

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 2.53%.
- El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó un retroceso en la semana de 2.69%.
- Los sectores que bajaron: FINANCIERO (3.79%), SERVICIOS (2.75%), MINERÍA (2.55%), CONSTRUCCIÓN (1.84%), INDUSTRIAL (1.54%) y CONSUMO (0.15%).

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 20,197.52 puntos con una baja de 0.01% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó un declive del orden de 0.37%, ubicándose en los 30,758.49 puntos. Semana de sólidas pérdidas para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana decreció 2.53%, y en el año anota un alza de 1.12 por ciento y el ISBVL finalizó con un descenso de 2.69 por ciento. La bolsa limeña finalizó la última jornada de la semana con tono mixto, en una semana altamente volátil para Wall Street, que en la última sesión de la semana ha

SECTORES	08-feb	09-feb	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	AR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	20,195.57	20,197.52	0.01	-2.53	-4.14	1.12
SP/BVL LIMA 25	30,874.17	30,758.49	-0.37	-2.69	-4.26	-0.03
SP/BVL IGBG	211.35	210.26	-0.52	-2.63	-3.64	2.28
SP/BVL FIN	1094.8	1096.77	0.18	-3.79	-6.96	2.58
SP/BVL IND	237.17	237.2	0.01	-1.58	-1.97	0.53
SP/BVL MINING	354.71	355.08	0.10	-2.55	-4.28	-0.11
SP/BVL SERV	401.55	402.56	0.25	-2.75	-2.06	-3.37
SP/BVL CONSUMER	936.64	940.31	0.39	-0.15	-0.13	4.29
SP/BVL ELECTRIC	392.01	393	0.25	-2.75	-2.06	-3.36
SP/BVL CONST	265.21	265.72	0.19	-1.84	-2.32	0.22
SP/BVL JUNIORS	39.83	38.26	-3.94	-5.32	-4.61	-12.71

1/ Lo que va de la semana, mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

conseguido terminar en verde, sin embargo, termina su peor semana en 25 meses. Los tres grandes índices neoyorquinos se han dejado cerca de un 5% en apenas cinco jornadas. Los mercados bursátiles están ahora un 10% por debajo de los máximos alcanzados a fines de enero, una caída conocida como corrección. Los mercados habrían caído en un mercado bajista donde el pesimismo supera el optimismo en los mercados financieros. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió a 2,85%. En el mercado de divisas, el dólar subió el viernes y anotó su mejor semana contra una cesta de monedas en casi 15 meses, gracias a que algunos inversionistas se refugiaron en el billete verde en una semana de tremendas oscilaciones en los mercados globales de bonos y acciones. Los dramáticos movimientos de esta semana

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

en las bolsas y en los mercados de bonos fueron alentados por preocupaciones en torno a señales de inflación en un escenario global de mejoría y especulaciones respecto a si la Reserva Federal y otros bancos centrales ajustarán más rápido sus políticas monetarias. La volatilidad del mercado de acciones y de bonos ha aumentado esta semana. Mientras que los mercados de divisas han estado más tranquilos, las turbulencias fueron suficientes para hacer caer algunas operaciones muy practicadas, dijeron analistas. Apostar por un dólar más débil frente al euro ha sido una de las operaciones más populares este año, debido a que un repunte de la economía europea alimenta expectativas de que el Banco Central Europeo reduzca su hoja de balance antes de lo previsto. Bajo este panorama internacional, el mercado bursátil peruano terminó la semana liderada por las pérdidas fundamentalmente de acciones de los sectores financiero, minería, seguido por el sector servicios, construcción y industrial. El sector con la mayor caída es el **FINANCIERO** que se deslizó 3.79%, explicado por la debilidad de BAP en 5.80%, IFS en 3.07% y CONTINC1 en 1.83%. El siguiente sector en bajada es **SERVICIOS** con 2.75%, desfavorecido por el descenso de ENGIEC1 en 4.83%, LUSURC1 en 3.19%, ENGEPC1 en 1.05% y ENDISPC1 en 0.87%. El subsiguiente sector bajista es la **MINERÍA** que retrocedió 2.55%, determinado por el declive de PPX en 14.29%, MINSURI1 en 8.11%, MILPOC1 en 7.56%, TV en 7.14%, DNT en 6.25%, BVN en 5.59%, MILPO11 en 5.56%, PML en 5.08%, VOLCABC1 en 3.13%, ATACOCB1 en 2.99%, SCCO En 2.81%, BROCALC1 en 1.71% y CVERDEC1 en 0.52%. En tanto, el sector de la **CONSTRUCCIÓN** cedió 1.84%, explicado por la reducción de las acciones de SIDERC1 en 7.98%, CPACASC1 en 3.96% y GRAMONC1 en 1.55%. Finalmente; el sector **INDUSTRIAL** decreció 1.58%, debido a las pérdidas de RELAPAC1 en 1.47% y FERREYC1 en 1.16%

MONTOS NEGOCIADOS

Durante la semana la Bolsa de Valores de Lima registró una caída en los montos negociados en relación a la semana anterior, explicado por la alta negociación del día miércoles 31/01. El promedio DIARIO de negociación en la semana ascendió a 33 millones de soles,



mientras la semana anterior se ubicó en los 111 millones, cifra que denota un declive del 72%. La jornada del día lunes 5/2 se apreció ventas en las acciones de IFS, BAP y CONTINC1 e intercambio en las acciones de FERREYC1. La sesión del martes 6/2, la de mayor negociación, se observó ventas en los valores de CPACASC1, FERREYC1 e intercambio en GRAMONC1. La jornada del miércoles 7/2, la de menor negociación, se notó compras en los valores de INRETC1 y SPY y liquidaciones en BAP y BVN. La jornada del jueves 08/2 se observó sólida liquidaciones en BAP, ENGIEC1 y ENGIEC1 e intercambio en las acciones de FERREYC1. La última sesión de la semana, continuó las ventas en las acciones de BVN y TV. Con respecto

al dinamismo de nuestra plaza limeña, medido por el número de operaciones diarias, se observó en la semana una ligera desmejora con respecto a la semana anterior al pasar de un promedio de 576 operaciones la semana anterior a 547 operaciones esta última semana.

Noticias impactantes en el Mercado Local



REPORTE SEMANAL

- (Gestión 05.02.18) **MEM: Producción anual de cobre en Perú aumentó 3.9% durante 2017**

Cerro Verde se mantuvo como el mayor productor de cobre del país a pesar de que la producción cayó un 17% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior.

La producción anual de cobre de **Perú** aumentó un 3.9% a un récord de 2.44 millones de toneladas, según datos publicados por el Ministerio de Energía y Minas (**MEM**).

La producción de cobre de diciembre fue de 224,651 toneladas, la más grande del año y lo que representa un crecimiento de 6.3% más que en el mismo mes del año pasado.

La producción de oro en Perú durante el 2017 cayó un 1% a 151,103 kilos en 2017. En diciembre, la **producción de oro** aumentó a 13,020 kilos, un 3% más que en enero y sin cambios desde un año antes.

La producción de zinc aumentó 10.2% a 1.47 millones de toneladas en 2017, y aumentó un 3.7% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, la producción de plomo cayó un 2% en 2017 y experimentó pocos cambios en diciembre desde un año antes. La producción de hierro avanzó 14.9% y el molibdeno aumentó 9.3%, frente al 2016.

La transferencia a las regiones por Canon, Regalías y Derecho de Vigencia y Penalidad también registró un alza significativa al llegar a S/ 2,983 millones al cierre del 2017, significando un incremento de 18% con relación al 2016, año en que se registró el valor más bajo de los últimos 10 años.

En tanto que, en el acumulado de enero a noviembre del 2017, el valor de las exportaciones mineras, que comprende a productos minero metálicos y no metálicos, representó el 61.9% del valor total exportado.

Asimismo, se informa que, entre enero y noviembre del 2017, el PBI de la minería metálica logró una tasa de crecimiento de 3.9%, posicionándose como la segunda actividad de mayor crecimiento del país.

Productores

Cerro Verde, filial de Freeport McMoRan, se mantuvo como el mayor productor de cobre del país a pesar de que la producción cayó un 17% en diciembre con respecto al año anterior.

Las siguientes operaciones más grandes fueron **Las Bambas**, **Antamina** y **Southern Copper**.

En un *call conference* del jueves 25 de enero, el gerente de operaciones de Freeport McMoRan, Harry Conger, dijo que Cerro Verde se vio afectado por una disminución temporal de la recuperación en el cuarto trimestre.

- (Gestión 06.02.18) **Minería en Perú: El zinc está de moda y estas 10 empresas mineras lo saben**

Para este año, los precios mundiales del zinc se mantendrían cerca de los niveles más altos en diez años, generando ganancias extraordinarias para las mineras, pero ¿cuáles son las empresas que extraen este mineral en el Perú?

En diciembre del 2017, la producción de zinc tuvo un incremento de 3.8% con respecto al mismo mes del año previo, totalizando 1'473,037 toneladas métricas finas (TMF), según el Ministerio de Energía y Minas (MEM).



REPORTE SEMANAL

Esto se debe, principalmente, al crecimiento de la producción de zinc de Compañía Minera Antamina S.A. Las regiones de Áncash y Junín se mantienen líderes en producción nacional de zinc con un aporte de más del 50% del total.

Precio

En cuanto a la cotización del zinc, el MEM mencionó que en diciembre del año pasado ha aumentado en 3.5%; con respecto a mediados del 2017 y a diciembre del año pasado, mantiene un crecimiento de 18.1% y 29.1%, respectivamente.

Esta situación se debe al temor de que se produzca un déficit global de este metal, debido a la caída que sufre en los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres (LME), que ha llegado a sus puntos más bajos desde octubre del 2008.

