

# Pulso Semanal



**Coordinador Laboratorio de Mercado de Capitales: Economista Bruno Bellido**

**Apoyo: Lith Fernandez, Kaori Olulo, Jairo Trujillo y Mario Villar.**

**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.**

## Principales Noticias

El lunes, en Estados Unidos, el mercado de valores finalizó la jornada con resultados positivos, en medio de altibajos desvaneciendo grandes ganancias. En adición, el anuncio del presupuesto del presidente Donald Trump, que incluye un plan de gastos de infraestructura, ayudó al sector Materiales de S&P. En mayor detalle, las acciones fueron ayudadas un poco por la propuesta presupuestaria de Trump para el año fiscal 2019, que incluye \$200 mil millones para gastos de infraestructura, más de \$23 mil millones para seguridad fronteriza y cumplimiento de inmigración, así como \$716 mil millones para programas militares, incluido el arsenal nuclear de Estados Unidos. Sin embargo, la política de infraestructura requiere 60 votos del senado y el partido republicano tan solo cuenta con 51 escaños, aun es un misterio si es que el plan de la Administración pueda obtener el apoyo necesario para convertirse en ley. Luego, en Europa, se finalizó el día con resultados positivos entre sus principales índices, luego de la tendencia a la baja con la que venía el viejo continente. Entre los principales índices, el Stoxx Europe 600 (SXXP) subió +1.17%, en parte favorecido por la subida de +13.39% por parte de la empresa danesa de telecomunicaciones TDC A/S, el índice alemán DAX 30 aumentó en +1.45%, el francés CAC 40 +1.20% y el inglés FTSE 100 subió en +1.19%. Con respecto a los principales valores, no todos estuvieron al alza; por ejemplo, el operador satelital SES SA se desplomó -11.18% luego del anuncio de renuncia de su gerente general Karim Michel, y de la intención de retiro del CFO Padraig McCarth. Finalmente, en Asia la jornada cerró con resultados mixtos entre sus principales índices, los mercados en China lograron resultados positivos después de las grandes caídas de la semana pasada. Los bancos chinos registraron un récord en la cantidad de nuevos préstamos bancarios en el mes de enero, ya que las nuevas regulaciones del gobierno han provocado un cambio hacia los préstamos tradicionales. Puesto que las empresas aumentaron su demanda por préstamos bancarios a medida que otras formas de financiamiento se volvieron más difícil de conseguir. Sin embargo, especialistas explican las medidas del gobierno por controlar el endeudamiento podrían hacer que el crecimiento de la deuda se desacelere este año, provocando posiblemente a una expansión económica más débil.

El martes, Estados Unidos, finalizó su mercado en terreno positivos, entre sus principales índices. Esto marco el tercer día de recuperaciones seguidas de los índices luego de las fuertes reducciones que tuvieron en la semana pasada. Sin embargo, los tres índices más grandes de Estados Unidos se mantienen en más de 7% por debajo de los niveles record que alcanzaron en el mes de enero. En noticias macroeconómicas, existen preocupaciones de que los datos de la inflación de enero que se presentaran este miércoles provoquen otra ola de ventas como la vista en la semana pasada, ya que los efectos que pueda tener una inflación más alta de la esperada sobre los planes de aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal. De aumentarse las tasas de interés, podría provocar más retrocesos en el precio de las acciones. Luego, Europa, cerró el día con resultados negativos entre sus principales índices. Este retroceso hacia territorios de corrección podría ser señal de que aún existe preocupaciones por parte de los inversionistas sobre aumentos de la inflación y de los rendimientos de los bonos. El índice europeo Stoxx Europe 600 (SXXP) cayó en -0.63%, siendo el sector de telecomunicaciones el que mayores pérdidas presentó; por otro lado, los sectores de mejor rendimiento fueron el de materias primas y servicios del consumidor. Por su parte, el índice alemán DAX 30 retrocedió en -0.70%, el francés CAC 40 cayó en -0.60% y el inglés FTS 100 retrocedió en -0.13%, afectado en parte por las expectativas de alza de las tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra. En Asia, el mercado cerró el día con resultados positivos entre sus principales índices. Respecto a Japón, el índice "Nikkei 225" cerró con pérdidas debido a una apreciación en el yen, luego de la noticia del día de ayer sobre la renovación de Haruhiko Kuroda como gobernador del Banco de Japón, lo cual, según los analistas, podría llevar a una política más restrictiva. Ashvin Murthy, administrador del fondo de cobertura de Oportunidades Globales AVM Singapur, dijo que "el Banco de Japón podría enfocar sus esfuerzos para estabilizar los rendimientos de los bonos a 5 años del gobierno en lugar de 10 años. Eso daría lugar a una llamada reducción sigilosa que podría permitir al banco central levantar las tasas de endeudamiento a más largo plazo sin reducir el tamaño de su programa de flexibilización cuantitativa."

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.

La tasa de crecimiento desde su apogeo a fines de la década de 1980, gracias a una expansión en los últimos tres meses de

2017 por octavo trimestre consecutivo. La tercera economía más grande del mundo se expandió a un ritmo anualizado de 0.5% en el trimestre de octubre a diciembre. Sin embargo, el crecimiento fue a un ritmo mucho más lento que el 2.2% revisado en los tres meses anteriores. Los economistas encuestados por The Wall Street Journal esperaban que la economía se expandiera en un 0.9%. El crecimiento intertrimestral fue de 0.1%, en comparación con una proyección de 0.2%. Por otro lado, los mercados de valores europeo y estadounidense cerraron con resultados positivos. En el europeo, las acciones cerraron al alza a pesar de que la inflación mensual de Estados Unidos superó las expectativas aumentando los riesgos por mayor costo de endeudamiento. Asimismo, el mercado europeo se vio impulsado después de que los datos mostraron que el producto bruto interno de Alemania se expandió un 0.6% en el cuarto trimestre y 2.9% el año pasado, favorecido en parte por el incremento de la demanda de sus exportaciones. Por otro lado, la producción industrial de la eurozona aumentó a una tasa del 0.4% en diciembre, lo que estuvo por encima de lo estimado. Finalmente, por el lado del estadounidense, tras una lectura clave de la inflación que mostró la subida mensual más fuerte en cinco meses. Los inversionistas se vieron ansiosos de que la Reserva Federal se vea obligada a reducir agresivamente los precios al alza aumentando las alzas rápidamente en 2018. Por otro lado, en lugar de un aumento previsto, las ventas en los minoristas de Estados Unidos cayeron 0,3% en enero, la mayor caída en casi un año, en gran parte debido a la disminución en los concesionarios de automóviles y centros de origen.

El **jueves**, los mercados de valores asiático, europeo y estadounidense cerraron con resultados positivos. Por el lado del asiático, en Japón, las acciones se recuperaron a pesar de nuevas ganancias para el yen, el índice “Nikkei 225” cerró con una ganancia de +1.5% debido a que los inversores compraron acciones recientemente golpeadas luego de que los mercados estadounidenses subieron durante la noche, restándole importancia a los datos de inflación más fuertes de lo esperado. Las acciones financieras estuvieron entre los más ganadores ya que rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. alcanzaron nuevos máximos el miércoles. Los mercados asiáticos se tranquilizaron un poco más después que el informe de inflación de Estados Unidos mostró estadísticas débiles de las ventas minoristas, aun así, la inflación al consumidor fue más fuerte a lo esperado. Por el lado del europeo, en la sesión hubo una fuerte subida de las acciones de Airbus SE, llegando a cerrar en +10.28%. Estas se vieron beneficiadas por los beneficios obtenidos gracias a una mayor producción, lo que generó 2.95 millones de euros en flujo de caja libre antes de fusiones, adquisiciones y financiamiento de clientes. Superando así los 1.4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, los precios del crudo de petróleo se vieron beneficiados luego de que se anunciara un incremento menor al esperado de los inventarios del crudo en Estados Unidos. Finalmente, en el estadounidense, el Dow Jones cerró por encima de los 25,000 puntos el jueves por primera vez en casi dos semanas debido a que las acciones de Estados Unidos terminaron en alza por quinta sesión consecutiva en un comercio volátil. En mayor detalle, las ganancias se producen después de las fuertes pérdidas registradas a principios de este mes, que empujaron al Dow Jones y al S&P al territorio de corrección, o una caída del 10% desde un pico. La liquidación fue provocada en parte por el aumento de los rendimientos de los bonos en medio de signos de un repunte de la inflación, con los mayores rendimientos que atraen dinero de las acciones.

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
02/12/2018 14:00	Presupuesto mensual	Jan	\$51.3b	\$51.0b	\$49.2b
02/13/2018 06:00	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Jan	104.9	105.3	106.9
02/14/2018 08:30	IPC (MoM)	Jan	0.10%	0.30%	0.50%
02/14/2018 08:30	IPC YoY	Jan	2.10%	1.90%	2.10%
02/14/2018 08:30	IPC Índice NSA	Jan	246.524	247.604	247.867
02/14/2018 08:30	IPC central SA	Jan	254.426	--	255.287
02/14/2018 08:30	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jan	0.40%	0.20%	-0.30%
02/14/2018 15:00	Bloomberg Comodidad al consumidor	feb-11	54.4	--	57
02/15/2018 08:30	Encuesta manufacturera NY	Feb	17.7	18	13.1
02/15/2018 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	feb-10	221k	228k	230k
02/15/2018 08:30	Demanda final PPI MoM	Jan	-0.10%	0.40%	0.40%
02/15/2018 08:30	Demanda final PPI YoY	Jan	2.60%	2.40%	2.70%
02/15/2018 08:30	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Feb	22.2	21.8	25.8
02/15/2018 09:15	Producción industrial MoM	Jan	0.90%	0.20%	-0.10%
02/16/2018 08:30	Índice de precios de importación MoM	Jan	0.10%	0.60%	1.00%
02/16/2018 08:30	Índice de precios de importación YoY	Jan	3.00%	3.00%	3.60%
02/16/2018 08:30	Índice de precios de exportación MoM	Jan	-0.10%	0.30%	0.80%
02/16/2018 08:30	Índice de precios al consumidor YoY	Jan	2.60%	--	3.40%
02/16/2018 10:00	U. of Mich. Sentiment	Feb P	95.7	95.5	99.9
02/16/2018 10:00	Situación actual U. de Mich.	Feb P	110.5	111.1	115.1
02/16/2018 10:00	Expectativas U. de Mich.	Feb P	86.3	87.2	90.2
02/16/2018 10:00	Inflación 1A U. de Mich.	Feb P	2.70%	--	2.70%

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
02/12/18 06:00	IPC UE armonizado MoM	Jan F	-0.20%	--	-1.20%	Portugal
02/12/18 06:00	IPC UE armonizado YoY	Jan F	1.60%	1.30%	1.10%	Portugal
02/14/18 02:00	PIB SA QoQ	4Q P	0.80%	0.60%	0.60%	Alemania
02/14/18 02:00	PIB WDA YoY	4Q P	2.80%	3.00%	2.90%	Alemania
02/14/18 02:00	IPC UE armonizado MoM	Jan F	-1.00%	-1.00%	-1.00%	Alemania
02/14/18 02:00	IPC UE armonizado YoY	Jan F	1.40%	1.40%	1.40%	Alemania
02/14/18 03:30	Balanza comercial	Dec	6.0b	--	4.1b	Países Bajos
02/14/18 03:30	PIB QoQ	4Q P	0.40%	0.70%	0.80%	Países Bajos
02/14/18 03:30	PIB precios constantes NSA YoY	4Q P	3.00%	3.20%	2.90%	Países Bajos
02/14/18 04:00	PIB WDA QoQ	4Q P	0.40%	0.40%	0.30%	Italia
02/14/18 04:00	PIB WDA YoY	4Q P	1.70%	1.70%	1.60%	Italia
02/14/18 04:30	PIB QoQ	4Q P	0.50%	0.60%	0.70%	Portugal
02/14/18 04:30	PIB YoY	4Q P	2.50%	2.30%	2.40%	Portugal
02/14/18 05:00	Producción industrial SA MoM	Dec	1.00%	0.10%	0.40%	Eurozona
02/14/18 05:00	Producción industrial WDA YoY	Dec	3.20%	4.20%	5.20%	Eurozona
02/14/18 05:00	PIB SA QoQ	4Q P	0.60%	0.60%	0.60%	Eurozona
02/14/18 05:00	PIB SA YoY	4Q P	2.70%	2.70%	2.70%	Eurozona
02/15/18 00:30	Tasa de desempleo	Jan	4.40%	4.30%	4.20%	Países Bajos
02/15/18 01:30	Tasa de desempleo ILO	4Q	9.70%	9.50%	8.90%	Francia
02/15/18 01:30	Desempleo ILO continental	4Q	9.40%	9.30%	8.60%	Francia
02/15/18 03:00	IPC UE armonizado MoM	Jan F	-1.50%	-1.50%	-1.50%	España
02/15/18 03:00	IPC UE armonizado YoY	Jan F	0.70%	0.70%	0.70%	España
02/15/18 04:00	Balanza comercial total	Dec	4830m	--	5253m	Italia
02/15/18 04:30	Deuda general del Estado	Dec	2275.0b	--	2256.1b	Italia
02/15/18 05:00	Balanza comercial SA	Dec	22.5b	22.3b	23.8b	Eurozona
02/15/18 05:00	Balanza comercial NSA	Dec	26.3b	27.0b	25.4b	Eurozona
02/15/18 06:00	Balanza comercial	Dec	3507m	--	3849m	Irlanda
02/15/18 06:00	IPC UE armonizado MoM	Jan	-0.10%	--	-0.70%	Irlanda
02/15/18 06:00	IPC UE armonizado YoY	Jan	0.50%	--	0.30%	Irlanda
02/16/18 02:00	Índice de precios al por mayor MoM	Jan	-0.30%	--	0.90%	Alemania
02/16/18 02:00	Índice de precios al por mayor YoY	Jan	1.80%	--	2.00%	Alemania

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
02/12/18 04:01	New Yuan Loans CNY	Jan	584.4b	2050.0b	2900.0b	China
02/12/18 07:00	IPC YoY	Jan	5.21%	5.10%	5.07%	India
02/12/18 07:00	Producción industrial YoY	Dec	8.40%	6.00%	7.10%	India
02/12/18 16:00	Índice de precios al consumidor YoY	Jan	-2.10%	--	-3.50%	Corea del Sur
02/12/18 16:00	Índice de precios de exportación MoM	Jan	-1.60%	--	-0.40%	Corea del Sur
02/12/18 18:50	IPP YoY	Jan	3.10%	2.80%	2.70%	Japón
02/12/18 18:50	IPP MoM	Jan	0.20%	0.30%	0.30%	Japón
02/12/18 19:30	NAB Condiciones empresariales	Jan	13	--	19	Australia
02/12/18 19:30	NAB Confianza empresarial	Jan	11	--	12	Australia
02/13/18 03:30	PIB YoY	4Q F	3.28%	3.30%	3.28%	Taiwán
02/13/18 18:00	Tasa de desempleo SA	Jan	3.60%	3.70%	3.60%	Corea del Sur
02/13/18 18:50	PIB anualizado SA QoQ	4Q P	2.50%	1.00%	0.50%	Japón
02/13/18 18:50	Consumo privado del PIB QoQ	4Q P	-0.50%	0.40%	0.50%	Japón
02/13/18 18:50	PIB Gasto empresarial QoQ	4Q P	1.10%	1.10%	0.70%	Japón
02/13/18 19:00	PIB SAAR QoQ	4Q F	2.80%	2.00%	2.10%	Singapur
02/13/18 19:00	PIB YoY	4Q F	3.10%	2.90%	3.60%	Singapur
02/13/18 21:00	Expectativa de inflación 2añ	1Q	2.02%	--	2.11%	Nueva Zelanda
02/13/18 22:26	Inversión extranjera directa YoY CNY	Jan	-9.20%	--	0.30%	China
02/13/18 23:00	PIB YoY	4Q	6.20%	5.80%	5.90%	Malasia
02/13/18 23:00	PIB SA QoQ	4Q	1.80%	--	0.90%	Malasia
02/14/18 02:05	BoT tipo de interés benchmark	feb-14	1.50%	1.50%	1.50%	Tailandia
02/14/18 19:00	Consumer Inflation Expectation	Feb	3.70%	--	3.60%	Australia
02/14/18 19:30	Tasa de desempleo	Jan	5.50%	5.50%	5.50%	Australia
02/14/18 23:00	Importaciones YoY	Jan	17.83%	18.30%	26.44%	Indonesia
02/14/18 23:00	Exportaciones YoY	Jan	6.93%	7.30%	7.86%	Indonesia
02/14/18 23:00	Balanza comercial	Jan	-\$270m	\$280m	-\$677m	Indonesia
02/14/18 23:30	Producción industrial MoM	Dec F	2.70%	--	2.90%	Japón
02/14/18 23:30	Producción industrial YoY	Dec F	4.20%	--	4.40%	Japón
02/15/18 07:14	Balanza comercial	Jan	-\$14880.2m	-\$13000.0m	-\$16298.5m	India
02/15/18 07:14	Exportaciones YoY	Jan	12.40%	--	9.10%	India
02/15/18 07:14	Importaciones YoY	Jan	21.10%	--	26.10%	India

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.