresa estadounidense de software Callidus, por un importe de 2.400 millones de dólares. Las acciones de SAP han recibido la compra con descensos del 2,1%. El goteo de resultados empresariales ha deparado cuentas como la de la holandesa Philips, penalizada en Bolsa con descensos del 3,7% por sus ventas del último trimestre. En el caso del fabricante suizo de relojes Swatch el acelerón de sus ventas en el último semestre ha reforzado el optimismo de la compañía de cara a 2018, y ha servido de revulsivo en su cotización, que se ha disparado más de un 5%. Las Bolsas europeas despiden la sesión del **miércoles** prácticamente planas y pendientes del resultado la reunión de la Fed. El IBEX ha cerrado con una subida del 0,22% hasta los 10.451,50 puntos y salda el mes con un avance del 4,06%. Es

del dividendo que abonará el jueves, un 0,94%. Las referencias bajistas han pasado factura también a las bolsas, atentas al repunte en los costes de la deuda. Una de las mayores tecnológicas europeas, la alemana SAP, ha sido protagonista hoy por la compra de la empresa estadounidense de software Callidus, por un importe de 2.400 millones de dólares. Las acciones de SAP han recibido la compra con descensos del 2,1%. El goteo de resultados empresariales ha deparado cuentas como la de la holandesa Philips, penalizada en Bolsa con descensos del 3,7% por sus ventas del último trimestre. En el caso del fabricante suizo de relojes Swatch el acelerón de sus ventas en el último semestre ha reforzado el optimismo de la compañía de cara a 2018, y ha servido de revulsivo en su cotización, que se ha disparado más de un 5%. Las Bolsas europeas despiden la sesión del **miércoles** prácticamente planas y pendientes del resultado la reunión de la Fed. El IBEX ha cerrado con una subida del 0,22% hasta los 10.451,50 puntos y salda el mes con un avance del 4,06%. Es

su mejor mes de enero desde 2011. Los mercados europeos han recuperado la calma en una última jornada de mes que estaba plagada de referencias de calado. En Europa la oleada de resultados empresariales se ha multiplicado, compartiendo protagonismo con un dato clave en los planes del BCE, el IPC de la eurozona. La inflación se ha replegado desde el 1,4% hasta el 1,3%, en línea con lo esperado. Al otro lado del Atlántico, la batería de resultados se ha completado con las cifras de creación de empleo del sector privado (muy superiores a lo esperado) y, en especial, la reunión de la Reserva Federal, la última con Janet Yellen al frente. La aún presidenta de la Fed se ha despedido de sus compañeros del Comité Federal del Mercado Abierto siguiendo el guión ya escrito por los mercados. Es decir, manteniendo los tipos en el nivel de entre el 1,25% y el 1,5% en el que quedaron fijados en diciembre, cuando la Fed aplicó la tercera subida de 2017 y la quinta desde que la gobernadora que hoy se despide quiso dar carpetazo a la crisis financiera, en diciembre de 2015. El resto de las bolsas europeas han cerrado muy planas a la espera de la reunión de la Fed. La temporada de resultados se acelera en el sector financiero. En la sesión de hoy ING (-1,5%) ha publicado unas cuentas inferiores a lo esperado y el suizo Julius Baer ha recibido sus cifras con avances el 0,2% en Bolsa. Todo un referente industrial como Siemens (+0,8%) minimiza en Bolsa el deterioro en sus márgenes de negocio. Entre las tecnológicas, la alemana Infineon (-1%) y sobre todo la sueca Ericsson (-9%) han cotizado a la baja sus resultados. Entre los valores más reforzados por la publicación de sus cuentas sobresale Electrolux, disparado casi un 7% en la Bolsa de Estocolmo. El protagonismo hoy de las empresas suecas aumenta con las cuentas de H&M y Volvo. El grupo textil redujo un 13% su beneficio, y sus acciones han sufrido un revés del 10,6%, mientras que Volvo (+0,5%) ha revisado al alza sus previsiones para 2018. Las Bolsas europeas **comienzan el mes de febrero** con corrección. El optimismo inicial se ha diluido a medida que el dólar veía desaparecer los tímidos avances con los que respondió ayer a la Fed. El IBEX también se enfría, después de alcanzar máximos intradía en 10.543 puntos y cierra por debajo de los 10.400, lastrado por los pesos pesados. Sólo ha escapado el MIB italiano (+0,15%). La cautela ha ido aumentando con el paso de la sesión, a medida que el euro se afianzaba otra vez por encima de los 1,24 dólares. El DAX alemán, el índice más exportador, ha vuelto a verse lastrado por la fortaleza de la moneda única y ha liderado los retrocesos (-1,4%), aunque ha salvado los 13.000 puntos por la mínima. Los resultados empresariales también han sido protagonistas de la sesión en Europa. En



Alemania han destacado las caídas de Daimler (-2,1%) tras publicar sus resultados, al igual que ha sucedido en Dinamarca con las cuentas de Novo Nordisk, desinflada un 7,3%. Los inversores se han mostrado más positivos con los resultados publicados por Nokia, que se ha disparado un 11,7%. Los principales indicadores neoyorquinos han seguido los pasos de sus homólogos europeos y han sufrido la jornada del **viernes** fuertes caídas, que en el caso del Dow Jones han sido del 2,5%. Wall Street firma su peor semana en dos años. El Dow Jones se ha dejado un 2,55%, hasta 25.517 puntos, y pierde un 4,12% en su peor semana en dos años. En las últimas cinco sesiones el índice de industriales ha cedido 1.099 puntos. El S&P 500 ha bajado un 2,13%, hasta 2.767 puntos, y se ha dejado un 3,86% en su peor semana desde enero de 2016. El Nasdaq Composite ha caído un 1,96%, hasta 7.240 puntos, con recortes del 3,53% en la semana, la peor en desde febrero