- (Gestión 08.02.18) **BCR mantuvo la tasa de referencia en 3%, en línea con lo que esperaba el mercado**

El BCR consideró que la inflación en enero continuó disminuyendo y se ubicó en el tramo inferior del rango meta por tercer mes consecutivo. El 8 de marzo será la próxima reunión del **Programa Monetario**.

El directorio del Banco Central de Reserva (**BCR**) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 3%, en línea con lo que esperaba el mercado. En una encuesta de *Bloomberg*, 13 de 15 economistas esperaban que la tasa de referencia se mantenga en 3.00%.

Esto se debió a que la inflación en enero continuó disminuyendo y se ubicó en el tramo inferior del rango meta por tercer mes consecutivo. El BCR está atento a la evolución del **IPC**, pero estima que la **inflación** convergerá a 2% en el 2018.

“Este resultado se explica principalmente por la reversión de choques de oferta y por un nivel de actividad económica menor a su potencial. Se proyecta que la inflación se mantendrá alrededor del límite inferior de dicho rango en los primeros meses del 2018, para posteriormente converger a 2%”, señaló el BCR en su Programa Monetario de Febrero 2018 (ver aquí).

Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria continúan reduciéndose y se espera que se mantengan cerca del centro del rango meta en el presente año. En segundo lugar, las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, situándose en 2.23% en enero de 2018.

La inflación de enero del 2018 fue 0.13%, con lo cual su tasa interanual pasó de 1.36% en diciembre de 2017 a 1.25% en enero de 2018. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue -0.13%, con lo cual la tasa interanual pasó de 2.15% en diciembre a 1.97% en enero, también dentro del rango meta.

Asimismo, el crecimiento del **PBI** se mantiene por debajo de su potencial. En tanto, los indicadores de expectativas empresariales mejoraron en enero, manteniéndose en el tramo optimista.

“La economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, con señales positivas en las cotizaciones de las materias primas y en los flujos de capitales hacia economías emergentes, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales”, indicó el BCR.

- (Gestión 08.02.18) **La próxima sesión del Directorio en que se evaluará el Programa Monetario será el 8 de marzo de 2018.**



REPORTE SEMANAL

En la misma sesión de Directorio también se acordó mantener las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas en moneda nacional del BCR con el sistema financiero efectuadas fuera de subasta.

- Depósitos overnight: 1.75% anual.
- Compra directa temporal de títulos valores y de créditos de regulación monetaria: i) 3.55% anual para las primeras 15 operaciones en los últimos 12 meses que una entidad financiera realice la tasa de interés que fije el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias para las operaciones adicionales a las 15 operaciones en los últimos 12 meses.
- Compra temporal de dólares (swap): una comisión equivalente a un costo efectivo anual mínimo de 3.55%.

Goldman reafirma su posición alcista en las materias primas

Los mercados mundiales se vieron sacudidos en la última semana a raíz de dos días de una caída en las acciones estadounidenses que se extendió a las materias primas y otros activos, hasta que Wall Street repuntó en la sesión del martes. Goldman Sachs Group se atiene a su pronóstico muy alcista para las materias primas, diciendo que la reciente liquidación global de los mercados no hace más que reforzar su visión de que los productos básicos se aprestan a tener un buen desempeño en los meses venideros.

“Las materias primas demostraron funcionar tal como se publicitó” durante las caídas encabezadas por las acciones, dijo este miércoles Jeffrey Currie, el responsable de investigación sobre productos básicos del banco, en una entrevista en Bloomberg Television desde Hong Kong. “De hecho, vimos a los metales base y el oro negociarse en alza cuando el mercado financiero bajaba”.

Los mercados mundiales se vieron sacudidos en la última semana a raíz de dos días de una caída en las acciones estadounidenses que se extendió a las materias primas y otros activos, hasta que Wall Street repuntó en la sesión del martes.

Antes del derrumbe, Goldman apoyó las materias primas en una nota fechada el 1º de febrero, donde dice que es más alcista para los productos básicos que en cualquier otro momento desde el fin del superciclo en 2008.

Ahora que las economías del mundo repuntan, las fábricas a toda máquina hacen mermar las reservas e impulsan la demanda de materias primas, según el banco.

- (Gestión 09.02.18) **Dólar mantendrá fuerte volatilidad con tendencia al alza, estimó Melvin Escudero**

La cotización del dólar se ha elevado en 0.9% en lo que va del año. A diferencia de lo ocurrido el 2017, marcado por una caída del tipo de cambio, este año se observa un cambio de tendencia que se mantendrá a lo largo del 2018, estimó Melvin Escudero, CEO de El Dorado Investments.

El analista refirió que ello se debe a la expectativa de los mercados sobre nuevas alzas en las tasas de interés de la Reserva Federal(Fed) de Estados Unidos.

“Hoy las tasas están en 2.8%, el promedio histórico es de 5% a 7%, y hacia eso va la Fed. Esta tendencia impactará en Perú con el alza del dólar”, señaló Escudero a **Gestión.pe**.

La cotización del dólar en Perú volvió a subir ayer y cerró en S/ 3.26, en línea con lo sucedido en los mercados internacionales, ante la expectativa de que la Fed eleve su tasas de interés en su próxima reunión del 21 de marzo.

En lo que va del 2017 la cotización del dólar en Perú se ha incrementado en 0,9%.

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



REPORTE SEMANAL

Escudero estima que aún podría subir más en las próximas semanas y llegar a un pico de S/ 3.30. Pero también resalta la fortaleza mostrada por las exportaciones peruanas, lo cual será un factor que impacte a la baja en el tipo de cambio.

“Esos dos factores nos darán un contexto altamente volátil para el dólar, con fuertes subidas y bajadas”, anotó Escudero.

EMPRESAS PERUANAS

- (Gestión 05.02.18) **Moody's cambia perspectiva de InRetail Consumer a negativa y mantiene calificación Ba1**

Moody's mantuvo hoy la calificación 'Ba1' de InRetail. "La compra de Quicorp permitirá a InRetail expandir la huella geográfica de su negocio farmacéutico e impulsará su estrategia de expansión internacional", dijo la agencia.

La perspectiva de InRetail Consumer, subsidiaria de Intercorp, ha sido modificada a **negativa** desde estable por la agencia de calificación Moody's, una semana después de que el holding peruano anunciara la compra de Quicorp S.A. por US\$ 583 millones.

Moody's también mantuvo hoy la calificación de familia corporativa 'Ba1' de InRetail y la calificación 'Ba1' de sus notas senior no garantizadas con vencimiento en el 2021.

“La acción de calificación de Moody's se da luego del anuncio de que Inkafarma, subsidiaria de 'retail' farmacéutico de InRetail Consumer, comprará Quicorp SA, distribuidor y minorista farmacéutico líder en la región andina que opera bajo la marca "Mi Farma", entre otros, por un monto total de US\$ 583 millones”, dijo Moody's.

“El valor de la transacción implica un múltiplo de 12 veces el EBITDA de Quicorp en el año fiscal que finalizó en diciembre del 2017”, agregó la agencia.

El cambio en la perspectiva refleja el deterioro en la proforma de métricas crediticias de InRetail Consumer para la adquisición de Quicorp. “En consecuencia, esperamos que el apalancamiento medido por la deuda bruta ajustada a EBITDA aumentará a 4.8 veces en el 2018 desde 3.6x a partir de los últimos doce meses terminados en septiembre del 2017”, explicó Moody's.

Por otro lado, aunque la consolidación del nuevo negocio conlleva riesgos de ejecución, la afirmación de la calificación 'Ba1' considera que la compra de Quicorp permitirá a InRetail expandir la huella geográfica de su negocio farmacéutico e impulsará su estrategia de expansión internacional, comentaron los analistas de Moody's.

Tras la transacción, InRetail tendrá una participación de mercado estimada de 80% en cadenas modernas en el mercado de farmacias del Perú, lo que anticipamos se traducirá en un aumento en el poder de negociación y oportunidades de apalancamiento de costos en el mediano plazo.

“Las calificaciones 'Ba1' continúan siendo respaldadas por la posición líder en el mercado de InRetail y sus marcas altamente reconocidas en los segmentos farmacéutico y de supermercados peruanos. Las calificaciones también se basan en la exposición limitada de la compañía a la volatilidad de la demanda, dada la mayor capacidad de recuperación de las industrias de alimentos y farmacias frente a potenciales choques externos”, dijeron.

Por último, Moody's no prevé una mejora de la calificación a mediano plazo dada la perspectiva negativa de InRetail. Sin embargo, las calificaciones de InRetail podrían verse negativamente afectadas si la compañía no logra reducir el apalancamiento a alrededor de 4 veces durante los próximos 24 meses.

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

“Una rebaja también se produciría por un deterioro en las métricas crediticias debido a dificultades o desafíos operativos adicionales en el proceso de integración con Quicorp y / o adquisiciones más importantes”, concluyó.

- (Gestión 06.02.18) **Utilidad de Credicorp crece 16.4% en el 2017 y suma S/ 4,092 millones**

Credicorp, registró una ganancia de S/ 4,092 millones (US\$ 1,261 millones) el año pasado, comparado con los S/ 3,515 millones registrados en el 2016, dijo la compañía en su **reporte financiero**.

El holding financiero Credicorp de Perú reportó que sus utilidades subieron 16.4% en el 2017, ante un crecimiento de los créditos y los ingresos netos por intereses, pese a la debilidad de la demanda interna y la economía local.

Credicorp, registró una ganancia de S/ 4,092 millones (US\$ 1,261 millones) el año pasado, comparado con los S/ 3,515 millones registrados en el 2016, dijo la compañía en su reporte financiero.

Sólo en el cuarto trimestre, Credicorp ganó S/ 1,064 millones, un alza interanual de 18.8% frente a los S/ 895 millones acumulados en el mismo periodo del 2016.

La compañía dijo que las colocaciones crecieron un 6,0 por ciento el año pasado, a 100.477,8 millones de soles, mientras que los ingresos netos por intereses crecieron un 2,5 por ciento interanual, a 8.071,5 millones de soles.

Credicorp, que controla el **Banco de Crédito**, el mayor del país, dijo que las provisiones crecieron el año pasado un 0,2 por ciento tras haberse incrementado a inicios del 2017 por el Fenómeno El Niño y el escándalo de corrupción de la firma brasileña **Odebrecht**.

El holding líder del sistema financiero local también posee en Perú la administradora de fondos de pensión Prima, la compañía Pacífico Grupo Asegurador y la financiera para pequeñas empresas MiBanco. Asimismo es propietaria de una sucursal del Banco de Crédito en Bolivia.

PANORAMA INTERNACIONAL 1/

ESTADOS UNIDOS

Semana perdedora para los índices: DOW – 5.21%, S&P 500 – 5.16% y NASDAQ – 5.06%.

Wall Street cayó bruscamente la sesión del **lunes**, ya que una continua alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos seguía impulsando una ola vendedora de acciones y los indicios de un repunte de la inflación provocaban preocupaciones de que la Reserva Federal tenga que subir rápidamente las tasas de interés. Fue la mayor caída diaria en puntos del Dow Jones desde diciembre de 2008, en plena crisis financiera. * El informe de nóminas no agrícolas de Estados Unidos del viernes mostró que los salarios crecieron a su ritmo más rápido en más de ocho años, alimentando las preocupaciones de que tanto la inflación como las tasas de interés podrían subir más rápido que lo esperado. Los operadores esperan tres alzas de tasas durante 2018, pero si la economía y las ganancias corporativas continúan mejorando, las posibilidades de un cuarto aumento se tornan más probables. En el Dow Jones, ninguno de sus valores ha cerrado en positivo. Apple (-1,95%) e Intel (-2,74%) han sido los menos dañados por las pérdidas. Por el contrario, los más bajistas han sido la petrolera Exxon Mobil (-5,41%), 3M (- 5,26%), Boeing (-5,19%) y Home Depot (-

5,15%). Fuera del Dow Jones, el cuarto grupo bancario de EEUU, Wells Fargo perdió un 9,22 %, en la primera reacción a las medidas anunciadas al cierre del viernes por la Reserva Federal. En la actualidad económica, el ISM del sector servicios de enero, muy importante porque supone dos terceras partes de la economía americana, ha superado ampliamente las previsiones, al repuntar hasta 59,9 desde 56,0, muy por encima del 56,5 esperado. Los números verdes se han impuesto la jornada del **martes** en Wall Street tras una sesión llena de volatilidad. Después del "lunes negro", en el que el Dow Jones sufrió su mayor caída desde 2011, el índice se recupera un 2,33%, hasta los 24.912 puntos, su mayor subida desde enero de 2016. También el Nasdaq (+2,13%) y el S&P 500 (+1,75%) han cerrado de nuevo con ganancias. Los índices de Wall Street pasaron de negativo a positivo y viceversa luego de abrir con una caída del 2 por ciento, subrayando un regreso de la volatilidad a un mercado que hasta hace poco estaba marcado por la ausencia de movimientos bruscos. La diferencia entre piso y techo del Dow Jones el martes fue de más de 1.000 puntos. De entre los treinta valores que cotizan en el grupo del Dow Jones, destacaron los avances de Dow Dupont (5,97 %), la cadena de bricolaje Home Depot (4,46 %), la tecnológica Apple (4,18 %) y la petrolera Chevron (4,08 %). En el otro lado de la tabla, las que más perdían eran la petrolera Exxon Mobil (-1,76 %) y Merck (-1,67 %). El índice VIX de volatilidad, conocido como el índice del 'miedo' en los mercados, registró la mayor subida diaria de su historia, al repuntar un 115%, por encima de 37 puntos. Y este martes ha vuelto a dispararse hasta 50 puntos, se ha desplomado posteriormente hasta 22 puntos y ahora cae un 17%, hasta 30 puntos. En el cuadro económico, el déficit comercial de Estados Unidos creció más de lo esperado en diciembre a un máximo desde 2008, ya que la fuerte demanda interna llevó las importaciones a un récord, lo que pone presión sobre el gobierno del presidente Donald Trump, que está renegociando acuerdos comerciales. Wall Street, pese a alcanzar subidas cercanas al 1% en la jornada del **miércoles**, ha perdido fuerza hasta cerrar con sus tres grandes índices en rojo, en un entorno muy volátil para la Bolsa de Nueva York. Tras el desplome del 4,6% del 'lunes negro', su mayor caída desde 2011, el Dow Jones rebotó este martes un 2,3% (mayor subida desde 2016). Este miércoles, el Dow se ha desinflado a lo largo de la sesión hasta caer un 0,08%, mientras el S&P 500 ha caído un 0,5%, y el Nasdaq, un 0,9%. Las tres últimas sesiones han sido volátiles para Wall Street, con fuertes caídas el viernes



y el lunes pasados y un rebote el martes, lo que algunos analistas consideran una corrección del mercado, que ha sumado once récords en lo que va de año. Los perdedores dentro del Dow Jones estuvieron liderados por las tecnológicas Apple (-2,14 %) y Microsoft (-1,88 %), las petroleras ExxonMobil (-1,83 %) y Chevron (-1,61 %) y otras como DowDupont (-1,81 %), Walt Disney (-1,38 %) y Caterpillar (-1,30 %). Del otro lado de la tabla, Boeing cosechó ganancias en la volátil jornada, un 2,16 %, seguida por Walmart, un 1,99 %, y United Technologies, un 1,63 %. En la actualidad económica, a falta de datos relevantes, la atención se centra en el mensaje de William Dudley, presidente de la Fed de Nueva York. El influyente economista ha señalado que la caída de Wall Street no altera sus previsiones macroeconómicas y que este tipo de correcciones salvajes "no son una gran historia" para los banqueros centrales. Dudley ha recordado que los índices

neoyorquinos cotizan todavía muy por encima de los niveles de hace un año y no se ha mostrado preocupado por los movimientos impredecibles del mercado a corto plazo. "La bolsa ha subido mucho en los últimos tiempos con muy baja volatilidad", ha añadido. La sesión del **jueves**, Wall Street vuelve a sufrir fuertes pérdidas de casi el 4% de media tras una apertura mixta. Esta es la cuarta jornada de una semana que pasará a la historia por el súbito repunte de la volatilidad que ha registrado la Bolsa de Nueva York. El Dow Jones ha caído un 4,15%, el S&P 500 ha cedido un 3,75% y el Nasdaq ha bajado un 3,90% (su peor descenso desde junio de 2016). En este sentido, uno de los protagonistas estos días es el índice VIX de volatilidad, que se disparó un 115% el pasado lunes y llegó a repuntar hasta 50 puntos el martes. En el último mes, ha subido casi un 200% y hoy ha cotizado en niveles de 34 puntos, con subidas del 25.86%. Los 11 sectores principales del S&P cerraron en baja, liderados por el financiero y el tecnológico. Los 30 componentes del Dow Jones terminaron en terreno negativo. En lo que respecta al Dow Jones, ningún valor ha logrado finalizar esta sesión en positivo. Así, el 'farolillo rojo' ha sido American Express (-5,63%), seguido de Intel (-5,42%) y Caterpillar (-5,41%). Mientras tanto, los valores que han sufrido menos pérdidas este jueves han sido Exxon Mobil (-1,13%), Procter&Gamble

(-1,98%) y Merck&Co. (-2,06%). En la actualidad económica, los datos de paro semanal han sido mejores de lo esperado. El consenso esperaba que las peticiones iniciales de desempleo subieran ligeramente hasta 232.000 desde 230.000, pero han bajado hasta 221.000. Y las peticiones continuas se han mantenido por debajo de los 2 millones, datos saludables para el mercado laboral. Una jornada cargada de volatilidad, Wall Street ha conseguido cerrar la jornada del **viernes** en verde; sin embargo, termina su peor semana en 25 meses. Los tres grandes índices neoyorquinos se han dejado cerca de un 5% en apenas cinco jornadas. La sesión ha comenzado claramente alcista, aunque los índices neoyorquinos han cambiado entre los números rojos y verdes durante toda la jornada. De hecho, el Dow Jones se ha movido en un rango superior a los 1.000 puntos (ha llegado a caer un 1,7% y a subir un 1,9%). Finalmente, el índice ha cerrado con una subida del 1,39%, hasta recuperar los 24.000 puntos (24.192 puntos) en su mayor subida desde enero de 2016. Mientras, el Nasdaq ha subido un 1,44% (6.874 puntos), y el S&P 500 ha subido un 1,49%, hasta 2.619 puntos (también su mayor subida desde enero de 2016). El índice CBOE de volatilidad cayó un 13 por ciento y cerró la jornada a 29,06. El mejor valor de la sesión en el Dow Jones fue Nike con un alza del 4,80% hasta situarse en 65,49 al cierre. Lo siguen American Express Company que avanzó un 3,83% para cerrar en 91,72, y Microsoft Corporation que subió un 3,73% hasta despedir la sesión en 88,18. En la actualidad económica, el Gobierno de EEUU ha evitado su cierre por falta de financiación gracias al proyecto presupuestario aprobado por el Congreso. El gasto público se aumentará en 300.000 millones de dólares e irá destinado sobre todo a financiar programas de Defensa, aunque también se destinará un porcentaje menor a gastos sociales. En cualquier caso, el déficit federal aumentará aún más

MERCADOS EUROPEOS

Semana perdedora para los índices: CAC 40 – 5.33%, DAX – 5.30%, FTSE – 4.72% y IBEX – 5.60%

Jornada del **lunes** con fuertes pérdidas en la Bolsa de Nueva York. La oleada de ventas que se vivió este lunes en la principal Bolsa del mundo se llevó por delante los 25.000 puntos de un Dow Jones que acabó cediendo un 4,6%, hasta 24.345 puntos. El índice de referencia de Wall Street se dejó cerca de 1.200 enteros en la que es la mayor caída diaria en puntos de su historia. En las bolsas europeas también se impusieron fuertes ventas. Los descensos superaron el punto porcentual, salvo en el caso del DAX, que recortó un 0,8%. El índice alemán perdió la semana pasada la barrera de los 13.000 puntos, y ayer perdió los 12.700. Los mercados de deuda y de divisas mantienen la presión, y los resultados empresariales no ayudaron demasiado a recuperar el optimismo. Las cuentas publicadas por Ryanair fueron recibidas con descensos del 1,8% en sus acciones. Además de sus cuentas, la cotización de la aerolínea acusó las críticas de la dirección a sus pilotos, la amenaza latente de posibles huelgas y la previsión de una evolución menos alcista de los precios de las tarifas de cara al verano. En la Bolsa de Milán, Fiat Chrysler cerró con descensos del 3,6% tras las



informaciones sobre posibles multas millonarias en EEUU por las emisiones. Las bajadas se abrieron paso también en las cotizaciones de otras automovilísticas europeas, como Peugeot (-1,4%) y Renault (-1%). El selectivo español salvó este nivel de los 10.000 puntos. Al cierre, se dejó un 1,44% hasta los 10.064,50 puntos. Entre los bancos, el sector con más peso en el selectivo español, solo Sabadell escapó de los descensos. En la sesión del **martes**, las ventas han marcado la pauta en las Bolsas europeas. Las referencias claramente bajistas de EEUU y Asia, con pérdidas del 4%, se han traducido en nuevos recortes en Europa, superiores al 2% en las principales plazas. El DAX alemán ha perdido los 12.400 puntos, más de 1.000 puntos por debajo de sus recientes máximos históricos. El goteo de resultados empresariales se ha visto condicionado por la corrección generalizada en la renta variable. Un referente bancario

como el francés BNP Paribas no ha alcanzado las previsiones con sus cuentas del cuarto trimestre, si bien ha reafirmado su optimismo de cara a los objetivos fijados para 2020. Sus acciones han caído un 3,3% en la Bolsa de París. Sin

abandonar el sector, el sueco Swedbank (-1,1%) ha mejorado las estimaciones del consenso con sus resultados. Norwegian Air Shuttle, presionada por los efectos de la escalada de los intereses sobre su deuda, ha publicado unas cifras de tráfico aéreo de enero inferiores a lo esperado y sus acciones se han desplomado un 11%. El IBEX se ha dejado un 2,53% en su mayor caída en cuatro meses y ha cerrado en 9.810 puntos, su nivel más bajo en 11 meses, En las cuatro últimas sesiones, el selectivo español se ha dejado más de un 6% que le ha llevado hasta los 9.810 puntos, su nivel más bajo desde marzo de 2017. La jornada no era precisamente la más favorable para dar la bienvenida a la primera OPV del año en la Bolsa española. Metrovacesa ya tuvo que bajar el precio de colocación de sus títulos, y hoy ha regresado al mercado con un precio de partida de 16,5 euros por acción. En su primer cruce perdía ya un 7%, aunque al cierre ha moderado el descenso al 3,03%. Las bolsas europeas han abierto la jornada del **miércoles** replicando el signo alcista con el que cerró ayer Wall Street y han incrementado las subidas tras la apertura. El Ibex, que ha cerrado con avances del 1,7%, hasta los 9.976,9 puntos. Pesos pesados como Telefónica, Santander, Repsol y BBVA han cerrado con alzas superiores al 2%. El índice Stoxx60 pone fin a una racha de siete caídas consecutivas y el DAX alemán recupera los 12.600 puntos, aunque aún lejos del máximo histórico alcanzado el pasado 23 de enero. Las mayores subidas han correspondido al índice MIB de la Bolsa de Milán, que se ha revalorizado casi un 3%. La temporada de resultados empresariales cobra fuerza en Europa. Entre las empresas más ligadas a las materias primas, la minera Rio Tinto ha anunciado un incremento del 69% en sus beneficios anuales y el inicio de un programa de recompra de acciones propias por importe de 1.000 millones de libras. Sus títulos han subido un 0,7%. Las Bolsas europeas en la sesión del **jueves** no han podido sacar partido ni del freno del euro ni de los resultados alentadores de bancos y aseguradoras. El nuevo repunte en los intereses de la deuda de EEUU y los fuertes recortes de Wall Street han teñido de rojo los parqués de Viejo Continente. El IBEX, tras la tregua de ayer, ha sufrido otro varapalo del 2,21%, hasta los 9.756,30 puntos y marca



un nuevo mínimo desde marzo. La Bolsa de Londres ha acusado las alzas de la libra y el freno de las empresas ligadas a las materias primas y ha cedido un 1,5% tras la reunión celebrada por el Banco de Inglaterra. Todos los consejeros han votado a favor de mantener los tipos de interés en el 0,5%, pero su gobernador, Mark Carney, ha destacado que debido a la fortaleza de la economía mundial "esperamos reducir el apoyo a la economía para devolver a la inflación a su objetivo del 2%", desde el 3% que roza en la actualidad. La peor parte se la ha llevado el DAX alemán, que con un descenso del 2,5% se acerca a los 12.000 puntos. El conjunto de la renta variable europea no ha logrado sacar partido pese a la inyección de optimismo que aportan los resultados de los bancos. Société Générale y UniCredit han recibido sus cuentas con subidas del 2%. Con menos entusiasmo han sido recibidos los de Commerzbank (-2,3%). Las revalorizaciones también han dominado en el sector asegurador. Swiss Re se

ha revalorizado un 2,1% en Bolsa al calor de las informaciones sobre la entrada en su accionariado del gigante japonés Softbank, mientras que Zurich Insurance ha repuntado un 0,3%, premiada por sus cuentas. **La semana se cerró** con otra jornada de máxima tensión. Aunque Wall Street frenó las caídas, las Bolsas europeas reflejaron el desplome de la jornada del jueves. El IBEX cedió otro 1,20% hasta los 9.639,60 puntos y saldó la semana con un varapalo del 5,6%. El selectivo acumula en febrero una caída del 7,8%. De nada sirvió la caída del euro a 1,22 dólares, lejos de sus recientes máximos por encima de los 1,25 dólares. El DAX alemán cerró con un descenso del 1,25%, aunque salvó los 12.100 puntos. Las firmas de inversión, a raíz de los últimos correctivos en Wall Street, reforzaron su preferencia por la renta variable europea, y no descartan una mayor divergencia bursátil entre EEUU y Europa. El goteo de resultados empresariales incluyó unas cuentas peores de lo esperado del gigante del transporte marítimo Maersk, que cayó un 0,3% en la Bolsa de Copenhague. En el sector bancario italiano, Mediobanca elevó su dividendo después de mejorar las previsiones con sus cuentas del segundo trimestre. Sus títulos salvaron una complicada sesión con alzas del 0,7%. Los movimientos accionariales alcanzaron a L'Oreal. La empresa francesa podría comprar a Nestlé su participación en la firma de cosméticos valorada en unos 23.000 millones de euros. L'Oreal recibió con avances del 0,3% estas noticias y las derivadas de la publicación de sus resultados.

MERCADOS ASIATICOS

Semana negativa para los índices: NIKKEI - 8.13% y HANG SHENG - 9.49%.

La Bolsa de Tokio registró la jornada del **lunes** su mayor caída en 15 meses, arrastrada por los malos resultados de Wall Street del viernes y la fortaleza del yen frente al dólar, lo que prolonga su racha de pérdidas de la semana anterior. El índice Nikkei cerró con un retroceso de 592,45 puntos, un 2,55 %, hasta situarse en los 22.682,08 puntos. El parque abrió con una clara tendencia bajista, cayendo más de un 2 % a lo largo de la mañana, después de culminar en rojo la semana anterior y de que el Dow Jones cerrara su peor semana en casi dos años. El Nikkei registró su caída más pronunciada desde noviembre de 2016 y su cierre más bajo desde el 15 de diciembre, con la mirada de los inversores puesta en Wall Street y la inquietud que está generando el alza del interés de los bonos de deuda a diez años del Tesoro de EE.UU., que podría suponer un aumento de la inflación. "Los inversores japoneses se mostraron preocupados por la posible aceleración en la inflación de Estados Unidos y la desaceleración de su crecimiento económico", explicó Yutaka Miura, analista de Mizuho Securities, en declaraciones a la agencia japonesa Kyodo. La Bolsa de Tokio vivió la sesión del **martes** sangrienta en la que perdió un 4,76 % en su peor cierre desde junio de 2016, dominada por el pánico y la incertidumbre generada por la debacle histórica de Wall Street. El Nikkei terminó con un retroceso de 1.071 puntos, un

4,73 %, hasta situarse en 21.610,24 puntos. El parque tokiota abrió en rojo pero la caída se fue intensificando a lo largo de la sesión y llegó a perder más de 1.500 puntos y un 7,06 %, su peor bajada intradía en 18 años. Aunque se recuperó un poco al final de la sesión, el Nikkei registró su peor cierre desde junio de 2016, cuando la victoria del "brexit" en el Reino Unido fulminó los mercados internacionales. Los inversores en Tokio reaccionaron con pánico al desplome del principal índice neoyorquino, que este lunes se dejó un 4,6 % y registró la peor bajada en puntos de su historia, al dejarse 1.175 enteros. El Nikkei acentuó sus pérdidas después de que la divisa japonesa, el yen, experimentara una temida apreciación frente al dólar estadounidense, una tendencia que perjudica a los exportadores japoneses y que terminó de minar el ánimo de los inversores. El "billete verde" pasó en pocos minutos de intercambiarse en torno a los 109 yenes a situarse en

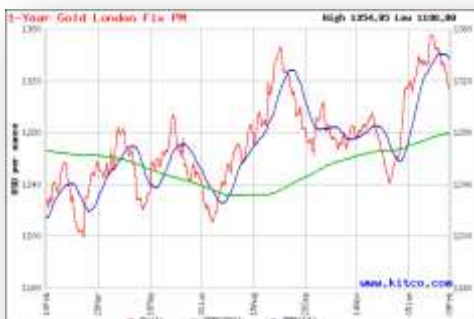


un pico de 108,62 yenes y arrastró al selectivo de referencia nipón más de un 7 % momentáneamente. La Bolsa de Tokio remontó tras el desplome este **miércoles**, cuando el pánico cundió en los mercados internacionales por el batacazo en Wall Street, pero el avance fue limitado debido a que la preocupación por los riesgos financieros no ha desaparecido. El Nikkei avanzó 35,13 puntos, un 0,16 %, hasta situarse en 21.645,37 enteros. La bolsa arrancó con importantes ganancias del 3 % y mantuvo el buen ritmo durante la primera mitad del día, contagiada por el rebote en la plaza de Nueva York, y logró recuperar gran parte de las pérdidas cosechadas el martes, cuando se dejó un 4,73 % tras llegar a desplomarse momentáneamente un 7 %. Los inversores de Tokio percibieron que el mercado había sido infravalorado dado el buen desempeño de importantes compañías como el fabricante de vehículos Toyota Motor (T:7203), que reportó el martes un incremento de su beneficio neto del 40,5 % entre abril y diciembre y anunció una previsión récord de ganancias para el ejercicio fiscal de 2017. El ánimo de los inversores se desinfló en la segunda mitad del día y Tokio recortó sus ganancias iniciales, debido a que los inversores no lograron deshacerse completamente de la preocupación por los riesgos financieros globales. Los temores a que Estados Unidos tenga problemas de liquidez por el constante aumento en los rendimientos de su deuda soberana a largo plazo, lo que tendría consecuencias globales catastróficas, ha estado inquietando en los últimos días a los mercados. La Bolsa de Tokio encadenó el **jueves** su segunda jornada de subidas, con los inversores en busca de gangas tras el batacazo en Wall Street del martes, que hizo que cundiera el pánico en los mercados internacionales. El Nikkei terminó con un avance de 245,49 puntos, un 1,13 por ciento, hasta situarse en 21.890,86 enteros. El parque tokiota arrancó la jornada al alza con los inversores a la caza de gangas en el sector

tecnológico y automovilístico, una tendencia que se mantuvo durante el resto del día y que, unida a la debilidad del yen frente al dólar, contribuyó al ánimo de los inversores. La caída del yen frente al dólar por la tarde benefició a las compañías exportadoras, entre ellas, a las empresas automovilísticas y de electrónica. No obstante, los inversores adoptaron una postura de cautela ante la recuperación de Wall Street en la víspera y el aumento del rendimiento en los bonos del Tesoro de Estados Unidos. La Bolsa de Tokio cayó el **viernes** con fuerza y cerró en su peor nivel en cuatro meses después de que los inversores reaccionaran con sorpresa al nuevo desplome en Wall Street ante la preocupación por la subida en los rendimientos del Tesoro. El índice de referencia Nikkei cayó 508,24 puntos, un 2,32 %, y quedó en los 21.382,62 puntos. Tokio abrió a la baja y cayó hasta un 3,5 % en los primeros minutos por la sorpresa del nuevo desplome en Nueva York, donde el Dow Jones de Industriales perdió un 4,15 % y cerró tras meses por debajo de la barrera psicológica de los 24.000 enteros, y donde el S&P 500 y el Nasdaq cosecharon caídas similares, del 3,75 y 3,90 %. La caída en Wall Street cogió por sorpresa a los inversores del parqué tokiota, que no se imaginaban que el mercado neoyorquino fuera a experimentar dos batacazos en tan sólo una semana. En ambos casos, el detonante fue la subida en los rendimientos del bono del Tesoro estadounidense a diez años, que el jueves alcanzó niveles de hace cuatro años, y despertó temor a una subida de los tipos de interés a un ritmo mayor de lo esperado. Unos mayores rendimientos aumentan el coste de endeudamiento de las empresas y reducen el apetito de compra de acciones, lo que minó el ánimo de los inversores por la brusca corrección en el mercado de EE.UU. tras sus recientes cifras históricas, una corrección que los analistas consideran que llevará volatilidad a los mercados hasta marzo. Todos los sectores que cotizan en la primera sección cosecharon pérdidas, que estuvieron lideradas por el minero y el de maquinaria.

METALES PRECIOSOS: Cierre semanal negativo: ORO - 1.30% y PLATA - 1.72%

Los precios del oro subieron el **lunes** y recuperaban parte del terreno perdido tras sufrir su mayor baja intradía en la sesión anterior, ya que una cierta debilidad del dólar disminuía la presión sobre el metal precioso. El oro bajó 1,2 por ciento el viernes, luego de un dato más robusto de lo esperado sobre la creación de empleos en Estados Unidos que elevó las expectativas de inflación en el país y que podría llevar a la Reserva Federal a acelerar su ritmo de aumentos de tasas de interés este año. El informe de empleo estadounidense apuntaló al dólar, lo que impactó al oro y a otras materias primas que se negocian en moneda norteamericana. Pero el lunes, el billete verde se depreciaba un ligero 0,1 por ciento contra el euro. El oro al contado cotizaba en 1.337,96 dólares la onza, con un alza de 0,38 por ciento, pero bastante por debajo del máximo de 17 meses que anotó en enero de 1.366,07 dólares por onza. En tanto, los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en abril operaban con un incremento de 0,24 por ciento a 1.340,5 dólares la onza. Los mercados globales, a excepción de China, sufrían bajas nuevamente el lunes ante el panorama más fuerte de inflación en Estados Unidos y la consecuente alza de tasas a ritmo más acelerado que podría dictar la Fed para este año. Además del impacto en los mercados de divisas, las expectativas de aumentos de tasas en Estados Unidos pesan sobre el



oro, ya que elevan el costo de oportunidad de tener al activo, que no rinde intereses. En cuanto a otros metales preciosos, la plata subía 1,69 por ciento a 16,85 dólares la onza, mientras que el platino ganaba 0,61 por ciento a 992,9 dólares la onza y el paladio caía 1,39 por ciento a 1.032,47 dólares la onza. El oro cayó el **miércoles** a la par de un fortalecimiento del dólar y una recuperación en las bolsas globales desde mínimos en dos meses, aunque el metal se vio apuntalado por la visión de que la moneda estadounidense volverá a bajar pese a expectativas de alzas de las tasas de interés en Estados Unidos. El dólar avanzó el miércoles contra una canasta de monedas de referencia, aún cuando las ganancias en Wall Street redujeron el atractivo del billete verde como refugio tras días de volatilidad en las bolsas. Un dólar más fuerte hace que el oro sea más caro para tenedores de otras monedas. En las últimas

operaciones el oro al contado caía un 0,9 por ciento a 1.313,67 dólares por onza, después de haber tocado más temprano mínimos desde el 10 de enero a 1.311,66 dólares. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en abril

cayeron 14,90 dólares, o un 1,1 por ciento, a 1.314,60 dólares por onza. “El alza del índice dólar sigue impulsando la venta de oro y de otros metales preciosos”, dijo Phillip Streible, estrategia senior de materias primas en RJO Futures. “El oro no siempre es un activo de refugio, especialmente cuando las tasas de interés están subiendo rápidamente”, agregó. El oro no pudo capitalizar esta semana que las bolsas globales registraron su mayor ola de ventas en seis años, y sigue moviéndose a la par del dólar. “Lo que estamos viendo ahora (en los mercados) es sólo una corrección, y el dólar aún está debilitándose (a largo plazo)”, dijo Carlo Alberto De Casa, analista jefe en Activtrades, quien prevé que el oro se mantenga por encima de 1.300 dólares los próximos meses. La plata cayó un 1,7 por ciento a 16,35 dólares la onza, tras tocar mínimos desde el 22 de diciembre a 16,26 dólares. El platino perdió un 1,4 por ciento a 975,24 dólares por onza, y el paladio bajó 2,4 por ciento a 983,97 dólares por onza. Los precios del oro cayeron por tercera sesión consecutiva el **jueves** debido a que la fortaleza de la divisa estadounidense hacía que el lingote, que cotiza en dólares, fuera más caro para los tenedores de otras monedas. Una ola de ventas de acciones a nivel global ha llevado a los inversores a la seguridad relativa del dólar, impulsándolo desde mínimos de tres años y presionando al oro desde un máximo de 18 meses que tocó a fines de enero. “Lo mismo que impulsó al **oro** en enero lo está presionando en febrero: el dólar”, comentó el analista Carsten Fritsch, de Commerzbank. El oro al contado caía un 0.77%, a US\$ 1,307.99 la onza, su nivel más bajo en un mes. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en abril bajaban un 0.35%, a US\$ 1,310 la onza. Las tenencias de oro en fondos que cotizan en bolsa seguidos por Reuters han bajado más de un 1% este mes y esta semana anotaron su mayor caída diaria desde julio, lo que contribuyó a reducir los precios. Funcionarios de la Reserva Federal comentaron que la reciente turbulencia en los mercados bursátiles probablemente no descarrilarán alzas de tasas de interés este año, lo que también presionaba al oro. Costos más altos por el crédito en Estados Unidos son negativos para el oro, porque impulsan los rendimientos de los bonos del Tesoro, lo que reduce el atractivo del metal, que no rinde intereses, y tienda a impulsar al dólar. Entre otros metales preciosos, la plata perdía un 0.6%, a 16.27 dólares la onza. El platino operaba en mínimos de un mes, con un retroceso de 1.26%, a 967,49 dólares la onza y el paladio bajaba un 0.67%, a 977.6 dólares la onza.

METALES BASICOS: Cierre semanal negativo: COBRE – 3.94%, ZINC – 4.02%, ESTAÑO – 2.46% y PLOMO – 4.94%.

El cobre subía el **lunes** ante una pausa del dólar después de repuntar la semana pasada gracias a un sólido dato de empleo de Estados Unidos, mientras que el níquel escalaba tras anotar en la rueda previa su mayor caída diaria en dos meses. El viernes, el dato de nóminas no agrícolas de Estados Unidos mostró que los salarios aumentaron a su ritmo más veloz en más de ocho años, lo que sugiere que la reciente debilidad del billete verde podría haber sido exagerada,



dado el resurgimiento de la inflación estadounidense. “El dólar está dirigiendo al mercado”, comentó Casper Burgering, analista de ABN Amro. Un dólar más débil hace que los metales que cotizan en esa divisa sean más baratos para los inversores fuera de Estados Unidos. El cobre referencial a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres subía un 0,79 por ciento, a 7.100 dólares por tonelada, mientras que el níquel ganaba un 0,93 por ciento, a 13.550 dólares por tonelada, tras caer un 4 por ciento el viernes. Algunos fabricantes de acero inoxidable en China, los principales consumidores de níquel, están perdiendo dinero con los precios actuales y ya han reducido sus operaciones antes del feriado por el Año Nuevo Lunar chino, que dura una semana, dijo en un informe la correduría Argonaut Securities. La producción de cobre en Perú, el segundo

mayor productor mundial de zinc y del metal rojo, subió un 3,9 por ciento, a 2,4 millones de toneladas, el año pasado y la de zinc escaló un 10,2 por ciento, a 1,5 millones de toneladas. Los precios de los metales industriales cayeron el **martes** debido a que las bolsas mundiales se desplomaban por cuarta sesión consecutiva, lo que provocaba que los inversionistas redujeran la exposición a activos más riesgosos y fortalecieran el dólar. Las acciones globales han perdido US\$ 4 billones en valor desde los niveles récord de finales de enero, mientras que el dólar, visto como un activo más

seguro, ha subido desde mínimos de tres años, lo que está encareciendo los metales para los tenedores de otras monedas. "Leemos esto como una venta masiva impulsada por las acciones", dijo el analista de metales de ING Oliver Nugent. "Es un contagio del mercado". Sin embargo, pese a esta caída, los metales básicos se mantenían cerca de máximos de varios años. El cobre referencial en la Bolsa de Metales de Londres cayó un 0.9% a US\$ 7,107.50 la tonelada, pero aún operaba cerca de un máximo de cuatro años de US\$ 7,312.50 alcanzado en diciembre. El dólar tocó el martes su nivel más fuerte desde el 25 de enero contra una canasta de monedas importantes, antes de retroceder levemente. El níquel, en tanto, perdía 2.7% a US\$ 13,380 la tonelada, pero se mantenía cerca de un máximo de 2 años y medio de US\$ 14,040 alcanzado el 29 de enero. Los precios del cobre cayeron el **miércoles** dado que la inminente expiración de operaciones generó pérdidas, aunque un repunte en los mercados de acciones apoyaba al complejo de metales básicos. El cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres (LME) perdía un 0,49 por ciento a 7.041 dólares la tonelada. En la víspera, el metal bajó un 1,3 por ciento. En la LME, los operadores tienen opciones call y put -de compra y venta de un contrato a un precio fijo más adelante- y deben decidir si las ejercen el primer miércoles de cada mes. La capacidad de generar ganancia en esas posiciones depende del precio del activo subyacente, lo que implica que las operaciones tienden a ser volátiles cerca de la fecha de expiración. La recuperación en las bolsas debería apuntalar a los metales, según Robin Bhar, analista de Societe Generale. Las bolsas mundiales ensayaban una recuperación desde sus mínimos de dos meses de la víspera, pero el impulso era débil y los futuros de las acciones en Estados Unidos sugerían que Wall Street podría volver a registrar pérdidas. El cobre profundizaba su tendencia bajista este **jueves**, cuando tocó su nivel más bajo en casi ocho semanas, después de que otra gran alza de los inventarios remarcó que el mercado actualmente cuenta con abundantes suministros. Los inventarios disponibles en almacenes certificados por la Bolsa de Metales de Londres (LME) -aquellos no destinados para envíos- escalaron en 25,700 toneladas el jueves y han subido un 75% en las últimas tres semanas. Eso demostró que la racha alcista de un 12% en los precios en la LME en diciembre no estaba respaldada por fundamentos del mercado, dijeron algunos analistas. "El cobre ha roto su nivel de respaldo de US\$ 6,860 por tonelada, de modo que aún hay espacio para una corrección a la baja. No creo que vaya mucho más abajo de los US\$ 6,500 por tonelada, que sería una buena área de compra", dijo Gianclaudio Torlizzi, socio de la consultoría T-Commodity, en Milán. El cobre referencial en la LME perdía un 0.51%, a US\$ 6,845 por tonelada, tras tocar los US\$ 6,809 por tonelada, su nivel más bajo desde el 15 de diciembre y profundizando fuertes pérdidas de la sesión previa, cuando los precios bajaron un 2.8%. Las importaciones de cobre no forjado en China cayeron en enero por segundo mes consecutivo debido a que restricciones del invierno boreal en el sector de la construcción y altas tasas de producción doméstica siguieron conteniendo la demanda por el metal desde el exterior. El cobre y otros metales cayeron el **viernes**, en momentos en que los mercados accionarios profundizaban las fuertes caídas de esta semana ante la perspectiva de que tasas de interés más altas perjudiquen expectativas de un alza de la demanda de materias primas por un mayor



crecimiento económico. La ola vendedora de activos ligados al ciclo económico llevó al cobre a un mínimo de ocho semanas de US\$ 6,784.50 por tonelada, que lo deja en camino a cerrar la semana con una baja de un 3.5%, la mayor en dos meses. Un aumento de los inventarios del metal rojo, que se usa principalmente en la construcción, también está pesando sobre los precios. "(Los metales) definitivamente han sido golpeados por la agitación en los mercados bursátiles", dijo el analista de Commerzbank Daniel Briesemann. "Hubo grandes apuestas al aumento de los precios, por lo que todavía hay margen de corrección y para recoger ganancias. El aspecto cíclico también está pesando". Sin embargo, Briesemann dijo que el optimismo general sobre las perspectivas económicas probablemente impida que los metales industriales caigan demasiado. El plomo, el mayor perdedor entre los principales metales industriales, ha caído un 7% esta semana. El cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres cayó un 0.6% a US\$ 6,803.50 por tonelada. El aluminio perdió un 1.4% a US\$ 2,139 por tonelada, tras tocar un mínimo de siete semanas de US\$ 2,138. El plomo retrocedía un 1.3% a US\$ 2,492 por tonelada.

ENERGIA: Semana negativa para la energía: WTI – 9.17%, Brent – 8.69% y Gas – 8.13%.

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

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) bajó el **lunes** un 1,99 % y cerró en 64,15 dólares el barril, en medio de una ligera recuperación del dólar en los mercados de divisas. Los analistas atribuyeron el descenso de hoy al avance del dólar, lo que encarece la factura de los países que tienen que recurrir a importaciones de crudo para cubrir sus necesidades energéticas. La caída del precio del WTI, el crudo de referencia en Estados Unidos, estaba generando fuertes pérdidas en el sector energético de Wall Street. A una hora del cierre del mercado bursátil, ExxonMobil (NYSE:XOM), la principal petrolera de Estados Unidos, retrocedía un 4,97 % y Chevron, la segunda, un 3,72 %. Por su parte, los contratos de gasolina para entrega en marzo, el mes de referencia, bajaron casi 3 centavos hasta 1,85 dólares el galón, mientras que los de gas natural con vencimiento en el mismo mes cedieron 10 centavos, hasta 2,75 dólares por cada mil pies cúbicos. Los futuros de petróleo del WTI se apuntaron en la jornada del **miércoles** un alza de un 0,5% o 30 centavos hasta 63,67 USD por barril a las 9:35 horas (CET). El petróleo de referencia estadounidense registró durante la jornada anterior su cota más baja desde el 19 de enero en 63,12 USD. Mientras, los futuros del petróleo Brent, referencia para los precios del petróleo fuera de Estados Unidos, han subido en torno a un 0,5% o 34 centavos hasta situarse en 67,19 USD por barril, tras registrar mínimos de más de un mes durante la jornada anterior. El barril de petróleo Brent para entrega en abril cerró la sesión del **jueves** en el mercado de futuros de Londres en 64,81 dólares, un 1,12 % menos que al cierre de la sesión anterior, por debajo de la barrera de 65 dólares por primera vez desde finales de diciembre pasado. Por quinta jornada consecutiva, el Brent registró hoy una caída que los analistas han atribuido a un renovado temor a un exceso de oferta en el mercado, después de que la producción en Estados Unidos haya alcanzado máximos históricos. Lastrado por esas preocupaciones entre los inversores, el barril de crudo europeo ha perdido un 9,07 % en las últimas dos semanas, desde que el pasado 25 de enero alcanzó los 71,28 dólares, su mayor cotización desde 2014. Las reservas del primer consumidor mundial de crudo aumentaron la semana pasada en 1,9 millones de barriles, mientras que la producción estadounidense se elevó hasta cerca de 10,25 millones de barriles al día. "Los inversores están preocupados por un exceso de oferta", señaló el analista de la firma CMC Markets David Madden, debido a que los



últimos datos "muestran que las reservas estadounidenses han aumentado y la producción ha alcanzado un récord histórico". El experto consideró que el incremento de las importaciones desde China que se conoció hoy "no fue suficiente para equilibrar esos temores". Contribuyó asimismo a la caída del precio durante la sesión de hoy la reapertura del oleoducto Forties, en el mar del Norte, que volvió a estar en funcionamiento la pasada noche tras sufrir una parada técnica no planeada el miércoles por la mañana.

Noticias impactantes en el Mercado Internacional

Estados Unidos

PANORAMA MACROECONOMICO

- (Reuters 05.02.18) **Actividad de sector servicios EEUU trepa a máximo de 12 años y medio**

La actividad del sector de servicios de Estados Unidos subió a un máximo de 12 años y medio en enero, impulsada por un robusto crecimiento de los nuevos pedidos, en la más reciente señal de la fortaleza de la economía a comienzos del año.



REPORTE SEMANAL

Empleados sirviendo a clientes en un restaurante de la cadena McDonald's en Nueva York, sep 27, 2017. REUTERS/Lucas Jackson El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por su sigla en inglés) dijo que su índice de actividad no manufacturera escaló 3,9 puntos, a 59,9, la lectura más alta desde agosto de 2005.

Una lectura superior a 50 indica expansión en el sector, que responde por más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos. La expansión económica está mostrando solidez aún antes de que haya empezado a dar frutos el estímulo de 1,5 billones de dólares como consecuencia del paquete de recortes de impuestos aprobado en el Congreso estadounidense y vigente desde el mes pasado.

Los rendimientos del bono referencial a 10 años del Tesoro subieron a un máximo de cuatro años, ya que los inversores anticipan un ritmo algo más acelerado de aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. El banco central ha pronosticado tres alzas para este año, luego de subirlas en tres ocasiones en el 2017.

El sondeo del ISM del lunes se sumó a un reporte que el viernes mostró un repunte en el mercado laboral en enero y el crecimiento del salario más fuerte en más de ocho años y medio.

“Todo esto es antes de que hayan tenido tiempo para empezar a producirse los efectos concretos de los recortes impositivos”, dijo John Ryding, economista jefe de RDQ Economics en Nueva York.

“La combinación de crecimiento sólido del empleo y crecientes presiones de costos mantienen a la Fed rumbo a un aumento de tasa en marzo y seguimos pensando que la Fed la subirá cuatro veces en 2018”, agregó.

Los nuevos pedidos dentro del sondeo de ISM treparon 8,2 puntos a 62,7, la mejor lectura desde enero del 2011. Analistas ligaron el alza a la reducción fiscal y al fortalecimiento de la economía. El índice de producción del sondeo aumentó 2,0 puntos y la medición del empleo en el sector servicios se disparó 5,3 puntos a un máximo récord.

Con todo, el sondeo optimista de ISM probablemente exagera el buen estado de la economía estadounidense. Otra encuesta, de la firma Markit, reveló que el PMI del sector servicios cayó a un mínimo de nueve meses en enero, aunque la medición de nuevos pedidos subió en el primer mes del año.

La economía de Estados Unidos creció un 2,3 por ciento en 2017 y el Gobierno de Donald Trump espera que se expanda un 3 por ciento este año, antes de desacelerarse en 2019.

- (Reuters 05.02.18) **Kashkari de la Fed dice que quiere ver un mayor crecimiento de los precios y los salarios**

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Mineápolis, Neel Kashkari, quien el año pasado votó en contra de las alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal, dijo el lunes que necesita más evidencia de que los salarios y los precios suben antes de apoyar un mayor endurecimiento monetario.

“Necesito ver los datos”, dijo Kashkari en una entrevista con Bloomberg Television, minimizando un reporte del viernes que mostró que los salarios por hora subieron un 2,9 por ciento en enero en Estados Unidos.

“Quiero ver que la inflación vuelve a subir a nuestro objetivo del 2 por ciento y quiero que los salarios aumenten”, agregó. Además, sostuvo que una mayor pendiente en la curva de rendimiento es una buena noticia y deja más margen para que la Fed eleve las tasas si es necesario.

- (Reuters 06.02.18) **Bullard de la Fed dice fortaleza del mercado laboral no augura mayor inflación**

El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo el martes que la actual solidez del mercado laboral estadounidense no generaría una aceleración en los aumentos de precios, una perspectiva contraria a los temores inflacionarios de los inversores que están empujando a la baja las acciones.

El mercado bursátil estadounidense se ha desplomado desde que el viernes un dato mostró un crecimiento fuerte del empleo en enero y aumentos sorprendentemente rápidos en salarios. Los inversores ahora prevén mayor riesgo inflacionario y alzas más aceleradas en las tasas de interés por parte del banco central.

Pero Bullard, que este año no tiene derecho a voto en el comité de política monetaria de la Fed aunque participa de sus debates, dijo que la inflación seguiría baja. Y agregó que la Fed puede ser menos agresiva en los aumentos de tasas si la subida de precios no se acelera.

“Advierto en contra de interpretar las buenas noticias de los mercados laborales como una traducción directa en mayor inflación”, dijo Bullard en un conferencia en Lexington, Kentucky. “Esperemos y veamos qué sucede”, añadió.

La Fed ha estado subiendo gradualmente los costos del dinero desde el 2015 y sus miembros indicaron en diciembre que esperan aumentar las tasas de interés tres veces en el 2018. Los inversores creen que el primer incremento del año será en marzo.

Bullard ha manifestado por meses sus dudas acerca de lo que muchos economistas entienden que inevitablemente conducirá a un repunte sostenido de la inflación, que ha permanecido debajo de la meta del banco central de 2 por ciento durante la mayor parte de los últimos seis años.

Sin embargo, el presidente de la Fed de St. Louis dijo que los recientes avances en las expectativas inflacionarias en base a mediciones de mercado indicarían una señal de inflación a futuro. “Las mediciones hoy se acercan más a estar en línea con la meta de inflación de 2 por ciento, aunque siguen un poco bajas”, señaló Bullard.

- (Reuters 06.02.18) **Aumento de importaciones eleva déficit comercial de EEUU a máximo de 9 años en diciembre**

El déficit comercial de Estados Unidos aumentó más a lo esperado en diciembre y tocó su nivel más alto desde 2008 debido a que la robusta demanda interna impulsó a las importaciones a un máximo histórico.

Trabajadores caminan a un costado de cajas para ser enviadas dentro de un centro de distribución de Amazon en Robbinsville, Nueva Jersey, EE.UU., 27 de noviembre de 2017. REUTERS / Lucas Jackson

El Departamento de Comercio dijo el martes que el déficit comercial subió un 5,3 por ciento, a 53.100 millones de dólares, el nivel más alto desde octubre de 2008 y tras un saldo negativo revisado levemente al alza de 50.400 millones de dólares en noviembre.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el déficit comercial subiera a 52.000 millones de dólares en diciembre tras el saldo negativo de 50.500 millones de dólares en noviembre que se reportó inicialmente.

En 2017, el déficit comercial de Estados Unidos aumentó un 12,1 por ciento, a 566.000 millones de dólares, el más alto desde 2008.

- (Reuters 07.02.18) **Kaplan de Fed dice salarios más altos en EEUU no impulsarían aumento de precios**

El crecimiento de los salarios en Estados Unidos no necesariamente conducirá a una aceleración de la inflación, dijo el miércoles el presidente de la Fed de Dallas, Robert S. Kaplan, en un encuentro en la ciudad alemana de Fráncfort.

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, camina después del evento True Economic Talks en la Ciudad de México, México, el 14 de julio de 2017. REUTERS / Edgard Garrido

Sus declaraciones contradicen la extendida especulación del mercado de que el crecimiento más acelerado en casi nueve años de los salarios estadounidenses generaría aumentos de precios, allanando el terreno para un mayor ajuste monetario de parte del banco central.

“Actualmente estamos enfrentando presiones de salarios en Estados Unidos debido a un mercado laboral ajustado”, dijo Kaplan, miembro que este año no tiene derecho a voto en el comité de la Fed que establece la política monetaria, a una audiencia en Fráncfort.

“Estoy poco convencido de que esto necesariamente se traducirá en mayores precios, porque las empresas tienen mucho menos poder para fijar precios”, agregó. Entre los factores que limitan ese poder citó los avances tecnológicos que permiten a compañías más pequeñas ingresar en mercados concentrados.

Si bien Kaplan indicó que no espera que vaivenes en los mercados tengan repercusión en la economía y los describió como correcciones saludables, advirtió que la Fed debería seguir reduciendo su flexibilidad monetaria para evitar que se generen excesos.

“Si se pasa demasiado por alto el pleno empleo, la historia muestra que generalmente se generan otros excesos y desequilibrios”, indicó. “Sería inteligente de nuestra parte remover la flexibilidad, aunque de manera paciente y gradual”, agregó.

El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, manifestó el martes que tampoco cree que la actual solidez del mercado laboral estadounidense vaya a generar una aceleración de la inflación.

- (Reuters 08.02.18) **La Fed probablemente seguirá subiendo las tasas de interés de EEUU: Kaplan**

La Reserva Federal de Estados Unidos probablemente seguirá retirando su política expansiva de forma gradual y podría subir las tasas de interés tres veces este año, dijo el jueves en una conferencia empresarial en Fráncfort el presidente de la Fed de Dallas, Robert S. Kaplan.

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, sonríe durante el evento True Economic Talks en la Ciudad de México, México, el 14 de julio de 2017. REUTERS / Edgard Garrido

Kaplan afirmó que la reciente volatilidad de los mercados no es suficiente para cambiar su escenario base, aunque dijo estar “muy alerta” a las turbulencias, las que analizará por si tienen algún efecto sobre la economía real.

“En este momento, no veo que este ajuste en el mercado se extienda a las condiciones financieras, pero voy a estar analizándolo con cuidado”, dijo a periodistas Kaplan, un miembro sin derecho a voto del comité de política monetaria de la Fed.



REPORTE SEMANAL

La Fed subió las tasas tres veces el año pasado, la última de ellas en diciembre, cuando el organismo decidió un alza de un cuarto de punto porcentual.

Las acciones en Estados Unidos se han liquidado fuertemente este mes por la preocupación de que el aumento de la inflación salarial pueda obligar a la Fed a ajustar su política monetaria más rápidamente. Pero los mercados se han calmado y recuperado algo de terreno en los últimos dos días.

Kaplan dijo que cualquier eliminación de los estímulos se hará de forma gradual y paciente, sin compromisos previos con una hoja de ruta en particular.

El rápido crecimiento y un desempleo bajo son los argumentos clave para el ajuste de las políticas monetarias y Kaplan predijo que la tasa de desempleo podría caer por debajo del 4 por ciento este año, más allá de lo que se considera como empleo pleno.

“El 2018 será un año fuerte para Estados Unidos”, dijo Kaplan. “Creemos que estamos con un empleo pleno en Estados Unidos, o cerca de ello. Esperamos que el desempleo general baje a menos del 4 por ciento durante este año”, sostuvo.

- (Reuters 09.02.18) **Plan presupuesto de Casa Blanca prevé crecimiento EEUU de 3,2 pct en 2019: Wall Street Journal**

Una propuesta de presupuesto de la Casa Blanca proyecta que la economía de Estados Unidos crecerá 3,2 por ciento el próximo año, antes de desacelerarse a 3 por ciento en 2021 y a 2,8 por ciento en 2026, reportó el viernes el Wall Street Journal, que dijo tener acceso al documento.

El plan, que será revelado el lunes, asume que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años, el papel referencial, promediarán 2,6 por ciento este año y un 3,1 por ciento en 2019, antes de aumentar a 3,7 por ciento a inicios de la próxima década, indicó el diario.

EMPRESAS

- (Reuters 06.02.18) **Márgenes de GM suben por recorte de costos y precios más altos de vehículos**

General Motors Co reportó el martes resultado trimestral mejor a lo esperado debido a que el recorte de costos y precios más altos de vehículos contrarrestaron un declive de dos dígitos en los volúmenes de ventas en Estados Unidos.

La automotriz dijo que espera que 2018 sea un año sólido, tanto a nivel global como en América del Norte, lo que hacía que sus acciones subieran más de un 1 por ciento. GM reportó una pérdida de 4.900 millones de dólares, o 3,46 dólares por acción, comparado con una ganancia de 2.100 millones, o 1,36 dólares por papel, en el mismo periodo del año anterior.

Excluyendo ítems extraordinarios, GM reportó ganancias por acción de 1,65 dólares, frente a los 1,38 dólares esperados por analistas. Los ingresos de GM en el trimestre bajaron a 37.700 millones de dólares desde 39.900 millones de dólares un año antes, aunque más que los 36.600 millones de dólares proyectados por analistas.

En declaraciones a periodistas, el director financiero de GM, Chuck Stevens, dijo que pese a la reciente volatilidad en el mercado bursátil debido a preocupaciones de que la economía estadounidense pueda estar sobrecalentándose, el mayor fabricante de automóviles de Estados Unidos “no está muy preocupado por la inflación.”

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

“Nuestro pronóstico se basa en el crecimiento continuo de la economía de Estados Unidos”, comentó Stevens, y agregó que GM prevé que las tasas de interés en el país suban 75 puntos básicos en 2018.

El margen antes de impuestos de la automotriz global con sede en Detroit subió a 8,2 por ciento en el trimestre, que se compara con el 6,5 por ciento registrado en el mismo trimestre de 2016, gracias a recortes de costos y precios más altos de sus vehículos utilitarios deportivos y camionetas, más populares y de mayor margen, en América del Norte.

La empresa observó que los resultados mejoraron en todos los segmentos y que su negocio en Sudamérica volvió a generar lucro en la segunda mitad de 2017.

La automotriz dijo que registrará una pérdida trimestral por un cargo no monetario de 7.300 millones de dólares relacionado con activos por impuestos diferidos, pero excluyendo ítems informó ganancias muy por encima de las expectativas de Wall Street.

- (Reuters 08.02.18) **Acciones de Twitter se disparan un 26 pct tras reportar su primera ganancia trimestral**

Twitter Inc reportó el jueves su primera ganancia neta trimestral, superando las estimaciones de Wall Street, por un alza en las ventas de anuncios de video, mientras que las restricciones a las cuentas falsas generaron que el número de usuarios de la red social fuera menor a las expectativas. Las acciones del servicio de microblogging se disparaban alrededor de 26 por ciento en las operaciones previas a la apertura del mercado después de una caída previa. La incapacidad previa de Twitter para obtener utilidades había confundido a inversores dada la presencia omnipresente de la compañía en los medios y su popularidad entre celebridades, atletas y políticos, como el presidente estadounidense, Donald Trump.

Su ganancia ajustada e ingresos en el cuarto trimestre superaron los objetivos de analistas, pero Twitter incumplió las estimaciones de Wall Street sobre las personas que usen el servicio. La empresa informó que tuvo en el trimestre 330 millones de usuarios activos mensuales, un aumento del 4 por ciento con respecto a un año antes, pero una cifra estable comparada con el tercer trimestre. Los analistas en promedio esperaban 332,5 millones usuarios activos mensuales, según datos de la firma FactSet. El número de usuarios es observado de cerca por los inversores como una señal de potenciales ventas publicitarias.

Twitter reportó una ganancia neta de 91,1 millones de dólares, o 12 centavos por acción, en el cuarto trimestre, que se compara con una pérdida de 167,1 millones de dólares, o 23 centavos por papel, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Su ganancia ajustada fue de 19 centavos por acción, superando las expectativas de analistas de 14 centavos por acción, según Thomson Reuters I/B/E/S. Los ingresos aumentaron un 2 por ciento interanual, a 731,6 millones de dólares, en su primera alza desde el cuarto trimestre de 2016, superando las estimaciones de Wall Street de 686,1 millones de dólares, según Thomson Reuters I/B/E/S.

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

EJECUCION DEL CALENDARIO ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, 5 de febrero de 2018			
PMI compuesto de Markit (Ene)	53,8	53,9	53,8
PMI de servicios (Ene)	53,3	53,5	53,3
Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Ene)	61,6		56,3
PMI no manufacturero del ISM (Ene)	59,9	56,5	56,0
Martes, 6 de febrero de 2018			
Balanza comercial (Dic)	-53,10B	-52,10B	-50,40B
Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC			
Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Dic)	5,811M	5,950M	5,978M
Reservas semanales de crudo del API	-1,050M	2,500M	3,229M
Miércoles, 7 de febrero de 2018			
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC			
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	1,895M	3,189M	6,776M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	-0,711M		-2,224M
Subasta de deuda a 10 años (T-Note)	2811%		2579%
Declaraciones de Williams, miembro del FOMC			
Jueves, 8 de febrero de 2018			
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC			
Declaraciones de Harker, miembro del FOMC			
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	221K	236K	230K
Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC			
Viernes, 9 de febrero de 2018			
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes	791		765

Fuente: Investing

AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 12 al 16 de febrero 2018

Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 12 de febrero de 2018		
Balance presupuestario federal (Ene)	50,2B	-23,0B
Martes, 13 de febrero de 2018		
Informe mensual de la AIE		
Declaraciones de Mester, miembro del FOMC		
Reservas semanales de crudo del API		-1,050M
Miércoles, 14 de febrero de 2018		
IPC subyacente (Mensual) (Ene)	0,2%	0,3%
IPC subyacente (Anual) (Ene)	1,7%	1,8%
Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ene)	0,2%	0,4%
IPC (Mensual) (Ene)	0,3%	0,1%
Ventas minoristas (Mensual) (Ene)	0,5%	0,4%
Inventarios de negocios (Mensual) (Dic)	0,4%	0,4%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	3,189M	1,895M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		-0,711M
Jueves, 15 de febrero de 2018		
IPP subyacente (Mensual) (Ene)	0,2%	-0,1%
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	229K	221K
Índice manufacturero Empire State (Feb)	18,20	17,70
Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Feb)	22,1	22,2
Informe de empleo de la Fed de Filadelfia (Feb)		16,8
IPP (Mensual) (Ene)	0,4%	-0,1%
Índice de producción industrial (Mensual) (Ene)	0,2%	0,9%
Flujos de capital en productos a largo plazo (Dic)	50,3B	57,5B
Viernes, 16 de febrero de 2018		
Permisos de construcción (Mensual) (Ene)		-0,2%
Permisos de construcción (Ene)	1,310M	1,300M
Índice de precios de exportación (Mensual) (Ene)	0,3%	-0,1%
Inicios de viviendas (Ene)	1,230M	1,192M
Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Ene)		-8,2%
Índice de Precios de Importación (Mensual) (Ene)	0,7%	0,1%
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan	84,5	86,3
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (F)	95,6	95,7
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes		791

Fuente: [Investing](#)

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda