

Pulso Semanal



Coordinador Laboratorio de Mercado de Capitales: Economista Bruno Bellido

Apoyo: Sebastián Butters, Kaori Olulo, Jairo Trujillo y Mario Villar.

Email: pulsobursatil@ulima.edu.pe

Facebook: www.facebook.com/pulsobursatil.ul

Teléfonos: 4376767. Anexos: 35340 - 35310.

Principales Noticias

El **lunes**, el mercado de valores estadounidense no abrió debido al feriado no laborable por el día del Trabajo. Por otro lado, el mercado de futuros de los principales índices estadounidenses sufrió pérdidas en sus índices. Estas disminuciones se deben a las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte luego de que este último detonara el domingo un dispositivo nuclear mucho más poderoso que cualquier otro que hayan probado. Este hecho provocó un aumento en los activos de refugio como el oro, sus precios aumentaron en + 0.68%. Asimismo, en el sector energético, los precios de la gasolina cayeron estos últimos días y los precios del petróleo subieron, ya que algunas refinerías están produciendo menos luego de que el Huracán Harvey causara el cierre del 15% de las refinerías estadounidenses la semana pasada. El mercado de valores europeo y el asiático cerró con resultados negativos. En primer lugar, las acciones europeas y asiáticas cayeron el día de hoy por la prueba nuclear realizada por Corea del Norte el pasado domingo. Al aumentar los precios del oro, las empresas mineras fueron beneficiadas como Fresnillo PLC, Antofagasta, BHP Billiton, y Randgold Resources Ltd. Respecto a las divisas la libra cayó para el día de hoy. Un poco después de que, en Reino Unido, se anunciara que la actividad de construcción en agosto alcanzó su nivel más bajo en el año. IHS Markit/CIPS dijo que la construcción PMI llegó en 51.1 en comparación con 51.8 estimado. Por otro lado, en Asia Pacífico, el yen japonés obtuvo ganancias debido a las circunstancias en Corea del Norte. Los inversionistas comenzaron a comprar esta moneda por ser considerada un activo de refugio. Esta subida generó la caída del índice de referencia de Japón "Nikkei Stock Average". Asimismo, los índices de referencia S&P/ASX 200 de Australia, Kospi de Corea del Sur y el Hang Seng de Hong Kong también tuvieron pérdidas.

El **martes**, los mercados de valores de Estados Unidos y Europa cerraron con resultados negativos entre sus principales índices. Mientras que, el mercado de valores asiático tuvo ganancias. En el primer caso, en Estados Unidos, los índices de referencia S&P 500 y Dow Jones Industrial Average cayeron debido a una fuerte caída en el sector financiero provocado por la disminución en las acciones de Goldman Sachs Group Inc. este retroceso también fue ocasionado por las preocupaciones geopolíticas con Corea del Norte. Por lo cual, los inversionistas adquirieron los activos más seguros como los Bonos del Tesoro a 10 años, su demanda aumentó, pero su rendimiento cayó. En noticias sobre divisas, el dólar estadounidense bajó frente a sus principales rivales debido a las tensiones mencionadas. Respecto al mercado europeo, las acciones europeas cayeron por las últimas noticias respecto a la economía en la Eurozona, las cuales indicaban que está desacelerando ligeramente para el tercer trimestre. Por otro lado, en Reino Unido, las acciones inglesas cayeron por los rendimientos máximos alcanzados por la libra y por un informe bajista sobre la actividad de los servicios británicos. La libra y el euro siguen acumulando ganancias debido al debilitamiento del dólar por las preocupaciones con Corea del Norte. Finalmente, en el mercado de Asia Pacífico, los rendimientos fueron favorables gracias al indicador privado Caixin PMI de servicios de China, este indicador mostraba que el sector de servicios chinos aumentó a un ritmo más rápido en agosto, revirtiendo la situación de cierta desaceleración del crecimiento en los últimos dos meses. Por lo cual, las acciones chinas llegaron a máximos de 20 meses y se espera que los pronósticos de crecimiento se mantendrían sólidos. Además, el creciente fortalecimiento del yen japonés sigue provocando pérdidas en el índice de referencia Nikkei Stock Average de Japón.

El Contenido del presente documento es únicamente informativo. Los datos y opiniones expresados no deben ser interpretados como recomendaciones para la toma de decisiones futuras. Bajo ninguna circunstancia, el Laboratorio de Mercado de Capitales de la Universidad de Lima se hará responsable por el uso de lo expresado en este documento.

El miércoles, en Estados Unidos, el vicepresidente de la Reserva Federal, Stanley Fischer, planeó renunciar a su papel clave en el Banco Central de Estados Unidos. Esto se dio en un contexto donde el banco central está normalizando la política de tasas de interés y preparándose para desenrollar su balance, de la era de la crisis, de 4.5 billones de dólares. Este movimiento podría elevar los costos de endeudamiento para individuos y corporaciones estadounidenses. Los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvieron en 2.02%, su nivel más bajo desde noviembre, por las tensiones geopolíticas con Corea del Norte. El precio del petróleo aumentó porque las refinerías no acumularán tanto inventario como anteriormente se había previsto, tras los destrozos generados por el huracán Harvey. Luego, en Europa, el índice de referencia europeo Stoxx 600 superó la racha perdedora de dos sesiones cerrando al alza, con las acciones alemanas liderando las ganancias. Adicionalmente, la conferencia de prensa del Banco Central Europeo está generando cierta incertidumbre entre los inversionistas, ya que iba a decidir la posible reducción del programa de compra de bonos por un valor de 60,000 millones de euros al mes. En Alemania, los fabricantes de automóviles tuvieron nuevas matrículas inscritas, que aumentaron un 3.5% para este año. El euro cayó frente al dólar, comprándose en \$1.1915 en Nueva York. Por otro lado, en Asia, los inversionistas volvieron a vender activos, adoptando así un sentimiento adverso al riesgo, y refugiándose en activos seguros como las divisas. Este fue el caso del yen japonés, el cual continuó creciendo contra el dólar, al punto de llegar a máximos de una semana. Este hecho, que afectó a los exportadores al quitarles competitividad internacional a sus productos, al igual que la caída en los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense (afectando a las aseguradoras), provocó que el índice de referencia Nikkei Stock Average cayera en 0.1%.

El **jueves**, los mercados de valores asiático y europeo cerraron la sesión con resultados mixtos entre sus principales índices. En China Continental, los inversores siguen esperando una nueva orientación de la política del gobierno antes de una importante cumbre de liderazgo el próximo mes. Debido a una depreciación del yen japonés, los exportadores del país se vieron beneficiados porque sus bienes se abarataron, dándoles competitividad a nivel internacional. En consecuencia, el índice de referencia Nikkei Stock Average aumentó en 0.4%. Por otro lado, como se ha desviado la atención de Corea del Norte, el índice Kospi de Corea del Sur aumentó en 1.2% rompiendo la racha a la baja de 5 días. Respecto al mercado europeo, el índice de referencia Stoxx 600 ganó terreno hoy día gracias al crecimiento económico de la Eurozona, los cuales fueron mayores a lo esperado. La oficina de estadística, Eurostat, mostró que la economía de la eurozona fue 2.3% mayor del periodo marzo-junio que el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el Banco Central Europeo dejó sin cambios la política monetaria adoptada, dijo que continuaría con el programa de compra de activos por 60,000 millones de euros al mes hasta finales del 2017. Esto ocasionó que las acciones de los bancos cayeran a mínimos intradía, los principales bancos que cayeron fueron: Deutsche Bank AG, Société Générale y Banco Santander SA. Por último, el mercado de valores estadounidense finalizó la jornada con resultados ligeramente bajos, debido al ambiente en el que se encuentra la combinación de huracanes Irma y la potencial amenaza nuclear en Corea del Norte. En adición, el huracán Irma llega dos semanas después que el huracán Harvey azotara la costa del Golfo de Texas y Luisiana, donde ese estiman daños de 190 millones de dólares. Por otro lado, el Senado promovió un acuerdo entre el presidente y líderes de la oposición que generó un alivio de emergencia para las víctimas del huracán Harvey aprobando 15.25 mil millones de dólares para los esfuerzos de socorro y recuperación de los huracanes Harvey e Irma.

El Contenido del presente documento es únicamente informativo. Los datos y opiniones expresados no deben ser interpretados como recomendaciones para la toma de decisiones futuras. Bajo ninguna circunstancia, el Laboratorio de Mercado de Capitales de la Universidad de Lima se hará responsable por el uso de lo expresado en este documento.

Calendario Económico

Estados Unidos

Fecha y Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encuesta (M)	Efectivo
08/28/2017 08:30	Inventarios al por mayor MoM	Jul P	0.70%	0.30%	0.40%
08/28/2017 08:30	Bienes avanzados balanza comercial	Jul	-\$63.9b	-\$64.5b	-\$65.1b
08/28/2017 10:30	Actividad manuf Fed Dallas	Aug	16.8	17	17
08/29/2017 09:00	S&P Corelogic CS SA MoM de 20 ciudades	Jun	0.10%	0.10%	0.11%
08/29/2017 09:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Jun	5.69%	5.60%	5.65%
08/30/2017 08:30	PIB anualizado QoQ	2Q S	2.60%	2.70%	3.00%
08/30/2017 08:30	Consumo personal	2Q S	2.80%	3.00%	3.30%
08/30/2017 08:30	Índice de precios PIB	2Q S	1.00%	1.00%	1.00%
08/30/2017 08:30	PCE principal (QoQ)	2Q S	0.90%	0.90%	0.90%
08/31/2017 08:30	Ingresos personales	Jul	0.00%	0.30%	0.40%
08/31/2017 08:30	Gasto personal	Jul	0.10%	0.40%	0.30%
08/31/2017 08:30	Gasto personal real	Jul	0.00%	0.30%	0.20%
08/31/2017 08:30	PCE deflactor MoM	Jul	0.00%	0.10%	0.10%
08/31/2017 08:30	PCE deflactor YoY	Jul	1.40%	1.40%	1.40%
08/31/2017 08:30	PCE central MoM	Jul	0.10%	0.10%	0.10%
08/31/2017 08:30	PCE central YoY	Jul	1.50%	1.40%	1.40%
08/31/2017 09:45	Índice manufacturero Chicago	Aug	58.9	58.5	58.9
09/01/2017 08:30	Tasa de desempleo	Aug	4.30%	4.30%	4.40%
09/01/2017 08:30	Salario por hora promedio MoM	Aug	0.30%	0.20%	0.10%
09/01/2017 08:30	Salario por hora promedio YoY	Aug	2.50%	2.60%	2.50%
09/01/2017 09:45	Markit EEUU fabricación PMI	Aug F	52.5	52.5	52.8
09/01/2017 10:00	ISM manufacturero	Aug	56.3	56.5	58.8
09/01/2017 10:00	ISM de precios pagados	Aug	62	62	62
09/01/2017 10:00	Situación actual U. de Mich.	Aug F	111	110.9	110.9
09/01/2017 10:00	Expectativas U. de Mich.	Aug F	89	88.3	87.7
09/01/2017 10:00	Inflación 1A U. de Mich.	Aug F	2.60%	--	2.60%
09/01/2017 10:00	Inflación 5-10A U. de Mich.	Aug F	2.50%	--	2.50%

Fuente: Bloomberg

El Contenido del presente documento es únicamente informativo. Los datos y opiniones expresados no deben ser interpretados como recomendaciones para la toma de decisiones futuras. Bajo ninguna circunstancia, el Laboratorio de Mercado de Capitales de la Universidad de Lima se hará responsable por el uso de lo expresado en este documento.

Eurozona

Fecha y Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encuesta (M)	Efectivo	País
08/28/17 02:00	Índice confianza consumidor	Aug	22.8	--	23.5	Finlandia
08/28/17 03:00	IPP MoM	Jul	-0.10%	--	-0.60%	Eslovaquia
08/28/17 04:00	Economic Sentiment	Aug	105.5	--	107	Italia
08/28/17 04:00	Confianza de fabricación	Aug	107.7	108	108.1	Italia
08/29/17 02:45	Gasto de consumo MoM	Jul	-0.80%	0.70%	0.70%	Francia
08/30/17 00:30	Índice de confianza del productor	Aug	6.6	--	5.4	Países Bajos
08/30/17 03:00	Confianza del consumidor	Aug	-5.7	--	-5.4	Eslovaquia
08/30/17 03:00	Confianza industrial	Aug	-1.3	--	5.3	Eslovaquia
08/30/17 03:00	IPP MoM	Jul	-0.20%	--	-0.10%	Austria
08/30/17 03:00	IPC (MoM)	Aug P	-0.70%	0.30%	0.20%	España
08/30/17 03:00	IPC UE armonizado MoM	Aug P	-1.20%	0.20%	0.20%	España
08/30/17 04:00	Bank Austria PMI fabricación	Aug	60	--	61.1	Austria
08/30/17 04:00	IPC Brandenburg MoM	Aug	0.40%	--	0.10%	Alemania
08/30/17 05:00	Confianza económica	Aug	111.2	111.3	111.9	Eurozona
08/30/17 05:00	Clima empresarial	Aug	1.05	1.05	1.09	Eurozona
08/30/17 05:00	Confianza industrial	Aug	4.5	4.7	5.1	Eurozona
08/30/17 05:00	IPP MoM	Jul	0.40%	--	0.00%	Italia
08/30/17 05:30	IPC (MoM)	Aug	0.30%	--	0.07%	Bélgica
08/30/17 08:00	IPC UE armonizado MoM	Aug P	0.40%	0.10%	0.20%	Alemania
08/30/17 08:30	Balanza cuenta corriente	Jun	-15m	--	-76m	Eslovaquia
08/31/17 02:00	Balanza comercial	Jun F	-65m	--	-68m	Finlandia
08/31/17 02:45	IPC UE armonizado MoM	Aug P	-0.40%	0.60%	0.60%	Francia
08/31/17 04:00	Balanza cuenta corriente	Jun	2.6b	--	1.4b	España
08/31/17 05:00	IPC UE armonizado MoM	Aug P	-1.90%	0.00%	0.10%	Italia
09/01/17 03:15	Markit PMI fabricación España	Aug	54	54.4	52.4	España
09/01/17 03:45	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	Aug	55.1	55.3	56.3	Italia
09/01/17 03:50	Markit PMI fabricación Francia	Aug F	55.8	55.8	55.8	Francia
09/01/17 03:55	Markit/BME Alemania fabricación PMI	Aug F	59.4	59.4	59.3	Alemania
09/01/17 04:00	Markit Grecia PMI fabricación	Aug	50.5	--	52.2	Grecia
09/01/17 04:00	Markit Eurozona fabricación PMI	Aug F	57.4	57.4	57.4	Eurozona

Fuente: Bloomberg

El Contenido del presente documento es únicamente informativo. Los datos y opiniones expresados no deben ser interpretados como recomendaciones para la toma de decisiones futuras. Bajo ninguna circunstancia, el Laboratorio de Mercado de Capitales de la Universidad de Lima se hará responsable por el uso de lo expresado en este documento.

Asia Pacífico

Fecha y Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encuesta (M)	Efectivo	País
08/28/17 19:30	Desempleo	Jul	2.80%	2.80%	2.80%	Japón
08/28/17 22:15	Balanza comercial	Aug	-\$300m	\$710m	\$400m	Vietnam
08/28/17 22:15	Importaciones YTD YoY	Aug	24.00%	22.80%	22.30%	Vietnam
08/28/17 22:15	Exportaciones YTD YoY	Aug	18.70%	18.40%	17.90%	Vietnam
08/28/17 22:15	Producción industrial YoY	Aug	8.10%	--	8.40%	Vietnam
08/30/17 01:00	Confianza de la pequeña industria	Aug	50	--	49	Japón
08/30/17 19:00	Producción industrial SA MoM	Jul	-0.20%	0.50%	1.90%	Corea del Sur
08/30/17 19:50	Producción industrial MoM	Jul P	2.20%	-0.30%	-0.80%	Japón
08/30/17 21:00	ANZ Confianza empresarial	Aug	19.4	--	18.3	Nueva Zelanda
08/30/17 21:00	PMI de fabricación	Aug	51.4	51.3	51.7	China
08/30/17 21:30	Private Capital Expenditure	2Q	0.30%	0.20%	0.80%	Australia
08/30/17 22:53	Balanza comercial	Jul	-5236m	--	-5033m	Macao
08/31/17 03:30	Balanza comercial	Jul	\$2941m	--	\$1344m	Tailandia
08/31/17 05:30	IPC YoY	Aug	4.80%	6.00%	6.00%	Sri Lanka
08/31/17 08:00	PIB YoY	2Q	6.10%	6.50%	5.70%	India
08/31/17 18:45	Índice de términos de intercambio QoQ	2Q	5.10%	3.00%	1.50%	Nueva Zelanda
08/31/17 19:00	PIB SA QoQ	2Q F	0.60%	0.60%	0.60%	Corea del Sur
08/31/17 19:00	CBA Australia PMI Mfg	Aug	54.4	--	53.5	Australia
08/31/17 19:00	IPC (MoM)	Aug	0.20%	0.20%	0.60%	Corea del Sur
08/31/17 20:00	Balanza comercial	Aug	\$10646m	\$6235m	\$7013m	Corea del Sur
08/31/17 20:30	PMI de fab Nikkei de Tailandia	Aug	49.6	--	49.5	Tailandia
08/31/17 20:30	PMI Nikkei fab Vietnam	Aug	51.7	--	51.8	Vietnam
08/31/17 20:30	PMI Nikkei fab Japón	Aug F	52.8	--	52.2	Japón
08/31/17 20:30	PMI Nikkei fab Corea del Sur	Aug	49.1	--	49.9	Corea del Sur
08/31/17 20:30	PMI Nikkei fab Taiwán	Aug	53.6	--	54.3	Taiwán
08/31/17 21:45	Fab PMI de China Caixin	Aug	51.1	51	51.6	China
08/31/17 23:30	IPC NSA MoM	Aug	-0.13%	0.20%	0.11%	Tailandia
09/01/17 01:00	PMI Nikkei fab India	Aug	47.9	--	51.2	India
09/01/17 01:00	Índice de confianza del consumidor	Aug	43.8	43.5	43.3	Japón
09/01/17 03:30	Índice clima empresarial	Aug	50.3	--	50.7	Tailandia

Fuente: Bloomberg

El Contenido del presente documento es únicamente informativo. Los datos y opiniones expresados no deben ser interpretados como recomendaciones para la toma de decisiones futuras. Bajo ninguna circunstancia, el Laboratorio de Mercado de Capitales de la Universidad de Lima se hará responsable por el uso de lo expresado en este documento.

Perú y las expectativas de los inversionistas

Hay muchas noticias e informes que se refieren al avance de la economía peruana, hoy quisiera escribir sobre un tema positivo, por ello comentaré sobre el ETF EPU del Perú.

03/09/2017

Bruno Bellido Anicama
Universidad de Lima

Un ETF (Exchange traded fund) es un fondo negociado en bolsa conformado por una canasta de activos financieros que permiten la diversificación del riesgo para los inversionistas. En el caso del EPU, creado y gestionado por el fondo de inversiones BlackRock, está formado por 25 empresas de la Bolsa de Valores de Lima; las AFP peruanas eligieron a la empresa Barclays Global Investors (BGI) para su administración y su índice de referencia es el MSCI All Peru Capped Index provisto por Morgan Stanley.

El EPU viene reflejando para los inversionistas nacionales y extranjeros el comportamiento de la economía peruana y desde junio se observa una tendencia ascendente, es decir, los inversionistas vienen adquiriendo el activo ETF EPU. ¿A qué se debe? ¿Con lo que viene sucediendo en el país por qué los inversionistas extranjeros vienen adquiriendo el ETF? ¿Si representa las expectativas sobre el comportamiento de la economía peruana y adquieren el EPU asumiendo los riesgos que corresponden, que están visualizando?

El EPU muestra un incremento en lo que va del año del 16.82% al 1 de setiembre del 2017, actualmente cotiza en 37.80 dólares. Es decir, los inversionistas observan, analizan y deciden que existen expectativas positivas para el 2018 en la economía peruana.

Una explicación es que durante el presente año los mercados de materias primas en metales han mostrado una tendencia ascendente; así, el cobre viene subiendo 23.98%; el zinc, 22.82%; el oro sube 14.73%; la plata, 10.62%; el estaño, -2.39%; el plomo, 18.42%, y el molibdeno, 5.04%; lo que significa que las utilidades de las empresas peruanas relacionadas con la producción y exportación de estos metales se incrementan, utilidades que se verán reflejadas en los balances al cierre del 2017 y con ello en dividendos que se pagarían en el 2018.

Entonces, no es casualidad la adquisición del EPU, si a ello le sumamos las expectativas de que el Gobierno pueda generar mayor inversión pública y privada, las expectativas son aún mejores. Por ello, los inversionistas han comenzado adquirir con mayor intensidad el EPU desde la quincena de junio.

El 2018 será para los inversionistas un año de mejores expectativas en la economía peruana y con ello el mejoramiento del PBI y, por ende, de las empresas que cotizan en el mercado bursátil.

Fuente: Bloomberg, Thomson Reuters Eikon y Pulso Bursátil, Universidad de Lima.