

## RESUMEN LOCAL

- Semana positiva para los principales índices de la Bolsa de Lima.
- El IGBVL (SP/BVL PERU GEN) registró una subida en la semana de 2.33%.
- El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó un alza en la semana de 0.35%.
- Los sectores que subieron: MINERÍA (4.22%) y FINANCIERO (3.97%).
- Los sectores que bajaron: CONSTRUCCIÓN (1.08%)e INDUSTRIAL (0.50%).

## 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 21,038.12 puntos con una caída de 0.46% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó una baja del orden de 0.31%, ubicándose en los 30,836.78 puntos. Semana ganadora para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana creció 2.33%, y en el año anota un alza de 5.33 por ciento y el ISBVL finalizó con un ascenso de 0.35por ciento. La bolsa limeña finalizó la última jornada de la semana en rojo, en

SECTORES	05-abr	06-abr	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	VAR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	21,135.29	21,038.12	-0.46	2.33	2.33	5.33
SP/BVL LIMA 25	30,931.81	30,836.78	-0.31	0.35	0.35	0.23
SP/BVL IGBG	219.23	219.45	0.10	2.88	2.88	6.75
SP/BVL FIN	1201.11	1190.27	-0.90	3.97	3.97	11.33
SP/BVL IND	236.74	236.26	-0.20	-0.50	-0.50	0.13
SP/BVL MINING	380.43	377.38	-0.80	4.22	4.22	6.16
SP/BVL SERV	407.23	406.26	-0.24	-0.21	-0.21	-2.48
SP/BVL CONSUMER	951.82	958.22	0.67	-0.03	-0.03	6.27
SP/BVL ELECTRIC	397.56	396.62	-0.24	-0.20	-0.20	-2.47
SP/BVL CONST	264.61	262.8	-0.68	-1.08	-1.08	-0.88
SP/BVL JUNIORS	34.51	34.77	0.75	1.25	1.25	-20.67

1/ Lo que va de la semana,mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

línea con Wall Street pues la guerra comercial entre EE.UU. y China que no da tregua mantiene en vilo a los analistas económicos y sigue repercutiendo en los resultados y en las bolsas de Latinoamérica que cerraron en rojo. La volatilidad se aceleró por las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien anticipó más alzas graduales de las tasas de interés en lo que resta de año para mantener la inflación bajo control. América Latina no fue ajena a esta realidad y por ende sus principales mercados retrocedieron en la enrevesada jornada, en la que la coyuntura política brasileña fue protagonista en el plano regional. En los mercados de divisas, el dólar ha ganado posiciones con respecto a las demás monedas principales este viernes al persistir las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió un 0,02% hasta 90,14 a las 11:07 horas (CET), no muy apartado de los máximos registrados anteriormente en 90,27. Bajo este panorama internacional, y a pesar de ser incómodo, el mercado bursátil peruano terminó la semana con ganancias liderado por los sectores de la minería y el financiero. El sector con la mayor subida es la **MINERÍA** que se alzó 4.22%, explicado por los avances de PPX en 12.67%, PML en 4.26%, TV en 2.01%, BVN en 2.0% y SCCO en 1.78%. El siguiente sector en alza es el **FINANCIERO** con 3.97%, apoyado por el ascenso de BAP en 2.62% y CONTINC1 en 2.27%. Al otro lado de la tabla, el sector con la mayor caída es la **CONSTRUCCIÓN** que decreció 1.08%, debido a las pérdidas de las acciones de UNACEMC1 en 2.40% y CPACASC1 en 2.22%.

## Noticias impactantes en el Mercado Local

- (Gestión 2.4.18) **Sector construcción crecerá más de 3% en el 2018 por mayor inversión minera y obra pública**

La proyección de Capeco de 3% de crecimiento del sector construcción para el 2018 podría ser mayor si se aceleran los proyectos de infraestructura pública.

El sector construcción crecerá más de 3% durante el 2018 por la mayor inversión minera y una aceleración de la obra pública, principalmente con el impulso de los proyectos de infraestructura, señaló Guido Valdivia, director ejecutivo de la Cámara Peruana de la Construcción (**Capeco**).

“Si la inversión minera crece este año, una parte importante de ese incremento se trasladará al sector construcción. En el 2017 se lanzaron proyectos por más de US\$ 4,000 millones, y este año se habla de más de US\$ 5,000 millones”, dijo Guido Valdivia a *Andina*.

No obstante, Guido Valdivia sostuvo que el sector minería es muy dependiente de los precios internacionales de los metales y también de los acuerdos que se logren con las comunidades campesinas y las autoridades locales para iniciar un proyecto.

“Hay que tener en cuenta que este es un año electoral para las regiones y las municipalidades. Dependiendo de cómo se desenvuelva esta campaña y como los candidatos expresen su apoyo o rechazo a la minería es que estos proyectos definirán su nivel de actividad”, afirmó.

**Obra pública**  
Guido Valdivia indicó que la proyección que hizo Capeco de 3% de crecimiento del sector construcción para el presente año, principalmente por el impulso del rubro inmobiliario, podría ser mayor si se aceleran los proyectos de infraestructura pública.

“La previsión que hicimos, a partir de las encuestas que realizamos a las empresas constructoras, indicaba un crecimiento de 3%, impulsado por el subsector inmobiliario”, manifestó.

“Hay muchas posibilidades de que esta cifra se cambie, porque si se logra reactivar la obra pública, es probable que la tasa de crecimiento sea mayor”, agregó.

Guido Valdivia destacó la expansión de la construcción en los últimos 8 meses, lo que indica una reactivación de este sector de la economía nacional.

- (Gestión 4.4.18) **David Tuesta dicta su receta para impulsar la economía peruana**

Ministro de Economía, y Finanzas, David Tuesta comenta los detalles para lograr reactivar la economía peruana, espera tomar la senda de crecimiento y llegar al 2021 con un tasa de 5% en el PBI.

Tras el Consejo de Ministros, el titular del MEF, David Tuesta comentó las primeras acciones que buscan reactivar la economía del país, entre ellos se busca impulsar la inversión pública y privada.

¿Qué se plantea en este proceso? David Tuesta indica que detrás del crecimiento, hay muchos elementos, que tiene que ver con la productividad del mercado laboral, “que es complicado, porque requiere de un diálogo entre los diferentes actores, y nuestro reto ahí es que no se deteriore más”.

Sin embargo, **el otro punto, que plantea es por el lado del capital, “como generar productividad a partir de la inversión en infraestructura”**, en la que considera existe un “gran potencial”, pero que se “ha detenido de manera absurda y que los desastres naturales terminaron por desviarnos”.

“Hoy creo que tenemos la suerte dentro del equipo, y entre las autoridades que están quienes ha estado en los gobiernos regionales (Martín Vizcarra y César Villanueva) que conocen lo que se puede realizar con los sectores”, expresó.

#### **Así, propone un plan de inversiones**

1 **“Un fuerte plan de focalizarnos en inversión, en la inversión pública productiva**, que claramente tiene un efecto multiplicador en determinadas regiones del país, que produzca este efecto multiplicador. Enfocarnos en aquellos (proyectos) que tienen posibilidad de salir y no dejar que se caiga.

2. **“ El plan de facilitar la inversión privada, con el mismo objetivo, en los proyectos como en APP y de grandes inversiones**, donde se puedan hacer cambios rápidos, puedan concretarse.

Así, indicó que esta lista la están trabajando con todos los sectores, en el MEF.

“Como ministro directamente lo trabajaremos con el equipo. En este trabajo **se necesita más gasfiteros y menos gente de escritorio**”, expresó.

De esta manera, el ministro de Economía indicó que ya han trabajado en algunas directivas y la próxima semana debemos tener acciones concretas.

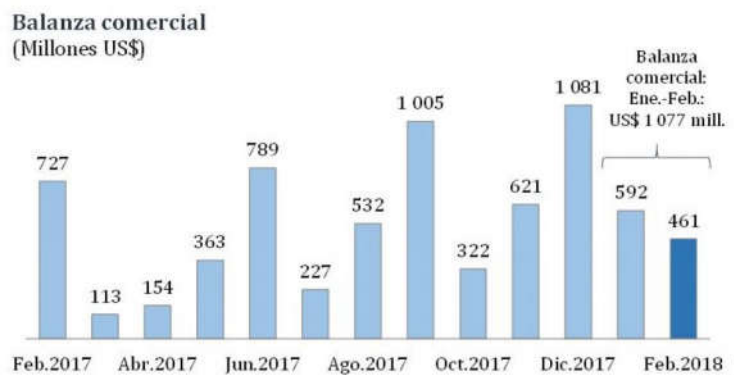
David Tuesta considera que con estas medidas se podría impulsar el crecimiento de la economía, y **retomar la senda de crecimiento que apunte a un 5% para el año 2021**.

Parte del sustento es que el **efecto multiplicador del PBI sea la inversión pública y no la parte tributaria**, que ha venido siendo en los últimos años.

- (Gestión 6.4.18)BCR: Superávit comercial de US\$ 461 millones en febrero

En febrero, las exportaciones totalizaron los US\$ 3,575 millones, un incremento de 0.2% respecto a febrero de 2017, por las mayores ventas de los productos no tradicionales, sostiene el BCR.

