

# Pulso Semanal



**Coordinador Laboratorio de Mercado de Capitales: Economista Bruno Bellido**  
**Apoyo: Lith Fernandez, Samuel Machacuay, Maria Pia Quijano y Jorge Retamozo.**  
**Email: [pulsobursatil@ulima.edu.pe](mailto:pulsobursatil@ulima.edu.pe)**  
**Facebook: [www.facebook.com/pulsobursatil.ul](http://www.facebook.com/pulsobursatil.ul)**  
**Teléfonos: 4376767. Anexos: 35340 - 35310.**

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.

## Principales Noticias

El **lunes**, el mercado peruano se mantuvo cerrado por feriado.

El **martes**, el mercado de valores asiático finalizó la jornada con resultados negativos entre sus principales índices. El índice de referencia japonés, el Nikkei 225 (-1.32%), cerró en 23469.39 puntos, su nivel más bajo en tres semanas. El benchmark se vio afectado por la caída de acciones con alta exposición a China, por preocupaciones sobre sus perspectivas económicas y por el arrastre de la caída de empresas tecnológicas a nivel mundial. El Shanghai Composite (+0.17%) y el Hang Seng (-0.11%) se vieron impactados por declaraciones del FMI sobre el recorte de perspectivas de crecimiento mundial para el 2018 y 2019, como consecuencia de las tensiones comerciales. En otras noticias, en el mercado asiático el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años llegó a 3.252%, su nivel más alto en 7 años, lo que genera un desincentivo para invertir en acciones, especialmente, la más riesgosas, en el marco de incremento sostenido de los rendimientos de estos bonos. El mercado europeo finalizó la jornada del martes con resultados positivos entre sus principales índices. El Stoxx Europe 600 logró cerrar positivo (+0.72%) luego de 4 días de pérdidas. En Italia el FTSE MIB culminó en terreno positivo en +1.06%, a pesar de que los bonos soberanos continuaron con sus tasas de interés al alza. El ministro de finanzas italiano dijo que se encontraba preocupado ante la disputa entre el gobierno y la Unión Europea respecto al programa de gasto de Roma programado para 2019 que afectaría el nivel de déficit fiscal. En el mercado estadounidense cerró la sesión con resultados negativos entre sus principales índices en medio del incremento de los rendimientos de los bonos y las preocupaciones de las perspectivas de crecimiento global, a excepción del Nasdaq, que subió 0.10%. Se destaca que el S&P 500, ya que, por tercera sesión consecutiva. Entre las principales noticias, el Fondo Monetario Internacional recortó sus proyecciones globales a 3.7% para este año y el próximo, además Donald Trump amenazó nuevamente con imponer aranceles por \$267 mil millones sobre las importaciones chinas si China toma represalias sobre los recientes impuestos.

El **miércoles**, el mercado de valores asiático finalizó la jornada con resultados mixtos. El índice CSI300 (-0.22%), compuesto por acciones Blue Chip de China, cayó por tercer día consecutivo y en lo que va de la semana obtuvo un rendimiento de -4.6%. El Shanghai Composite (+0.18%) subió luego de que los inversionistas sopesaran los esfuerzos del gobierno para mantener el crecimiento bajo las condiciones adversas de la guerra comercial. El presidente Donald Trump reiteró el martes su amenaza de imponer sanciones adicionales sobre \$267 MM de importaciones de China si el país responde por sanciones previas impuestas por EEUU. El mercado europeo cerró la sesión con rendimientos negativos en medio de una mayor presión hacia los bancos italianos por mayores preocupaciones acerca del presupuesto entre Roma y la Unión Europea. El FTSE MIB cayó en 2.4% producto a que el rendimiento de los bonos a 10 años se incrementó a 3.629% después de que los funcionarios de la UE criticaran los planes fiscales del gobierno; el gobierno italiano recortó sus objetivos de crecimiento y un objetivo de déficit presupuestario del 2.4% del PBI. El DAX finalizó la jornada en -2.21% luego de recortar sus pronósticos de crecimiento para este y el próximo año al 1.8%, a comparación del anterior (2.3%). El mercado de valores estadounidense cerró la sesión con resultados negativos intensificándose la pérdida a medida que la tasa de los bonos se incrementaba. El SPX (-3.28%) y el DJIA (-3.15%) cerraron a la baja, asimismo, el sector tecnológico se vio afectado producto de miedos sobre una desaceleración en la demanda. La caída del día está en camino a ser la peor caída desde el mes de abril. El alza de las tasas de los bonos mantiene una tendencia que viene desde la última semana en medio de datos económicos sólidos reforzando las expectativas de múltiples alzas de la tasa de la FED. Los precios al productor en Estados Unidos aumentaron 0.2% en setiembre.

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 **jueves**, los 3 mercados continuaron los rendimientos a la baja y enfrentaron pérdidas significativas en una difícil jornada de negociación. Empezando con Asia, donde el índice chino Shanghai Composite llegó a su nivel más bajo desde noviembre de 2014 como respuesta a la caída de Estados Unidos del miércoles, la que llevó a sus índices a la caída diaria más fuerte de los últimos 8 meses. Factores como el aumento de la tasa de interés en Estados Unidos, el incremento de las tensiones por el conflicto Sino-Americano y, los recientes comentarios del FMI donde expresaban su preocupación respecto a la estabilidad del sistema financiero internacional y el crecimiento, fueron pieza clave para que los inversionistas se inclinaran por vender. El sector de Tecnologías de la Información fue uno de los más afectados, donde compañías como HNA Technology y TDG Holding llegaron a tener una caída en sus precios del 10%. Los índices de Hong Kong y de Japón también marcaron caídas diarias que no se veían desde hace meses, siendo el Hang Seng uno de los más afectados, sin embargo, a pesar de cerrar en pérdidas estas son un valor inferior al producido en la jornada del miércoles. En los próximos días las compañías japonesas empezarán a publicar sus resultados del tercer trimestre del año y se espera que esto ayude a frenar las caídas. Por otro lado, en Europa hubieron pérdidas pero inferiores a la del mercado asiático: El índice regional Stoxx Europe 600 cerró en -1.98%. En Italia continúan los problemas presupuestarios entre Roma y la Unión Europea por los niveles de gasto permitido, ocasionando que el FTSE MIB llegue a -1.84% y que los rendimientos de bonos italianos a 10 años se incrementen, mientras que en Alemania el DAX llegó a -1.48% producto de una menor producción industrial en agosto y una fuerte venta de bonos. Por último, el crudo Brent tuvo una caída del -3.33% en el precio del barril. Finalmente, en Estados Unidos el SPX tuvo su sexto día de pérdidas consecutivas, la racha más larga desde una caída de nueve días en noviembre del 2016. Ambos índices registraron sus peores caídas desde el 8 de febrero, mientras que el Nasdaq (-1.25%) finalizó con su peor registro en el año desde octubre del 2008. Las críticas a la FED por elevar las tasas de interés de referencia y provocar un desequilibrio en el mercado de valores no se hicieron esperar e incluso Donald Trump se sumó a ellas, argumentando que la tendencia de la tasa de interés esperada es muy agresiva. Por último, la tendencia del mercado desencadenó una venta masiva en el mercado de bonos, llegando a un rendimiento máximo para los bonos de gobierno a siete años (3.158%).

El **viernes**, los mercados finalizaron la jornada con resultados mixtos debido a la recuperación del mercado asiático y americano de la difícil semana de pérdidas, mientras que Europa mantuvo la tendencia negativa. En Asia, el alza de las acciones tecnológicas provocó el repunte del Hang Seng (+2.12%) de Hong Kong, y una de las compañías con mejores rendimientos fue Tencent, la cual obtuvo ganancias de +8.01% luego de tener 10 días consecutivos de pérdidas. El Nikkei japonés cerró en +0.46% y repitió el buen desempeño tecnológico. Por otro lado, las exportaciones chinas se incrementaron en un 14.5% con respecto al año anterior, señal de que los productores aceleraron sus ventas al extranjero por temor de que se impongan nuevos aranceles por parte de Estados Unidos. Las importaciones también se incrementaron, pero en menor nivel, 14.3%, lo que permitió llegar a un superávit comercial record con el país norteamericano, sin embargo, no es probable que continúe. La misma suerte no la tuvo Europa, donde. El Euro Stoxx 50 cerró en -0.46%, los mismo sucedió con el FTSE 100 (-0.16%), CAC 40 (-0.20%) y el DAX (-0.13%). Al abrir el mercado, las acciones europeas rebotaron con respecto a la sesión anterior, sin embargo, el sector bancario terminó por borrar rápidamente está ganancias, ya que sus pares estadounidenses mostraron reacciones mixtas a las ganancias de JPMorgan y Wells Fargo. Otro factor responsable fue el desempeño del precio del petróleo (Crudo Brent, -2.22%) que afectó las empresas del sector energía europeo. Finalmente, en Estados Unidos el S&P500, el Dow Jones y el Nasdaq lograron frenar sus pérdidas de la semana, que son de -4.2%, -4.1% y -3.7% respectivamente, haciendo un promedio de -4 en pérdida semanal. Adicionalmente, los bonos del tesoro a 10 años continuaron ligeramente al alza y llegaron a 3.162%, factor que provocó esta semana la salida de \$7.5 miles de millones en instrumentos de deuda de grado de inversión (bonos corporativos) entre el lunes y el miércoles, mientras que la salida de dinero de acciones representó \$1.4 miles de millones en el mismo periodo, según datos de EPFR Global, y los que tuvieron entradas de dinero fueron los bonos de gobierno.

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 Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encues(M)	Efectivo	País/región
10/12/18 07:30	Índice de precios al consumidor YoY	Sep	3.60%	2.90%	2.70%	Estados Unidos
10/12/18 07:30	Índice de precios de exportación MoM	Sep	-0.10%	0.20%	0.00%	Estados Unidos
10/12/18 07:30	Índice de precios de importación MoM	Sep	-0.60%	0.20%	0.50%	Estados Unidos
10/12/18 07:30	Índice de precios de importación YoY	Sep	3.70%	3.10%	3.50%	Estados Unidos
10/12/18 07:30	Índice de precios de importación excl petróleo MoM	Sep	-0.20%	-0.10%	0.00%	Estados Unidos
10/11/18 07:30	Beneficio por hora promedio real YoY	Sep	0.20%	--	0.50%	Estados Unidos
10/11/18 07:30	Beneficios semanales prom real YoY	Sep	0.50%	--	1.10%	Estados Unidos
10/11/18 08:45	Bloomberg Comodidad al consumidor	oct-07	61.6	--	59.5	Estados Unidos
10/11/18 09:45	Bloomberg Oct Estados Unidos Encuesta económica (Tabla)					Estados Unidos
10/10/18 07:30	Demanda final PPI MoM	Sep	-0.10%	0.20%	0.20%	Estados Unidos
10/10/18 07:30	Demanda final PPI YoY	Sep	2.80%	2.70%	2.60%	Estados Unidos
10/12/18 09:00	Expectativas U. de Mich.	Oct P	90.5	--	89.1	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC Índice NSA	Sep	252.146	252.697	252.439	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC (MoM)	Sep	0.20%	0.20%	0.10%	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC YoY	Sep	2.70%	2.40%	2.30%	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC central SA	Sep	258.141	258.629	258.441	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC sin alimentos y energía MoM	Sep	0.10%	0.20%	0.10%	Estados Unidos
10/11/18 07:30	IPC sin alimentos y energía YoY	Sep	2.20%	2.30%	2.20%	Estados Unidos
10/10/18 07:30	IPP ex alimentos, energía y comercio MoM	Sep	0.10%	0.20%	0.40%	Estados Unidos
10/10/18 07:30	IPP ex alimentos, energía y comercio YoY	Sep	2.90%	--	2.90%	Estados Unidos
10/10/18 07:30	IPP sin alimentos y energía MoM	Sep	-0.10%	0.20%	0.20%	Estados Unidos
10/10/18 07:30	IPP sin alimentos y energía YoY	Sep	2.30%	2.50%	2.50%	Estados Unidos
10/12/18 09:00	Inflación 1A U. de Mich.	Oct P	2.70%	--	2.80%	Estados Unidos
10/12/18 09:00	Inflación 5-10A U. de Mich.	Oct P	2.50%	--	2.30%	Estados Unidos
10/10/18 09:00	Inventarios al por mayor MoM	Aug F	0.80%	0.80%	1.00%	Estados Unidos
10/09/18 05:00	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Sep	108.8	108.3	107.9	Estados Unidos
10/11/18 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	oct-06	207k	207k	214k	Estados Unidos
10/11/18 07:30	Reclamos continuos	sep-29	1650k	1660k	1660k	Estados Unidos
10/12/18 09:00	Situación actual U. de Mich.	Oct P	115.2	--	114.4	Estados Unidos
10/10/18 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	oct-05	0.00%	--	-1.70%	Estados Unidos
10/12/18 09:00	U. of Mich. Sentiment	Oct P	100.1	100.5	99	Estados Unidos
10/10/18 09:00	Ventas de comercio al por mayor MoM	Aug	0.00%	0.50%	0.80%	Estados Unidos

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 Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encues(M)	Efectivo	País/región
10/08/18 01:00	Producción industrial SA MoM	Aug	-1.10%	0.30%	-0.30%	Alemania
10/08/18 03:00	IPC (MoM)	Sep	-0.40%	--	1.30%	Lituania
10/08/18 03:00	IPC YoY	Sep	2.10%	--	2.40%	Lituania
10/08/18 05:00	IPC YoY	Sep	2.80%	--	3.20%	Letonia
10/09/18 01:00	Balanza comercial	Aug P	-461m	--	-400m	Finlandia
10/10/18 00:00	Balanza comercial	Aug	-137.1m	--	-155.1m	Estonia
10/10/18 01:03	Tasa de desempleo	Sep	6.30%	--	6.10%	Letonia
10/10/18 01:45	Producción industrial MoM	Aug	0.70%	0.10%	0.30%	Francia
10/10/18 01:45	Producción industrial YoY	Aug	1.80%	1.50%	1.60%	Francia
10/10/18 03:00	Producción industrial MoM	Aug	-1.80%	0.80%	1.70%	Italia
10/10/18 04:00	Producción industrial YoY	Aug	1.90%	--	1.40%	Grecia
10/10/18 04:00	IPC UE armonizado YoY	Sep	0.90%	--	1.10%	Grecia
10/10/18 04:00	IPC YoY	Sep	1.00%	--	1.10%	Grecia
10/10/18 05:00	Balanza comercial	Aug	-405.7m	--	-394.9m	Letonia
10/10/18 06:25	Tasa de desempleo	Sep	4.60%	--	4.40%	Estonia
10/11/18 01:45	IPC UE armonizado YoY	Sep F	2.50%	2.50%	2.50%	Francia
10/11/18 01:45	IPC YoY	Sep F	2.20%	2.20%	2.20%	Francia
10/11/18 02:00	IPC (MoM)	Sep F	0.20%	0.20%	0.20%	España
10/11/18 02:00	IPC YoY	Sep F	2.20%	2.20%	2.30%	España
10/11/18 02:00	IPC UE armonizado YoY	Sep F	2.20%	2.20%	2.30%	España
10/11/18 05:00	IPC UE armonizado YoY	Sep	0.90%	--	1.20%	Irlanda
10/11/18 05:00	IPC YoY	Sep	0.70%	--	0.90%	Irlanda
10/11/18 05:00	IPC UE armonizado MoM	Sep F	1.50%	--	1.50%	Portugal
10/11/18 05:00	IPC UE armonizado YoY	Sep F	1.80%	1.80%	1.80%	Portugal
10/12/18 01:00	IPC (MoM)	Sep F	0.40%	0.40%	0.40%	Alemania
10/12/18 01:00	IPC YoY	Sep F	2.30%	2.30%	2.30%	Alemania
10/12/18 01:00	IPC UE armonizado MoM	Sep F	0.40%	0.40%	0.40%	Alemania
10/12/18 01:00	IPC UE armonizado YoY	Sep F	2.20%	2.20%	2.20%	Alemania
10/12/18 04:00	IPC UE armonizado MoM	Sep	0.70%	--	-0.80%	Malta

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 Hora	Evento	Periodo	Anterior	Encues(M)	Efectivo	País/región
10/08/18 01:25	Reservas internacionales	Sep	30.8b	--	30.0b	Kazajstán
10/08/18 03:00	Exportaciones YoY	Sep	1.90%	-1.30%	2.60%	Taiwán
10/08/18 05:28	Exportaciones YoY	Jul	3.80%	--	5.70%	Sri Lanka
10/08/18 19:30	NAB Condiciones empresariales	Sep	15	--	15	Australia
10/08/18 19:30	NAB Confianza empresarial	Sep	4	--	6	Australia
10/09/18 02:15	Ventas de vehículos doméstica YoY	Sep	-7.40%	--	24.70%	Vietnam
10/09/18 18:30	Westpac índice de confianza al consumidor SA MoM	Oct	-3.00%	--	1.00%	Australia
10/09/18 18:50	Órdenes de máquinas centrales MoM	Aug	11.00%	-3.90%	6.80%	Japón
10/09/18 18:50	Órdenes de máquinas centrales YoY	Aug	13.90%	1.80%	12.60%	Japón
10/09/18 20:00	Exportaciones YoY	Aug	0.30%	1.10%	3.10%	Filipinas
10/09/18 20:00	Balanza comercial	Aug	-\$3546m	-\$3550m	-\$3513m	Filipinas
10/10/18 01:00	Órdenes de herramientas con motor YoY	Sep P	5.10%	--	2.80%	Japón
10/10/18 15:00	Ventas de viviendas REINZ YoY	Sep	3.10%	--	-3.00%	Nueva Zelanda
10/10/18 16:45	Precios de alimentos MoM	Sep	-0.50%	--	-0.10%	Nueva Zelanda
10/10/18 18:00	BoP Balanza por cuenta corriente	Aug	\$8757.8m	--	\$8439.8m	Corea del Sur
10/10/18 18:50	IPP YoY	Sep	3.00%	2.90%	3.00%	Japón
10/10/18 23:00	Producción industrial YoY	Aug	2.60%	2.30%	2.20%	Malasia
10/11/18 16:30	BusinessNZ PMI manufacturero	Sep	52	--	51.7	Nueva Zelanda
10/11/18 18:00	Tasa de desempleo SA	Sep	4.20%	4.10%	4.00%	Corea del Sur
10/11/18 18:50	Reserva de dinero M3 YoY	Sep	2.50%	2.50%	2.50%	Japón
10/11/18 18:50	Reserva de dinero M2 YoY	Sep	2.90%	2.90%	2.80%	Japón
10/11/18 19:00	PIB SAAR QoQ	3Q A	0.60%	5.00%	4.70%	Singapur
10/11/18 19:00	PIB YoY	3Q A	3.90%	2.40%	2.60%	Singapur
10/11/18 19:30	Hipotecas MoM	Aug	0.40%	-1.00%	-2.10%	Australia
10/11/18 21:53	Balanza comercial	Sep	\$27.89b	\$19.20b	\$31.69b	China
10/11/18 21:53	Exportaciones YoY	Sep	9.80%	8.20%	14.50%	China
10/11/18 21:53	Importaciones YoY	Sep	20.00%	15.30%	14.30%	China
10/11/18 23:30	Índice industrial terciario MoM	Aug	0.10%	0.30%	0.50%	Japón
10/12/18 00:00	Ventas al por menor YoY	Aug	-2.60%	-1.30%	-0.40%	Singapur
10/12/18 02:30	Reservas internacionales	oct-05	\$204.5b	--	\$203.2b	Tailandia
10/12/18 06:12	Producción industrial YoY	Sep	1.90%	--	5.50%	Kazajstán
10/12/18 07:00	IPC YoY	Sep	3.69%	4.02%	3.77%	India
10/12/18 07:00	Producción industrial YoY	Aug	6.60%	3.80%	4.30%	India
10/11/18-10/15/18	Oferta de dinero M2 YoY	Sep	8.20%	8.30%	--	China
10/11/18-10/15/18	New Yuan Loans CNY	Sep	1280.0b	1358.7b	--	China

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.