

## 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 0.39%.**
- **El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó una baja en la semana de 0.18%.**
- **Los sectores que bajaron: MINERÍA (2.96%), SERVICIOS (0.66%) y CONSUMO (0.45%).**
- **Los sectores que subieron: FINANCIERO (2.25%), CONSTRUCCIÓN (1.81%) e INDUSTRIAL (0.99%).**

## 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 20,558.84 puntos con una caída de 0.20% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó una baja del orden de 0.22%, ubicándose en los 30,728.05 puntos. Semana perdedora para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana decreció 0.39%, y en el año anota un alza de 2.93 por ciento y el ISBVL finalizó con un descenso de 0.18 por ciento. La bolsa limeña finalizó la última jornada de la semana en rojo, mientras Wall Street un día después cierra con una subida cerca del 1% en el final de un primer trimestre que no ha

SECTORES	27-mar	28-mar	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	AR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	20,600.36	20,558.84	-0.20	-0.39	-1.31	2.93
SP/BVL LIMA 25	30,795.08	30,728.05	-0.22	-0.18	-0.58	-0.13
SP/BVL IGBG	213.69	213.31	-0.18	0.32	-0.16	3.77
SP/BVL FIN	1132.12	1144.83	1.12	2.25	1.89	7.08
SP/BVL IND	235.93	237.44	0.64	0.99	2.57	0.63
SP/BVL MINING	369.09	362.09	-1.90	-2.96	-5.52	1.86
SP/BVL SERV	407.66	407.1	-0.14	-0.66	0.96	-2.28
SP/BVL CONSUMER	960.33	958.48	-0.19	-0.45	1.57	6.30
SP/BVL ELECTRIC	397.97	397.43	-0.14	-0.66	0.96	-2.27
SP/BVL CONST	263.74	265.66	0.73	1.81	3.23	0.20
SP/BVL JUNIORS	34.06	34.34	0.82	-2.05	-10.22	-21.65

1/ Lo que va de la semana, mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

sido positivo para la renta variable estadounidense. Con las subidas de este jueves, el Dow Jones cae un 2,14% en lo que va de año, el S&P 500 un 1,04% y el Nasdaq sube un 2,51%. Los mercados adoptarán un **tono de prudencia** hasta pasadas las jornadas festivas por la Semana Santa, explican los expertos. Las bolsas han abierto con normalidad este jueves y cierran este viernes. Wall Street abrirá el lunes, pero los índices europeos permanecerán cerrados hasta el martes. En los mercados de divisas, la cotización del EUR/Dólar se aleja de nuevo del nivel de los 1,24 dólares, tras la

revisión al alza del PIB de Estados Unidos en casi medio punto porcentual, aunque el impacto de la noticia se ha visto muy amortiguado por el nuevo incremento del saldo negativo de la balanza comercial de bienes estadounidenses. Por su parte, el índice dólar, que mide la evolución del billete verde frente a sus seis principales contrapartes, confirma su progresión alcista y tras recibir la noticia en máximos del día, marca un nuevo nivel a batir en la sesión en los 89,28 puntos. Bajo este panorama internacional, el mercado bursátil peruano terminó la semana con ligeras pérdidas liderado por los sectores de la minería, servicios y consumo. El sector con la mayor caída es la **MINERÍA** que se deslizó 2.96%, explicado por los retrocesos de DNT en 12.50%, VOLCAAC1 en 10.0%, TV en 5.0%, ATACOB1 en 4.76%, MILPO11 en 4.32%, PML en 3.92%, SCCO en 3.86%, BVN en 1.87%, CVERDEC1 en 1.86%, VOLCABC1 en 1.64% y MILPOC1 en 0.19%. El siguiente sector en bajada es **SERVICIOS** con 0.66%, afectado por el descenso de ENGEPC1 en 2.50% y LUSURC1 en 0.42%. Al otro lado de la tabla, el sector con la mayor subida es el **FINANCIERO** que se **alzó** 2.25%, explicado por el avance de las acciones de BAP en 2.35% y CONTINC1 en 2.11%. Finalmente; el sector de la **CONSTRUCCIÓN** creció 1.81%, debido a las ganancias de las acciones de GRAMONC1 en 16.46% y SIDERC1 en 6.25%.

## MONTOS NEGOCIADOS

Durante la semana la Bolsa de Valores de Lima registró una desmejora en los montos negociados en relación a la semana anterior, explicada por los días feriados por "Semana Santa". El promedio DIARIO de negociación en la semana ascendió a 28 millones de soles, mientras la semana anterior se ubicó en los 38 millones, cifra que denota una caída del 26%. La jornada del día lunes 26/3, la de mayor negociación, se apreció una importante adquisición en las acciones de BAP y VOLCABC1. La sesión del martes 27/3 se observó ventas en los valores de BAP, ENGEPEC1 y IFS. La jornada del miércoles 28/3, la de menor negociación, se notó sólidas compras en los valores de BAP, FICOCMP1 y FICOIF5. La jornada del jueves 29/3 (Feriado). La última sesión de la semana (Feriado). Con respecto al dinamismo de nuestra plaza limeña, medido por el número de operaciones diarias, se observó en la semana una desmejora con respecto a la semana anterior al pasar de un promedio de 539 operaciones la semana anterior a 354 operaciones esta última semana.



## Noticias impactantes en el Mercado Local

- (Gestión 26.03.18) Dólar continuaría retrocediendo frente al sol en lo que resta del año

**Goldman Sachs dice que el sol tendría rally alcista frente al dólar** luego de una transición presidencial ordenada. Elevado superávit de la balanza comercial y bajo déficit en cuenta corriente avalan tendencia a la baja del dólar, según bancos.

Las perspectivas de bancos y analistas apuntan a que el **dólar seguirá presionado a la baja frente al sol en lo que resta del año**. Tras disiparse gran parte de la incertidumbre política, luego de que Martín Vizcarra asumiera la presidencia, y de no presentarse turbulencias severas a nivel global ni interno, la divisa estadounidense continuaría perdiendo terreno desde los niveles actuales de S/ 3.225.

Para el banco de inversión **Goldman Sachs, la moneda peruana puede tener un rally alcista (caída del dólar)**, pues sus fundamentos se reforzarían luego de una transición presidencial ordenada.



## REPORTE SEMANAL

Recomienda una cesta de monedas, ponderada por volatilidad, conformada por las monedas brasilera, chilena y peruana (con ponderación superior a las otras) frente al dólar.

10 años: Mejora del sol

En tanto, el presidente del Banco Central de Reserva (BCR), Julio Velarde, manifestó que como Perú va a crecer más que EE.UU., el sol debe estar más fuerte que el dólar en 10 años. “La tendencia sería apreciatoria (a la baja del dólar)”, afirmó.

Analistas citados por Bloomberg indicaron que si confirma el rompimiento de un nivel técnico de S/ 3.24 por dólar (el viernes cotizó en S/ 3.225) **quedaría abierto el camino para llegar a un nivel de S/ 3.20.**

Tipo de cambio: Dólar - Sol

Asimismo, **ejecutivos de principales bancos locales vislumbraron que niveles en torno a S/ 3.20 podrían tocarse en esta semana corta**, en ausencia de eventos externos o locales muy negativos.

Una fuerte oferta de dólares de grandes empresas por la regularización del Impuesto a la Renta avala estas proyecciones, dijeron los banqueros consultados para esta nota.

Factores potentes

Estas presiones a la baja del dólar se mantendrían el resto del año por dos factores muy potentes.

El elevado superávit en la balanza comercial previsto por el Banco Central de Reserva (BCR) para este año en su más reciente reporte de inflación, de US\$ 9,983 millones, y el bajo déficit en cuenta corriente (1.2% del Producto Bruto Interno) proyectado, refuerzan las perspectivas de una trayectoria a la baja del dólar frente al sol en el 2018, indicaron los bancos.