de 2016. La principal Bolsa del mundo ha acusado la publicación de un buen dato de Empleo que refuerza los temores de inflación. En el mes de enero Estados Unidos creó más puestos de trabajo de los previstos, 200.000 exactamente, y los salarios registraron un crecimiento del 2,9%, el más alto desde 2009. Este escenario, positivo a priori, no ha tenido una gran acogida entre los inversores de la Gran Manzana, que ven en esta mejora una razón de peso para que la Reserva Federal acelere sus subidas de tipos. Las ventas de bonos ha repuntado en las últimas sesiones ante las señales de un repunte salarial en Estados Unidos y la renta variable estadounidense lo acusa. La Bolsa española (IBEX) ha roto la racha semanal de subidas que mantenía desde que comenzó el año. Además, lo ha hecho con fuerza: la caída del 3,6% en la semana ha reducido al 1,7% las ganancias acumuladas de enero. El resto de las Bolsas europeas han tenido que hacer frente de nuevo, además de a las persistentes alertas de corrección, a la escalada del euro en plena temporada de presentación de resultados empresariales, así como al repunte de los rendimientos de los bonos, que auguran subidas de tipos de interés. La combinación de estos factores ha sido clave a la hora de acelerar las caídas. Esta misma

semana Goldman Sachs destacó que una corrección era prácticamente inevitable, y hoy Wall Street amplía sus caídas en medio de una avalancha de resultados tecnológicos. El DAX alemán ha encadenado las dos peores sesiones en lo que va de año, ha perdido los 12.800 puntos y ha entrado en pérdidas en lo que va de año. El repunte de la libra también ha activado la corrección en la Bolsa de Londres, con el FTSE perdiendo los 7.500 puntos. El goteo de resultados ha pasado factura al sector financiero. El mayor banco alemán, Deutsche Bank, ha confirmado su tercer año consecutivo de pérdidas. En 2017 perdió 2.190 millones de euros, y las cifras del cuarto trimestre fueron peores además de lo esperado. Las acciones de Deutsche Bank se han desinflado un 6,2% en el Dax, y han sembrado nuevas dudas sobre la continuidad de las subidas en el sector.

MERCADOS ASIATICOS

Semana negativa para los índices: NIKKEI - 1.51% y HANG SHENG - 1.67%.

La Bolsa de Tokio cerró con pérdidas **una semana negra (-1.51%)**, que sólo vio interrumpida el jueves gracias a la caza de gangas, por el temor que está suscitando el alza en el rendimiento de los bonos soberanos de Estados Unidos y su potencial impacto negativo en las empresas. La sesión del jueves fue la excepción, cerró en positivo, poniendo fin a una racha de seis días de pérdidas, en una jornada en la que los inversores se lanzaron a la caza de gangas y en la que las



entidades bancarias acumularon fuertes ganancias. La debilidad del yen frente al dólar ayudó a mejorar el ánimo en Tokio, donde los exportadores se benefician de esta tendencia, ya que hace que los productos japoneses se vuelven más competitivos en el exterior y sus remesas aumentan. De otro lado, la inquietud que está generando el alza del interés de los bonos de deuda a diez años del Tesoro de EEUU, que está despertando temor a un aumento de la inflación durante este año, fue junto a la fortaleza que dota al yen la depreciación del dólar, el principal factor que movió esta semana a los inversores en Tokio. Esta fortaleza del yen es una tendencia nefasta para los grandes exportadores del país asiático, que ven reducida la competitividad de sus productos en el exterior y sus beneficios al retornarlos. La Bolsa de Hong Kong prolongó hoy los descensos del jueves con pérdidas del 0,12 % y cerró su peor semana en dos

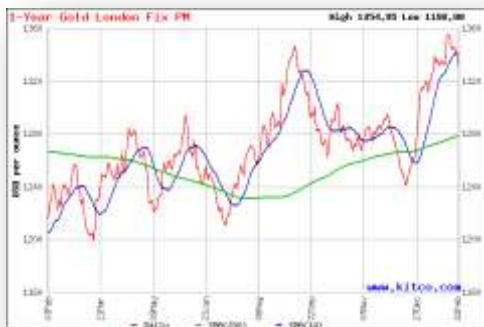
meses, un periodo en el que ha logrado récords máximos históricos. Las bajadas generalizadas provocaron una caída de 40,31 puntos en el parqué hongkonés, con lo que acabó el viernes en las 32.601,78 unidades. Al cierre semanal, el Hang Seng perdió un 1,7 %, su mayor descenso en los últimos dos meses. Tencent, el título de más protagonismo del parqué por valor de mercado, perdió un 1,65 %. El Hang Seng liquidó la última sesión con un volumen de negocios de 147.930 millones de dólares de Hong Kong (18.918 millones de dólares, cerca de 15.125 millones de euros).

COMMODITIES

METALES PRECIOSOS: Cierre semanal negativo: ORO - 1.06% y PLATA - 4.91%

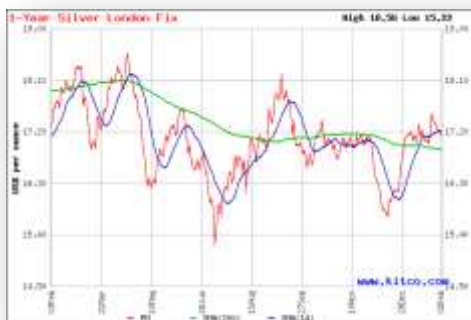
El oro cayó el **lunes** debido a que un repunte del dólar y un alza en el rendimiento de los bonos llevó a algunos compradores a tomar ganancias en el metal tras su sexta alza en siete semanas. Los rendimientos de los bonos subieron a nivel global, con el retorno de los papeles del Tesoro de Estados Unidos tocando máximos en varios años, lo que presionó al lingote. El oro ha subido más de un 3 por ciento en lo que va del mes y tras un sólido inicio de diciembre tocó la semana pasada los 1.366,07 dólares la onza, su nivel más alto desde agosto de 2016. Su fortaleza se ha debido

principalmente a una caída del índice dólar a mínimos de tres años. Una recuperación en la divisa el lunes luego de seis semanas consecutivas de pérdidas dio pie a la baja del metal. El oro al contado perdía un 0,5 por ciento a 1.342,56 dólares la onza; mientras que los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en febrero bajaron 11,8 dólares la onza, o un 0,9 por ciento, a 1.340,30 dólares la onza. El dólar se apreciaba frente a una cesta de monedas el lunes debido a que el alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro ayudaba a apuntalar al billete verde. No obstante, se encamina a cerrar enero con su mayor pérdida mensual desde marzo de 2016. El dólar se vio presionado la semana pasada después de que el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que respalda la debilidad de la divisa, pero Trump aclaró posteriormente que quería ver un dólar fuerte. Los operadores en oro esperan ahora la decisión de política monetaria tras una reunión de la Reserva Federal esta semana, así como de un dato de empleo clave en Estados Unidos, un importante indicador sobre la fortaleza de la economía en su conjunto. Entre otros metales preciosos, la plata perdió un 1,2 por ciento, a 17,19 dólares la onza. La semana pasada subió un 2,3 por ciento, con el mejor desempeño entre los metales preciosos. El platino, el metal precioso de mejor desempeño en lo que va del año, cayó un 0,2 por ciento a 1.007,80 dólares la onza, tras bajar un 0,3 por ciento la semana pasada en su primer retroceso semanal en siete



semanas. El paladio bajó un 0,4 por ciento a 1.087,90 dólares la onza, aproximándose a un mínimo de dos semanas y media. El oro se recuperaba el **martes** luego de tocar un mínimo de una semana por la depreciación del dólar y el retroceso de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Sin embargo, los riesgos a corto plazo eran a la baja mientras los operadores esperaban la decisión sobre tasas de interés tras una reunión de política monetaria de la Reserva Federal y un dato de empleo de Estados Unidos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años -el referencial para las tasas de crédito en el mundo- subieron sobre un 2,7 por ciento durante la noche, su nivel más alto en 3 años y medio, lo que ayudó al dólar a apreciarse desde mínimos e inicialmente pesaron en el oro hasta que las

tendencias se revirtieron. Aún así, los mercados se preparan para comentarios posiblemente de línea dura de la Reserva Federal, que el martes inicia su reunión de política monetaria de dos días, mientras que varios datos han apuntado a un fortalecimiento del crecimiento económico en Estados Unidos. “El viernes, datos de empleo de Estados Unidos deberían confirmar el panorama sólido para la economía estadounidense, que habla a favor de alzas de tasas y un dólar fuerte, de modo que a corto plazo el oro está bajo presión”, comentó el analista de Mitsubishi Jonathan Butler. Los futuros del oro en Estados Unidos subían un 0,19 por ciento, a 1.343 dólares la onza. Los mercados mundiales de acciones registraban su mayor caída de dos días en seis meses, lo que ayudaba al oro, considerado como un activo de refugio, mientras que el dólar volvía a depreciarse tras subir durante la noche por el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro. El aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro elevan el costo de oportunidad de tener al lingote, que no rinde intereses, al tiempo que fortalecen al dólar, lo que hace que el oro, que cotiza en dólares, sea más caro para inversores que usan otras divisas. Entre otros metales preciosos, la plata subía un 0,37 por ciento, a 17,22 dólares la onza. El platino perdía un 0,33 por ciento, a 1.000,20 dólares la onza luego de caer a su nivel más bajo desde el 23 de enero, mientras



que el paladio perdía un 0,16 por ciento, 1.084,24 dólares la onza, después de alcanzar su menor nivel desde el 11 de enero. Los precios del oro cotizaban al alza el **miércoles** temprano, pero los precios retrocedieron después de que la Fed dejó los tipos sin cambios, aunque insinuó más subidas de tipos a finales de este año. En la última reunión de política de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, como presidenta del banco central, la Fed no modificó los tipos de interés. Pero su

que el paladio perdía un 0,16 por ciento, 1.084,24 dólares la onza, después de alcanzar su menor nivel desde el 11 de enero. Los precios del oro cotizaban al alza el **miércoles** temprano, pero los precios retrocedieron después de que la Fed dejó los tipos sin cambios, aunque insinuó más subidas de tipos a finales de este año. En la última reunión de política de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, como presidenta del banco central, la Fed no modificó los tipos de interés. Pero su

mensaje sobre la inflación señaló que estaba en camino de aumentar los costes de endeudamiento en marzo bajo el nuevo presidente, Jerome Powell. Los futuros del oro para abril en Comex cerraron a 1343,10 dólares, subiendo 3,10 dólares o un +0.23%. La Reserva Federal de EEUU terminó su reunión de 2 días anunciando que no subirá el tipo de interés de referencia. Sin embargo, indicó que espera que las presiones inflacionarias se intensifiquen a medida que avanza el año. La decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de dejar los tipos de interés en el 1,25 a 1,50 por ciento era ampliamente esperada. Esta decisión casi no tuvo impacto en los mercados. Sin embargo, los inversores estuvieron supervisando su declaración en busca de pistas sobre cómo podría proceder el banco central el resto del año. Esta iba a ser la noticia que movería los mercados. Según las proyecciones publicadas en diciembre, las autoridades del FOMC esperan tres alzas de tipos este año siempre que no haya una interrupción significativa de las condiciones del mercado. Sin embargo, la reciente acción de los precios en los mercados del Tesoro sugiere que los inversores pueden creer que la Fed está considerando un cuarto aumento de tipos. El oro cayó el **viernes** debido a que el dólar se apreció frente al euro después de que un informe de nóminas no agrícolas de Estados Unidos mostró un sólido crecimiento del empleo y los salarios, lo que impulsó a los retornos de los bonos referenciales del Tesoro a máximos de sesión. Las nóminas de pago no agrícolas mostraron la creación de 200.000 empleos en enero, dijo el Departamento del Trabajo, lo que superó las expectativas de 180.000 y representó su mayor incremento interanual en más de ocho años y medio. El sueldo por hora promedio subió y llevó el alza interanual a un 2,9 por ciento, su mayor avance desde junio de 2009. El oro al contado perdió un 1 por ciento, a 1.335,26 dólares la onza a las 1834 GMT y retrocedió un 1,1 por ciento en la semana, mientras que los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en abril cayeron 10,60 dólares, o un 0,8 por ciento, a 1.337,30 dólares. Los retornos de los bonos referenciales del Tesoro de Estados Unidos a 10 años ampliaron sus ganancias a más de un 2,8 por ciento y tocaron un máximo no visto en 4 años tras la publicación del reporte de empleo. La Fed mantuvo sus tasas estables en su reunión de política monetaria de esta semana, aunque anticipó que prevé una aceleración de la inflación en el año, una señal de que sigue en camino a subir los costos del crédito en marzo. Las mayores tasas de interés vuelven al oro menos atractivo para los inversores, porque no paga intereses. Entre otros metales preciosos, la plata perdió un 2,9 por ciento a 16,73 dólares la onza tras tocar su menor nivel desde el 28 de diciembre a 16,66 dólares. En la semana, cedió un 3,8 por ciento. El platino cayó un 1,2 por ciento a 993,5 dólares la onza y bajó un 1,6 por ciento en semana. En tanto, el paladio subió un 0,6 por ciento, a 1.043,50 dólares la onza, pero registró su mayor desplome semanal desde comienzos de septiembre, con un descenso de un 4,2 por ciento.

METALES BASICOS: Cierre semanal mixto: COBRE – 0.87%, ZINC + 0.85%, ESTAÑO – 0.20% y PLOMO + 2.44%.

El precio del cobre se **mantuvo esta semana sin variación**, tras cerrar hoy en US\$ 3,205 por libra, sustentado principalmente por la debilidad internacional del dólar, afirmó la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco). Las regulaciones más estrictas aplicadas a la importación de chatarra de cobre en China también influyeron en la estabilidad del precio, al



elevar la preocupación por la oferta del metal, precisó Cochilco en su informe semanal de mercados. La preocupación por la oferta se basa además en el contexto de eventuales conflictos laborales en los principales productores de cobre, indicó la agencia estatal chilena. Los factores económicos que inciden en las expectativas del precio del cobre radican por una parte en la posibilidad de una subida de tasas de interés en Estados Unidos el próximo marzo, así como en la desaceleración que muestra la actividad del sector manufacturero chino, según el análisis. También son importantes para el principal producto chileno las sólidas expectativas económicas de la Unión Europea, tras haber registrado en 2017 una expansión del 2.5 %, la mayor en diez años, impulsadas por el sector

inmobiliario, la industria, infraestructuras y el consumo. Durante la semana, los inventarios de cobre en bolsa se incrementaron un 0.9 %, equivalentes a 6,183 toneladas y acumularon en lo que va del año un aumento del 25 %, hasta las 678,592 toneladas.

ENERGIA: Semana negativa para la energía: WTI – 1.78%, Brent – 2.72% y Gas – 6.71%.

Los precios del petróleo cayeron el **lunes**, presionado por un fortalecimiento del dólar y un aumento en la producción de Estados Unidos, aunque aún se encaminan a cerrar enero con su mejor desempeño en cinco años. Los futuros del referencial Brent cerraron con una baja de 1,06 dólares, o un 1,5 por ciento, a 69,46 dólares por barril, mientras que los futuros del crudo en Estados Unidos cayeron 58 centavos, o un 0,9 por ciento, a 65,56 dólares por barril. En lo que va de enero, el precio del Brent ha subido alrededor de un 6 ciento, por lo que este es su mayor aumento en el primer mes del año desde 2013. Los inventarios de petróleo de Estados Unidos habrían subido por primera vez en 11 semanas, mientras que los de destilados habrían caído, mostró un sondeo preliminar de Reuters. El API dará a conocer sus datos el martes a las 2130 GMT, mientras que el reporte de la EIA se publicará el miércoles a las 1530 GMT. Uno de los principales catalizadores del alza ha sido el dólar, que ha caído por seis semanas consecutivas. El billete verde se encamina a caer un 3 por ciento este mes. Una caída del dólar tiende a impulsar el precio del petróleo, que se negocia en esa divisa, al alentar la demanda de crudo por parte de compradores que utilizan otras monedas. El índice dólar ha estado por debajo de 90 dólares desde el 14 de enero, pero la moneda se ha recuperado casi un 0,5 por ciento desde el viernes a 89,59 dólares, lo que ha pesado sobre los precios del crudo. El ministro de Petróleo de Irak dijo que su país cumplirá con el acuerdo de la OPEP sobre los límites de la producción petrolera a pesar de que está trabajando duro para aumentar su capacidad de exportación en el sur y el norte. El precio del petróleo intermedio de Texas bajó el **martes** un 1,62 % y llegó a 64,50 dólares el barril, con el mercado anticipando un nuevo aumento en la producción que se dará a conocer este miércoles. Al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en marzo bajaron 1,06 dólares respecto al cierre anterior. Los analistas afirmaron que el descenso de hoy está ligado a la posibilidad de que el Departamento de Energía dé a conocer mañana un aumento semanal en las reservas de crudo de Estados Unidos y también en los niveles de producción. La Agencia Internacional de Energía aseguró recientemente que es posible que Estados Unidos alcance próximamente una producción de 10 millones de



barriles de petróleo al día, un nivel no visto desde 1970 y superando la producción de Arabia Saudí. El último dato oficial, de la semana cerrada el 19 de enero, ubicaba la producción de petróleo de Estados Unidos en 9,88 millones de barriles diarios, con un promedio de 9,73 millones de barriles en el período de cuatro semanas. Hace un año por estas fechas la producción de crudo en Estados Unidos llegaba a 8,96 millones de barriles. El barril de petróleo Brent para entrega en marzo terminó a la baja en el mercado de futuros de Londres un 1.68 % menos que al cierre de la jornada anterior. El precio del petróleo WTI subió el **miércoles** un 0,36 % y llegó a 64,73 dólares el barril, y acumuló un avance del 7,1 % en el primer mes del año. El avance se produjo a pesar de que el Departamento de Energía informó hoy de que la semana pasada las reservas de petróleo de EEUU creció en 6,8 millones de barriles, hasta 418,4 millones, el primer aumento en lo que va de año y por encima de lo que habían calculado los analistas. También se dio cuenta de que la producción

diarios de promedio la semana pasada, con un promedio en cuatro semanas de 9,76 millones, un 9,2 % más que el año pasado por estas fechas. Los precios del petróleo probablemente no podrán subir más allá de 70 dólares por barril en 2018, debido a un incremento de la producción de Estados Unidos que opacará los recortes de suministros globales impulsados por la OPEP, mostró el miércoles un sondeo de Reuters. La encuesta realizada a 34 economistas y analistas indicó que el crudo Brent promediará 62,37 dólares el barril en el 2018, por encima de la estimación de 59,88 dólares emitida en el anterior sondeo mensual. El crudo Brent está en vías de anotar su quinta alza mensual consecutiva, al haber promediado 69 dólares el barril en lo que va de enero, pero analistas dijeron que es poco probable que la racha alcista se extienda más allá del primer trimestre. El petróleo WTI trepó el **jueves** un 1,65 % y llegó a 65,80 dólares el barril, en medio de informes que hablan de un progresivo equilibrio en el mercado entre oferta y demanda. Según un análisis de la firma bancaria Goldman Sachs (NYSE:GS), el mercado de petróleo está alcanzando un equilibrio, después del exceso de oferta que se observó en el

segundo semestre del 2014. De acuerdo con Goldman Sachs, es posible que a final de año el crudo Brent, de referencia en Europa y en los mercados globales, esté por encima de los 80 dólares. Hoy cerró con un valor de 69,61 dólares. Los contratos de gasolina para entrega en marzo, nuevo mes de referencia, quedaron casi sin cambios, en 1,90 dólares el galón, y los de gas natural con vencimiento en el mismo mes bajaron 14 centavos, hasta 2,86 dólares por cada mil pies cúbicos. El precio del WTI bajó el **viernes** un 0,53 % y cerró en 65,45 dólares el barril, perjudicado por la subida del dólar y los temores a nuevas alzas de los tipos de interés. El precio del crudo de referencia en EEUU bajó después de que hoy se conociese que en enero Estados Unidos creó 200.000 nuevos empleos y mantuvo la tasa de desempleo en el 4,1 %. Los datos, mejores de lo esperado, alimentaron las expectativas de que pueda haber subidas de tipos de interés más contundentes este año y reforzaron al dólar frente a otras divisas. El movimiento, como consecuencia, empujó a la baja el precio de materias primas que se comercian en la divisa estadounidense, como el petróleo. El barril de WTI terminó así con un retroceso semanal de algo más del 1 %. Esta semana, las autoridades estadounidenses anunciaron que la producción de crudo en el país alcanzó en noviembre los 10 millones de barriles, la primera vez que se alcanzó esa cifra desde 1970. Según la firma Baker Hughes, el número de plataformas activas en Estados Unidos subió esta semana en seis, hasta un total de 765.

Noticias impactantes en el Mercado Internacional

Estados Unidos

PANORAMA MACROECONOMICO

- (Reuters 29.01.18) **Gasto del consumidor EEUU sube en diciembre y ahorros bajan a mínimo en 10 años**

El gasto del consumidor de Estados Unidos subió sólidamente en diciembre y la demanda de bienes y servicios aumentó, pero el incremento tuvo lugar a costa de los ahorros, que cayeron a un mínimo de 10 años, en una señal preocupante para el futuro consumo y crecimiento económico.

El Departamento de Comercio dijo el lunes que el gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica en Estados Unidos, aumentó un 0,4 por ciento el mes pasado tras un incremento revisado al alza de 0,8 por ciento en noviembre.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el gasto del consumidor subiera un 0,4 por ciento en diciembre tras un alza reportada previamente de 0,6 por ciento en noviembre.

Las familias siguieron utilizando sus ahorros para mantener sus niveles de gasto en medio del lento crecimiento salarial. Los ahorros se encuentran ahora en un punto no visto desde diciembre del 2007, cuando la economía cayó en recesión, y representan una señal de la alarma tanto para el crecimiento de la actividad como para el gasto del consumidor.

Pero el impacto de los bajos ahorros en el gasto del consumidor podría verse compensado temporalmente por el recorte de impuestos que entró en vigencia en enero en Estados Unidos.

Los ahorros bajaron a 351.600 millones de dólares en diciembre frente a 365.100 millones de dólares del mes anterior. La cifra cayó a 485.800 millones de dólares el año pasado, su menor nivel desde el 2007, desde 680.600 millones de dólares en 2016.

La tasa promedio de ahorro descendió a un 2,4 por ciento, la menor desde septiembre de 2005 y por debajo del 2,5 por ciento de noviembre. En todo 2017, cayó a un mínimo de una década de un 3,4 por ciento desde el 4,9 por ciento del 2016.



REPORTE SEMANAL

En tanto, los ingresos personales aumentaron un 0,4 por ciento el mes pasado después de haber avanzado un 0,3 por ciento en noviembre. Los ingresos crecieron un 3,1 por ciento en 2017, un repunte frente al alza de un 2,4 por ciento del año previo.

- (Reuters 31.01.18) **Fed mantiene tasas sin cambios y espera una aceleración de la inflación este año**

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo el miércoles sin cambios las tasas de interés aunque anticipó que prevé una aceleración de la inflación este año, una señal de que sigue en camino a subir los costos de endeudamiento en marzo bajo el nuevo liderazgo de Jerome Powell.

La Fed dijo que espera que la economía se expanda a un ritmo moderado y que el mercado laboral se mantenga fuerte en 2018, tras mencionar sólidas alzas en el empleo, el gasto de los hogares y la inversión de capital.

“Se espera que la inflación sobre una base de 12 meses aumente este año y se estabilice” en torno al objetivo del 2 por ciento, dijo la Fed en un comunicado luego de una reunión de política monetaria de dos días, la última bajo la presidencia de Janet Yellen.

El banco central estadounidense dejó estable el rango de la tasa de interés de referencia entre 1,25 por ciento y 1,50 por ciento e informó que su comité eligió unánimemente a Powell para suceder a Yellen a partir del 3 de febrero.

Powell no haría cambios drásticos a la política monetaria implementada por la Fed bajo la presidencia de Yellen, quien encabezó el alza del costo del crédito desde los niveles cercanos a cero usados para enfrentar la recesión de 2007-2009.