La balanza comercial registró en febrero un superávit de US\$ 461 millones, con lo cual se mantuvo el comportamiento positivo observado desde julio de 2016. De este modo, se acumuló un resultado comercial positivo de US\$ 1,077 millones en los dos primeros meses del año, sostiene el Banco Central de Reserva (BCR).



Fuente: BCR

En febrero, las exportaciones totalizaron los US\$ 3,575 millones, un incremento de 0.2% respecto a febrero de 2017, por las mayores ventas de los productos no tradicionales (19.1%), entre los que destacaron los envíos al exterior de productos agropecuarios, químicos y sidero-metalúrgicos.

Balanza comercial (Millones US\$)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2017	2018	Var. %	2017	2018	Var. %
<b>1. Exportaciones</b>	<b>3 567</b>	<b>3 575</b>	<b>0,2</b>	<b>6 871</b>	<b>7 594</b>	<b>10,5</b>
Productos tradicionales	2 732	2 583	-5,4	5 056	5 460	8,0
Productos no tradicionales	825	982	19,1	1 792	2 111	17,8
Otros	11	10	-7,8	23	23	-2,2
<b>2. Importaciones</b>	<b>2 841</b>	<b>3 114</b>	<b>9,6</b>	<b>5 811</b>	<b>6 517</b>	<b>12,1</b>
Bienes de consumo	661	750	13,5	1 315	1 491	13,4
Insumos	1 392	1 509	8,4	2 797	3 200	14,4
Bienes de capital	782	849	8,5	1 668	1 785	7,0
Otros bienes	5	6	7,1	31	41	33,1
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>727</b>	<b>461</b>		<b>1 060</b>	<b>1 077</b>	

Fuente: Sunat y BCRP.

De otro lado, el BCR detalla que las importaciones alcanzaron los US\$ 3,114 millones, un aumento de 9.6% frente al registrado en febrero del año pasado, por las mayores adquisiciones de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

## EMPRESAS PERUANAS

- (Gestión 2.4.18) **JP Morgan reduce a neutral la recomendación para acciones peruanas, tras renuncia de PPK**

JP Morgan redujo el pronóstico de crecimiento del **PBI** a 3.5% desde 4.2% que previó a comienzos de año. Agrega exposición a Argentina.

Afecta a mercados. Las recomendaciones para las acciones de Perú, que se negocian en la bolsa de valores, bajaron a “neutral” desde “sobreponderado” luego del proceso de vacancia de Pedro Pablo Kuczynski (**PPK**), que finalmente culminó con su renuncia, según una nota de analistas de JP Morgan liderados por EmyShayo.

Además, **JP Morgan** redujo el pronóstico de crecimiento del PBI a 3.5% desde 4.2% que previó a comienzos del 2018.

De esta manera, JP Morgan recoge ganancias mientras el tipo de cambio ha disminuido (se cotiza en S/ 3.2243 en la apertura del lunes, **un 0.1% menos que el cierre del viernes**), a pesar del descenso del 8% en el precio del cobre.

Perú ha tenido el mejor desempeño en el mercado de América Latina en los últimos 30 días, y el segundo mejor acumulado del año.

### **Sale Perú, entra Argentina**

JP Morgan agregó exposición a las acciones en Argentina, por la inclusión de Central Puerto en su cartera modelo, lo que volvió más atractivos sus valores.

Los datos de actividad de **Argentina** están saliendo fuertes a pesar de la reciente baja en el PBI debido a la sequía, señalaron los analistas. El peso argentino se encuentra en un nivel atractivo después de depreciarse un 8% hasta la fecha.

En cuanto a Chile, agregó a Santander a la cartera para obtener exposición a la recuperación de ese país. También agregó Cyrela en reemplazo de BRMalls; y a TIM para reemplazar AES Tiete.

- (Gestión 6.4.18) **Graña y Montero se adjudica movimiento de tierras en Quellaveco por US\$ 54 millones**

“El desarrollo del proyecto es una muestra del dinamismo que se verá en el sector minero este año”, indicó Graña y Montero.

El **consorcio GyM Stracon**, conformado por StraconGyM y la empresa GyM (brazo constructor del Grupo), se adjudicó por US\$ 53.9 millones los trabajos de movimiento de tierras del área Planta del proyecto minero Quellaveco, perteneciente a la compañía Anglo American.

La empresa adjudicadora fue **Fluor Sucursal del Perú**, en el marco de una licitación privada, indicó el Grupo Graña y Montero en un hecho de importancia enviado a la SMV. La ejecución de los trabajos en el Proyecto Quellaveco tendrá una duración aproximada de 16 meses y requerirá un equipo de más de 450 personas.

**Quellaveco** es uno de los proyectos bandera en la cartera de inversiones minera a, desarrollarse este año en el país.

“Consideramos que el desarrollo del proyecto es una muestra del dinamismo que se verá en el sector minero este año y, GyM S.A. tiene la experiencia y capacidad suficiente para prestar sus servicios en el desarrollo del proyecto y el sector”, dice el comunicado.

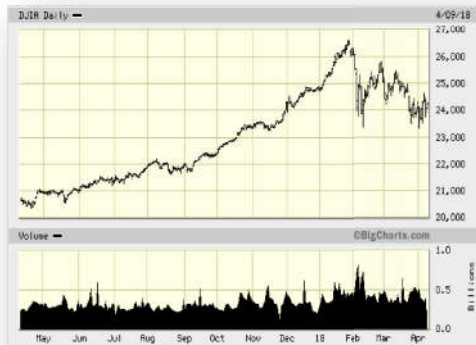
Graña y Montero vendió su 88% de participación en Stracon al CEO de la misma compañía el mes pasado a fin de pagar deuda.

## PANORAMA INTERNACIONAL1/

### ESTADOS UNIDOS

**Semananegativapara los índices: DOW -0.71%, S&P 500-1.38% y NASDAQ -2.1%.**

Wall Street registró la jornada del **lunes** grande pérdidas. El S & P 500 bajó 58.99 puntos, o 2.23%, a 2,581.88, cayendo a su nivel más bajo desde mediados de noviembre y cerrando por debajo de su promedio móvil simple de 200 días (2589.85) por primera vez desde junio de 2016. El Dow Jones Industrial cayó 458.92 puntos, o 1.91%, a 23,644.19, y el Nasdaq se deslizó 193.76 puntos, o 2.74% a 6,870.12. El temor a una guerra comercial avivada por China, el retroceso de los grupos de tecnología, así como el ataque del presidente de EE.UU., Donald Trump, al gigante del comercio electrónico Amazon sacudieron los mercados. Fue determinante la decisión de China de imponer aranceles de entre el 15 al 25 % a 128 productos estadounidenses. La medida entra en vigor hoy mismo y es una respuesta a los aranceles



estadounidenses sobre el 25 % en las importaciones de acero y del 10 % en las de aluminio procedentes de China. Asimismo, influyeron las declaraciones del presidente de EE.UU. contra Amazon, a la que acusó de estafar al servicio postal nacional y de provocar pérdidas al comercio minorista, algo que "cambiará" pronto según él. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, la bajada más pronunciada la sufrió la tecnológica Intel (-6,07 %), que fue objeto de un informe de prensa según el cual Apple reemplazará progresivamente sus microprocesadores en sus ordenadores Mac. Cerca estaba otra tecnológica, Cisco (-4,38 %), y ya por debajo del 4 % la minorista Walmart (-3,84 %), la firma deportiva Nike (-3,49 %), el grupo industrial 3M (-3,14 %), Microsoft (-3,01 %) y la cadena de bricolaje Home Depot (-3 %). En el plano económico, el gasto en construcción en Estados

Unidos subió menos a lo previsto en febrero debido a un fuerte declive en las inversiones en proyectos de construcción públicos. El Departamento de Comercio dijo que el gasto en construcción subió un 0,1 por ciento tras permanecer sin cambios en enero. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el gasto en construcción se acelerara un 0,5 por ciento en febrero. En la comparación interanual, el gasto en construcción subió un 3,0 por ciento en febrero. Tras el desplome del lunes, Wall Street vuelve la sesión del **martes** los números verdes, aunque en una sesión cargada de volatilidad. Finalmente, el Dow Jones ha liderado las subidas y ha cerrado con un alza del 1,64%. Por su parte, el S&P500 ha subido un 1,26% y el Nasdaq, un 1,04%. Uno de los protagonistas ha sido Spotify. Ha debutado en el parque con un precio un 26% superior a los 132 dólares de referencia marcados por la Bolsa de Nueva York. Al final de la sesión, ha subido un 12,9%. Los inversores apostaron por las compras tras una complicada jornada previa que vio retroceder a los tres indicadores, con los inversores preocupados por una guerra comercial entre Estados Unidos y China

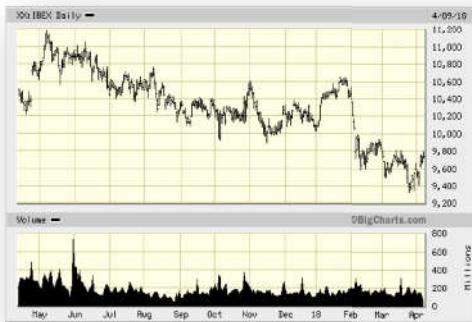
y el sector tecnológico atravesando momentos bajos. Pese a que el presidente Donald Trump hizo un nuevo comentario contra el gigante del comercio electrónico Amazon, que hundió sus títulos justo después, la firma remontó y con ella otros nombres del denominado grupo FAANG. De los treinta títulos incluidos en el Dow Jones, el mayor ascenso fue para la firma deportiva Nike (4,02 %) y las sanitarias UnitedHealth (3,40 %) y Johnson & Johnson (3,04 %), seguidas por la aeronáutica Boeing (2,60 %) y las petroleras Exxon Mobil (2,46 %) y Chevron (2,31 %). La única que registró pérdidas fue la fabricante de chips IBM (-0,15 %), aunque General Electric (0,08 %) permaneció buena parte de la sesión en rojo, después de que los analistas rebajaran el precio objetivo de sus acciones Wall Street, a pesar de los temores de una guerra comercial la jornada del **miércoles** avanzó por segunda sesión consecutiva. El S & P 500, que abrió con una pérdida de alrededor del 1,5%, terminó más alto en un 1,2% a 2,644,69. El Nasdaq y el Dow también abrieron sólidamente a la baja, pero terminaron con ganancias de 1.5% y 1.0%, respectivamente, avanzando a 7,042.11 y 24,264.30. Los planes tarifarios recientemente revelados entre las dos economías más grandes del mundo dejaron a los inversores un poco incómodos el miércoles por la mañana; la administración Trump anunció un plan para imponer aranceles del 25% a las importaciones chinas en 1.300 categorías de productos por valor de \$ 50 mil millones en total, y China tomó represalias al anunciar un plan similar, exigiendo aranceles del 25% sobre las importaciones estadounidenses en 106 categorías de productos. soja, aviones, automóviles y productos químicos, que también valen aproximadamente \$ 50 mil millones en total. Sin embargo, la constatación de que las tarifas aún no se han puesto en vigor proporcionó cierta comodidad a los inversores. En el Nasdaq también retrocedían las tecnológicas, que han centrado la atención de los inversores en los últimos días, entre ellas Facebook (-2.29 por ciento), Apple (-1.25 por ciento), Amazon (-1.72 por ciento), Netflix (-1.46 por ciento) y la matriz de Google, Alphabet (-1.49 por ciento). En el cuadro económico, el sector privado de Estados Unidos creó 241.000 puestos de trabajo en marzo, mostró un reporte de una procesadora de nóminas divulgado el miércoles. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el reporte de empleo nacional de ADP mostrara la adición de 205.000 puestos de trabajo. En tanto, el dato de febrero fue revisado al alza, para mostrar la creación de 246.000 puestos de trabajo en vez de los 235.000 informados originalmente. Las acciones en Wall Street avanzaron por tercera sesión consecutiva el **jueves**, con acciones de energía y materiales liderando un rally. El índice de referencia S & P 500 subió un 0,7% a 2,662.84, recordando su pérdida anual a 0.4%, mientras que el Nasdaq subió 0.5% a 7,076.55, y el Dow Jones subió 1.0% a 24,505.22. El S & P 500 y el Dow nunca tocaron territorio negativo - el Nasdaq lo hizo brevemente- y los tres principales promedios terminaron en la mitad superior de sus rangos de negociación. La sesión fue algo volátil, aunque no tan volátil como otras sesiones de esta semana, pero el CBOE Volatility Index bajó 1.43 puntos, o 7.1%, a 18.63, un mínimo de dos semanas. La volatilidad que imperó el miércoles en el parque neoyorquino se difumina a medida que se disipan los temores por el intercambio de medidas arancelarias entre las dos mayores economías del mundo. En este sentido, el principal asesor económico del presidente Donald Trump, Larry Kudlow, sostuvo ayer que los gravámenes anunciados por EE.UU y China son "propuestas iniciales" y dudó de que se vaya a producir alguna "acción concreta en varios meses". El grupo de treinta títulos del Dow Jones quedó mayoritariamente en positivo, encabezado por el grupo químico DowDuPont (2,75 %), la aeronáutica Boeing (2,74 %), la petrolera Chevron (2,45 %) y la industrial Caterpillar (2,03 %). Bajaron significativamente la farmacéutica Pfizer (-1,11 %), impactada por la bajada del precio objetivo de sus acciones por parte del banco Barclays, y Procter & Gamble (-0,32 %). En el cuadro macro, el déficit comercial de EE.UU en febrero ha subido hasta 57.600 millones de dólares, ligeramente por encima de lo esperado \$(56.800 millones). En el mercado laboral, las peticiones semanales de desempleo han subido hasta 242.000 desde 218.000, por encima de las 225.000 esperadas. En positivo, las peticiones continuas han bajado más de lo esperado, hasta 1,8 millones. Wall Street finaliza la sesión del **viernes** de nuevo con fuertes pérdidas (Dow Jones: -2,34%; S&P 500: -2,19%; Nasdaq: -2,28%) explicado por datos de empleo más débiles de lo esperado en marzo y después de que Donald Trump haya anunciado nuevos aranceles sobre productos chinos por valor de 100.000 millones de dólares. Además, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha comentado que espera "un repunte de los salarios" en los próximos meses y una subida "significativa" de la estación en primavera. China respondió a través de su Ministerio de Comercio y anticipó hoy que "contraatacará" contundentemente, lo que disparó los temores en la bolsa neoyorquina, donde se vivió una sesión inestable en la que el Dow Jones llegó a perder más de 767 puntos. La volatilidad se aceleró además después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, anticipara más alzas graduales de los tipos de interés en lo que queda de año para mantener la inflación bajo control. También el rojo tiñó los treinta títulos del Dow Jones, en los que Caterpillar (-3,47 %), Intel (-3,16 %) y Boeing (-3,06%) -consideradas las firmas estadounidenses que podrían resultar más afectadas en una guerra comercial con China-, estaban a la cabeza de las pérdidas. En el plano económico se conoció el informe de empleo de marzo en Estados Unidos. El país ha creado 103.000 nuevos empleos en marzo, el crecimiento más moderado desde el otoño

pasado y por debajo de los 193.000 esperados. La tasa de desempleo se mantiene en el 4,1%, por encima del 4,0% anticipado.

## MERCADOS EUROPEOS

**Semana ganadora para los índices: CAC 40 + 1.76%, DAX+1.19%, FTSE+1.80% y IBEX +0.86%**

En la jornada del **martes** las bolsas europeas no han logrado escapar a la presión bajista procedente del revés sufrido ayer en Wall Street. El Dow Jones y el S&P 500 perdieron cerca de un 2%, y el castigo se acercó al 3% en el caso del tecnológico Nasdaq. Los aranceles anunciados por China a 128 productos de EEUU, como represalia a las medidas aprobadas con anterioridad por Donald Trump, han avivado las alertas sobre una escalada de la tensión en las relaciones comerciales de los dos gigantes económicos. El DAX alemán, uno de los índices con las empresas más orientadas a la exportación, ha salvado por la mínima el nivel de los 12.000 puntos tras ceder un 0,8%. El MIB italiano se ha desmarcado con un alza del 0,4% y se consolida como el mejor índice europeo en 2018. Entre los valores más alcistas del día ha destacado Mediaset, impulsado un 6,4% en la Bolsa de Milán. La compañía italiana, en plena disputa con Vivendi, ha alcanzado un acuerdo para compartir contenidos con Sky. Los analistas de Berenberg, además, han elevado su recomendación sobre la empresa italiana de televisión a 'comprar'. En la Bolsa de París, por el contrario, han destacado las caídas del 4,5% para Sodexo. Los analistas de Goldman Sachs han retirado su recomendación de 'comprar' debido a la mayor competencia y a las presiones sobre los precios. La Bolsa española recupera la actividad después de un parón de cuatro días y lo hace con caídas. El IBEX venía de encadenar tres subidas consecutivas, para alejarse de sus mínimos de más de un año. La sesión ha cortado la remontada, al acusar los fuertes descensos de Wall Street. La escalada en las hostilidades comerciales entre EEUU y China vuelve a hacer mella en los mercados. Las bolsas europeas en la sesión del **miércoles** han inclinado también por las ventas moderadas. El DAX alemán ha vuelto a perder los 12.000 puntos. El



FTSE británico, sin embargo, se ha desmarcado con tímidos avances que le han permitido salvar los 7.000 puntos. A la espera del próximo arranque de la nueva temporada de presentación de resultados empresariales, los correspondientes al primer trimestre del año, los inversores de las Bolsas europeas enfrían sus expectativas de movimientos corporativos de mayor calado en Swiss Re. La reaseguradora se ha depreciado un 3,9% después de avanzar que la japonesa Softbank limitaría por debajo del 10% su rumoreada entrada en el accionariado de Swiss Re. El IBEX ha cedido un 0,38%, pero ha logrado salvar los 9.500 puntos perdidos durante buena parte de la sesión. A la espera de los datos oficiales de empleo de EEUU del viernes y del inicio de la nueva temporada de presentación de resultados empresariales, el temor a una

guerra comercial vuelve a convertirse en el principal foco de alerta en los mercados financieros. Entre los valores más penalizados en Europa figura la Juventus de Turín. El club italiano de fútbol ha caído un 5,7% en la Bolsa de Milán tras su derrota de ayer por 0 a 3 en el partido de ida de los cuartos de final de la Liga de Campeones. La inflación de la eurozona, una referencia clave para el cambio en la política monetaria del BCE, ha repuntado desde el 1,1% hasta el 1,4%, justo en línea con las previsiones de los analistas. La cifra aún se queda muy por debajo del objetivo del BCE, próximo pero por debajo del 2%. Las Bolsas europeas han cerrado la jornada del **jueves** con subidas de entre el 2% y el 3%, apoyadas con una nueva sesión en positivo de Wall Street. La tregua en las alertas sobre una guerra comercial han favorecido especialmente a la Bolsa de Fráncfort. El DAX alemán, aliviado además por el freno en la cotización del euro, reconquista con creces la barrera de los 12.000 puntos. El FTSE británico logró salvar ayer los 7.000 puntos, y hoy amplía su colchón por encima de este nivel. Los analistas de Citi han mejorado su recomendación sobre la Bolsa de Reino Unido a 'sobrepesar' (prevé que el FTSE cierre el año en 7.700 puntos) al mismo tiempo que han rebajado a 'neutral' su consejo sobre la renta variable de la eurozona. Las automovilísticas alemanas aprovechan la tregua para hacer frente al



fuego cruzado de una posible guerra arancelaria en el sector entre China y EEUU. En la Bolsa de Italia, la estatal CDP estudia hoy la compra de una participación de hasta el 5% en Telecom Italia, en un momento en el que la operadora italiana intenta defenderse de la francesa Vivendi, que controla cerca de un 24% de su capital. Las acciones de Telecom Italia se han revalorizado un 5,2%, todo lo contrario que las de JustEat. La empresa de entrega de comida a domicilio ha recortado un 1,3% en la Bolsa de Londres, después de que JPMorgan rebajara su recomendación a 'infraponderar'. Entre los valores más alcistas del día en Europa destaca Nordex. El fabricante alemán de aerogeneradores, participado por Acciona, se ha disparado un 17,5% al triplicar los pedidos en el primer trimestre. Esta subida contrarresta la caída del 9,6% sufrida hace una semana con motivo de su 'profitwarning'. La Bolsa española se ha apuntado con determinación a la remontada y ha superado los 9.700 puntos tras sumar un 2,39% en su mejor sesión desde finales de octubre. Con esta subida, el IBEX consigue neutralizar las caídas sufridas en las dos sesiones iniciales y reduce las pérdidas en el año al 3%. Al final, el temor a una guerra comercial entre EEUU y China ha pesado más en los inversores que el flojo dato de empleo, que podría ralentizar el ritmo de subidas de tipos. Las Bolsas europeas en la jornada del **viernes** han regresado a los números rojos arrastradas por Wall Street. El IBEX ha perdido un 0,60% hasta los 9.682,80 puntos, aunque salda la semana con avances del 0,86%. Las esperanzas que reflejaron ayer los mercados de una solución dialogada a la disputa comercial entre Estados Unidos y China se ven eclipsadas por las nuevas amenazas lanzadas por Donald Trump. El presidente estadounidense se plantea introducir aranceles adicionales a China por valor de otros 100.000 millones de dólares. El fuego cruzado comercial entre los dos gigantes económicos no cesa, con el consiguiente impacto en los mercados financieros. Las amenazas lanzadas por Trump han pesado más que la sorpresa de informe oficial de empleo de EEUU, el dato que desató la corrección de los mercados al inicio de febrero. Las cifras de hoy han reducido la creación de empleo en marzo a 103.000 puestos de trabajo, cerca de la mitad de lo esperado. Este frenazo ha mantenido la tasa de paro en el 4,1%, frente a al 4,0% previsto. El dato de salarios sí se ha ajustado al guión previsto, al repuntar hasta el 2,7%. El dato relaja las expectativas de cuatro subidas de tipos de interés este año. El IBEX, que se disparó ayer un 2,39% en su mayor subida desde octubre, se ha dejado hoy un 0,60% hasta los 9.682,80 puntos. El selectivo español ha saldado esta semana de cuatro sesiones con un avance del 0,86%. El DAX alemán, disparado ayer un 2,90%, ha mantenido holgadamente 12.000 puntos, al igual que ha sucedido con el FTSE británico y la barrera de los 7.000 puntos. Un día más la Bolsa de Milán ha contado con el respaldo de Telecom Italia, que se ha disparado otro 7%. El Gobierno italiano ha confirmado que entrará en el capital de la operadora, en conflicto con la francesa Vivendi, con una participación de hasta el 5%. En la Bolsa de París Danone ha cedido un 0,8% después de la rebaja emitida por BNP Paribas.

## MERCADOS ASIATICOS

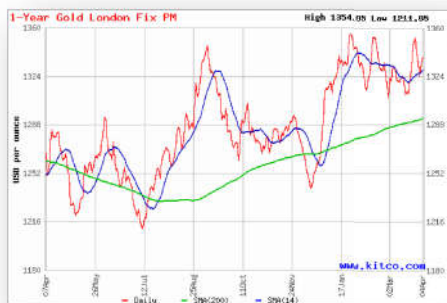
**Semanamixta para los índices: NIKKEI+0.53% y HANG SHENG -0.83%.**

La Bolsa de Tokio **comenzó la semana** en negativo arrastrada por la pérdida de confianza entre las empresas japonesas este marzo, la primera caída en dos años. La tensión comercial entre China y Estados Unidos terminó de minar el ánimo de los inversores, en una semana que clausuró hoy con tres días en rojo y dos de ganancias. El temor a un gran choque comercial entre las dos principales economías mundiales pesó sobre el ánimo de los inversores locales, sobre todo después de que un oficial chino afirmara que el país asiático "no tiene miedo a una guerra comercial". La Bolsa de Tokio cerró el **viernes** a la baja ante la preocupación de los inversores de que continúe la tensión comercial entre China y Estados Unidos y que este último imponga más aranceles sobre los productos del gigante asiático. El índice Nikkei cerró con una caída de 77,90 puntos, un 0,36 %, hasta situarse en 21.567,52 enteros. El parqué tokiota abrió en positivo aupado por la debilidad del yen frente al dólar, una tendencia que beneficia a las compañías exportadoras, sin embargo, fue perdiendo fuerza durante el resto del día tras el anuncio del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de que se impondrán mayores aranceles sobre los productos chinos. Trump dijo que estudia imponer 100.000 millones de dólares en aranceles a China, adicionales a los 50.000 millones ya anunciados a cientos de productos chinos, como contraataque a las tarifas con las que el gigante asiático castigó a Washington esta semana. Los inversores están comenzando a adoptar una actitud más racional con respecto al enfrentamiento comercial entre China y Estados Unidos, motivo por el cual Tokio no registró mayores pérdidas, según destacaron los analistas locales. Las acciones de Hong Kong cerraron el último día de la semana en verde (1,1 %) y con subidas generalizadas que colocaron al HangSeng en los 29.844,94

puntos, pese a la amenaza de nuevos aranceles estadounidenses contra China. Las acciones de telecomunicaciones comandaron las subidas, con China Mobile, el operador de telefonía móvil dominante de China, que sumó un 1,56 %, y China Unicom que se disparó un 3,09 %. En el verde también se movió PetroChina, el mayor productor de petróleo de China, con ascensos del 1,13 %, mientras CNOOC y Sinopec registraron avances del 2,19 % y 2,56 %, respectivamente. El HSBC cerró con una subida del 0,9 %, en tanto que entre los valores financieros de la parte continental, el ICBC, el banco más grande del mundo por valor en el mercado, avanzó un 0,76 %, China Construction Bank sumó un 1,54 % y Bank of China otro 0,24 %.

## METALES PRECIOSOS: Cierre semanal mixto: ORO +0.78% y PLATA -0.06%

Los precios del oro subieron más de un 1 por ciento el **lunes** a la par de una caída del dólar y después de que China incrementó los aranceles a una serie de productos estadounidenses, escalando las tensiones globales sobre comercio. China impuso aranceles adicionales de hasta un 25 por ciento a 128 productos estadounidenses, incluyendo carne de cerdo congelada, vino y ciertas frutas y nueces, en respuesta a los que Estados Unidos aplicó a las importaciones de aluminio y acero. Con los principales mercados financieros de Europa cerrados por Semana Santa el lunes, el oro al contado subía en las últimas operaciones un 1,4 por ciento, a 1.342,46 dólares por onza. El viernes se apuntó su tercer trimestre consecutivo de ganancias. Los futuros del oro para junio en Estados Unidos cerraron con alza de 19,60 dólares, o un 1,5 por ciento, a 1.346,90 dólares la onza. “El aumento de la tensión geopolítica resaltada por China y sus represalias y dónde podría terminar esto están respaldando al oro en esta sesión”, dijo Jeff Klearman, gerente de cartera de GraniteShares. El oro suele ser usado como un activo de refugio en tiempos de incertidumbre financiera o política. Un dólar más débil generalmente impulsa los precios del oro. El índice dólar cayó en la sesión justamente por la escalada en las disputas comerciales en China y Estados Unidos. En cuanto a otros metales preciosos, la plata escaló un 2,1 por ciento, a 16,66 dólares la onza, mientras que el platino avanzó un 0,6 por ciento, a 933,60 dólares, tras caer en la sesión



previa a su nivel más bajo desde el 29 de diciembre. El oro retrocedió el **miércoles** desde máximos de una semana pero de todas formas cerró con ganancias, ante la baja del dólar frente al yen y la inquietud en las bolsas luego de que China anunció aranceles sobre productos estadounidenses. Pekín dijo que impondría aranceles adicionales por 50.000 millones de dólares en importaciones estadounidenses. El oro al contado ganaba un 0,21 por ciento a 1.335,25 dólares la onza. Los futuros del oro avanzaron 2,90 dólares, o un 0,2 por ciento, a 1.340,20 dólares la onza. El lingote tuvo un impulso inicial a máximos de una semana de 1.348,06 dólares la onza ante el declive de las bolsas y la caída del dólar contra el yen por las represalias de China, el mayor comprador mundial del metal. Un menor interés por activos

de riesgo restó fuerza al dólar, lo que abarata las materias primas para los tenedores de otras divisas. También tiende a elevar el atractivo del oro como activo de refugio en tiempos de incertidumbre. Pero el repunte de las acciones en Wall Street y en Europa desde descensos de más de 1 por ciento y la reducción de las pérdidas del dólar redujo algo del interés por el lingote. El avance del oro se frenó también por indicios de un crecimiento económico global que se mantiene estable. Los inversores están pendientes del reporte de nóminas no agrícolas de Estados Unidos del viernes. Los precios del oro cayeron el **jueves** después de que Estados Unidos y China mostraron su voluntad de resolver una disputa comercial a través de negociaciones, lo que redujo la demanda de los lingotes como activo seguro. Los inversores se enfocaron nuevamente en las acciones, haciendo subir los mercados bursátiles mundiales, mientras que el dólar se fortalecía, lo que encarecía el oro para los tenedores de otras monedas. El oro al contado cayó un 0,59 por ciento a 1.322,8 dólares la onza, tras tocar un mínimo de una semana de 1.320,40 dólares. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en junio bajaron 11,70 dólares, o un 0,9 por ciento, a 1.328,50 dólares la onza. El oro subió a 1.348,06 dólares el miércoles luego de que China amenazó con medidas contra los aranceles de Estados Unidos a sus importaciones. Más tarde, Washington y Pekín dijeron que estaban dispuestos a negociar un acuerdo. El principal asesor económico del presidente Donald Trump calificó los anuncios de ambos países como propuestas iniciales e insinuó que

los aranceles estadounidenses nunca entrarán en vigencia, mientras que el embajador de China en Washington dijo que Pekín prefiere resolver la disputa a través de conversaciones. Los inversores esperan el dato de empleo en Estados Unidos que se publicará el viernes para ver la próxima dirección del lingote. Un reporte sólido para el empleo y los sueldos podría alentar a la Reserva Federal a subir las tasas de interés del país más agresivamente, lo que haría bajar los precios del oro. Se espera además que los volúmenes de operaciones sean bajos porque los mercados en China continental, el mayor comprador mundial de oro, están cerrados jueves y viernes por un feriado nacional. La plata subió un 0,4 por ciento a 16,35 dólares la onza tras retroceder hasta 16,17 dólares, un piso en dos semanas. En tanto, el platino perdió un 0,4 por ciento a 908,50 dólares la onza luego de caer a 901,50 dólares, un mínimo desde diciembre, y el paladio cedió un 2,3 por ciento a 903 dólares la onza tras haberse desplomado a su menor nivel en seis meses y medio de 899,50 dólares. El oro es estabilizaba el **viernes**, antes de la publicación de un dato de empleo en Estados Unidos que es analizado en detalle por sus implicaciones en la política de tasas de interés, aunque los temores a una guerra comercial entre China y Estados Unidos dieron respaldo a los precios. El lingote avanzó en el mercado asiático después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, reactivó los temores a una guerra comercial al proponer aranceles adicionales por 100.000 millones de dólares a China, pero no pudo mantener esas ganancias al primar la cautela antes del reporte de empleo. El oro al contado cedió 9 centavos a 1.324,29 dólares la onza, tras tocar un máximo de 1.333,28 dólares. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega junio subían 1 centavo a 1.328,6 dólares. “La clave para la dirección del oro sigue siendo el dólar y esperamos que se recupere un poco más”, dijo Georgette Boele, analista de ABN Amro. El reporte de nóminas no agrícolas y la disputa entre Pekín y Washington tienen poder suficiente como para mover la cotización, añadió, aunque por el momento tanto el oro como el dólar están dentro de sus rangos. El dólar se mantenía en camino a una segunda semana de ganancias, ya que los inversores redujeron sus apuestas contra la moneda antes de los datos de empleo, que se conocerán a las 1230 GMT. Un sondeo de Reuters indicó que es probable que el crecimiento del empleo se haya desacelerado en marzo en Estados Unidos. Los analistas vigilan en detalle el crecimiento de los salarios y apuestan por un alza más rápida de lo esperado, lo que impulsaría las expectativas de más alzas de tasas de las previstas por parte de la Reserva Federal. Los precios del oro presentaron escasos cambios en la semana, tras subir el lunes por temor a una guerra comercial entre China y Estados Unidos antes de caer hasta su mínimo en una semana el jueves, después de que ambos países indicaron su voluntad de negociar.

**METALES BASICOS: Cierre semanal negativo: COBRE- 0.39%, ZINC-0.76%, ESTAÑO -0.72% y PLOMO- 0.49%.**

El cobre subió el **martes** a máximos en una semana, respaldado por expectativas de que la creciente disputa comercial entre China y Estados Unidos no reducirá los flujos del metal. El cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) cerró con una ganancia de 1,2 por ciento a 6.796 dólares la tonelada, tras subir en la sesión hasta 6.828 dólares. China anunció el domingo aranceles por un valor de 3.000 millones de dólares a importaciones de alimentos y otros bienes estadounidenses en respuesta a los que el Gobierno de Estados Unidos impuso al aluminio y al acero. “La respuesta de China no fue tan agresiva”, opinó el analista de Commerzbank Eugen Weinberg. “Eso sugiere que es poco probable que el impacto en las importaciones chinas de metal sea importante. Tras la reciente caída de precios los inversores están viendo algo de valor”, agregó. Operadores anticipan que los precios del cobre se verán presionados por un crecimiento de los inventarios, un incremento de hasta un 20 por ciento a 383.025 toneladas desde el 22 de marzo en depósitos inscritos ante la LME. En cuanto a los factores técnicos, el nivel de resistencia para los precios del cobre es de 6.830 dólares, cerca del promedio móvil de 21 días. El nivel de soporte es de 6.700 dólares, cerca del promedio móvil a 200 días. El zinc subió un 0,2 por ciento, a 3.280 dólares, impulsado por preocupaciones sobre la disponibilidad inmediata del metal. El níquel ganó un 1,3 por ciento, a 13.475 dólares, tras tocar máximos en dos semanas a 13.660 dólares, ante una caída de los inventarios en Shanghái. En cambio, el aluminio bajó un 1,3 por ciento, a 1.978 dólares, su mínimo desde agosto, en parte por un nivel récord de inventarios en Shanghái. El plomo cayó un 0,2 por ciento, a 2.391,5 dólares, y el estaño se ofrecía a 21.150 dólares la tonelada al cierre, un alza del 0,4 por ciento. El cobre cayó el **miércoles** luego de que China impuso aranceles a productos estadounidenses, en medio de la escalada de la disputa comercial entre las dos mayores economías mundiales. El cobre referencial en la Bolsa de Metales de Londres (LME) perdió un 1,1 por ciento a 6.724 dólares por tonelada, rompiendo una racha de cuatro alzas consecutivas. El metal utilizado en la construcción y el tendido eléctrico tuvo su peor desempeño diario en más de dos semanas. El martes, Estados Unidos impuso aranceles de 25 por ciento sobre bienes chinos por valor de unos 50.000 millones de dólares, con el fin de contrarrestar los esfuerzos de China por actualizar su base manufacturera. “La escalada de la guerra comercial entre China y Estados

Unidos está pesando sobre la confianza de los inversores y eso perjudica todo lo que es sensible al riesgo”, dijo el analista de FOREX.com FawadRazaqada. Menos de 11 horas después de que se divulgaron los aranceles de Estados Unidos, China respondió con medidas similares. El Ministerio de Comercio chino anunció el inicio de un procedimiento ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) para que investigue los gravámenes impuestos por Washington. La posibilidad de una escalada en la disputa comercial entre Washington y Pekín resultará un impacto negativo mayor para la economía estadounidense, afirmó el miércoles el presidente del Banco de Reserva Federal de St. Louis, James Bullard. El dólar se depreciaba frente a una cesta de monedas el miércoles, lo que contribuía a limitar las pérdidas en un mercado de metales pesimista. Las existencias totales de cobre en almacenes aprobados por la LME disminuyeron a 378.075 toneladas, pero se mantuvieron cerca de máximos de cinco años que tocaron la semana pasada. Más del 80 por ciento de esas existencias totales estaban disponibles para el mercado. Los precios del oro cayeron el **jueves** después de que Estados Unidos y China mostraron su voluntad de resolver una disputa comercial a través de negociaciones, lo que redujo la demanda de los lingotes como activo seguro. Los inversores se enfocaron nuevamente en las acciones, haciendo subir los mercados bursátiles mundiales, mientras que el dólar se fortalecía, lo que encarecía el oro para los tenedores de otras monedas. El oro al contado caía un 0,54 por ciento a 1.325,8 dólares la onza, tras tocar un mínimo de



una semana de 1.322,40 dólares. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en junio bajaron 11,70 dólares, o un 0,9 por ciento, a 1.328,50 dólares la onza. El oro subió a 1.348,06 dólares el miércoles luego de que China amenazó con medidas contra los aranceles de Estados Unidos a sus importaciones. Más tarde, Washington y Pekín dijeron que estaban dispuestos a negociar un acuerdo. El principal asesor económico del presidente Donald Trump calificó los anuncios de ambos países como propuestas iniciales e insinuó que los aranceles estadounidenses nunca entrarán en vigencia, mientras que el embajador de China en Washington dijo que Pekín prefiere resolver la disputa a través de conversaciones. Los inversores esperan el dato de empleo

en Estados Unidos que se publicará el viernes para ver la próxima dirección del lingote. Un reporte sólido para el empleo y los sueldos podría alentar a la Reserva Federal a subir las tasas de interés del país más agresivamente, lo que haría bajar los precios del oro. Se espera además que los volúmenes de operaciones sean bajos porque los mercados en China continental, el mayor comprador mundial de oro, están cerrados jueves y viernes por un feriado nacional. La plata subió un 0,4 por ciento a 16,35 dólares la onza tras retroceder hasta 16,17 dólares, un piso en dos semanas. En tanto, el platino perdió un 0,4 por ciento a 908,50 dólares la onza luego de caer a 901,50 dólares, un mínimo desde diciembre, y el paladio cedió un 2,3 por ciento a 903 dólares la onza tras haberse desplomado a su menor nivel en seis meses y medio de 899,50 dólares. El precio del cobre en Londres cayó el **viernes** ante el avance del dólar, pero se estabilizaba por segunda semana, ya que las expectativas de un alza de la demanda estacional en el segundo trimestre respaldaban los precios. El cobre en el Mercado de Metales de Londres perdió un 0.77%, a US\$ 6,765 la tonelada, recortando el avance del 1.4% del jueves. Los precios se encaminaban a apuntarse una subida de medio punto porcentual esta semana, el segundo avance similar seguido. Esto sugiere que los precios podrían estar afirmándose tras el desplome del 7% del primer trimestre, el mayor descenso desde los últimos tres meses del 2015. **China** advirtió que combatirá "a cualquier precio" con nuevas medidas para salvaguardar sus intereses si **Estados Unidos** mantiene su deriva proteccionista, después de que el presidente Donald Trump elevase la tensión comercial entre las dos mayores economías mundiales con la amenaza de aranceles adicionales por US\$ 100,000 millones de dólares. La Bolsa de Futuros de Shanghái estaba cerrada por segundo día el viernes por el feriado nacional del Día de los Muertos y reabrirá el lunes. El dólar mejoraba levemente el viernes, dirigiéndose a una segunda semana de ganancias, ya que los inversores redujeron algunas apuestas contra la moneda antes de la publicación de unos datos mensuales sobre empleo en Estados Unidos que podrían indicar que las presiones sobre los precios están subiendo en la mayor economía mundial. Los expertos creen que es probable que el crecimiento del empleo se haya ralentizado en marzo en Estados Unidos, aunque es probable que las ganancias fueran más que suficientes para empujar a la baja la tasa de desempleo hasta el 4%, indicando que el mercado laboral sigue ajustándose.

## **ENERGIA: Seman negati va para la energía: WTI-4.87%, Brent-4.60% y Gas-1.46%.**

El precio del petróleo cedió el **lunes** un 2,97 % y cerró en 63,01 dólares el barril, en medio de preocupaciones del mercado por las recientes medidas comerciales aplicadas por Estados Unidos y China. Los analistas atribuyeron el descenso a las sanciones comerciales aplicadas por Estados Unidos contra China recientemente y las represalias aplicadas por Pekín, lo que plantea temores de que ello derive en una guerra comercial entre los dos países. El petróleo Brent para entrega en junio ha cerrado en el mercado de futuros de Londres en 67,7 dólares, lo que supone una caída del 2,37 %. El precio del crudo europeo, que durante la sesión ha llegado a superar los 70 dólares por barril, se ha desplomado en paralelo al descenso de Wall Street. La caída de los mercados se produce tras conocerse que China ha cumplido su amenaza y ha anunciado la imposición de aranceles a 128 productos de EEUU, en respuesta a los anunciados por Trump para el acero y aluminio chino. El precio del WTI subió el **martes** un 0,79 % y cerró en 63,51 dólares el barril, en un rebote tras el retroceso del lunes y coincidiendo con una jornada de ganancias en el mercado bursátil. Los analistas atribuyeron el avance a un rebote tras la caída del 2,97 % registrada en la sesión del lunes, y la vincularon también a la recuperación que está teniendo el mercado bursátil de Nueva York. Unido a ello también influyeron noticias sobre un descenso en la producción de crudo en Venezuela y acerca de las intenciones de los principales productores para extender para el año próximo los actuales recortes en el bombeo de petróleo. El barril de petróleo Brent para entrega en junio cerró en 68,04 dólares, un 0,50 % más que al cierre de la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la jornada en el International Exchange Futures con un avance de 0,34 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 67,70 dólares. El precio del Brent repuntó tras haber descendido ayer un 2,37 %, a pesar de que los inversores continuaron evaluando las consecuencias de la guerra comercial iniciada entre Estados Unidos y China. Las expectativas de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) haya reducido su nivel conjunto de producción en los tres primeros meses del año impulsó las negociaciones, según los analistas. El precio del WTI bajó el **miércoles** un 0,22 % y cerró en 63,37 dólares el barril, tras conocerse un inesperado descenso semanal en el nivel de las reservas de crudo de Estados Unidos. El Departamento de Energía informó que la semana pasada las reservas de crudo de Estados Unidos bajaron en 4,6 millones, hasta 425,3 millones. Los analistas habían calculado que las reservas tendrían un aumento semanal de cerca de un millón de barriles. El petróleo Brent terminó el miércoles en 68,01 dólares, un 0,04 % menos que al cierre de la sesión anterior. El Brent registró un ligero retroceso en una jornada en la que se conoció que las reservas de crudo estadounidenses cayeron la semana pasada en 4,6 millones de barriles y se mantienen dentro del rango medio histórico para esta época del año.

Las posibles consecuencias sobre el mercado del petróleo de la creciente tensión comercial entre Washington y Pekín marcaron asimismo las operaciones en Londres, según los analistas. El precio del WTI subió el **jueves** un 0,27 % y cerró en 63,54 dólares el barril en medio de señales de alivio sobre las tensiones comerciales surgidas en los últimos días entre Estados Unidos y China. Los analistas explicaron el avance a la impresión en el mercado de que las sanciones impuestas por Estados Unidos contra China y la respuesta del Gobierno de Pekín se mantienen bajo control, sin riesgos de que haya una guerra comercial abierta. Además, la petrolera saudí Aramco anunció hoy un aumento de diez centavos en los futuros de mayo en el precio del barril que vende en los mercados asiáticos. Las refinerías estaban esperando un descenso de 60 centavos. El precio del WTI subió el **jueves** un 0,27 % y cerró en 63,54 dólares el barril en medio de señales de alivio sobre las tensiones comerciales surgidas en los últimos días entre Estados Unidos y China. Los analistas atribuyeron el avance a la impresión en el mercado de que las sanciones impuestas por Estados Unidos contra China y la respuesta del Gobierno de Pekín se mantienen bajo control, sin riesgos de que haya una guerra comercial abierta. Además, la petrolera saudí Aramco anunció hoy un aumento de diez centavos en los futuros de mayo en el precio del barril que vende en los mercados asiáticos. Las refinerías estaban esperando un descenso de 60 centavos. El precio del WTI cayó el **viernes** un 2,32 % y cerró en 62,06 dólares el barril, cuando resurge la inquietud del mercado por el aumento de la tensión entre EE.UU. y China a raíz de sus recientes medidas comerciales. La preocupación regresó hoy a los mercados después de que el presidente de EE.UU., Donald Trump, anunciara el jueves que estudia imponer 100.000 millones de dólares en aranceles a China, adicionales a los 50.000 millones anuales ya anunciados a cientos de productos del gigante asiático. Pekín respondió hoy que luchará "a cualquier precio" contra el proteccionismo de Estados Unidos y amenazó con contraatacar con nuevas medidas para proteger sus intereses. El barril de petróleo Brent para entrega en junio cerró en el mercado de futuros de Londres en 67,12 dólares, un 1,79 % menos que al cierre de la sesión anterior. El recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Washington y Pekín afectó hoy al precio del Brent, ante la preocupación entre los inversores por el posible impacto de ese escenario en la demanda de petróleo, según los analistas. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha amenazado con imponer aranceles adicionales

por valor de 100.000 millones de dólares sobre productos chinos, lo que ha lastrado el precio del crudo europeo, a pesar de un pronunciado descenso de las reservas de EEUU la semana pasada.

## Noticias impactantes en el Mercado Internacional

### Estados Unidos

#### PANORAMA MACROECONOMICO

- (Reuters 02.04.18) **Gasto en construcción en EEUU sube marginalmente en febrero**

El gasto en construcción en Estados Unidos subió menos a lo previsto en febrero debido a un fuerte declive en las inversiones en proyectos de construcción públicos.

El Departamento de Comercio dijo el lunes que el gasto en construcción subió un 0,1 por ciento tras permanecer sin cambios en enero.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el gasto en construcción se acelerara un 0,5 por ciento en febrero. En la comparación interanual, el gasto en construcción subió un 3,0 por ciento en febrero.

- (Reuters 03.04.18) **Ventas de vehículos de automotrices de EEUU suben en marzo apoyadas por economía más fuerte**

Los fabricantes de vehículos de Detroit reportaron el martes ganancias en las ventas de vehículos muertos en marzo apoyados en la fortaleza de la economía estadounidense, lo que impulsó las acciones de General Motors y Fiat Chrysler Automobiles (FCA) en las primeras operaciones.

GM informó un alza de 16 por ciento en las ventas de vehículos nuevos respecto al mismo mes del año pasado, impulsado por un aumento de 14 por ciento en las ventas minoristas de alto margen.

Fiat Chrysler reportó un aumento de 14 por ciento en las ventas de marzo. FCA dijo que vio un salto de 45 por ciento en las ventas de sus populares modelos Jeep, lo que permitió a la marca anotar su mejor registro de ventas mensuales.

Los sólidos resultados de marzo tienen lugar tras un débil desempeño en febrero. El año pasado, las ventas de autos en Estados Unidos cayeron 2 por ciento tras tocar un máximo histórico de 17,55 millones de unidades en 2016. Se espera que las ventas caigan más en 2018 en la medida en que suban las tasas de interés y eleven los pagos mensuales por los autos.

GM, el mayor fabricante de automóviles de Estados Unidos, registró un incremento de dos dígitos en las ventas de todas sus marcas en marzo, con ganancias particularmente fuertes en sus modelos SUV y camionetas.

“Marzo fue un mes excepcional para nosotros”, dijo el jefe de ventas de GM en Estados Unidos, Kurt McNeil. La fabricante también redujo los inventarios de vehículos sin vender en las concesionarias -una medida clave para analistas- de 85 a 72 días a finales de febrero.

Las ventas minoristas de FCA a consumidores superaron a las del segundo fabricante estadounidense, Ford Motor, pero también anotaron un aumento de 22 por ciento en la flota de ventas de menor margen a compañías de automóviles de alquiler y agencias gubernamentales.

Ford informó un aumento de 3,4 por ciento en las ventas totales de marzo, liderado por un aumento de 8,7 por ciento en ventas de flotas. Las ventas al detalle subieron sólo 0,8 por ciento en el mes. Toyota Motor reportó un aumento de 3,5 por ciento de ventas en marzo, cuando un aumento de dos dígitos en las ventas de SUV y camionetas contrarrestó una caída de 6,1 por ciento en las de autos sedán. Las ventas del renovado sedán Camry cayeron 1,1 por ciento.

Las ventas de Nissan Motor Co, en tanto, cayeron un 3,6 por ciento debido a una baja de 8,9 por ciento en las ventas de autos sedán.

- (Reuters 04.04.18) **Sector privado de EEUU crea 241.000 empleos en marzo: ADP**

El sector privado de Estados Unidos creó 241.000 puestos de trabajo en marzo, mostró un reporte de una procesadora de nóminas divulgado el miércoles.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el reporte de empleo nacional de ADP mostrara la adición de 205.000 puestos de trabajo.

En tanto, el dato de febrero fue revisado al alza, para mostrar la creación de 246.000 puestos de trabajo en vez de los 235.000 informados originalmente.

El reporte es desarrollado en conjunto con Moody's Analytics y se conoce antes del informe más amplio de nóminas no agrícolas del Departamento del Trabajo de Estados Unidos, que incluye al empleo del sector público y privado, y será divulgado el viernes.

- (Reuters 04.04.18) **Actividad de sector servicios EEUU se desacelera, nóminas privadas suben con fuerza**

La actividad del sector de servicios de Estados Unidos se desaceleró en marzo, presionada por una caída de los nuevos pedidos, mientras que los empleadores privados mantuvieron un sólido ritmo de contrataciones.

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por su sigla en inglés) dijo el miércoles que su índice de actividad no manufacturera cayó 0,7 puntos, a una lectura de 58,8 el mes pasado. 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 moderación en la actividad de la industria de servicios en marzo reflejó un declive de 5,3 puntos en el subíndice de nuevos pedidos. La medición de empleo de ISM subió 1,6 puntos. También se registraron alzas en los pedidos pendientes y las mediciones de importaciones del mes pasado.

En forma separada, el reporte nacional de empleo de ADP mostró que las nóminas privadas subieron en 241.000 en marzo tras avanzar en 246.000 en febrero. El incremento del mes pasado fue mayor que la cifra de 205.000 arrojada por analistas consultados en un sondeo de Reuters.

- (Reuters 05.04.18) **Déficit comercial de EEUU escala a máximo en casi 9 años y medio**

El déficit comercial de Estados Unidos escaló en febrero a un máximo en casi nueve años y medio debido a que tanto exportaciones como importaciones alcanzaron máximos históricos, pero el saldo negativo con China se redujo con fuerza.

El Departamento de Comercio dijo el jueves que el déficit comercial subió un 1,6 por ciento en febrero, a 57.600 millones de dólares. Se trató del nivel más alto desde octubre de 2008 y tuvo lugar tras una déficit revisado levemente a la baja de 56.700 millones de dólares en enero.

El déficit ha subido ahora por seis meses consecutivos. Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que la brecha comercial aumentara a 56.800 millones de dólares en febrero desde un saldo negativo reportado previamente de 56.600 millones de dólares en enero.

- (Reuters 05.04.18) **Solicitudes semanales subsidios desempleo EEUU suben pero cifra continua cae a mínimo desde 1973**

Las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos aumentaron más de lo esperado la semana pasada, pero la cantidad de desocupados en la medición continua cayó a su nivel más bajo desde 1973, lo que apunta a un mercado laboral en buenas condiciones.

El Departamento de Trabajo dijo el jueves que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo subieron en 24.000 a una cifra desestacionalizada de 242.000 en la semana que terminó el 31 de marzo. Los datos de la semana anterior fueron revisados para mostrar 3.000 solicitudes más que las reportadas previamente.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters habían estimado que los pedidos de subsidios por desempleo subieran a 225.000 la semana pasada. El incremento de la última semana probablemente responda a una dificultad para ajustar los datos en medio de los feriados de Pascuas y recesos escolares de primavera.

Los datos también mostraron que el número de personas que recibieron el subsidio tras una semana inicial descendió en 64.000 a 1,81 millones en la semana terminada el 24 de marzo, el menor nivel desde diciembre de 1973.

- (Reuters 06.04.18) **Powell de Fed apunta a más alzas graduales de las tasas de interés**

La Reserva Federal probablemente necesitará seguir elevando las tasas de interés para mantener la inflación bajo control, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, en un discurso sobre el panorama económico que no abordó los riesgos económicos de las crecientes tensiones comerciales.

En su primer discurso sobre perspectivas económicas desde que asumió la jefatura del banco central estadounidense el 5 de febrero, Powell dijo el viernes que el mercado laboral parecía estar cerca del empleo pleno y que la inflación repuntará en los próximos meses.

“Siempre y cuando la economía siga, en general, en su curso actual, más alzas graduales de las tasas de interés serán lo mejor para promover estos objetivos”, comentó Powell en un evento en Chicago.

Powell agregó que los riesgos para la perspectiva económica de Estados Unidos parecen “en general equilibrados”.

En su discurso, no mencionó el aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, inmersos en un proceso en que cada Gobierno amenaza con elevar los aranceles de decenas de miles de millones de dólares que aplica a las importaciones del otro.



- (Reuters 06.04.18) **Evans de la Fed se muestra optimista sobre inflación EEUU, apoya más alzas de tasas**

El presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, una de las autoridades más inclinadas a la política monetaria expansiva dentro del banco central estadounidense, dijo el sábado que confía en que la inflación alcanzará la meta de 2 por ciento y se mostró a favor de alzas graduales de las tasas de interés.

“La política fiscal ha sido mucho más favorable al crecimiento así que la necesidad de una política monetaria expansiva es menor ahora que hace un tiempo atrás”, dijo Evans a periodistas luego de un discurso en un foro de la Universidad de Chicago.

La Fed se reunirá en junio para su próxima decisión de política monetaria.

Evans sostuvo que si la economía sigue en vías de alcanzar la meta de inflación de 2 por ciento y si las expectativas de alzas de precios suben, “sería apropiado aplicar incrementos graduales (de tasas) hasta llegar al punto en el que la política monetaria no está dando más soporte a la actividad”.

Los comentarios de Evans el sábado son destacables porque sugieren que una de las figuras más escépticas a las alzas de tasas de la Fed ahora está a favor de aplicar más ajustes monetarios, incluso aunque la preocupación por una potencial guerra comercial está impactando a los mercados financieros.

China advirtió el viernes que está totalmente preparada para responder con “ferocidad” a nuevas medidas si Estados Unidos cumple con la amenaza del presidente Donald Trump de aplicar aranceles por un volumen adicional de 100.000 millones de dólares a bienes chinos.

Consultado sobre el efecto de la riña comercial en su perspectiva sobre las alzas de tasas, Evans sugirió que aunque está consciente del potencial daño, considera que el efecto sobre las políticas comerciales será limitado y que las empresas seguirán disfrutando de un panorama favorable.

Aún así, dijo que era muy pronto para ver si la disputa se refleja en los datos económicos.

En diciembre, Evans fue una de las dos autoridades de la Fed que estuvo en contra de la decisión de elevar las tasas, afirmando que deseaba que la economía tuviera más tiempo para apuntalar la inflación y las expectativas inflacionarias, que siguen ubicándose por debajo del objetivo del organismo.

## EMPRESAS

- (Reuters 03.04.18) **Acciones de Spotify suben 26 pct, marcan récord en debut directo en bolsa**

Las acciones de SpotifyTechnology SA cerraron con un alza de un 12,9 por ciento en su primer día en la Bolsa de Nueva York, un debut sin problemas que podría allanar el camino para otras compañías que buscan salir al mercado sin la ayuda de agentes colocadores.

Las acciones de Spotify abrieron a 165,90 dólares, casi un 26 por ciento por encima del precio de referencia a 132 dólares establecido por la Bolsa de Nueva York el lunes por la noche. Cerraron a 149,01 dólares, valuando al mayor servicio mundial de transmisión online de música en 26.500 millones de dólares.

La salida directa a bolsa fue vista como una prueba de fuego para otras firmas tentadas a cotizar sin vender nuevas acciones, y para bancos que podrían perder millones de dólares por sus honorarios como colocadores de futuras Ofertas Públicas Iniciales.

“Es el precio de mercado justo. No es manipulado o establecido por órdenes de compra y venta colocadas por bancos o inversores institucionales”, dijo Chi-HuaChien, un inversor temprano en Spotify actualmente en la firma de capital de riesgo Goodwater Capital.

Algunos analistas del mercado alertaron a los inversores para que no se ilusionen demasiado con el primer día de operaciones, dados los desempeños dispares de las recientes OPIs de tecnológicas y el escenario cada vez más competitivo de la transmisión online de música.

La salida directa a bolsa de la compañía fundada en Estocolmo fue la mayor en la historia. Spotify tiene ahora un valor de mercado mayor que Snap Inc, que salió a bolsa el año pasado.

Las de Facebook Inc y AlibabaGroup Holding Ltd siguen siendo las mayores salidas a bolsa en el sector tecnológico en los últimos años.

Desde que lanzó su servicio de transmisión de música hace una década, la compañía fundada en Estocolmo ha superado la fuerte resistencia de grandes discográficas y de algunos conocidos músicos, lo que le permitió cambiar la manera en que la industria genera dinero.

- (Reuters 03.04.18) **Tesla dice que no necesita aumento de capital ante mejora de producción del Model 3**

Tesla Inc enterró el martes cualquier especulación de que necesitaría conseguir más capital este año, impulsando al alza sus golpeadas acciones, al anunciar que fabricó 2.020 de sus sedanes Model 3 más baratos en los últimos siete días.

La compañía, afectada la semana pasada por especulaciones sobre sus finanzas y un accidente con un auto de conducción autónoma en California, dijo que producirá el mismo número de unidades del Model 3 la próxima semana, con un rápido incremento de su fabricación durante el segundo trimestre.

“Tesla sigue teniendo un objetivo de producción de aproximadamente unas 5.000 unidades por semana en unos tres meses, preparando el terreno para que en el tercer trimestre tengamos la combinación ideal largamente buscada de un volumen alto, un buen margen bruto y un flujo de caja operativo positivo”, agregó.

“Como resultado, Tesla no necesita un aumento de sus acciones ni de deuda este año, aparte de las líneas de crédito estándar”, agregó.

Las cifras de producción, por debajo del propio objetivo de Tesla de 2.500 unidades por semana para fines de marzo, son muy superiores a los 793 autos Model 3 fabricados en la última semana del año pasado.

Una rápida aceleración en la producción del Model 3 es crucial para el fabricante de vehículos eléctricos de Silicon Valley, cuya rentabilidad depende de su sedán más barato. Tesla dijo que tiene unas 500.000 reservas por adelantado del auto.

Las acciones de la compañía de Palo Alto, California, que perdieron cerca de una quinta parte de su valor la semana pasada, repuntaron un 6,4 por ciento en las operaciones previas a la apertura del mercado en Nueva York y a las 1500 GMT avanzaban un 4 por ciento.

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
<b>Lunes. 2 de abril de 2018</b>			
PMI manufacturero (Mar)	55.6	55.7	55.7
Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Mar)	57.3	54.5	59.7
PMI manufacturero del ISM (Mar)	59.3	60.1	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	-3.280M	1.700M	5.321M
Declaraciones de Brainard. miembro del FOMC			
<b>Miércoles. 4 de abril de 2018</b>			
Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	241K	208K	246K
Declaraciones de Bullard. miembro del FOMC			
PMI compuesto de Markit (Mar)	54.2		54.3
PMI de servicios (Mar)	54.0	54.3	54.1
Cap Goods Ship Non Defense Ex Air (Mensual)	1.4%	1.4%	1.4%
Pedidos de bienes duraderos (Mensual)	3.0%	3.1%	3.1%
Pedidos de fábrica (Mensual) (Feb)	1.2%	1.7%	-1.3%
Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Mar)	56.6		55.0
PMI no manufacturero del ISM (Mar)	58.8	59.0	59.5
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	-4.617M	1.400M	1.643M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	3.666M		1.804M
Declaraciones de Mester. miembro del FOMC			
<b>Jueves. 5 de abril de 2018</b>			
Exports	204.45B		200.91B
Imports	262.04B		257.51B
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	242K	225K	218K
Balanza comercial (Feb)	-57.60B	-56.90B	-56.70B
Declaraciones de Bostic. miembro del FOMC			
<b>Viernes. 6 de abril de 2018</b>			
Ingresos medios por hora (Mensual) (Mar)	0.3%	0.3%	0.1%
Nóminas no agrícolas (Mar)	103K	193K	326K
Tasa de participación laboral (Mar)	62.9%		63.0%
Nóminas privadas no agrícolas (Mar)	102K	190K	320K
Tasa de desempleo (Mar)	4.1%	4.0%	4.1%
Número de plataformas petrolíferas. Baker Hughes	808		798
Declaraciones Powell, presidente de la Fed			

Fuente: Investing

## AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 9 al 13 de Abril 2018

Evento	Previsión	Anterior
<b>Martes, 10 de abril de 2018</b>		
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC		
IPP subyacente (Mensual) (Mar)	0,2%	0,2%
IPP (Mensual) (Mar)	0,1%	0,2%
WASDE Report		
Reservas semanales de crudo del API		-3,280M
<b>Miércoles, 11 de abril de 2018</b>		
IPC subyacente (Anual) (Mar)	2,1%	1,8%
IPC subyacente (Mensual) (Mar)	0,2%	0,2%
IPC (Mensual) (Mar)	0,0%	0,2%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	0,246M	-4,617M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		3,666M
Subasta de deuda a 10 años (T-Note)		2889%
Balance presupuestario federal (Mar)	-194,0B	-215,0B
Actas de la reunión del FOMC		
<b>Jueves, 12 de abril de 2018</b>		
Informe mensual de la OPEP		
Índice de precios de exportación (Mensual) (Mar)	0,2%	0,2%
Índice de Precios de Importación (Mensual) (Mar)	0,1%	0,4%
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	231K	242K
Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC		
<b>Viernes, 13 de abril de 2018</b>		
Informe mensual de la AIE		
Declaraciones de Rosengren, miembro del FOMC		
Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC		
Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Feb)	6,173M	6,312M
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr)	89,8	88,8
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr)	100,8	101,4
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes		808
Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC		
Posiciones netas especulativas en el petróleo de la CFTC		699,5K
Posiciones netas especulativas en el oro de la CFTC		166,6K
Posiciones netas especulativas en el S&P 500 de la CFTC		-9,9K

Fuente: Investing

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda

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