“Solo con esas dos cifras, la trayectoria está jugada a favor del sol este año, considerando la oferta de dólares que se generaría”, dijo uno de los entrevistados.

El camino

A ello añadieron el hecho de que la Reserva Federal de EE.UU. ha trazado el camino para tres alzas de su tasa clave en el 2018 –en línea con lo que anticipa el mercado–, salvo que surjan datos sorprendidos de la inflación en ese país a ser divulgados a fines de abril.

Además, en sus proyecciones se considera un impacto limitado de las tensiones comerciales y geopolíticas en el plano internacional, lo que jugaría en contra del dólar en los mercados globales.

Piso natural

Con todo ello, **los bancos estiman que la divisa estadounidense seguirá un sesgo bajista este año frente al sol, alternado con algunos episodios de sobresaltos de origen local o externo**, aunque con un “piso natural” o nivel mínimo de S/ 3.20, que el BCR trataría de hacer respetar, siempre y cuando la oferta de dólares no alcance tal magnitud que haga repensar dicha cota.

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

- (Semana Económica 26.03.18) **BCR: Límite de inversión en el exterior de las AFP subirá a 48% desde mayo**

El Banco Central de Reserva (BCR) subió el límite de inversiones en el extranjero de las AFP por tercera vez desde el 2017. El alza es de un punto porcentual, hasta situarlo en 48%, y de acuerdo a la autoridad monetaria, permitirá a las AFP disponer de US\$490 millones adicionales para invertir en mercados internacionales a partir del 1 de mayo.



De acuerdo a la entidad presidida por Julio Velarde, al 16 de marzo las cuatro AFP que operan en el país—Habitat, Integra, Prima y Profuturo— tenían invertido 45.1% de su portafolio en el exterior, por debajo del límite operativo fijado en 47%. Considerando el patrimonio administrado a marzo y la ampliación del límite del exterior aprobada por el BCR, las AFP podrían invertir hasta S/.490 millones adicionales en activos extranjeros. Este monto podría incrementarse dependiendo del crecimiento del patrimonio administrado, ya sea por la rentabilidad y/o aportes netos que se obtengan.

El límite del extranjero no se ampliaba desde enero del 2015, cuando pasó de 40% a 42%. No obstante, a partir del año pasado el BCR ha empezado a hacer alzas paulatinas, el primer alza se realizó a partir de junio, mientras el siguiente se acordó en julio y se hizo efectivo a partir de agosto del 2017. El BCR ha respondido así a las demandas de las AFP, quienes ya en el 2015 señalaban que ampliar el límite de inversiones en el exterior era crítico para lograr mayores retornos.

Una de las principales ventajas de incrementar el límite de inversiones en el exterior es aumentar la diversificación de los fondos, lo cual permite reducir los riesgos y enfrentar mejor la volatilidad de los mercados globales. El año pasado los fondos de las AFP se vieron favorecidos por el aumento del precio de los commodities y el crecimiento de los mercados emergentes.

Cabe destacar que sólo la autoridad monetaria tiene la facultad de elevar el límite hasta el 50%. Para elevarlo por encima de esta cifra, se requiere la aprobación del Congreso de la República.

- (Gestión 27.03.18) **Scotiabank: Rating crediticio se mantiene pero espacio fiscal se reduce**

El ruido político y la posterior sucesión de mando no fueron impedimento para que la semana pasada las calificadoras de riesgo Fitch y S&P mantuvieran el rating crediticio del Perú en “BBB+”, en zona de grado de inversión, incluso con una perspectiva “estable”, sostiene el área de Estudios Económicos de Scotiabank Perú.

“Esta es una señal muy potente para que la nueva administración Vizcarra pueda atraer inversiones. La importancia de esta señal es aún mayor en un contexto en que las calificadoras han revisado hacia la baja el rating de los países de la región durante el último año”, sostiene.

El MEF ya había advertido de una preocupación de las clasificadoras de riesgo por el nivel del déficit fiscal, que para este año el gobierno estima en 3.5% PBI, pues sería el mayor entre los países con rating similar (México y Tailandia) y entre los miembros de la Alianza del Pacífico.

El déficit fiscal alcanzó a 3.3% PBI a febrero 2018 (últimos 12 meses), por lo que el espacio hasta alcanzar el objetivo (3.5%) no es mucho. Más aún si se tiene en cuenta que la recaudación tributaria viene cayendo los últimos 5 años (previéndose una moderada recuperación para este año) y que hay un riesgo latente de iniciativas legislativas que podrían elevar el gasto corriente.

Ello pone en riesgo también que se alcance la tasa de crecimiento objetivo de la inversión pública (15%) este año. En el pasado los gobiernos han sacrificado la ejecución de inversión pública para alcanzar sus metas fiscales.

Tras un 2018 de impulso fiscal (previsto en 0.5% PBI por el BCR), el 2019 deberá ser un año de consolidación fiscal, buscando el retorno hacia un déficit fiscal de 1%, nivel sostenible en el largo plazo. A pesar de estas preocupaciones, las clasificadoras han destacado como fortalezas macro: i) el nivel importante de activos financieros, ii) deuda pública por debajo de la mediana de países con similar calificación, iii) credibilidad del régimen de política monetaria, con una baja inflación y expectativas de inflación ancladas al rango meta del BCR, iv) continuo descenso de la dolarización financiera, que permite mayor flexibilidad cambiaria y menor exposición ante un descalce de monedas, v) sólidos balances macroeconómicos externos, reflejados en una sólida posición de reservas internacionales y un bajo déficit en cuenta corriente.

Los dos países que tiene un rating crediticio de “BBB+” por las dos clasificadoras (Fitch y S&P), al igual que el Perú, son México y Tailandia. A mediados de marzo 2018, Fitch mantuvo la calificación de México en “BBB+” con perspectiva “estable” por su base económica diversificada y un historial de políticas económicas disciplinadas. Sin embargo, advirtió como riesgos la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), con Canadá y EE.UU, que entra a partir de abril 2018 a su octava ronda de negociaciones.

Si bien no ha habido avances significativos, últimamente EE.UU. se ha mostrado más flexible. Otro riesgo es el proceso de elecciones a llevarse a cabo en julio 2018.

Fitch mantuvo la calificación de Tailandia en “BBB+”, también con perspectiva “estable” debido al superávit en cuenta corriente –que se amplió de 8.1% en el 2015 a 11.5% PBI en el 2016 - y por las mayores reservas de divisas. Los inversionistas ven más riesgos para México que para Tailandia y Perú. La prima para asegurarse contra un impago de México a través del Credit Default Swap (CDS) actualmente es de 115pbs, nivel superior a la del Perú (84pbs) y Tailandia (46pbs).

## EMPRESAS PERUANAS

- (Gestión 28.03.18) **Graña y Montero vende Stracon GyM por US\$ 77 millones**

Empresa vendió su participación de 87.59% en empresa de servicios mineros y asegura destinará monto para pagar deuda con proveedores financieros.

La constructora del **Grupo Graña y Montero, GyM S.A.** Vendió su empresa de servicios de operación de mina (contract mining) Stracon GyM por US\$ 77 millones a Stracon S.A.C., la cual se concretaría en 10 días hábiles como máximo.

Esta sociedad está conformada por Steve Dixon, gerente general y cofundador de **Stracon GyM** y Ashmore Group, gestor global de fondos de inversión listado en la bolsa de Londres y que se enfoca en mercados emergentes. Ashmore Group gestiona cerca de US\$ 70,000 millones de capital.

Así, **GyM S.A.** Inicia su política de reducción de endeudamiento. La venta está destinada, aseguró la empresa mediante un comunicado, a pagar la deuda con los proveedores financieros de **GyM S.A.**



## REPORTE SEMANAL

La venta se da en el marco de la Ley 30737 que reemplazó al DU 003. **Graña y Montero** señaló que está a la espera del reglamento para constituir el fideicomiso establecido contando con una lista preliminar de posibles activos por un monto de US\$ 150,000 millones.

La empresa indicó que el total de los importes como resultado de las ventas de activos serán utilizados para cumplir con las obligaciones que GyM tiene con instituciones financieras. Así, los flujos buscan amortizar obligaciones con Scotiabank (Contrato de Préstamo 14/08/15) y, parcialmente, con los acreedores de la Línea Sindicada (BCP, Scotiabank, Interbank, Citibank Perú y BBVA). Se busca reducir la deuda de la compañía en un 55%.

Luis Díaz Olivero, gerente general corporativo del Grupo, señaló: "Stracon GyM fue uno de los activos que el Grupo evaluaba vender dentro del proceso de reducción de deuda anunciado en el 2017. Al aplicar los flujos para reducir la deuda de GyM estamos fortaleciendo financieramente nuestra empresa constructora que enfrenta, al igual que el resto de las empresas del sector, restricciones al crédito por parte de las entidades bancarias producto de la coyuntura".

"Graña y Montero ha desarrollado más de 50 proyectos mineros, ha montado 20 plantas concentradoras, incluyendo la planta concentradora de cobre más grande del mundo. Con nuestro nuevo enfoque, el equipo podrá concentrarse en lo que mejor sabemos hacer, que es en la ingeniería y construcción de proyectos mineros, agregando mayor valor al sector", finalizó.

Graña y Montero y Stracon empezaron a trabajar juntos desde 2011 en joint ventures como las minas El Brocal, de Buenaventura, o Marcona, de Shougang. Stracon GyM se originó luego que GyM S.A. comprara el 74.1% por US\$ 165 millones.

Por su parte, Steve Dixon, gerente general de Stracon, mencionó: "Estamos muy contentos de asociarnos con Ashmore. La incorporación de Ashmore como accionista aporta un sólido respaldo financiero y corporativo a la Compañía, y un mejor posicionamiento frente a clientes, proveedores y agentes del mercado en general".

En 2014 GyM S.A. compró una participación adicional de Stracon invirtiendo US\$ 25 millones por el 13.5%. La tasación de la empresa habría sido de US\$ 110.8 millones y el múltiplo de venta, de 3.72 por el ebitda proyectado para este año.

- (Semana Económica 28.03.18) **Unacem compró siete plantas de hormigón en Chile por US\$22 millones**

La cementera peruana Unacem, a través de su empresa subsidiaria Unión de Concreteras (Unicon), adquirió el 100% de las acciones de Hormigones Independencia, empresa ligada al grupo chileno Hurtado Vicuña, por US\$22.2 millones. La operación, reportada mediante un hecho de importancia a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), incluye la compra de siete plantas de hormigón ubicadas en ciudades de las zonas norte, centro y sur de Chile: La Serena, Rancagua, San Felipe, Concón, Quilicura, San Fernando y Chillán.

En el hecho de importancia Unacem resaltó que el precio de US\$22.2 millones, sujeto a ajustes a la fecha de cierre, será pagado con recursos propios y financiamiento bancario a Unicon. La transacción fue realizada mediante negociaciones directas entre los representantes de ambas compañías. Finalmente, informó que el deal ha quedado sujeto a la aprobación de las autoridades competentes de Chile.

Es la segunda compra en menos de un año. En julio del 2017, Unicon compró la empresa ecuatoriana Hormigonera Quito, también conocida como Horquito, por US\$13 millones.

Las plantas de hormigón vendidas a Unacem formaban parte de los activos de Cementos Bicentenario, empresa del grupo Hurtado Vicuña que contaba con 26 plantas en todo Chile antes de la operación. Sin embargo, el mencionado grupo económico reunió siete de ellas y las inscribió como parte de Hormigones Independencia, exclusivamente

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

constituida para ponerlas a la venta, informaron medios chilenos. A inicios de enero, el Diario Financiero informó que el precio, de manera extraoficial, oscilaba entre los US\$70 millones y US\$90 millones.

El Grupo Hurtado Vicuña debía desprenderse de estos activos debido a un acuerdo alcanzado con la Fiscalía Nacional Económica que luego fue aprobado por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia de Chile. El pacto establecía que debía vender los activos de Cementos Bicentenario, líder en el negocio del hormigón y segunda en el sector del cemento en Chile, para cerrar la adquisición del 57% de las acciones de Cementos Polpaico, la mayor productora de ese país. De esta forma, el regulador buscaba que no se reduzca el número de competidores en el mercado.

A inicios de marzo medios chilenos reportaron que el Grupo Hurtado Vicuña había propuesto que Cementos Bicentenario absorba Polpaico.

## PANORAMA INTERNACIONAL 1/

### ESTADOS UNIDOS

**Semana negativa para los índices: DOW - 5.67%, S&P 500 - 5.95% y NASDAQ - 6.54%.**

Las acciones en Wall Street se recuperaron la sesión del **lunes**, alrededor de dos quintos del declive de la semana pasada, con las acciones financieras y de tecnología liderando el avance. El S & P 500 avanzó 2.7% a 2658.55, el Dow Jones saltó 2.8% a 24202.60, el Nasdaq subió 3.3% a 7220.54, y el Russell 2000 subió 2.2% a 1543.72. El mercado abrió



con una nota mucho más alta luego de un informe del domingo del Wall Street Journal de que Estados Unidos y China comenzaron a negociar para mejorar el acceso estadounidense a los mercados chinos, lo que ayudó a calmar los temores de una guerra comercial a la sombra del anuncio de la semana pasada. Las acciones de Microsoft fraccionaron a los índices con una subida del 7,6 por ciento después de que Morgan Stanley elevó su precio objetivo del valor. Las acciones de Facebook ganaron un 0,4 por ciento, después de bajar hasta un 5 por ciento, luego de que la Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos anunció que investiga cómo la red social permitió que los datos de 50 millones de usuarios cayeran en manos de la consultora política Cambridge Analytica. En el mercado de divisas, el euro se aprecia un 0,81%, hasta 1,2456 dólares. En el

mercado de deuda, el rendimiento del bono americano a 10 años repunta hasta el 2,848% (máximo anual en el 2,956%). Wall Street intentó extender el rebote del lunes al inicio de la sesión del **martes**, pero terminaron devolviendo la mayor parte de las ganancias de la jornada anterior. Las acciones tecnológicas lideraron el retroceso, empujando al Nasdaq a una baja de 2.93%. El S & P 500 y el Dow terminaron con pérdidas de 1.7% y 1.4%, respectivamente. Pese al subidón de este lunes, está claro que la volatilidad se ha adueñado del mercado y que 2018 está siendo un año mucho más complicado para los inversores. Entre los títulos tecnológicos destacó la caída del 4,90 % en los títulos de Facebook, después de que la firma financiera Bank of America Merrill Lynch redujera el precio objetivo de las acciones de la firma por segunda vez en cinco días. También influyó la caída del 12,03 % en los títulos de Twitter y del 6,1 % en el caso de la plataforma de series y películas Netflix, otros dos pesos pesados del sector tecnológico del parque neoyorquino. Dos de los principales títulos tecnológicos incluidos en el Dow Jones, Apple y Microsoft, acabaron con importantes retrocesos. La segunda firma lideró las pérdidas de ese grupo, al caer un 4,60 %, mientras que Apple cedió un 2,56 %. Dentro del

Dow Jones, detrás de Microsoft destacaron también los retrocesos de otra tecnológica, Cisco (-3,13 %), además de la firma bancaria Goldman Sachs (-2,99 %). En el cuadro económico, se ha publicado el índice de precios de vivienda Case-Shiller de enero, que ha mostrado una subida interanual del 6,4% (ligeramente por encima del 6,2% previsto); y el índice manufacturero de la Fed de Richmond de marzo, que ha bajado hasta 15 (se preveía una caída hasta 23 desde 28). Pérdidas en Wall Street tras la jornada del **miércoles** cargada de volatilidad. El Dow ha cedido un ligero 0,04%, mientras el S&P 500 ha caído un 0,3% y el Nasdaq, que se ha comportado mucho mejor que el resto del mercado en los últimos años y también en 2018, vuelve a ser el más bajista al perder un 0,85%. Ha llegado a caer casi un 1%, se ha recuperado hasta cotizar en positivo y ha vuelto a cerrar con pérdidas. La volatilidad está de vuelta y este es un hecho que nadie puede discutir. El Nasdaq lleva cuatro jornadas seguidas cerrando con movimientos superiores al 2%, algo que no ocurría desde el mes de octubre de 2011. Las acciones de Amazon.com bajaron hasta un 6,7 por ciento, perdiendo más de 53.000 millones de dólares en valor de mercado tras un reporte de que el presidente Donald Trump quiere ir contra el minorista online. Más tarde recortaron pérdidas y cerraron con caída del 4,4 por ciento. Las acciones de Tesla se derrumbaron un 7,7 por ciento, ampliando los descensos recientes, tras una baja de calificación y noticias de que funcionarios investigan un accidente fatal con uno de sus vehículos en California. Contrarrestando las pérdidas estuvieron los avances de los sectores consumo masivo, bienes raíces, telecomunicaciones y cuidado de la salud. En cambio, el índice de energía marcó la mayor pérdida entre los 11 principales del S&P, con un retroceso del 1,99 por ciento. A nivel económico, se ha revisado al alza el dato final del PIB del IV TRIM hasta el 2.9% desde el anterior 2.5%. El dato se ha situado dos décimas por encima de las previsiones y confirma el sólido final de año de la economía estadounidense.

## MERCADOS EUROPEOS

**Semana perdedora para los índices: CAC 40 -3.55%, DAX – 4.06%, FTSE – 3.38% y IBEX - 3.77%**

En la jornada del **lunes**, Wall Street, la principal bolsa del mundo recibió con alivio la predisposición de China para sentarse a negociar con EEUU y evitar una guerra comercial. Las declaraciones del primer ministro chino, Li Keqiang, pidiendo que EEUU y China se sienten a negociar y reiterando sus promesas de abrir los mercados a las empresas



estadounidenses han aliviado parte de la presión que venían sufriendo las bolsas desde la semana pasada. Los intentos del gigante asiático por evitar una guerra comercial tuvieron buena acogida entre los inversores estadounidenses, que aprovecharon para salir de compras por el parqué. Wall Street aplaudió la llamada a negociar del ministro chino y los principales indicadores de la Bolsa de Nueva York acabaron la sesión con fuertes subidas. La corriente alcista de Wall Street no evitó que a última hora las Bolsas de Europa girasen a la baja. El selectivo español encadenó su cuarta sesión de números rojos y se dejó otro 0,13%, hasta los 9.381 puntos. Durante gran parte de la jornada el Ibex cotizó al alza y llegó a marcar máximos intradía de 9.460 puntos, pero la corriente alcista se congeló en la recta final. La Bolsa española afronta una semana atípica, por la mayor escasez de referencias y por

los festivos que aguardan en el calendario. El próximo jueves, a pesar del festivo, continuará la actividad. Pero después cerrará durante cuatro sesiones y no volverá a abrir sus puertas hasta el próximo martes. Un calendario como este podría propiciar una semana de transición, aunque los mercados se mantienen en guardia por la amenaza de una guerra comercial entre EEUU y China. El FTSE 100 británico se dejó un 0,48%, hasta 6.888 puntos; el DAX Xetra recortó un 0,83%, hasta 11.787 puntos; y el CAC 40 francés cedió un 0,57%, hasta 5.066 puntos. Sesión del **martes** de compras generalizadas para las Bolsas europeas. El IBEX ha dejado atrás sus mínimos de un año y ha cortado una racha bajista que duraba ya cuatro sesiones. Wall Street pierde un 1,4% lastrado por el sector tecnológico. El IBEX ha cortado una racha negativa de cuatro sesiones a la baja y se ha anotado hoy un 0,99%, hasta los 9.473 puntos. Los mercados han



relajado sus alertas sobre una guerra comercial tras la predisposición al diálogo que ha mostrado China. El FTSE 100 británico se ha anotado un 1,62%, alcanzado los 7.000 puntos, el DAX Xetra alemán ha sumado un 1,56%, hasta 11.970 puntos, y el CAC 40 ha repuntado un 0,98%, hasta 5.115 puntos. Las Bolsas europeas han cerrado la jornada del **miércoles** con avances tras remontar más de un punto porcentual desde sus mínimos intradía. El DAX alemán ha sido el único que se ha desmarcado, con un recorte del 0,2% tras chocar con los 12.000 puntos. Los descensos del martes en el sector tecnológico estadounidense ante las noticias de un aumento de la regulación se han trasladado a los valores europeos. Compañías como AMS (-9,6%) o STMicroelectronics (-5,4%) han sufrido fuertes pérdidas. Por el contrario, la biotecnológica Shire ha repuntado un 14% tras un informe favorable de una casa de análisis. Entre los protagonistas de la sesión se encuentra también Rio Tinto, que ha cerrado con descensos del 2,1% tras el anuncio de la venta de su participación del 80% de una mina de carbón en Australia por 2.250 millones de dólares a un consorcio formado por el fondo de inversión de capital riesgo EMR Capital y la empresa de carbón indonesia PT Adaro Energy. Tras comenzar con caídas superiores al 1%, el IBEX se ha repuesto animado por los buenos datos de Estados Unidos, que han fortalecido al dólar, y la caída de la rentabilidad de la deuda, que ha impulsado a las eléctricas. El selectivo español ha liderado los avances en Europa con un alza del 0,86% hasta los 9.555,00 puntos. Aún así, a una sesión para el cierre del trimestre, el IBEX se anota una caída cercana al 5% y de cerca de un 10% desde sus máximos del año. Jornada del **jueves** con nuevas compras en las Bolsas europeas después de que la tensión entre con Corea del Norte y Japón se relajara tras la propuesta de Japón de celebrar una cumbre bilateral y las bolsas asiáticas lo celebraran con fuertes subidas. El IBEX ha encadenado su tercera sesión de avances en una jornada semifestiva. El selectivo español ha sumado un 0,48% hasta los 9.600,40 puntos y salda marzo con una caída del 2,4%. En el primer trimestre el recorte del selectivo ha sido del 4,4%. Algunas de las compañías que peor se comportaron en la sesión del miércoles han sido las que más han tirado del Ibex, como ArcelorMittal (4,21%) y Mediaset (+2,35%), que ha recuperado una parte del 6,77% que se desplomó tras un informe negativo de los analistas de Deutsche Bank, Además los grandes bancos han participado de las subidas, con un avance del 1,37% para BBVA y del 0,93% para Santander. CaixaBank se ha revalorizado un 1,31%. Entre los pesos pesados Repsol (+0,77%) y Telefónica (+0,45%), que ha recuperado los 8 euros por acción, han cerrado en positivo e Inditex ha cedido un 0,24%. En el otro extremo, los inversores han recogido beneficios en los títulos que el



miércoles presentaron mejor comportamiento, como Acciona (-1,15%), Gas Natural (-1,42%) e Iberdrola (-1,19%). Los accionistas de Bankinter han recibido hoy un dividendo complementario de 0,0939 euros brutos por título. Las Bolsas europeas también se han abonado a las compras, donde ha brillado el sector automovilístico después de las informaciones sobre las negociaciones para una fusión entre Renault y Nissan. Los títulos de Renault han sumado casi un 6% y han arrastrado al resto del sector, con fuertes subidas para Porsche (4,4%), Volkswagen (+4,1%), Daimler (+4,0%), Peugeot (+3,4%) y BMW (+3,0%). Swiss Re ha repuntado un 2,2% después del interés manifestado por el grupo japonés Softbank para hacerse con un 25% del capital de la reaseguradora suiza.

## MERCADOS ASIATICOS

**Semana positiva para los índices: NIKKEI - 4.88% y HANG SHENG - 3.79%.**

La Bolsa de Tokio cerró el **lunes** en positivo a pesar de que la mayor parte de la sesión se vio lastrada por la inquietud ante la guerra comercial desatada por las medidas proteccionistas del Gobierno de EEUU, que ya arrastró a Wall Street el viernes. El índice referencial Nikkei registró un avance de 48,24 puntos, un 0,72 %, hasta situarse en los 20.766,10 puntos. La Bolsa de Hong Kong rebotó un 0,79 % ante la esperanza de los inversores de que EEUU y China mantengan

conversaciones que puedan aliviar la tensión sobre una posible "guerra comercial" entre las dos potencias. La subida, de 239,48 puntos, ha dejado al índice Hang Seng en las 30.548,77 unidades y se ha producido después de que el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, asegurara este domingo que aunque su país seguiría adelante con los aranceles al acero y al aluminio, las medidas contra China "estaban sujetas a negociación". La Bolsa de Tokio subió el **martes** con fuerza y recuperó gran parte de las caídas recientes después de que el rumor de la existencia de negociaciones entre Estados Unidos y China aliviara el temor a una guerra comercial entre ambos gigantes. El índice de referencia Nikkei subió 51,22 puntos, un 2,65 %, hasta situarse en 21.317,32 enteros. El rumor de que las dos primeras economías del mundo se han sentado a hablar consiguió aplacar la preocupación desatada por la entrada en vigor de los aranceles a las importaciones de acero y aluminio en EEUU y el temor a una guerra comercial contra la que China prometió represalias, y que llevó volatilidad a los mercados. La Bolsa de Hong Kong se sumó a la oleada de optimismo internacional y cerró la sesión de hoy con un alza del 0,79 %, terminando en los 30.790,83 puntos, animada por el alivio de la tensión sobre una



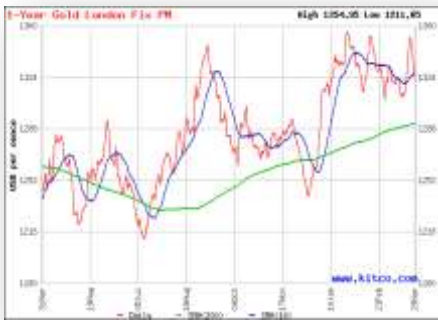
posible guerra comercial entre China y EEUU. La Bolsa de Tokio cayó el **miércoles** con fuerza arrastrada por Wall Street y por las pérdidas del sector tecnológico, y borró así gran parte de las ganancias cosechadas en la víspera. El Nikkei cerró con una caída de 286,01 puntos, un 1,34%, hasta situarse en los 21.031 puntos. La Bolsa de Hong Kong cayó hoy un 2,50 %, con pérdidas generalizadas en todos los sectores y acusadas caídas en tecnológicas como Tencent o Lenovo, arrastrada por el desanimo de Wall Street y los descensos de sus títulos tecnológicos. La Bolsa de Tokio subió el **jueves** aliviada por la rebaja de la tensión geopolítica en torno a Corea del Norte tras la valoración positiva por parte de Estados Unidos de la visita esta semana del líder norcoreano, Kim Jong-un, a la vecina China. El índice de referencia Nikkei subió 127,77 puntos, un 0,61 %, hasta situarse en los 21.159,08 puntos. El líder norcoreano se

reunió con el presidente chino, Xi Jinping, le seguirá la primera cumbre entre jefes de Estado de Corea del Norte y Corea del Sur, que convinieron celebrar el próximo 27 de abril, y otra posterior y por primera vez en la historia con un presidente estadounidense en ejercicio. Este clima optimista en torno a Pyongyang logró impulsar al dólar estadounidense frente al yen, frenando su apreciación, y logrando insuflar aire a los inversores tokiotas, que se lanzaron a la compra de acciones orientas a la exportación. La Bolsa de Hong Kong cerró con subidas moderadas, con el Hang Seng subiendo un 0,24 %, un retorno al verde propiciado por las noticias positivas sobre el deshielo en la península coreana tras el anuncio de una cumbre entre los presidentes de ambas Coreas, el 27 de abril. Tokio cerró el **viernes** su segunda jornada consecutiva de ganancias y cerró en positivo una semana de alta volatilidad, marcada por los coletazos del escándalo de Facebook, destapado la semana anterior, y por los temores ante las posibles consecuencias de las medidas arancelarias anunciadas por el presidente estadounidense, Donald Trump.

## METALES PRECIOSOS: Cierre semanal positivo: ORO + 2.61% y PLATA + 1.60%

La onza de oro al contado cerró el **lunes** en el mercado de Londres en 1.352,40 dólares, un 0,43 % más que al cierre de la sesión anterior. El oro cayó el **martes** ante el resurgimiento del apetito por el riesgo en los mercados financieros globales, lo que impulsaba a las acciones, pero el metal precioso no estaba lejos de un máximo de seis semanas que tocó durante la noche por la cautela de los inversores ante tensiones políticas entre Rusia y Occidente. Los mercados bursátiles escalaron en respuesta a reportes de que Estados Unidos y China están negociando para evitar una guerra comercial y eso reducía el atractivo del oro, considerado un activo de refugio. El dólar se apreciaba frente a una cesta de divisas, lo que hacía que el oro, que cotiza en el billete verde, fuera más caro para inversores fuera de Estados Unidos. "Habrá unos pocos meses de discusiones antes de que pueda borrarse la incertidumbre sobre el comercio global, y en el entretanto el oro a veces se va a beneficiar", comentó Simona Gambarini, economista de materias primas de Capital Economics. "En el corto plazo, definitivamente anticipamos ganancias (para el oro)", agregó. Los precios del oro cayeron más de un 1 por ciento el **miércoles** y se alejaron más desde máximos en seis semanas por un repunte del dólar tras un

dato sobre crecimiento económico de Estados Unidos, aunque la debilidad de las acciones en Wall Street apuntaló al metal precioso. El dólar ganaba un 0,70 por ciento contra el euro -luego de caer el martes a su menor nivel desde mediados de febrero- tras un informe que mostró que el crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre se desaceleró menos que lo estimado previamente. En las últimas operaciones, el oro al contado perdía un 1,4 por ciento, a 1.325,66 dólares la onza, mientras que los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en abril cayeron un 1,3 por ciento, a 1.324,20 dólares la onza. “Pese a que los mercados de acciones están al borde de un precipicio, no hemos visto mucho interés por el oro entre los inversores minoristas, y la firmeza del índice dólar también está pesando sobre el precio del metal”, dijo Naem Aslam, analista jefe de mercados de Think Markets. El oro se ha movido en un rango acotado este año, entre 1.300 y 1.360 dólares este año. “La subida de ayer volvió a chocar contra los 1.360 dólares



y sin una recuperación hoy temprano, algunos especuladores recogieron ganancias”, dijo Rob Haworth, estratega de inversiones de US Bank Wealth Management. Wall Street - que podría sufrir su primera pérdida trimestral en dos años- volvía a caer el miércoles por el persistente nerviosismo en torno a la disputa comercial entre Estados Unidos y China y la posibilidad de que pesos pesados del sector tecnológico enfrenten una ofensiva regulatoria. En cuanto a otros metales preciosos, la plata perdió un 1,4 por ciento, a 16,26 dólares la onza, mientras que el platino cayó un 1 por ciento, a 934 dólares la onza. Los precios del oro cayeron el **jueves** ya que el dólar mantuvo sus fuertes ganancias de la víspera, pero el retroceso fue limitado por las tensiones sobre Rusia y una potencial guerra comercial. El oro anotó su mayor caída porcentual en casi nueve meses el miércoles tras sólidos

datos de Estados Unidos que fortalecieron al dólar, que se estabilizaba en esos niveles firmes el jueves. El oro al contado caía un 0,11 por ciento a 1.323,18 dólares por onza, tras tocar un mínimo de 1.321,21 dólares más temprano, su nivel más bajo desde el 21 de marzo. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en junio cerraron con una baja de 2,70 dólares o un 0,2 por ciento a 1.327,30 dólares por onza. “Hubo un alivio en la tensión respecto a Corea del Norte pero se mantiene la tirantez entre Occidente y Rusia”, dijo Carsten Fritsch, analista de Commerzbank. Corea del Norte y del Sur sostendrán su primera reunión en más de una década el 27 de abril, mientras que Moscú amenazó con tomar represalias después que Estados Unidos y otros países occidentales expulsaron a más de cien diplomáticos rusos debido al envenenamiento del exagente ruso Sergei Skripal y su hija en Inglaterra con una sustancia neurotóxica. El oro, a menudo considerado una alternativa de inversión durante momentos de incertidumbre política y financiera, anotó su tercer trimestre consecutivo de ganancias, con un avance de 1,6 por ciento hasta ahora. Los mercados de metales preciosos en Estados Unidos estarán cerrados el viernes por el feriado de viernes Santo. La plata ganó un 0,46 por ciento a 16,335 dólares por onza. El platino cedió un 0,09 por ciento a 930,7 dólares por onza y el paladio perdió un 1,44 por ciento a 952,1 dólares la onza.

**METALES BASICOS: Cierre semanal negativo: COBRE -4.15%, ZINC - 1.14%, ESTAÑO - 1.05% y PLOMO - 1.24%.**

Los precios de los metales industriales subían el **martes** después de reportes de conversaciones tras bambalinas entre Estados Unidos y China que alimentaron las esperanzas de que pudiera ser evitada una guerra comercial y generaron una recuperación global del mercado de acciones. El cobre referencial en la Bolsa de Metales de Londres (LME) no se comercializaba en los canales oficiales, pero subía 1,3 por ciento a 6.687 dólares la tonelada, tras alcanzar un mínimo de tres meses y medio el lunes. “El cobre está tratando de reaccionar al sentimiento mejorado en el mercado de acciones (y a) los menores temores sobre tensiones comerciales globales”, dijo el analista de Saxo Bank Ole Hansen, quien agregó que era improbable que los precios escalaran demasiado. Los avances del precio del cobre eran limitados por el alza de las acciones, lo que sugería un amplio suministro del metal. Los inventarios en depósitos registrados de la LME, en 383.975 toneladas, treparon un 91 por ciento este año y es el nivel más alto desde diciembre de 2013. Los trabajadores en la mina de cobre chilena Los Pelambres de Antofagasta alcanzaron el lunes un acuerdo sobre un nuevo contrato laboral. Pero líderes sindicales en Codelco Norte, una unidad de la minera estatal chilena Codelco, instaron a sus miembros a

realizar una huelga luego de rechazar una oferta salarial. Las minas de Chuquicamata y Radomiro Tomice de Codelco Norte produjeron 608.000 toneladas de cobre el año pasado, según ING. Los temores a que las disputas laborales puedan causar una interrupción del suministro este año ayudaron a elevar los precios del cobre a un máximo en cuatro años a 7.312,50 dólares en diciembre. Entre otros metales básicos, el aluminio en la LME subía un 0,2 por ciento a 2.055 dólares la tonelada, el zinc avanzaba 1,4 por ciento a 3.306 dólares, el plomo trepaba 0,3 por ciento a 2.395 dólares, el níquel subía 0,7 por ciento a 13.040 dólares y el estaño ganaba 0,5 por ciento a 20.960 dólares.

## ENERGIA: Semana mixta para la energía: WTI + 5.80%, Brent + 5.44% y Gas – 1.86%.

Los futuros del crudo en China tuvieron un sólido inicio el **lunes**, cuando operadores occidentales y grandes firmas chinas transaban el más nuevo instrumento petrolero financiero del mundo, que muchos prevén que se convierta en un tercer referencial global de precios junto al Brent y al WTI. La minera y operadora global de materias primas Glencore y las grandes firmas mercantiles Trafigura, Freepoint Commodities y Mercuria figuraron entre las primeras que operaron con el nuevo contrato, pese a las preocupaciones de que inversores más pequeños en el exterior podrían tener dificultades con reglas desconocidas para ellos y una regulación compleja. El lanzamiento de los futuros del petróleo denominados en yuanes -el primer derivado de materias primas chino abierto a inversores extranjeros- fue la culminación de un esfuerzo de 10 años de la Bolsa de Futuros de Shanghai (ShFE) por dar al mayor consumidor mundial de energía más poder para fijar precios al crudo vendido a Asia. El barril del crudo Brent para entrega en mayo cerró al alza en el mercado de futuros de Londres, en 70,31 dólares, un ascenso del 0,29 % frente al cierre de la jornada anterior. El precio del WTI bajó el **lunes** 0,50 % y cerró en 65,55 dólares el barril, cuando se mantienen los temores a una guerra comercial entre EEUU y China pese a versiones periodísticas sobre acercamientos entre ambos gigantes a raíz de los aranceles anunciados por Washington. Los mercados han reaccionado con preocupación ante la posibilidad de una escalada de medidas comerciales después de conocerse la intención del presidente de EEUU, Donald Trump, de imponer



aranceles a las importaciones procedentes de China por valor de 60.000 millones de dólares. Estas tarifas se sumarían a los aranceles a las importaciones de aluminio y el acero que entraron en vigor el viernes pasado, y cuya lista definitiva de países afectados no se divulgará hasta el próximo 1 de mayo. Y aunque versiones de prensa hablan de posibles negociaciones entre Washington y Pekín, el Ministerio de Asuntos Exteriores chino señaló hoy, en alusión a Estados Unidos, que "su intimidación económica y su hegemonía han terminado". El petróleo WTI bajó el martes un 0,45 % y cerró en 65,25 dólares el barril, cuando los mercados ven decrecer el temor a una guerra comercial entre EEUU y China. La preocupación por una guerra comercial empezó a esfumarse tras versiones de prensa que anticipaban posibles contactos entre ambos países después de que el presidente de EEUU, Donald Trump, expresara su intención de imponer aranceles a las importaciones

procedentes de China por valor de 60.000 millones de dólares. Sin embargo, los operadores siguen con atención la situación en Oriente Medio, luego de que la coalición árabe liderada por Riad denunciara que la fuerza de Defensa Antiaérea saudí interceptó hace dos días misiles balísticos lanzados por los rebeldes del Yemen, cuyo conflicto ya completa tres años. El precio del petróleo WTI bajó el **miércoles** un 1,33 % y cerró en 64,38 dólares el barril, tras conocerse un aumento en el nivel de las reservas de crudo de Estados Unidos superior a lo esperado. El Departamento de Energía de Estados Unidos informó hoy de que la semana pasada las reservas de crudo del país aumentaron en 1,6 millones de barriles, hasta 429,9 millones. Ese incremento es superior a lo que habían calculado los analistas, que anticipaban sería de un millón de barriles, lo que derivó en un descenso en el precio del barril del WTI, el petróleo de referencia en Estados Unidos. El precio WTI ganó el **jueves** un 0,86 % y cerró en 64,94 dólares el barril, con los operadores atentos a la evolución del mercado entre noticias del aumento de las reservas de crudo en EEUU y los intentos de los productores de la OPEP de limitar el suministro. Los inversores evaluaban hoy el panorama del sector, después de que el Departamento de Energía de Estados Unidos confirmara este miércoles que las reservas de crudo del

país aumentaron en 1,6 millones de barriles la semana pasada, hasta 429,9 millones. Este dato superó las estimaciones de analistas que anticipaban que las reservas crecerían un millón de barriles, cuando la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) intenta alcanzar un equilibrio del mercado con recortes de su suministro de crudo para hacer frente a la creciente producción de EE.UU.

## **Noticias impactantes en el Mercado Internacional**

### **Estados Unidos**

#### **PANORAMA MACROECONOMICO**

- (Reuters 26.03.18) **Mester de la Fed proyecta alzas de tasas de interés este año y el próximo**

La Reserva Federal debería seguir subiendo las tasas de interés este año y el próximo, para evitar un recalentamiento que acorte la expansión económica que está ganando impulso, dijo el lunes una autoridad del banco central estadounidense.

La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, afirmó que el banco central puede acelerar o ralentizar su “gradual” endurecimiento monetario si, por ejemplo, los recientes anunciados aranceles a las importaciones generan una guerra comercial que afecte a la economía.

Pero Mester, quien a principios de este año fue considerada por la Casa Blanca para ser vicepresidente de la Fed, esbozó una postura que fue más agresiva para el próximo par de años pero menos en 2020 que la mayoría de sus colegas.

“Si la economía evoluciona como espero, creo que nuevos incrementos graduales de las tasas de interés serán apropiados este año y el próximo”, afirmó Mester en comentarios preparados para brindar en la Universidad de Princeton.

La Fed debe “evitar una acumulación de riesgos para la estabilidad macroeconómica que pudieran aparecer si se deja que la economía se recaliente”, agregó Mester, quien este año vota en el comité de política monetaria y está alineada con posturas de línea dura dentro del banco.

La jefa de la Fed de Cleveland aseguró que los aranceles a las importaciones de metales impuestos por Estados Unidos, los que se planean para las importaciones chinas, y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte oscurecen el panorama comercial y plantean riesgos sobre la economía.

- (Reuters 27.03.18) **Confianza del consumidor EEUU declina, suben precios de viviendas**

La confianza del consumidor en Estados Unidos retrocedió en marzo desde el máximo en más de 17 años registrado el mes previo por la volatilidad en las bolsas pero el optimismo respecto a las condiciones del mercado laboral se mantuvo, lo que podría apuntalar el nivel de gasto de los hogares.

El Conference Board dijo el martes que su índice de confianza del consumidor bajó 2,3 puntos a 127,7 en marzo desde la cifra levemente revisada a la baja de 130,0 en febrero, la lectura más alta desde noviembre de 2000. Inicialmente, se reportó que el índice marcó 130,8 el mes pasado.

“El mercado de acciones ha estado volátil y a los consumidores eso no les gusta. El retroceso en la confianza no es una preocupación para el panorama económico este año”, dijo el economista de MUFG Chris Rupkey. “Pero igual nos preguntamos si el declive significa que la economía podría haber pasado ya los mejores días de este ciclo”, agregó.

Wall Street ha estado presionado los últimos dos meses porque las preocupaciones sobre la inflación llevaron a algunos inversores a especular que la Reserva Federal podría subir sus tasas de interés de forma más agresiva que lo anticipado.

Otro factor que ha presionado a Wall Street es la amenaza de una disputa comercial global luego de que el gobierno de Donald Trump impuso aranceles altos a las importaciones de acero y aluminio.

- (Reuters 28.03.18) **Crecimiento del PIB de EEUU en cuarto trimestre de 2017 es revisado al alza a 2,9 pct**

El crecimiento económico de Estados Unidos se desaceleró menos a lo estimado previamente en el cuarto trimestre de 2017, debido a que la mayor alza en el gasto del consumidor en tres años contrarrestó parcialmente los problemas generados por una escalada en las importaciones.

El producto interno bruto (PIB) se expandió a una tasa anual de 2,9 por ciento en los tres últimos meses de 2017, en vez del incremento reportado previamente de 2,5 por ciento, dijo el Departamento de Comercio el miércoles en su tercera estimación del PIB para ese período. Se trató de una leve moderación en comparación al enérgico ritmo de 3,2 por ciento del tercer trimestre.

La revisión al alza de la estimación de crecimiento del cuarto trimestre también reflejó una menor reducción de inventarios a lo reportado previamente. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que la expansión del PIB fuera revisada al alza a una tasa de 2,7 por ciento.

En 2017, la economía estadounidense creció un 2,3 por ciento, una aceleración respecto al 1,5 por ciento de 2016.

El Gobierno también informó que las ganancias corporativas después de impuestos aumentaron a una tasa de 1,7 por ciento en el cuarto trimestre tras subir a un ritmo de 5,7 por ciento en el tercer trimestre.

Una medición alternativa del crecimiento, el ingreso interno bruto (IIB), subió a una tasa de 0,9 por ciento en el período de octubre a diciembre. En el tercer trimestre, el IIB se expandió a una tasa de 2,4 por ciento.

Hay señales de que la actividad económica se desaceleró aún más en el primer trimestre, con una caída de las ventas minoristas en febrero por tercer mes consecutivo. Los datos de viviendas han sido generalmente débiles y el déficit comercial tocó en enero un máximo de más de nueve años.

No obstante, analistas creen que la economía alcanzará la meta de crecimiento del Gobierno de Donald Trump de 3 por ciento anual este año, impulsada por un paquete de recortes de impuestos de 1,5 billones de dólares y un incremento planeado en el gasto gubernamental.

Eso podría mantener las puertas abiertas a alzas levemente más agresivas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal para este año. El banco central estadounidense subió las tasas de interés la semana pasada y proyecta al menos otras dos alzas más para 2018.

El crecimiento del gasto del consumidor, que responde por más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, fue revisado a una tasa de 4,0 por ciento en el cuarto trimestre desde un ritmo de 3,8 por ciento el mes pasado.

- (Reuters 28.03.18) **Ventas pendientes de casas en EEUU suben en febrero**

Los contratos para comprar casas usadas subieron en febrero, dijo el miércoles la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR, por su sigla en inglés).

El índice de ventas pendientes de casas de la NAR subió a una lectura de 107,5, un incremento de 3,1 por ciento con respecto al mes previo. El índice de enero fue revisado a 104,3 desde 104,6. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que las ventas pendientes de viviendas subieran un 2,1 por ciento el mes pasado.

Los contratos de ventas pendientes de casas son considerados como un indicador anticipado de la salud del mercado inmobiliario porque se convierten en ventas en uno o dos meses.

Las ventas de viviendas usadas escalaron en febrero tras dos meses de declives, pero una escasez crónica de casas sigue siendo un obstáculo para un mercado inmobiliario más robusto.

En la comparación interanual, las ventas pendientes de casas subieron un 4,1 por ciento en febrero.

- (Reuters 28.03.18) **Bostic de la Fed de EEUU dice es tiempo de subir tasas de interés a nivel neutral**

La Reserva Federal estadounidense debería seguir elevando las tasas de interés hacia el nivel neutral de largo plazo debido a lo cerca que el banco central está de sus objetivos, dijo el miércoles el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic.

“Personalmente creo que necesitamos volver a lo neutral”, señaló Bostic, que este año cuenta con derecho a voto sobre política monetaria, durante una audiencia con profesionales de finanzas e inversiones en Atlanta. La tasa de interés neutral a largo plazo es un nivel ni expansivo ni restrictivo para la economía. La actual proyección de la Fed es de 2,9 por ciento.

“El desempleo está muy cerca de algo que es equivalente a una posición de empleo pleno y la inflación se vuelve a aproximar a nuestra meta de 2 por ciento. Si las cosas marchan cerca de donde... esperamos que estén, entonces nuestra política no necesita ser super expansiva”, comentó.

El banco central estadounidense elevó su tasa de interés referencial tres veces en 2017 y sus integrantes prevén otros tres incrementos este año, según la mediana de sus estimaciones.

- (Reuters 29.03.18) **Harker de la Fed ahora es más agresivo sobre alzas de tasas, ve dos incrementos más este año**

Una autoridad de la Reserva Federal dijo el jueves que espera más alzas de tasas de interés este año que lo estimado previamente, debido a los estímulos fiscales y un crecimiento económico más sólido en Estados Unidos.

El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, aseguró que dos alzas de tasas más este año serían apropiadas, después que el banco central incrementó el costo del crédito la semana pasada. En febrero, Harker afirmó que esperaba dos aumentos totales en 2018.

Su posición más dura refleja un acercamiento de la Fed a una postura monetaria más agresiva, incluyendo proyecciones de más alzas de tasas en los próximos años ya que se espera que la inflación finalmente supere el objetivo en el 2019.

“Ante una perspectiva de un fortalecimiento, veo como algo apropiado dos alzas de tasas adicionales este año”, dijo Harker en la New York Association for Business Economics. Agregó que el pronóstico está “escrito a lápiz” y podría cambiar nuevamente, “pero en general las cosas se ven muy bien”.

Harker, quien no tiene derecho a voto sobre la política monetaria este año, afirmó que gracias en parte a los recientes recortes de impuestos y el gasto público ahora espera un crecimiento económico de alrededor del 2,6 por ciento este año, de un 2,4 por ciento en el 2019, y cerca del 2 por ciento después de ese año.

- (Reuters 29.03.18) **Confianza del consumidor de EEUU se ubica en máximo nivel desde enero 2004: Universidad de Michigan**

La confianza del consumidor de Estados Unidos subió en marzo a 101,4 en su lectura final, su mayor nivel desde enero del 2004, indicó el jueves un reporte elaborado por la Universidad de Michigan.

Unos clientes comprando en un supermercado de Amazon en Seattle, EEUU, ene 18, 2018. REUTERS/Jeffrey Dastin

Aún así, la lectura final representó una ligera baja desde la medición preliminar de 102,0, que coincidía con la estimación promedio de analistas en sondeo de Reuters para el tercer mes del año.

En febrero, el indicador de confianza alcanzó 99,7, de acuerdo al reporte de la Universidad de Michigan.

## EMPRESAS

- (Reuters 26.03.18) **Acciones de Facebook caen con fuerza por investigación en EEUU sobre uso de datos**

Las acciones de Facebook cayeron hasta un 5 por ciento el lunes, luego de que el regulador de protección del consumidor en Estados Unidos hizo pública su investigación sobre cómo la red social permitió que los datos de 50 millones de usuarios cayeran en las manos de la consultora política Cambridge Analytica.

El escrutinio de la Comisión Federal de Comercio de Estados Unidos, que suele confirmar la existencia de una investigación sólo en casos de un interés público significativo, sumó presión sobre los legisladores estadounidenses y europeos para que el presidente ejecutivo de Facebook Inc, Mark Zuckerberg, explique cómo su compañía maneja los datos de los usuarios.

Las acciones de Facebook se hundieron el lunes a menos de 150 dólares por primera vez desde julio del 2017. Más tarde, recuperaban algo de terreno y operaban a las 1745 GMT con un descenso de un 2,45 por ciento a 155,47 dólares.

El valor de mercado de la compañía ha caído más de 100.000 millones de dólares en los últimos diez días, cuando surgieron los primeros reportes sobre el uso de datos de usuarios de Facebook por parte de Cambridge Analytica en la campaña del 2016 en la que Donald Trump ganó la presidencia de Estados Unidos.

La compañía también encara un creciente descontento de anunciantes y usuarios. La minorista estadounidense de autopartes Pep Boys suspendió el lunes todos sus avisos publicitarios en Facebook, sumándose a la compañía de internet Mozilla Corp, que tomó una decisión similar el mes pasado.

Sondeos de opinión publicados el domingo en Estados Unidos y Alemania arrojan dudas sobre la confianza que tienen las personas en Facebook, a pesar de que la firma publicó anuncios en diarios británicos y estadounidenses disculpándose con los usuarios.





## REPORTE SEMANAL

Menos de la mitad de los estadounidenses confía en que Facebook esté adhiriéndose a las normas de privacidad de Estados Unidos, de acuerdo al sondeo de Reuters/Ipsos divulgados el domingo.

- (Reuters 30.03.18) **Foxconn reporta alza de 4 pct en ganancia neta de cuarto trimestre**

La taiwanesa Foxconn, el mayor fabricante mundial de productos electrónicos y proveedor clave de Apple Inc, informó el viernes un crecimiento interanual del 4,2 por ciento en sus ganancias netas del cuarto trimestre, desafiando las expectativas de un declive en las utilidades.

El beneficio neto en los últimos tres meses del año pasado alcanzó los 71.660 millones de dólares taiwaneses (2.460 millones de dólares), por encima de los 68.770 millones de dólares taiwaneses del cuarto trimestre de 2016, según un cálculo de Reuters basado en los resultados de todo el 2017 de Foxconn, llamado formalmente Hon Hai Precision Industry Co.

El resultado superó ampliamente el pronóstico de 60.750 millones de dólares de ocho analistas consultados por Thomson Reuters SmartEstimates. Para todo el 2017, las ganancias netas de Foxconn totalizaron 138.700 millones de dólares taiwaneses, un 6,7 por ciento menos que en el 2016, dijo la compañía en un informe a la Bolsa de Taiwán.

---

**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
<b>Lunes, 26 de marzo de 2018</b>			
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
Declaraciones de Mester, miembro del FOMC			
<b>Martes, 27 de marzo de 2018</b>			
Declaraciones de Quarles, miembro del FOMC			
Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Ene)	6,4%	6,2%	6,3%
Confianza del consumidor de The Conference Board (Mar)	127,7	131,0	130,0
Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC			
Reservas semanales de crudo del API	5,321M	1,000M	-2,739M
<b>Miércoles, 28 de marzo de 2018</b>			
PIB (Trimestral) (4T)	2,9%	2,7%	2,5%
Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (4T)	2,3%	2,3%	2,3%
Balanza comercial de bienes (Feb)	-75,35B	-74,10B	-75,26B
Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Feb)	3,1%	2,1%	-5,0%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	1,643M	-0,287M	-2,622M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	1,804M		0,905M
Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC			
<b>Jueves, 29 de marzo de 2018</b>			
Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Feb)	1,6%	1,6%	1,5%
Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Feb)	0,2%	0,2%	0,3%
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	215K	230K	227K
PCE Deflator (Anual)	1,8%	1,7%	1,7%
PCE Deflator (Mensual)	0,2%	0,2%	0,4%
Gasto personal (Mensual) (Feb)	0,2%	0,2%	0,2%
PMI de Chicago (Mar)	57,4	62,1	61,9
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Mar)	88,8		88,6
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Mar)	101,4	101,9	102,0
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes	798		804
Declaraciones de Harker, miembro del FOMC			
<b>Viernes, 30 de marzo de 2018</b>			
Estados Unidos - Viernes Santo			

**Fuente: Investing**

## AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 2 al 6 de Abril 2018

Evento	Previsión	Anterior
<b>Lunes, 2 de abril de 2018</b>		
PMI manufacturero (Mar)	55.7	55.7
Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Mar)	54.5	59.7
PMI manufacturero del ISM (Mar)	60.0	60.8
<b>Martes, 3 de abril de 2018</b>		
Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC		
Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC		
Reservas semanales de crudo del API		5,321M
<b>Miércoles, 4 de abril de 2018</b>		
Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	205K	235K
PMI de servicios (Mar)	54.1	54.1
Cap Goods Ship Non Defense Ex Air (Mensual)	1.4%	1.4%
Pedidos de bienes duraderos (Mensual)		3.1%
Pedidos de fábrica (Mensual) (Feb)	1.8%	-1.4%
Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Mar)		55.0
PMI no manufacturero del ISM (Mar)	59.0	59.5
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	-0.287M	1,643M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		1,804M
PMI compuesto de Markit (Mar)		54.3
Declaraciones de Mester, miembro del FOMC		
<b>Jueves, 5 de abril de 2018</b>		
Exports		200.91B
Imports		257.51B
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	225K	215K
Balanza comercial (Feb)	-56.80B	-56.60B
<b>Viernes, 6 de abril de 2018</b>		
Ingresos medios por hora (Mensual) (Mar)	0.2%	0.1%
Nóminas no agrícolas (Mar)	198K	313K
Tasa de participación laboral (Mar)		63.0%
Nóminas privadas no agrícolas (Mar)	192K	287K
Tasa de desempleo (Mar)	4.0%	4.1%
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes		

Fuente: Investing

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda