

# 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](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, las tensiones con Corea del Norte se reanimaron por los últimos comentarios del Presidente Donald Trump, considerados por el ministro de Relaciones Exteriores de Corea del Norte, Ri Yong Ho, como “claramente una declaración de guerra”, dándoles, según ellos, el derecho a derribar aviones estadounidenses, inclusive más allá de sus fronteras. Los se pasaron a activos de menor riesgo como los bonos del tesoro estadounidense, subiendo así su precio y bajando su rentabilidad. Los precios del petróleo subieron en un contexto donde los productores se encuentran comprometidos con el acuerdo para reducir la producción del crudo, el cual podría extenderse hasta el año 2018. Luego, en Europa, el Comité de Política Financiera del Banco Central de Inglaterra, en una declaración trimestral, afirmó que los bancos podrían quedar con 30.000 millones de libras esterlinas (40.500 millones de dólares) en pérdidas si los prestatarios incumpliesen el 20% de los préstamos contraídos. La advertencia planteó preocupaciones de que los bancos tendrán que reservar otros 10.000 millones de libras esterlinas en capital para salvaguardar contra tales riesgos. La noticia más resaltante fue el resultado de las elecciones de Alemania; Angela Merkel logró ganar la cancillería por cuarta vez, pero también se ve que tendrá problemas por delante. Finalmente, en Asia, en China, los promotores inmobiliarios se vieron presionados por las pérdidas, afectados por una amplia red de medidas por parte de Beijing para controlar los precios de las viviendas. Además, en Nueva Zelanda hubo elecciones generales el fin de semana. Según reportes de la prensa, luego de que el mercado cerrara, el primer ministro de Japón, Shinzo Abe, convocó a elecciones generales para consolidar el poder en un contexto donde se quiere resolver la crisis con Corea del Norte. El ministro afirmó que disolvería el parlamento el jueves, pero no dio detalles sobre la fecha de las elecciones.

El **martes**, en Estados Unidos, la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, dio una conferencia de prensa después de la reunión sobre política de la semana pasada, en la que dijo que, si bien las recientes lecturas de inflación justifican el aumento gradual de las tasas de interés, también existe el peligro de moverse muy lentamente y que haya el riesgo de que el mercado de trabajo se sobrecaliente, causando problemas de inflación en el futuro. Asimismo, dijo que sería imprudente mantener la política monetaria en suspenso hasta que la inflación llegue al objetivo de 2% del banco central. Luego, en Europa, las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos hicieron que los inversionistas fueran más cautelosos, provocando que los márgenes de negociación fueran bajos. el euro cayó frente al dólar, después de los resultados presentados por las elecciones de Alemania, en las cuales Merkel y su alianza registraron una gran caída en el apoyo general. Además, el euro se vio afectado por el referéndum de la independencia de la región española de Cataluña por realizarse este domingo, a pesar que el gobierno central en Madrid ha declarado el voto ilegal. Finalmente, en Asia, el ministro del exterior de Corea del Norte hizo un aviso overnight (el cual fue evaluado por los inversionistas) que consistía en que el país derribaría los aviones de guerra estadounidenses, aunque estén fuera del espacio aéreo de la nación. Ante esto, en Estados Unidos, el Pentágono eliminó la amenaza militar y la Casa Blanca rechazó las afirmaciones sobre la Guerra. Los proveedores de Apple y desarrolladores chinos listados en Hong Kong se mantuvieron bajo presión porque siguieron las disminuciones overnight de las acciones estadounidenses relacionadas con internet. En el caso de los desarrolladores, otra explicación fue que los gobiernos locales establecieron nuevas medidas para enfriar el mercado inmobiliario.

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**, el mercado de valores asiático finalizó la sesión con resultados mixtos entre sus principales índices. Los comentarios de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, sobre que el Banco Central debe ser cuidadoso al momento de elevar sus tasas de interés muy gradualmente, provocaron que algunos observadores del mercado interpreten estas afirmaciones como una señal muy fuerte de que se aumentarán las tasas en diciembre. En consecuencia, el dólar se apreció contra el yen japonés, pasando de 111.55 yenes por dólar a 113.17 yenes por dólar. A pesar de este hecho, el índice bursátil de referencia Nikkei Stock Average cayó en 0.31%. La causa de esto fue que los bancos, que típicamente pagan dividendos relativamente ricos, fueron presionados por el impacto ex-dividendo. Por otra parte, el mercado de valores europeo y el estadounidense cerraron con resultados positivos entre sus principales índices. El índice de referencia europeo tuvo su cierre más alto desde el 17 de julio. Asimismo, las compañías Alstom y Siemens decidieron fusionar sus operaciones ferroviarias, con el objetivo de crear un gigante con la escala para dar frente a las crecientes amenazas competitivas chinas. De esta forma se logró impulsar el índice de referencia alemán DAX 30. Respecto a España, su índice de referencia IBEX 35 tuvo ganancias positivas ignorando las preocupaciones respecto al referéndum de independencia de Cataluña por realizarse el domingo., el cual fue declarado ilegal. Por el lado estadounidense, el esfuerzo del presidente estadounidense y el congreso para pasar el recorte de impuestos generará mayor crecimiento e inversión. En noticias empresariales, las acciones de Nike cayeron -4.00% el día miércoles, después que reportara una gran caída de -24% en sus ganancias del primer trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior. Además, la empresa de accesorios deportivos afirmó en junio que planeaba recortar 1 400 empleos o 1.2% de su masa global de trabajadores. Finalmente, el oro cayó en -0.80% llegando a cotizar en 1283 dólares la onza, esta caída se debe a las grandes posibilidades de la Fed de subir las tasas de interés a finales de año.

El **jueves**, el mercado de valores asiático y el europeo finalizaron la jornada con resultados mixtos entre sus principales índices, siendo la mayoría de estos negativos para el asiático. Esto se debió a que los mercados chinos estaban enfrentándose a una presión de venta a vísperas de un fin de semana largo. Lo cual provocará una reducción significativa de los volúmenes de negociación. Otro hecho que destacó fue que los rendimientos de los bonos a 10 años de Estados Unidos tuvieron un incremento overnight. Beneficiando a bancos y aseguradoras, como las de Japón. Así, el índice bursátil de referencia Nikkei Stock Average aumentó en 0.5%, recuperándose de la caída de ayer, ocasionada por el pago de dividendos de las compañías. Por el lado europeo, las acciones parte del índice de referencia Stoxx 600 registraron su sexta victoria consecutiva, lideradas por las ganancias en los sectores industriales y tecnológicos. Asimismo, las acciones bancarias cerraron el día con un rendimiento más alto después de las expectativas positivas respecto a la posible alza en las tasas de interés de la Fed, lo que significaría una mayor ganancia de los bancos al poder cobrar más por sus préstamos. Respecto a las empresas, las acciones del minorista de ropa H&M cayeron en terreno negativo después de un decepcionante informe de ganancias, fallando a las expectativas de los analistas. Finalmente, el mercado de valores estadounidense finalizó la jornada con resultados ligeramente positivos, registrando un trío de máximos históricos para los tres índices de referencia, debido a la propuesta de revisión tributaria de Trump, incrementando el apetito de compra de acciones por parte de los inversionistas. En mayor detalle se ha incluido un recorte impositivo a las grandes corporaciones de 35% a 20%, además de ofrecer incentivos a las firmas multinacionales para traer ganancias externas hacia dentro del país. Finalmente, el dólar se deprecia frente al euro en -0.34%, debido a la política fiscal adoptada por el actual gobierno, después que se revelara mayores detalles acerca del recorte de impuestos.

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
09/25/2017 07:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	-0.01	-0.25	-0.31
09/25/2017 09:30	Actividad manuf Fed Dallas	Sep	17	11.5	21.3
09/26/2017 09:00	Confianza del consumidor del consejo	Sep	122.9	120	119.8
09/26/2017 09:00	Situación del consejo de conf	Sep	151.2	--	146.1
09/26/2017 09:00	Expectativas del consejo de conf	Sep	104	--	102.2
09/26/2017 09:00	Índice manufacturero Richmond	Sep	14	13	19
09/28/2017 07:30	PIB anualizado QoQ	2Q T	3.00%	3.00%	3.10%
09/28/2017 07:30	Índice de precios PIB	2Q T	1.00%	1.00%	1.00%
09/28/2017 07:30	PCE principal (QoQ)	2Q T	0.90%	0.90%	0.90%
09/28/2017 07:30	Inventarios al por mayor MoM	Aug P	0.60%	0.40%	1.00%
09/28/2017 07:30	Inventarios minoristas MoM	Aug	-0.20%	--	0.70%
09/29/2017 07:30	PCE deflactor MoM	Aug	0.10%	0.30%	0.20%
09/29/2017 07:30	PCE deflactor YoY	Aug	1.40%	1.50%	1.40%
09/29/2017 07:30	PCE central MoM	Aug	0.10%	0.20%	0.10%
09/29/2017 07:30	PCE central YoY	Aug	1.40%	1.40%	1.30%
09/29/2017 08:45	Índice manufacturero Chicago	Sep	58.9	58.7	65.2
09/29/2017 09:00	U. of Mich. Sentiment	Sep F	95.3	95.3	95.1
09/29/2017 09:00	Situación actual U. de Mich.	Sep F	113.9	--	111.7
09/29/2017 09:00	Expectativas U. de Mich.	Sep F	83.4	--	84.4
09/29/2017 09:00	Inflación 1A U. de Mich.	Sep F	2.70%	--	2.70%
09/29/2017 09:00	Inflación 5-10A U. de Mich.	Sep F	2.60%	--	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
09/25/17 01:00	IPP YoY	Aug	3.70%	--	3.80%	Finlandia
09/25/17 02:00	IPP YoY	Aug	3.20%	--	3.20%	España
09/25/17 02:00	Prod industrial WDA YoY	Jul	4.50%	--	5.70%	Austria
09/25/17 03:00	Situación empresarial IFO	Sep	115.9	116	115.2	Alemania
09/26/17 01:00	Índice de precios de importación YoY	Aug	1.90%	2.10%	2.10%	Alemania
09/26/17 01:45	Confianza empresarial	Sep	109	110	109	Francia
09/27/17 01:00	Confianza empresarial	Sep	7	--	10	Finlandia
09/27/17 01:00	Índice confianza consumidor	Sep	23.5	--	23.7	Finlandia
09/27/17 01:45	Confianza del consumidor	Sep	103	103	101	Francia
09/27/17 03:00	Índice confianza consumidor	Sep	110.8	110.6	115.5	Italia
09/28/17 01:00	GfK confianza del consumidor	Oct	10.9	11	10.8	Alemania
09/28/17 02:00	Confianza del consumidor	Sep	-5.4	--	-2.5	Eslovaquia
09/28/17 02:00	Confianza industrial	Sep	5.3	--	4	Eslovaquia
09/28/17 02:00	IPC UE armonizado YoY	Sep P	2.00%	2.00%	1.90%	España
09/28/17 03:30	Índice confianza consumidor	Sep	2.3	--	1.5	Portugal
09/28/17 03:30	Indicador clima económico	Sep	2.1	--	2.1	Portugal
09/28/17 04:00	Confianza económica	Sep	111.9	112	113	Eurozona
09/28/17 04:00	Clima empresarial	Sep	1.09	1.12	1.34	Eurozona
09/28/17 04:00	Confianza industrial	Sep	5.1	5.2	6.6	Eurozona
09/28/17 04:00	Confianza de servicios	Sep	14.9	15	15.3	Eurozona
09/28/17 04:00	Confianza del consumidor	Sep F	-1.2	-1.2	-1.2	Eurozona
09/28/17 05:00	IPC YoY	Sep	1.90%	--	2.01%	Bélgica
09/28/17 07:00	IPC UE armonizado YoY	Sep P	1.80%	1.90%	1.80%	Alemania
09/29/17 01:00	Balanza comercial	Jul F	-300m	--	-287m	Finlandia
09/29/17 01:45	IPC UE armonizado YoY	Sep P	1.00%	1.00%	1.10%	Francia
09/29/17 01:45	IPC YoY	Sep P	0.90%	1.00%	1.00%	Francia
09/29/17 01:45	IPP YoY	Aug	1.50%	--	2.00%	Francia
09/29/17 02:00	IPP YoY	Aug	1.30%	--	1.40%	Austria
09/29/17 04:00	IPC UE armonizado YoY	Sep P	1.40%	1.40%	1.30%	Italia
09/29/17 04:00	IPC subyacente YoY	Sep A	1.20%	1.20%	1.10%	Eurozona
09/29/17 05:00	IPP YoY	Aug	0.90%	--	1.60%	Italia

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
09/25/17 00:00	IPC subyacente YoY	Aug	1.60%	1.60%	1.40%	Singapur
09/25/17 00:00	Índice líder CI	Jul F	105	--	105.2	Japón
09/25/17 00:00	Índice coincidente	Jul F	115.6	--	115.7	Japón
09/25/17 00:00	IPC YoY	Aug	0.60%	0.60%	0.40%	Singapur
09/25/17 16:00	Confianza del consumidor	Sep	109.9	--	107.7	Corea del Sur
09/25/17 19:00	ANZ Panorama de actividad	Sep	38.2	--	29.6	Nueva Zelanda
09/25/17 19:00	ANZ Confianza empresarial	Sep	18.3	--	0	Nueva Zelanda
09/26/17 00:00	Producción industrial YoY	Aug	21.00%	16.00%	19.10%	Singapur
09/26/17 00:00	Producción industrial SA MoM	Aug	1.00%	-0.40%	0.60%	Singapur
09/26/17 03:30	Balanza comercial en HKD	Aug	-29.6b	-28.8b	-35.5b	Hong Kong
09/26/17 20:30	Industrial Profits YoY	Aug	16.50%	--	24.00%	China
09/26/17 21:56	Tasa de desempleo	Aug	2.00%	--	2.00%	Macao
09/26/17 21:58	Balanza comercial	Aug	-5033m	--	-5529m	Macao
09/27/17 00:00	Confianza de la pequeña industria	Sep	49	49.5	49.4	Japón
09/27/17 18:00	IPC YoY	Sep	2.60%	2.20%	2.10%	Corea del Sur
09/27/17 18:00	IPC subyacente YoY	Sep	1.80%	1.70%	1.60%	Corea del Sur
09/28/17 03:44	BoP Current Account Balance	2Q F	\$52.9b	--	\$50.9b	China
09/28/17 18:00	BoP Balanza por cuenta corriente	Aug	\$7261.3m	--	\$6061.1m	Corea del Sur
09/28/17 18:00	BoP Balanza de bienes	Aug	\$10707m	--	\$9310m	Corea del Sur
09/28/17 18:00	Producción industrial YoY	Aug	0.10%	1.30%	2.70%	Corea del Sur
09/28/17 18:30	IPC (YoY)	Aug	0.40%	0.60%	0.70%	Japón
09/28/17 18:50	Producción industrial YoY	Aug P	4.70%	5.20%	5.40%	Japón
09/28/17 20:48	PIB YTD YoY	3Q	5.73%	6.10%	6.41%	Vietnam
09/28/17 20:51	IPC YoY	Sep	3.35%	3.40%	3.40%	Vietnam
09/28/17 20:58	Balanza comercial	Sep	\$400m	\$850m	\$400m	Vietnam
09/28/17 21:00	Producción industrial YoY	Sep	8.40%	--	13.20%	Vietnam
09/29/17 02:30	Balanza comercial	Aug	\$1344m	--	\$3399m	Tailandia
09/29/17 02:30	BoP Balanza general	Aug	\$2312m	--	\$5687m	Tailandia
09/29/17 04:30	IPC YoY	Sep	6.00%	5.70%	7.10%	Sri Lanka
09/29/17 04:30	IPC promedio móvil YoY	Sep	5.50%	5.60%	5.80%	Sri Lanka

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.