Los funcionarios de la Fed que deciden la política monetaria han estado alentados en los últimos meses por el impulso que ha ganado la economía estadounidense y una tasa de desempleo que está en mínimos de 17 años del 4,1 por ciento. La Fed repitió el miércoles que espera alzas de tasas “más graduales”.

“La Fed dejó la puerta abierta a un alza en marzo, pero eso ya estaba considerado”, dijo Bruce Bittles, presidente de estrategia de inversión de Robert W. Baird & Co en Florida.

El comportamiento de los futuros de tasas de interés de corto plazo, con leves pérdidas luego de la divulgación del comunicado de la Fed, reflejaba que los operadores siguen apostando a que las tasas van a subir tres veces en 2018, comenzando en la próxima reunión de marzo.

El banco central subió sus tasas tres veces el año pasado y actualmente proyecta otras tres alzas en 2018, mientras sigue reduciendo su balance. En su comunicado, la Fed actualizó su descripción de las perspectivas de alzas de los precios y señaló que las medidas de inflación basadas en el mercado han aumentado en los últimos meses, a pesar de que siguen siendo bajas.

El texto no abordó el posible impacto en el crecimiento económico de una reforma impositiva del Gobierno del presidente Donald Trump. No hubo disenso en la decisión de la Fed del miércoles.

- (Reuters 31.01.18) **Nóminas privadas de EEUU suben con fuerza; crecimiento de los salarios se acelera**

Las nóminas del sector privado de Estados Unidos subieron a un ritmo sólido en enero debido a que las contrataciones aumentaron en forma generalizada, pese a un clima inusualmente frío, lo que apunta a una fortaleza sostenida del mercado laboral a comienzos de año.



REPORTE SEMANAL

El robusto mercado laboral está colocando cada vez más presión sobre las compensaciones y otro dato publicado el miércoles mostró un sólido incremento de los costos laborales en el cuarto trimestre.

La mejoría de las condiciones del mercado laboral y señales de repunte en los salarios probablemente sean bien recibidos por funcionarios de la Reserva Federal, que desde hace tiempo han manifestado su preocupación por una inflación benigna.

Funcionarios de la Fed terminaban el miércoles su reunión de política monetaria de dos días y se prevé que mantengan las tasas de interés sin cambios. El banco central estadounidense ha proyectado tres alzas en la tasa de interés este año tras aumentar los costos del crédito tres veces en 2017. “Es un mito que los salarios no estén aumentando, de modo que los moderados de la Fed pueden dejar de pensar que hay una capacidad ociosa en el mercado laboral”, dijo Chris Rupkey, economista jefe de MUFG en Nueva York.

“Prevemos ahora que la Fed puede elevar las tasas cuatro veces este año y no las tres alzas que contemplaron en diciembre”, agregó. El reporte nacional de empleo de ADP mostró que el empleo en el sector privado aumentó en 234.000 plazas en enero, más que las 185.000 contempladas por los economistas. En tanto, el dato de diciembre fue revisado a la baja, a 242.000 desde 250.000 informados originalmente.

El reporte de ADP es desarrollado en conjunto con Moody's Analytics. Los analistas esperan ahora la publicación del reporte más completo de empleo del Departamento del Trabajo de enero, que debería ser publicado el viernes. Analistas consultados en un sondeo de Reuters prevén la creación de 180.000 puestos de trabajo, según la mediana de las estimaciones, y que la tasa de desempleo se mantenga en un 4,1 por ciento, el mínimo en 17 años.

El dólar se depreció frente al euro luego de que una aceleración de la inflación subyacente en la zona euro en enero mantuvo las expectativas de un rápido retiro de las políticas de estímulo del Banco Central Europeo (BCE).

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos caían mayormente, mientras que las acciones de Wall Street subían tras dos días de profundas pérdidas. En otro reporte, el Departamento del Trabajo dijo que el índice de costo del empleo, la medición más amplia de los costos laborales, subió un 0,6 por ciento en el cuarto trimestre tras un incremento no revisado de 0,7 por ciento en el tercer trimestre.

Otro dato divulgado el miércoles mostró que los contratos para comprar casas usadas subieron un 0,5 por ciento en diciembre. Esos contratos se convierten en ventas luego de uno o dos meses y sugieren avances moderados en la venta de casas usadas. Las ventas de casas usadas se han visto limitadas por la escasez de suministro, que está elevando los precios, lo que hace que las compras de viviendas resulten inasequibles para algunos compradores primerizos.

- (Reuters 31.01.18) **Señales de la Fed sobre alzas de tasas reducen diferenciales de bonos EEUU**

El diferencial entre los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos de largo y corto plazo cayó el miércoles a un mínimo en más de una década, ya que el gobierno está favoreciendo la colocación de deuda de menor plazo para financiar el aumento que se prevé de su déficit presupuestario. La curva de rendimiento también se aplanó porque la Reserva Federal reforzó las expectativas de que elevará las tasas de interés al menos tres veces en 2018, debido a un proyectado repunte de la inflación.

Los diferenciales bajaron además por el aumento de las compras de papeles a largo plazo a fin de mes, momento en que los inversores reubican dinero a tasa fija procedente de acciones, luego de que el índice S&P 500 registró su mejor mes desde marzo de 2016. Por otra parte, los bonos del Tesoro han perdido un 1,4 por ciento en enero, en su peor desempeño mensual desde noviembre de 2016, según un índice compilado por Bloomberg y Barclays.



REPORTE SEMANAL

El diferencial entre el rendimiento de los papeles a 5 y 30 años se estrechó a 41 puntos básicos, antes de cerrar en 42 puntos básicos, según Tradeweb. El retorno de las notas referenciales a 10 años cerró casi sin cambios en 2,726 por ciento, tras alcanzar un pico en cuatro años del 2,754 por ciento.

El rendimiento de la deuda a 2 años llegó a 2,165 por ciento, su nivel más alto desde septiembre de 2008, y el de la deuda a 5 años alcanzó un 2,553 por ciento, un máximo desde abril de 2010.

- (Reuters 01.02.18) **Solicitudes de subsidios por desempleo en EEUU caen ante fortaleza de mercado laboral**

Redacción de Reuters

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajó inesperadamente la última semana, lo que apunta a un ajuste en el mercado laboral y a una economía más fuerte al inicio de 2018.

Los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo cayeron en 1.000 a una cifra desestacionalizada de 230.000 en la semana que terminó el 27 de enero, dijo el jueves el Departamento de Trabajo.

Las cifras de la semana previa se revisaron para mostrar 2.000 solicitudes menos que las reportadas inicialmente. Economistas consultados por Reuters proyectaban que los pedidos subieran a 238.000 en la última semana.

- (Reuters 01.02.18) **Actividad fabril en EEUU se desacelera, mercado laboral mejora**

La actividad fabril en Estados Unidos se desaceleró en enero arrastrada por una caída de nuevos pedidos, pero una inesperada baja en las solicitudes de subsidios por desempleo la semana pasada apuntaba a una fortaleza sostenida del mercado laboral, que debería apuntalar a la demanda interna.

Los saludables cimientos de la economía también quedaron de manifiesto por otro dato que mostró un sólido incremento del gasto en construcción en diciembre. Sin embargo, una caída en la productividad de los trabajadores en el cuarto trimestre sugería que podría ser difícil mantener un fuerte ritmo de crecimiento.

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento dijo que su índice de actividad fabril nacional bajó a 59,1 el mes pasado desde 59,3 en diciembre. Una lectura por encima de 50 en el índice indica crecimiento en el sector, que representa alrededor de un 12 por ciento de la economía de Estados Unidos.

Un indicador de nuevos pedidos bajó a 65,4 el mes pasado desde 67,4 en diciembre. La moderación probablemente sea temporal, ante un escenario de fuerte demanda interna y global.

Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos operaban mixtos tras el dato, mientras que las acciones en Wall Street cotizaban mayormente estables y el dólar se depreciaba frente a una cesta de monedas.

En otro informe, el Departamento de Trabajo dijo que los pedidos iniciales de subsidios estatales por desempleo bajaron en 1.000, a una cifra desestacionalizada de 230.000 en la semana terminada el 27 de enero. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban un incremento a 238.000.

“La reserva de trabajadores calificados desempleados o subempleados que existía tras la recesión ha desaparecido en gran medida”, comentó Jim Baird, director de inversiones de Plante Moran Financial Advisors en Kalamazoo, Michigan.

La Reserva Federal mantuvo estable las tasas de interés el miércoles y describió al mercado como que “ha seguido fortaleciéndose”. En otro informe, el Departamento de Trabajo dijo que la productividad no agrícola -que mide la producción por hora por trabajador- cayó a una tasa anualizada de 0,1 por ciento en el cuarto trimestre, en su primera baja y el peor desempeño desde el primer trimestre de 2016.

Los costos laborales unitarios, o el precio del trabajo por cada unidad de producción, subieron a un ritmo de 2,0 por ciento en los últimos tres meses de 2017 tras caer a una tasa de 0,1 por ciento en el tercer trimestre.

En un cuarto reporte, el Departamento de Comercio dijo que el gasto en construcción subió un 0,7 por ciento a un máximo histórico de 1,25 billones de dólares, con un avance de 2,6 por ciento en términos interanuales.

- (Reuters 02.02.18) **Yellen de la Fed dice crecimiento económico sólido significa que habrá más alzas de tasas de interés**

La saliente jefa de la Reserva Federal, Janet Yellen, dijo el viernes que el sólido crecimiento económico, el alza más rápida de los sueldos y un mercado laboral que se acerca al pleno empleo significan que el banco central estadounidense posiblemente deberá subir sus tasas de interés de forma gradual.

La saliente presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos, Janet Yellen, sostiene una conferencia de prensa en Washington, Estados Unidos. 13 de diciembre, 2017. REUTERS/Jonathan Ernst

“La economía está creciendo a un ritmo sólido, saludable”, dijo Yellen en una entrevista con PBS NewsHour en el último día de su período de cuatro años. “El mercado laboral es fuerte y la inflación es baja (...) La Reserva Federal ha seguido un camino de alzas graduales de tasas de interés, y si las condiciones siguen como han estado, ese proceso posiblemente continuará, y esperaríamos que los tipos a largo plazo suban”, agregó.

Yellen entregará el sábado la dirección del banco central al gobernador Jerome Powell, quien fue escogido como su reemplazo por el presidente Donald Trump. Ella permanecerá en Washington como miembro de Brookings Institution, el grupo de expertos donde también trabaja el expresidente de la Fed Ben Bernanke.

EMPRESAS

- (Reuters 29.01.18) **Acciones de Apple caen más de 2 pct tras reporte sobre recorte de producción del iPhone X**

Apple Inc reducirá a la mitad su objetivo de producción del iPhone X en el primer trimestre, a alrededor de 20 millones de unidades, publicó el lunes el diario japonés Nikkei, lo que hacía bajar más de 2 por ciento las acciones del gigante tecnológico.

El reporte se sumó a las crecientes preocupaciones sobre las débiles ventas del teléfono móvil de 999 dólares, lo que inquieta a los inversionistas acerca de las perspectivas financieras para el año de Apple cuando informe el jueves los resultados del primer trimestre. “Las ganancias de Apple deberían superar las expectativas del trimestre de diciembre, pero las de marzo podrían decepcionar levemente”, dijeron analistas de UBS.

El recorte de producción es provocado por ventas más lentas de lo esperado en la temporada de compras navideñas en Europa, Estados Unidos y China, informó Nikkei sin citar una fuente. Los analistas han reducido sus estimaciones para los envíos del iPhone X en las últimas semanas, citando entre otros factores el alto precio del dispositivo. Una encuesta a personas que planean comprar el iPhone mostró que el porcentaje de ellos que busca comprar el iPhone X ha caído al 37 por ciento, desde el 43 de una encuesta anterior, escribieron los analistas de UBS en una nota el lunes.



REPORTE SEMANAL

Verizon Communications Inc dijo la semana pasada que sus activaciones de dispositivos de pospago fueron más bajas que el año pasado debido a que las personas mantenían los teléfonos más tiempo.

El iPhone X, que presenta una pantalla de punta a punta y tecnología de reconocimiento facial para desbloquear el teléfono, salió a la venta en noviembre en Estados Unidos.

- (Reuters 30.01.18) **Amazon, Berkshire y JPMorgan formarán compañía de atención médica en EEUU para reducir costos**

Amazon.com Inc, Berkshire Hathaway y JPMorgan Chase & Co formarán una empresa conjunta para atención médica que busca reducir los costos para sus empleados en Estados Unidos, informaron el martes, lo que provocó una caída en las acciones de compañías de salud. La empresa independiente será “libre de incentivos y restricciones con fines de lucro”. Inicialmente se enfocará en tecnología para brindar “atención médica simplificada, de alta calidad y transparente” a un costo “razonable” para sus más de 500.000 empleados en Estados Unidos, dijeron las tres firmas.

Los inversionistas en el sector de la salud han estado nerviosos por la posibilidad de que el gigante de la tecnología Amazon se convierta en un competidor y afecte sus utilidades, tal como lo ha hecho en el sector minorista.

Amazon ha estado analizando el negocio de las farmacias y de distribución de medicamentos, según numerosos reportes de prensa y analistas de Wall Street. Con Amazon formando un equipo con JPMorgan, una compañía financiera líder, y Berkshire, la tercera empresa pública más grande del mundo, el enorme minorista en línea podría ampliar el alcance de sus esfuerzos y afectar a las aseguradoras de salud en Estados Unidos.

El gasto sanitario de Estados Unidos aumenta cada año más rápido que la inflación y en el 2017 representó el 18 por ciento de la economía del país. El anuncio eliminó cerca de 19.000 millones de dólares de la capitalización de mercado de UnitedHealth Group Inc. en las operaciones previas a la apertura del mercado.

Otras acciones afectadas fueron las de los operadores de farmacias CVS Health Corp y Walgreen Boots Alliance, así como las de la gestora de beneficios de farmacias Express Scripts Holding Co.

- (Reuters 01.02.18) **Ganancia trimestral de UPS es impulsada por aumento entregas de paquetes y reforma fiscal en EEUU**

United Parcel Service Inc, la mayor empresa de entrega de paquetes del mundo, informó el jueves que su ganancia trimestral se vio impulsada por un crecimiento en las entregas en Estados Unidos y el extranjero, y por la reforma fiscal que impulsó el presidente Donald Trump.

La empresa con sede en Atlanta reportó ganancias en el cuarto trimestre de 1.100 millones de dólares, o 1,27 dólares por acción, desde una pérdida de 239 millones de dólares, o 27 centavos por acción, en el mismo periodo del año anterior.

Ajustada por ítems extraordinarios, la ganancia por acción de UPS fue de 1,67 dólares. Analistas esperaban 1,66 dólares por papel.

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

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

EJECUCION DEL CALENDARIO ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes. 29 de enero de 2018			
Precios del gasto en consumo personal subvacente (Anual) (Dic)	1.5%	1.5%	1.5%
Precios del gasto en consumo personal subvacente (Mensual) (Dic)	0.2%	0.2%	0.1%
Gasto personal (Mensual) (Dic)	0.4%	0.5%	0.8%
Martes. 30 de enero de 2018			
Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Nov)	6.4%	6.3%	6.3%
Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene)	125.4	123.1	123.1
Reservas semanales de crudo del API	3.229M	1.500M	4.755M
Miércoles. 31 de enero de 2018			
Declaraciones de Trumo, presidente de EE.UU.			
Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene)	234K	186K	242K
Índice de costes laborales (Trimestral) (4T)	0.6%	0.6%	0.7%
PMI de Chicago (Ene)	65.7	64.2	67.8
Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Dic)	0.5%	0.5%	0.3%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	6.776M	0.126M	-1.071M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	-2.224M		-3.150M
Comunicado del FOMC			
Decisión de tipos de interés	1.50%	1.50%	1.50%
Jueves. 1 de febrero de 2018			
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	230K	238K	231K
Productividad no agrícola (Trimestral) (4T)	-0.1%	0.8%	2.7%
Costes laborales unitarios (Trimestral) (4T)	2.0%	0.9%	-0.1%
PMI manufacturero (Ene)	55.5	55.5	55.5
Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Ene)	54.2	57.0	58.1
PMI manufacturero del ISM (Ene)	59.1	58.8	59.7
Viernes. 2 de febrero de 2018			
Ingresos medios por hora (Mensual) (Ene)	0.3%	0.3%	0.4%
Nóminas no agrícolas (Ene)	200K	184K	160K
Tasa de participación laboral (Ene)	62.7%		62.7%
Nóminas privadas no agrícolas (Ene)	196K	180K	166K
Tasa de desempleo (Ene)	4.1%	4.1%	4.1%
Pedidos de fábrica (Mensual) (Dic)	1.7%	1.5%	1.7%
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene)	86.3	85.0	84.8
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene)	95.7	95.0	94.4
Número de plataformas petrolíferas. Baker Hughes	765	758	759
Declaraciones de Williams, miembro del FOMC			

Fuente: Investing

AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 05 al 09 de febrero 2018

Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 5 de febrero de 2018		
<u>PMI compuesto de Markit (Ene)</u>	53,9	53,8
<u>PMI de servicios (Ene)</u>	53,5	53,3
<u>Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Ene)</u>		56,3
<u>PMI no manufacturero del ISM (Ene)</u>	56,5	56,0
Martes, 6 de febrero de 2018		
<u>Balanza comercial (Dic)</u>	-52,10B	-50,50B
<u>Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC</u>		
<u>Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Dic)</u>	5,950M	5,879M
<u>Reservas semanales de crudo del API</u>		3,229M
Miércoles, 7 de febrero de 2018		
<u>Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC</u>		
<u>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</u>		6,776M
<u>Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE</u>		-2,224M
<u>Subasta de deuda a 10 años (T-Note)</u>		2579%
<u>Declaraciones de Williams, miembro del FOMC</u>		
Jueves, 8 de febrero de 2018		
<u>Declaraciones de Harker, miembro del FOMC</u>		
<u>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</u>	236K	230K
<u>Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC</u>		

Fuente: Investing

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda