



## Informe semanal IR

23 de abril de 2018

# Evolución de activos

Al 20 de abril de 2018

	Semana	MTD	YTD	Marzo
<b>Renta fija global</b>	-0.19%	-0.29%	0.99%	1.00%
Tesoros	-0.87%	-1.41%	-3.28%	1.27%
Investment Grade	-0.59%	-0.65%	-2.76%	0.31%
High Yield	0.02%	1.11%	0.24%	-0.60%
EM	-0.35%	-0.22%	-1.65%	0.05%
Chile (CLP)	0.16%	0.56%	2.21%	0.73%
Colombia (COP)	0.41%	0.76%	2.10%	0.87%
Perú (PEN)	-0.51%	-0.50%	-1.03%	0.12%
<b>Renta variable global</b>	1.28%	2.22%	0.78%	-2.37%
EE.UU.	0.52%	1.11%	-0.13%	-2.69%
EAFE	1.15%	3.13%	1.55%	-1.80%
EM	1.22%	1.21%	2.65%	-1.86%
Chile (CLP)	1.04%	2.7%	2.24%	-1.1%
Colombia (COP)	1.50%	7.28%	3.16%	-1.54%
Perú (PEN)	2.31%	5.46%	10.26%	-0.23%
<b>Monedas</b>				
Indice DXY	0.55%	0.36%	-1.98%	-0.71%
Euro	-0.35%	-0.29%	2.36%	1.07%
Libra esterlina	-1.66%	-0.09%	3.62%	1.85%
Yen	-0.29%	-1.28%	4.67%	0.38%
Dólar canadiense	-1.25%	1.03%	-1.54%	-0.53%
Yuan	-0.34%	-0.34%	3.34%	0.89%
Indice LACI	-0.72%	-1.37%	1.15%	0.63%
Peso colombiano	-1.73%	1.27%	8.19%	2.51%
Peso chileno	-0.26%	1.32%	3.26%	-1.59%
Sol peruano	0.16%	0.29%	0.52%	1.13%
Peso mexicano	-2.61%	-1.87%	6.10%	3.61%
Real brasileiro	0.29%	-3.13%	-3.06%	-1.77%
<b>Commodities</b>	0.64%	2.72%	1.91%	-0.76%
WTI	1.47%	5.30%	13.17%	5.35%
Brent	1.54%	4.88%	10.21%	6.83%
Zinc	3.40%	-1.7%	-2.67%	-5.03%
Cobre	2.07%	3.60%	-5.03%	-2.64%
Iron ore	2.90%	4.5%	-9.21%	-18.7%
Oro	-0.80%	0.75%	2.51%	0.54%

Fuente: Bloomberg, Barclays, JPMorgan., Credicorp Capital. Datos (ex. RF Colombia) al: 20-4-2018. RF Colombia al: 19-4-2018.

# Hechos relevantes: EE.UU. y Japón

Para la semana que comienza: EE.UU

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
23-abr	Markit EEUU fabricación PMI	Apr P	55	55.6
23-abr	Markit EEUU Servicios PMI	Apr P	54	54
23-abr	Markit PMI Composite EEUU	Apr P	-	54.2
23-abr	Ventas de viviendas MoM	Mar	0.18	2.97
23-abr	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	0.25	0.88
24-abr	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Feb	0.5	0.8
24-abr	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Mar	1.4	-0.6
24-abr	Confianza del consumidor del consejo de conf	Apr	126	127.7
26-abr	Inventarios al por mayor MoM	Mar P	-	1
26-abr	Inventarios minoristas MoM	Mar	-	0.4
27-abr	U. of Mich. Sentiment	Apr F	98	97.8
27-abr	Situación actual U. de Mich.	Apr F	-	115
27-abr	Expectativas U. de Mich.	Apr F	-	86.8
27-abr	PIB anualizado QoQ	1Q A	2	2.9
27-abr	Consumo personal	1Q A	-	4
27-abr	Índice de precios PIB	1Q A	2.2	2.3
27-abr	PCE principal (QoQ)	1Q A	-	1.9
27-abr	Índice de coste de empleo	1Q	0.7	0.6
27-abr	Índice de coste de empleo	1Q	0.7	0.6

Para la semana que comienza: Japón

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
22-abr	PMI Nikkei fab Japón	Apr P	-	53.1
24-abr	Índice industrial MoM	Feb	0.5	-1.8
26-abr	IPC en Tokio YoY	Apr	0.8	1
26-abr	IPC de Tokio sin alimentos y energía YoY	Apr	0.5	0.5
26-abr	Desempleo	Mar	2.5	2.5
26-abr	Ratio trabajo-candidato	Mar	1.59	1.58
26-abr	Comercio al por menor (YoY)	Mar	1.5	1.7
26-abr	Ventas al por menor MoM	Mar P	0	0.5
26-abr	Producción industrial YoY	Mar P	2	1.6
27-abr	Unidades habitacionales	Mar	0.93	0.926
27-abr	Permisos de construcción YoY	Mar	-4.8	-2.596
27-abr	Órdenes de construcción YoY	Mar	-	19.2
27-abr	Tipo de equilibrio de política del BOJ	Apr 27	-	-0.1
27-abr	Rendimiento objetivo de 10 años del BOJ	Apr 27	-	0

## Importante:

- Los ministros de asuntos exteriores y seguridad del G7 se reúnen en Toronto en una agenda llamada "Construyendo un mundo más pacífico y seguro" (22 al 24 de abril).

Principales reportes de resultados corporativos 2018Q1:

Fecha	Compañía
23-abr	Alphabet/Google
25-abr	Facebook

Fecha	Compañía
25-abr	Twitter
26-abr	Amazon

- Decisión de política monetaria de BoJ y actualización de perspectivas trimestrales. Se espera una revisión a la baja en perspectivas por cuenta de un menor ritmo de la inflación y apreciación de la moneda (27-abr).
- Cumbre histórica presidentes de Corea del Sur y del Norte en la zona desmilitarizada que separa a los dos países, que técnicamente aún están en guerra (27-abr).

# Dashboard EE.UU.

## Cuentas Nacionales

		mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Producción	Crecimiento t/t PIB	1.20%	3.10%	3.10%	3.10%	3.20%	3.20%	3.20%	2.90%	2.90%	2.90%					
	Producción industrial m/m	0.55%	0.96%	0.00%	0.06%	-0.14%	-0.41%	-0.02%	1.54%	0.51%	0.45%	-0.20%	1.00%	0.51%		
	Producción manufacturera m/m	-0.50%	1.10%	-0.40%	0.10%	-0.30%	-0.20%	-0.10%	1.30%	0.30%	0.10%	-0.40%	1.50%	0.10%		
	Markit PMI de Servicios	52.8	53.1	53.6	54.2	54.7	56	55.3	55.3	54.5	53.7	53.3	55.9	54		
	Markit PMI Compuesto	53	53.2	53.6	53.9	54.6	55.3	54.8	55.2	54.5	54.1	53.8	55.8	54.2		
	Markit PMI Manufacturero	53.3	52.8	52.7	52	53.3	52.8	53.1	54.6	53.9	55.1	55.5	55.3	55.6		
Retail	Variación % m/m de ventas retail	0.20%	0.30%	0.00%	-0.10%	0.50%	-0.10%	2.00%	0.70%	0.80%	-0.10%	-0.20%	-0.10%	0.60%		
	Variación % m/m de ventas retail ex. autos	0.40%	0.30%	-0.20%	-0.20%	0.50%	0.50%	1.30%	0.50%	1.20%	0.00%	0.10%	0.20%			
	Variación % m/m de ventas retail ex. autos ex. gas	0.40%	0.40%	0.10%	-0.10%	0.60%	0.10%	0.80%	0.50%	1.00%	0.00%	-0.20%	0.30%			
Precios	Inflación a/a	2.40%	2.20%	1.90%	1.60%	1.70%	1.90%	2.20%	2.00%	2.20%	2.10%	2.10%	2.20%	2.40%		
	Inflación sin alimentos ni energía	2.00%	1.90%	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	1.80%	1.70%	1.80%	1.80%	1.80%	2.10%		
	PCE Core a/a	1.61%	1.58%	1.48%	1.50%	1.41%	1.30%	1.35%	1.47%	1.51%	1.52%	1.53%	1.60%			
Laboral	Creación de empleo no agrícola	73	175	155	239	190	221	14	271	216	175	176	326	103		
	Tasa de desempleo	4.50%	4.40%	4.30%	4.30%	4.30%	4.40%	4.20%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%		
	Variación a/a salarios	2.60%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.60%	2.80%	2.30%	2.50%	2.70%	2.80%	2.60%	2.70%		
Hogares	Permisos de construcción m/m	3.40%	-2.50%	-4.90%	9.20%	-3.50%	3.40%	-3.70%	7.40%	-1.00%	-0.20%	5.90%	-4.10%	2.50%		
	Ventas de vivienda nueva m/m	3.70%	-7.50%	2.70%	2.10%	-8.90%	-0.90%	14.30%	-3.60%	15.40%	-8.20%	-4.70%	-0.60%			
	Ingreso Personal	0.30%	0.10%	0.20%	0.00%	0.40%	0.30%	0.50%	0.40%	0.30%	0.40%	0.40%				
	Gasto personal	0.50%	0.30%	0.20%	0.10%	0.30%	0.20%	1.00%	0.30%	0.70%	0.50%	0.20%				
	Consumo personal	1.90%	3.30%	3.30%	3.30%	2.20%	2.20%	2.20%	4.00%	4.00%	4.00%					
Expectativa	Sentimiento de la U. de Michigan	96.9	97	97.1	95.1	93.4	96.8	95.1	100.7	98.5	95.9	95.7	99.7	101.4	97.8	
	Confianza al consumidor de la Conf. Board	124.9	119.4	117.6	117.3	120	120.4	120.6	126.2	128.6	123.1	124.3	130	127.7		
	Expectativas de la Conf. Board	112.3	105.4	102.3	99.6	103	101.7	103	109	111	100.8	104	109.2	106.2		
	Indice de Sorpresas Economicas del Citibank	48	-4.8	-38.2	-72.6	-43.1	-23.1	-7.9	40.2	59.4	75.7	38.5	32.9	49.8	29.3	
C/cio	Balanza comercial	-44.729	-48.057	-47.793	-45.596	-45.385	-44.582	-45.298	-49.098	-50.88	-53.908	-56.665	-57.591			
	Indice de precios a las exportaciones a/a	3.40%	3.10%	1.40%	0.60%	0.90%	2.30%	2.80%	2.70%	3.10%	2.80%	3.30%	3.20%	3.40%		
	Indice de precios a las importaciones a/a	4.10%	3.60%	2.30%	1.40%	1.20%	2.00%	2.70%	2.40%	3.50%	3.20%	3.40%	3.40%	3.60%		
Activos	Indice DXY	100.4	99.1	96.9	95.6	92.9	92.7	93.1	94.6	93.0	92.1	89.1	90.6	90.0	90.2	
	Tasas UST10Y	2.39%	2.28%	2.20%	2.30%	2.29%	2.12%	2.33%	2.38%	2.41%	2.41%	2.71%	2.86%	2.74%	2.93%	
	S&P 500	2362.7	2384.2	2411.8	2423.4	2470.3	2471.7	2519.4	2575.3	2647.6	2673.6	2823.8	2713.8	2640.9	2693.1	
FED	Limite alto del rango	1.00%	1.00%	1.00%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.50%	1.50%	1.50%	1.75%		
	Limite bajo del rango	0.75%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.25%	1.25%	1.25%	1.50%		

Mínimo 10Y Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables menos para desempleo. Para esta última los colores se leen de manera inversa. Para inflación, el verde indica que la tasa se encuentra entre 1% y 3%.

# Dashboard Japón

## Cuentas Nacionales

	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Crecimiento t/t PIB ajustado	0.50%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	0.40%	0.40%					
Crecimiento t/t PIB anualizado	1.90%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	1.60%	1.60%	1.60%					

## Indicadores de precios

Inflación nacional a/a	0.20%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.70%	0.70%	0.20%	0.60%	1.00%	1.40%	1.50%	1.10%		
Inflación nacional sin alimentos ni energía a/a	-0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	0.20%	0.20%	0.20%	0.30%	0.30%	0.40%	0.50%	0.50%		
Índice de precios al productor a/a	1.40%	2.10%	2.10%	2.20%	2.50%	2.90%	3.00%	3.50%	3.50%	3.00%	2.70%	2.60%	2.10%		

## Mercado Laboral

Tasa de desempleo	2.8%	2.8%	3.0%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.4%	2.5%			
Ganacias reales a/a	-0.3%	0.0%	0.0%	-0.1%	-1.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	-0.3%	-0.6%	-0.5%			

## Mercado Retail

Variación % m/m de ventas retail	0.10%	0.90%	-0.90%	0.30%	0.30%	-0.50%	0.60%	0.10%	1.00%	1.00%	-1.60%	0.50%			
----------------------------------	-------	-------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	--	--	--

## Sector Industrial y de servicios

Nikkei PMI Manufacturero	52.4	52.7	53.1	52.4	52.1	52.2	52.9	52.8	53.6	54	54.8	54.1	53.1		
Nikkei PMI de Servicios	52.9	52.2	53	53.3	52	51.6	51	53.4	51.2	51.1	51.9	51.7	50.9		
Nikkei PMI Compuesto	52.9	52.6	53.4	52.9	51.8	51.9	51.7	53.4	52.2	52.2	52.8	52.2	51.3		

## Expectativas

Confianza al consumidor	43.9	43.3	43.6	43.3	43.9	43.3	44.1	44.4	44.6	44.6	44.6	44.3			
-------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--	--	--

## Mercado de Vivienda

Variación a/a de viviendas iniciadas	0.19%	1.92%	-0.31%	1.75%	-2.32%	-2.04%	-2.91%	-4.80%	-0.41%	-2.11%	-13.20%	-2.60%			
--------------------------------------	-------	-------	--------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	--------	--	--	--

## Sector de Consumo

Gasto de los hogares a/a	-1.30%	-1.40%	-0.10%	2.30%	-0.20%	0.60%	-0.30%	0.00%	1.70%	-0.10%	2.00%	0.10%			
Prestamos a los hogares a/a	3.36%	3.33%	3.33%	3.33%	2.95%	2.95%	2.95%	2.86%	2.86%	2.86%					

## Comercio

Balanza comercial (billones)	\$ 0.60	\$ 0.48	\$ (0.20)	\$ 0.43	\$ 0.41	\$ 0.10	\$ 0.65	\$ 0.28	\$ 0.11	\$ 0.36	\$ (0.95)	\$ 0.00			
Balanza comercial ajustada (billones)	\$ 0.14	\$ 0.16	\$ 0.12	\$ 0.09	\$ 0.36	\$ 0.31	\$ 0.27	\$ 0.35	\$ 0.29	\$ 0.09	\$ 0.35	\$ (0.21)			

## Activos

Yen japonés	111.4	111.5	110.8	112.4	110.3	110.0	112.5	113.6	112.5	112.7	109.2	106.7	106.3	107.7	
Tasas bonos 10Y	0.07%	0.02%	0.05%	0.09%	0.08%	0.01%	0.07%	0.07%	0.04%	0.05%	0.09%	0.05%	0.05%	0.06%	
Spread bonos japoneses vs. UST10Y	231.74	226.22	215.38	221.77	221.12	210.80	226.56	230.83	237.07	235.74	262.00	280.76	268.99	286.85	
Topix	1513	1532	1568	1612	1619	1617	1675	1766	1792	1818	1837	1768	1716	1751	
Nikkei 225	18909	19197	19651	20033	19925	19646	20356	22012	22725	22765	23098	22068	21454	22162	

## BoJ

Reserva de activos oficiales (USD Trillion)	1.23	1.24	1.25	1.25	1.26	1.27	1.27	1.26	1.26	1.26	1.27	1.26	1.27		
Oferta monetaria M2 a/a	4.20%	3.90%	3.80%	3.90%	4.00%	4.00%	4.10%	4.10%	4.00%	3.60%	3.40%	3.20%	3.20%		
BoJ: Tasa de política monetaria	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%		
BoJ: Tasa objetivo bonos 10Y	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		

Mínimo 10Y ← → Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables menos para desempleo y Yen japonés. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación, el verde indica que la tasa se encuentra por encima del 2%.

# Hechos relevantes: Europa y Reino Unido

## Para la semana que comienza: Europa

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
23-abr	Markit Eurozona fabricación PMI	Apr P	56	56.6
23-abr	Markit Eurozona Servicios PMI	Apr P	54.6	54.9
23-abr	Markit PMI Composite Eurozona	Apr P	54.8	55.2
43213	Deuda de Estado/PIB	2017	-	88.9
26-abr	Tipo de refinanciación principal BCE	Apr 26	0	0
26-abr	ECB Marginal Lending Facility	Apr 26	0.25	0.25
26-abr	Tipo de organismos de depósito ECB	Apr 26	-0.4	-0.4
27-abr	Confianza económica	Apr	112	112.6
27-abr	Clima empresarial	Apr	1.27	1.34
27-abr	Confianza industrial	Apr	5.8	6.4
27-abr	Confianza de servicios	Apr	15.9	16.3

- El presidente francés, Emmanuel Macron, comienza una visita de tres días a los Estados Unidos. Se espera abran la posibilidad de extender el plazo inicial de exención de aranceles que vence el próximo 1 de mayo. (23-abr).
- Decisión política monetaria del BCE. No se esperan cambios en las tasas de interés o el ritmo de las compras de activos, los inversionistas estarán atentos a cualquier señal de cambio en los planes de estímulo para su reunión de junio (26-abr).
- La canciller Angela Merkel se reúne con Trump en la Casa Blanca. Los dos discutirán cuestiones que pesan sobre su relación transatlántica, incluido el comercio, la defensa y el acuerdo nuclear de Irán (27-abr).
- Los ministros de finanzas de la UE debatirán sobre un sindicato de los mercados de capital y los impuestos en Bulgaria (28-abr).

## Para la semana que comienza: Reino Unido

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
24-abr	CBI Tendencias de órdenes	Apr	4	4
24-abr	CBI Tendencias de precios de ventas	Apr	-	18
24-abr	Finanzas públicas (PSNCR)	Mar	-	18.629
24-abr	NCR del gobierno central	Mar	-	-1942
24-abr	Préstamos netos del sector púb	Mar	1.3	-0.272
24-abr	PSNB sin grupos bancarios	Mar	2.9	1.34
24-abr	Optimismo empresarial CBI	Apr	-	13
26-abr	CBI Retailing Reported Sales	Apr	-3	-8
26-abr	Ventas declaradas dist. Totales CBI	Apr	-	5
26-abr	UK Finance Loans for Housing	Mar	37050	38120
26-abr	GfK confianza del consumidor	Apr	-7	-7
27-abr	PIB QoQ	1Q A	0.3	0.4
27-abr	PIB YoY	1Q A	1.4	1.4
27-abr	Índice de servicios MoM	Feb	0.1	0.2
27-abr	Índice de servicios 3M/3M	Feb	0.6	0.6

- El Director Ejecutivo de Estabilidad Financiera del Banco de Inglaterra, Alex Brazier, habla con los legisladores en Londres (18-abr).

# Dashboard Eurozona

## Cuentas Nacionales

		mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Producción	Crecimiento t/t PIB	0.60%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%					
	Crecimiento a/a PIB	2.10%	2.40%	2.40%	2.40%	2.70%	2.70%	2.70%	2.80%	2.80%	2.80%					
	Markit PMI Compuesto	56.4	56.8	56.8	56.3	55.7	55.7	56.7	56.0	57.5	58.1	58.8	57.1	55.2		
	Markit PMI Manufacturero	56.2	56.7	57.0	57.4	56.6	57.4	58.1	58.5	60.1	60.6	59.6	58.6	56.6		
	Markit PMI Retail	49.5	52.7	52.0	53.2	51.0	50.8	52.3	51.1	52.4	53.0	50.8	52.3	50.1		
	Marki PMI Servicios	56.0	56.4	56.3	55.4	55.4	54.7	55.8	55.0	56.2	56.6	58.0	56.2	54.9		
	Variación % a/a de ventas retail	2.80%	2.30%	2.40%	3.10%	2.10%	1.70%	3.90%	0.20%	3.70%	2.00%	1.50%	1.80%			
Precios	Inflación a/a	1.50%	1.90%	1.40%	1.30%	1.30%	1.50%	1.50%	1.40%	1.50%	1.40%	1.30%	1.10%	1.30%		
	Inflación core a/a	0.70%	1.20%	0.90%	1.10%	1.20%	1.20%	1.10%	0.90%	0.90%	0.90%	1.00%	1.00%	1.00%		
	Inflación estimada a/a	1.50%	1.90%	1.40%	1.30%	1.30%	1.50%	1.50%	1.40%	1.50%	1.40%	1.30%	1.10%	1.40%		
u	Tasa de desempleo	9.40%	9.20%	9.20%	9.00%	9.00%	9.00%	8.90%	8.80%	8.70%	8.60%					
Expectativas	Confianza al inversionista Sentix	20.7	23.9	27.4	28.4	28.3	27.7	28.2	29.7	34.0	31.1	32.9	31.9	24.0	19.6	
	Encuesta de expectativas ZEW	25.6	26.3	35.1	37.7	35.6	29.3	31.7	26.7	30.9	29.0	31.8	29.3	13.4	1.9	
	Confianza al consumidor	-5.1	-3.6	-3.3	-1.3	-1.7	-1.5	-1.2	-1.1	0.0	0.5	1.4	0.1			
	Indicador clima para negocios	0.8	1.0	0.9	1.1	1.0	1.1	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.3		
	Confianza industrial	1.3	2.6	2.8	4.5	4.5	5.0	6.7	8.0	8.1	8.8	9.1	8.0	6.4		
	Confianza servicios	12.9	14.2	12.8	13.3	14.2	15.1	15.4	16.2	16.4	18.0	16.8	17.6	16.3		
C/cio	Balanza comercial ajustada (billion)	\$ 20.6	\$ 17.7	\$ 18.2	\$ 21.1	\$ 17.3	\$ 20.7	\$ 23.6	\$ 18.3	\$ 21.0	\$ 23.2	\$ 20.2	\$ 21.0			
	Cuenta corriente ajustada (billion)	\$ 34.7	\$ 22.9	\$ 30.2	\$ 24.5	\$ 34.8	\$ 41.8	\$ 39.2	\$ 35.1	\$ 36.5	\$ 34.3	\$ 39.0	\$ 35.1			
Activos	Euro Currency	1.07	1.09	1.12	1.14	1.18	1.19	1.18	1.16	1.19	1.20	1.24	1.22	1.23	1.23	
	Bonos Alemanes 10Y	0.33%	0.32%	0.30%	0.47%	0.54%	0.36%	0.46%	0.36%	0.37%	0.43%	0.70%	0.66%	0.50%	0.60%	
	Euro Stoxx 600	381.14	387.09	389.99	379.37	377.85	373.88	388.16	395.22	386.69	389.18	395.46	379.63	370.87	381.44	
	Spread Bunds vs. UST10Y	205.9	196.3	189.9	183.8	175.1	175.6	187.0	201.6	204.3	197.8	200.8	220.5	224.2	232.6	
BCE/Govt.	Oferta monetaria (M3)	5.10%	4.80%	4.90%	4.90%	4.50%	5.00%	5.20%	5.00%	4.90%	4.60%	4.50%	4.20%			
	Gasto del gobierno t/t	0.20%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%				
	Margin Lending Facility	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%		
	Deposit Facility Rate	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%		
	Asset purchase target (billion)	\$ 80.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 60.00	\$ 30.00	\$ 30.00			

Mínimo 10Y ← → Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables excepto para tasa de desempleo, asset purchase target y euro currency. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación, el verde indica que la tasa se encuentra por encima del 2%.

# Dashboard Reino Unido

## Cuentas Nacionales

	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Crecimiento t/t PIB	0.30%	0.20%	0.20%	0.20%	0.50%	0.50%	0.50%	0.40%	0.40%	0.40%					
Crecimiento a/a PIB	2.10%	1.90%	1.90%	1.90%	1.80%	1.80%	1.80%	1.40%	1.40%	1.40%					

## Indicadores de precios

Inflación a/a	2.30%	2.70%	2.90%	2.60%	2.60%	2.90%	3.00%	3.00%	3.10%	3.00%	3.00%	2.70%	2.50%		
Inflación core a/a	1.80%	2.40%	2.60%	2.40%	2.40%	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%	2.50%	2.70%	2.40%	2.30%		

## Mercado Laboral

Tasa de desempleo	4.60%	4.60%	4.50%	4.40%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	4.40%	4.30%	4.20%			
Variación a/a unidad de costo laboral	3.30%	2.00%	2.00%	2.00%	1.40%	1.40%	1.40%	2.10%	2.10%	2.10%					

## Mercado Retail

Variación % a/a de ventas retail	2.20%	3.90%	1.00%	2.60%	1.20%	2.30%	1.10%	-0.10%	1.30%	1.30%	1.60%	1.50%			
----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

## Sector Industrial y de servicios

Markit PMI Manufacturero	54.3	57.4	56.5	54.3	55.3	56.8	55.9	56.2	58.3	56.1	55.1	55.0	55.1		
Markit PMI de Construcción	52.2	53.1	56.0	54.8	51.9	51.1	48.1	50.8	53.1	52.2	50.2	51.4	47.0		
Markit PMI de Servicios	55.0	55.8	53.8	53.4	53.8	53.2	53.6	55.6	53.8	54.2	53.0	54.5	51.7		
Markit PMI Compuesto	54.9	56.2	54.3	53.9	54.1	54.0	54.1	55.8	54.9	54.8	53.4	54.5	52.5		

## Expectativas

Confianza al consumidor GfK	-6.0	-7.0	-5.0	-10.0	-12.0	-10.0	-9.0	-10.0	-12.0	-13.0	-9.0	-10.0	-7.0		
Barómetro de negocios de Lloyd	35.0	47.0	27.0	30.0	30.0	17.0	23.0	26.0	24.0	28.0	35.0	33.0	32.0		
Optimismo para los negocios CBI	15.0	1.0	1.0	1.0	5.0	5.0	5.0	-11.0	-11.0	-11.0	13.0	13.0	13.0		

## Mercado de Vivienda

Índice de precios de vivienda a/a	3.70%	4.90%	4.30%	4.10%	4.40%	4.90%	4.70%	5.10%	4.50%	4.90%	4.70%	4.40%			
-----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

## Comercio

Balanza comercial (billion)	\$ (3.92)	\$ (0.88)	\$ (2.24)	\$ (3.72)	\$ (2.08)	\$ (2.37)	\$ (0.74)	\$ (2.15)	\$ (3.04)	\$ (2.45)	\$ (2.95)	\$ (0.97)			
-----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	--	--	--

## Activos

GBP Currency	1.26	1.30	1.29	1.30	1.32	1.29	1.34	1.33	1.35	1.35	1.42	1.38	1.40	1.40	
Bonos Británicos 10Y	1.14%	1.09%	1.05%	1.26%	1.23%	1.03%	1.37%	1.33%	1.33%	1.19%	1.51%	1.50%	1.35%	1.50%	
FTSE 100 Index	7322.92	7203.94	7519.95	7312.72	7372.00	7430.62	7372.76	7493.08	7326.67	7687.77	7533.55	7231.91	7056.61	7354.62	
Spread Gilts vs. UST10Y	124.8	119.5	115.7	104.7	106.4	108.3	96.9	104.7	108.0	121.5	119.5	136.0	138.9	142.5	

## BCE y Gobiernos

Bank Rate	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%		
Asset purchase target	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435	\$ 435		
Corporate bond target	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10	\$ 10		

Mínimo 10Y ← Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables excepto para tasa de desempleo, y GBP currency. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación, el verde indica que la tasa se encuentra entre 1,8% y 2,2%.



# Hechos relevantes China y Commodities

Para la semana que comienza: China

Fecha	Indicador	Esperado	Anterior
26-abr	Beneficios Industriales a/a	--	10.8%

Para la semana que comienza: Commodities



Fecha	Indicador	Anterior
23-abr	CH: Importaciones de Cobre (tm )	229611
23-abr	CH: Importaciones de azúcar (tn)	22943
25-abr	US: Δ Inventarios de Petróleo (Kbd)- 20/abr	(1,071.0)
25-abr	US: Δ Inventarios de Gasolina (Kbd) - 20/abr	(2,968.0)
25-abr	US: Δ Inventarios de Destilados (Kbd) - 20/abr	(3,107.0)
27-abr	Baker Hughes: Plataformas de Perforación	820.0

**Importante:** Reporte de ganancias trimestrales de las principales compañías petroleras, incluidas Royal Dutch Shell, Exxon Mobil, Chevron, Eni SpA y Phillips 66.



- El Ministro de Relaciones Exteriores Iraní, discutirá en el Consejo de Relaciones Exteriores en Nueva York el futuro del acuerdo nuclear y los desarrollos en el medio oriente.
- Serán publicados los datos de comercio de commodities de China correspondientes al mes de marzo.

# Dashboard China


## Cuentas Nacionales

	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Crecimiento a/a PIB	6.90%	6.90%	6.90%	6.90%	6.90%	6.90%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	
Crecimiento t/t ajustado	1.50%	1.50%	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	1.60%	1.60%	1.60%	1.40%	1.40%	1.40%		







## Indicadores de precios

Inflación a/a	0.80%	0.90%	1.20%	1.50%	1.50%	1.40%	1.80%	1.60%	1.90%	1.70%	1.80%	1.50%	2.90%	2.10%		
Índice de precios al productor a/a	7.80%	7.60%	6.40%	5.50%	5.50%	5.50%	6.30%	6.90%	6.90%	5.80%	4.90%	4.30%	3.70%	3.10%		





## Mercado Retail

Variación % a/a de ventas retail	9.50%	10.00%	10.20%	10.30%	10.40%	10.40%	10.40%	10.40%	10.30%	10.30%	10.20%	10.20%	9.70%	9.80%		
----------------------------------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	--	---






## Sector Industrial y de servicios

Producción industrial a/a	6.30%	6.80%	6.70%	6.70%	6.90%	6.80%	6.70%	6.70%	6.70%	6.60%	6.60%	6.60%	7.20%	6.80%		
PMI Manufacturero	51.6	51.8	51.2	51.2	51.7	51.4	51.7	52.4	51.6	51.8	51.6	51.3	50.3	51.5		
PMI No manufacturero	54.2	55.1	54.0	54.5	54.9	54.5	53.4	55.4	54.3	54.8	55.0	55.3	54.4	54.6		
Caixin PMI Manufacturero	51.7	51.2	50.3	49.6	50.4	51.1	51.6	51.0	51.0	50.8	51.5	51.5	51.6	51.0		
Caixin PMI Compuesto	52.6	52.1	51.2	51.5	51.1	51.9	52.4	51.4	51.0	51.6	53.0	53.7	53.3	51.8		
Caixin PMI Servicios	52.6	52.2	51.5	52.8	51.6	51.5	52.7	50.6	51.2	51.9	53.9	54.7	54.2	52.3		





## Comercio

Balanza comercial (USD billion)	\$ (10.99)	\$ 22.51	\$ 36.31	\$ 39.82	\$ 41.34	\$ 44.94	\$ 40.26	\$ 27.62	\$ 37.01	\$ 38.75	\$ 54.49	\$ 19.92	\$ 33.45	\$ (4.98)		
Exportaciones a/a	-2.4%	15.4%	6.5%	7.6%	10.3%	6.4%	4.9%	7.9%	6.3%	11.5%	10.9%	11.0%	44.1%	-2.7%		
Importaciones a/a	38.7%	20.2%	11.4%	14.0%	16.9%	11.1%	13.4%	18.8%	17.1%	17.6%	4.5%	36.9%	6.1%	14.4%		
Balance de cuenta corriente (BoP USD billion)	\$ 15.71	\$ 15.71	\$ 52.56	\$ 52.56	\$ 52.56	\$ 34.33	\$ 34.33	\$ 34.33	\$ 62.28	\$ 62.28	\$ 62.28					

## Activos

Renminbi Spot	6.87	6.89	6.89	6.82	6.78	6.73	6.59	6.65	6.64	6.61	6.51	6.29	6.33	6.28	6.30	
CDS	91.20	81.99	81.43	77.31	69.43	64.32	56.47	62.00	52.18	57.70	50.09	54.10	55.40	63.80	58.82	
Bonos chinos 10Y	3.32%	3.29%	3.47%	3.64%	3.57%	3.63%	3.66%	3.62%	3.89%	3.92%	3.90%	3.92%	3.85%	3.75%	3.55%	
Shanghai Composite	3241.7	3222.5	3154.7	3117.2	3192.4	3273.0	3360.8	3348.9	3393.3	3317.2	3307.2	3480.8	3259.4	3168.9	3071.5	
Spread bonos chinos vs. UST10Y	-93.1	-90.6	-119.3	-143.4	-126.4	-133.2	-154.2	-128.9	-151.5	-150.7	-149.7	-121.7	-98.4	-101.2	-60.3	

## PBoC

Oferta monetaria (M2) a/a	10.40%	10.10%	9.80%	9.10%	9.10%	8.90%	8.60%	9.00%	8.90%	9.10%	8.10%	8.60%	8.80%	8.20%		
Reservas internacionales (USD billion)	3005.1	3009.1	3029.5	3053.6	3056.8	3080.7	3091.5	3108.5	3109.2	3119.3	3140.0	3161.5	3134.5	3142.8		
Deposit rate	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%		
Lending rate	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%		

Mínimo 10Y ← → Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables excepto CNY, CDS. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación el rojo indica una variación lejos del objetivo del PBoC y una verde cerca del mismo, los colores en el medio dan cuenta de cuán cerca o lejos del objetivo está el dato.

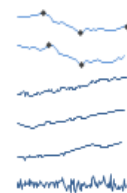
# Dashboard Commodities



ene-17 feb-17 mar-17 abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17 sep-17 oct-17 nov-17 dic-17 ene-18 feb-18 mar-18 abr-18 (10 Años)

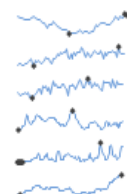
## Petróleo

Futuros Brent 12M (USD/bbl.)	56	56.0	53.5	52.7	51.8	51.6	53.6	53.7	55.4	58.5	59.9	63.6	65.8	62.3	66.7	70.7
Futuros WTI 12M (USD/bbl.)	55	54.7	51.6	50.4	48.9	48.8	50.6	50.1	51.5	53.0	55.0	58.1	61.0	58.2	61.9	65.3
Oferta (mbd)	97	97.3	97.1	96.7	97.6	98.7	98.7	98.1	98.2	98.6	98.6	98.6				
Demanda (mbd)	96.9	96.9	96.6	96.6	96.6	98.0	98.0	98.0	98.4	98.4	98.4	98.2				
Producción EE.UU(mbd)	9	9.0	9.2	9.3	9.3	9.3	9.4	9.5	9.6	9.6	9.7	9.8	9.9	10.3	10.5	10.5
Inventarios EE.UU (Δ w/w mbd)	6	1.5	1.6	-0.9	-6.4	-6.3	-1.5	-5.4	-6.0	-2.4	-3.4	-7.4	6.8	3.0	-4.6	-1.1



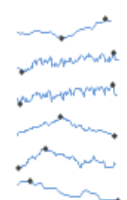
## Cobre

Futuros 12 M (USD/lb)	2.77	2.77	2.73	2.67	2.64	2.76	2.96	3.15	3.02	3.16	3.11	3.35	3.26	3.19	3.09	3.20
Oferta (Mtm)	1.90	1.80	1.96	1.89	1.94	1.96	1.95	1.98	1.97	1.95	1.83	2.1	2.0			
Demanda (Mtm)	1.83	1.78	2.04	1.99	2.02	2.02	1.99	1.89	2.08	1.95	1.86	2.0	2.0			
Inventarios Londres (k tm)	261	203	291	260	311	250	297	228	297	275	189	202	306	331	383	355
Inventarios Shanghai (k tm)	77	143	158	93	62	56	57	64	22	26	33	42	50	79	137	141
Inventarios Comex (k tm)	102	126	143	155	158	163	171	182	195	206	209	211	221	230	234	238



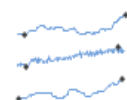
## Zinc

Futuros 12 M (USD/Mt)	2701	2685	2701	2573	2539	2650	2756	3026	3058	3119	3108	3238	3482	3411	3251	3215
Oferta (Mtm)	2	1.80	1.96	1.89	1.94	1.96	1.95	1.98	1.97	1.95	1.83	1.21	1.12			
Demanda (Mtm)	2	1.78	2.04	1.99	2.02	2.02	1.99	1.89	2.08	1.95	1.86	1.25	1.10			
Inventarios Londres (k tm)	261	203	291	260	311	250	297	228	297	275	189	182	173	134	213	187
Inventarios Shanghai (k tm)	77	143	158	93	62	56	57	64	22	26	33	69	82	115	151	126
Inventarios Comex (k tm)	102	126	143	155	158	163	171	182	195	206	209	43	35	32	31	30



## Iron Ore

Futuros 12M (USD/tm)	57	57	52	57	48	55	61	63	56	56	64	66	66	71	62	65
Importaciones China (Mn)	0.92	0.83	0.96	0.82	0.92	0.95	0.86	0.89	1.03	0.79	0.95	0.84	1.00	0.84	0.86	0.86
Inventarios Puertos China (k mt)	120	129.4	132.1	130.6	136.6	140.3	140.2	133.5	133.2	135.8	140.5	148.1	153.1	155.9	161.7	159.8



# Hechos relevantes: Colombia y Argentina

## Para la semana que comienza: Colombia

Fecha	Indicador	Esperado	Anterior
25-abr	Confianza comercial - mar/18	-	20.5
25-abr	Confianza industrial - mar/18	-	1.9
25-abr	Decisión de política monetaria - abr/18	4.25%	4.50%

**Importante:** La JD del BanRep se reunirá a final de la semana. La sorpresa bajista en la inflación de mar/18 abre espacio para un recorte de 25pbs., que el mercado ya descuenta.

- **Escenario base:** Recorte hacia 4.25% y finalización del ciclo.
- La confianza industrial y comercial deberían seguir mostrando datos positivos y prolongar la tendencia positiva que hemos observado desde finales del 2017:
  - Últimos indicadores líderes dan cuenta de que la recuperación se consolida, por lo que esperamos que ambas encuestas continúen en el mismo sentido.

## Para la semana que comienza: Argentina

Fecha	Indicador	Esperado	Anterior
24-abr	Indice de actividad económica (EMAE) a/a - feb/18	-	4.10%
24-abr	Indice de actividad económica (EMAE) m/m - feb/18	-	0.6%
24-abr	Balanza comercial - mar/18	-	-\$903m
24-abr	Decisión de política monetaria - abr/18	27.25%	27.25%
26-abr	Confianza al consumidor - abr/18	-	43.81

- Se reanudarán en Bruselas las negociaciones entre el Mercosur y la Unión Europea (UE) con el objetivo de avanzar en diferentes capítulos para anunciar un TLC este año:
  - Los tres ejes centrales de las reuniones serán: el ingreso de carne vacuna, arroz y etanol al continente europeo; el aumento de las importaciones de vehículos y autopartes de la UE en el Mercosur; y las patentes científicas, medicinales, de bienes culturales, etcétera.
- El EMAE para feb/18 debería seguir su tendencia alcista, con el sector constructor y el comercio evidenciando dinámicas estables.

**Importante:** La decisión de política monetaria no debería suponer mayores sorpresas, después de que el presidente del BCRA afirmara que el central usará la PM en caso de que la inflación no se encamine sobre la senda desinflacionaria desde may/18:

- **Escenario base:** Mantención de la TPM en 27.25%

# Dashboard Colombia

## Condiciones Financieras

	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Genérico 10 años	6.851	7.005	6.653	6.213	6.234	6.421	6.816	6.729	6.573	6.605	6.55	6.476	6.399	6.587	6.506	6.459	
Pendiente 10 - 2	0.565	0.845	0.828	0.726	0.742	1.152	1.262	1.255	1.263	1.483	1.754	1.7	1.52	1.772	1.401	1.602	
TPM	7.5	7.25	7	6.5	6.25	5.75	5.5	5.25	5.25	5	4.75	4.75	4.5	4.5	4.5		
DTF 90 días	7.12	6.78	6.65	6.48	6.11	5.95	5.70	5.55	5.52	5.66	5.31	5.21	5.28	5.10	5.00	4.91	
Tasa de Cambio	2925	2924	2873	2943	2917	3046	2986	2946	2939	3041	3016	2986	2830	2865	2795	2757	
Colcap	1357	1326	1366	1372	1439	1463	1481	1482	1488	1425	1445	1514	1558	1478	1456	1567	
CDS 5 años	154	140	134	126	128	136	125	123	122	110	113	105	90	102	107	101	
JPMorgan spread	207	206	195	195	204	200	197	196	180	183	176	174	151	178	181	171	
Indicador de Calidad por Mora - Cartera Total	3.78	3.82	3.98	4.19	4.252	4.262	4.394	4.424	4.469	4.478	4.524	4.331	4.591				

## Economía Real

Confianza Industrial	1.9	-0.1	-0.9	-8.5	-8.8	-5.4	-5.9	-1.9	-3.4	-8.7	-10.1	-4.8	0.0	1.9			
Confianza Comercial	24.8	23.2	18.6	17.8	15.3	14.9	14.7	17.5	15.8	18.2	18.6	21.4	21.8	20.5			
Confianza Consumidor	-30.2	-24.3	-21.1	-12.8	-16.9	-11.7	-9.5	-15.9	-10.3	-10.6	-10	-6	-5.4	-7.8	-3.2		
Ventas al por menor YoY	-1.65	-6.68	2.87	-2.47	-0.41	0.62	3.22	-1.24	1.06	-0.68	-1.22	-4.76	5.24	5.00			
Despachos Nales. Cemento Gris Var (%) 12 meses	-5.80	-6.53	-5.41	-7.07	-6.71	-6.70	-4.09	-4.40	-3.36	-1.74	-1.31	-0.97	-0.81	-0.90			
Producción Industrial YoY	-0.35	-3.38	4.81	-7.22	-0.51	-1.11	6.49	-2.98	-2.03	-0.28	0.29	-0.84	1.02	1.51			
Índice de actividad económica	1.7	1	-0.1	2	1.8	2.3	3.4	1.9	0.5	1	1.4	1.6	2.2	2.2			
PIB Trimestral YoY	1.5	1.5	1.5	1.7	1.7	1.7	2.3	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6					
Desempleo 13 ciudades	13.42	11.02	10.58	10.73	10.18	10.82	11.31	9.92	10.53	9.49	9.57	9.84	13.45	11.90			
Balanza Comercial	-754	-817	-726	-1234	-186	-832	-520	-930	-275	-628	-792	485	-518	-548			
Cta Cte (%PIB)	-4.06	-4.06	-4.06	-4.00	-4.00	-4.00	-3.64	-3.64	-3.64	-3.36	-3.36	-3.36					
Terminos de Intercambio	129	128	125	125	124	122	123	124	129	133	132	139	140				
Deuda Bruta GNC % PIB	41.5%	41.8%	42.2%	42.8%	42.4%	42.7%	43.1%	43.9%	44.0%	44.5%	44.7%	45.1%	44.0%	44.6%			
PMI Manufacturero	50.5	49.3	49.2	47.4	45.4	46.1	46.2	46.0	48.3	49.3	48.1	48.8	47.0	49.7	50.7		

## Inflación

Inflación IPC a/a	5.47	5.18	4.69	4.66	4.37	3.99	3.4	3.87	3.97	4.05	4.12	4.09	3.68	3.37	3.14		
Inflación a/a sin alimentos	5.26	5.17	5.13	5.6	5.35	5.12	4.79	4.81	4.71	4.70	4.80	5.01	4.61	4.40	4.05		
Promedio Inflaciones Básicas	5.61	5.57	5.55	5.52	5.33	5.09	4.90	4.74	4.58	4.50	4.54	4.66	4.36	3.96	3.64		
Inflación esperada 12m	4.25	4.09	3.85	3.66	3.67	3.62	3.60	3.62	3.63	3.63	3.54	3.46	3.42	3.35	3.30		
Inflación esperada 24m	3.59	3.61	3.48	3.40	3.39	3.34	3.38	3.42	3.39	3.37	3.37	3.27	3.25	3.27	3.25		
Inflación IPP a/a	2.66	1.65	1.05	1.05	-0.68	-2.07	-1.18	0.51	1.19	1.73	1.39	3.28	3.13	3.60	3.57		
Utilización de capacidad instalada	74.60	73.50	76.30	74.20	75.90	75.30	76.10	77.60	77.20	78.00	77.60	77.40	76.70				

## Entorno Político

Favorabilidad Presidencial (%) Gallup	35	24	24	26	26	24	25	26	26	30	30	27	27	27			
---------------------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	--	--	--

Mínimo 10Y ← → Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables excepto genérico 10Y, TPM, DTF, CDS, JPM spread, desempleo y deuda bruta. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación, el rojo indica una variación fuera del rango meta del BanRep, mientras que verde indica una dentro. Los colores en el medio, dan cuenta de cuán cerca o lejos están del 3%, meta final del BanRep.

# Dashboard Argentina



## Condiciones Financieras

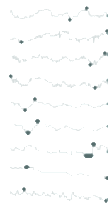
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
Bono 10 años	16.032	13.546	14.364	13.49	13.485	13.356	13.339	14.43	14.07	14.56	14.77	15.20	15.17	15.50	15.84	16.42
TPM	24.75	24.75	24.75	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	26.25	27.75	28.75	28.75	27.25	27.25	27.25	27.25
Tasa de Cambio	15.9	15.5	15.4	15.4	16.1	16.6	17.64	17.34	17.32	17.65	17.30	18.62	19.64	20.12	20.14	20.17
MERVAL	19063	19117	20265	21020	22349	21913	21582	23588.98	26078.29	27935.28	26905.26	30065.61	34938.64	33010.90	31114.93	31248.25
CDS 5 años	388	358	364	320	312	324	347	289.22	283.74	240.03	239.22	232.25	232.44	257.39	272.14	262.92
JPMorgan spread	469	470	444	408	407	430	440	401.00	375.00	361.00	356.00	350.00	374.00	405.00	420.00	401.00
Reservas internacionales (Billion)	46.9	50.6	50.5	48.2	46.1	48.0	47.0	48.88	50.24	51.81	54.56	55.06	62.02	61.51	61.73	62.45
Reservas/PIB	8.11	8.75	8.65	8.25	7.90	7.12	6.98	7.26	7.94	8.18	8.62	8.37				

(10 Años)



## Economía Real

Confianza Consumidor	44.47	40.68	40.95	46.19	45.76	42.04	42.48	47.61	51.04	51.11	51.10	43.18	45.19	43.82	43.81	
Ventas domesticas de vehiculos	52841	65274	68947	68117	79521	80172	72684	76700	76192	74416	78631	90307	64452	73733	79562	
Actividad Sector Constructor Var YoY	-2.4	-3.4	10.8	10.5	10.3	17	20.3	13.0	13.4	25.3	21.6	14.5	19	16.6		
Producción Industrial YoY	-1.1	-6	-0.4	-2.6	2.7	6.6	5.9	5.1	2.3	4.4	3.5	0.3	2.6	5.3		
Indice de Actividad Económica (%) a/a	1.8	-2.1	2.00	0.40	3.80	4.90	4.30	3.70	3.40	4.90	4.00	3.00	4.10			
PIB Trimestral (%) YoY	0.6	0.6	0.6	3	3	3	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9				
Desempleo Nacional	9.20	9.20	9.20	8.70	8.70	8.70	8.30	8.30	8.30	7.20	7.20	7.20				
Cta Cte (%PIB)	-2.85	-2.85	-2.85	-3.02	-3.02	-3.02	-4.01	-4.01	-4.01	-4.56	-4.56	-4.56				
Balanza comercial	-51	-217	-910	-112	-576	-750	-748	-1071	-725	-955	-1510	-847	-970	-903		



## Inflación

Inflación a/a	38.01	35.60	35.03	29.42	25.44	23.38	22.91	25.86	26.16	24.49	23.61	26.13	25.79	26.33	25.40	
Indice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM) YoY	25.50	21.60	19.70	18.50	15.30	14.20	13.90	15.60	16.30	17.30	17.70	18.80	22.40	26.30	27.50	
Indice de Precios Internos Basicos al por Mayor (IPIB) YoY	24.00	19.50	17.40	15.90	14.50	13.00	12.60	14.50	15.80	16.50	17.20	18.20	22.00	26.70	28.90	
Indice de Precios Basicos al Productor (IPP) YoY	24.90	20.40	17.70	15.70	14.00	12.10	11.90	13.80	15.40	16.30	16.80	17.90	21.70	27.10	29.90	
Indice del Costo de la Construcción (ICC) YoY	33.59	33.16	32.93	26.50	25.20	25.33	31.70	32.93	33.08	26.87	25.77	26.57	24.56	24.69	25.22	
Inflación esperada 12m	19.65	19.45	18.40	17.51	17.00	17.00	17.10	17.20	16.90	17.30	17.50	17.40	18.60	17.64	17.80	
Inflación esperada 24m	14.00	13.05	13.00	13.00	13.10	12.30	12.50	12.00	12.10	11.40	11.80	11.60	13.35	12.90	13.00	



Mínimo 10Y ← → Máximo 10Y

Lo anterior aplica para todas las variables excepto bono 10Y, TPM, CDS, JPM spread y desempleo. Para estas últimas los colores se leen de manera inversa. Para inflación el rojo indica una variación lejos del objetivo del BCRA/GNC y una verde cerca del mismo, los colores en el medio dan cuenta de cuán cerca o lejos del objetivo está el dato.

# Hechos relevantes: Chile y México

## Para la semana que comienza: México

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
23-abr	Índice de Actividad Económica (a/a, %)	Feb	2.0	2.2
24-abr	IPC bi-semanal (a/a,%)	Apr 15	4.75	4.90
24-abr	IPC bi-semanal (m/m,%)	Apr 15	-0.30	0.01
24-abr	IPC bi-semanal Core (m/m,%)	Apr 15	0.06	0.05
25-abr	Ventas minoristas (a/a,%)	Feb	-	0.5
26-abr	Tasa de desempleo NSA (%)	Mar	-	3.2
26-abr	Tasa de desempleo SA (%)	Mar	-	3.3
27-abr	Balanza Comercial (US\$ mn)	Mar	-	1062.4

- **Importante:** Negociaciones del NAFTA debiesen comenzar a mostrar mayores avances tras reunión de ministros.
- AMLO se ha afianzado en las encuestas y su victoria parece inminente. Depreciación reciente del MXN obedecería, en parte a esto. A futuro, declaraciones del candidato podrían tener fuertes repercusiones en el mercado.
- Inflación de la primera quincena de abril debiese ratificar la senda de desaceleración que ha venido mostrando este año-

## Para la semana que comienza: Chile

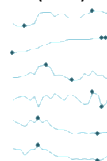
Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
24-abr	IPP (m/m,%)	Mar	-	-0.8

# Dashboard México

## Condiciones Financieras

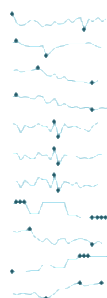
	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18
Tasa 10 años genérica	7.37	7.01	7.22	7.33	6.78	6.86	6.84	6.86	7.26	7.26	7.65	7.60	7.62	7.32	7.49
TPM	6.25	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50
Tipo de cambio nominal	20.11	18.72	18.82	18.62	18.12	17.80	17.89	18.25	19.15	18.63	19.66	18.60	18.84	18.18	18.58
MEXBOL (m/m, %)	-0.31	3.60	1.48	-0.96	2.19	2.32	0.39	-1.69	-3.42	-3.15	4.80	2.23	-5.98	-2.77	4.64
CDS 5 años	141.6	130.3	119.2	118.8	112.7	101.7	101.6	110.3	106.9	102.5	106.1	97.6	105.8	109.3	108.8
EMBI spread	274.0	257.0	253.0	256.0	254.0	239.0	245.0	232.0	247.0	232.0	245.0	223.0	238.0	251.0	248.0

(2 años)



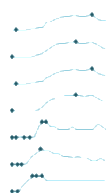
## Economía Real

PMI Manf Mexico Markit	50.6	51.5	50.7	51.2	52.3	51.2	52.2	52.8	49.2	52.4	51.7	52.6	51.6	52.4
Confianza Consumidor	75.7	81.0	83.8	86.8	87.2	88.7	88.5	89.2	88.2	89.3	88.6	84.2	82.0	82.5
Ventas Minoristas (var. a/a, %)	3.6	6.1	1.4	4.1	0.4	0.4	-0.2	-0.3	-0.1	-1.5	-2.0	0.5		
Ventas de Automóviles (a/a, %)	6.5	17.2	-3.3	1.1	-5.3	-7.3	-6.5	-11.5	-10.2	-8.5	-17.6	-11.5	-7.2	
Inversión en Activos Fijos (a/a, %)	-5.0	4.7	-11.0	2.7	-0.8	0.0	0.4	-2.4	-2.4	-4.5	-0.4	4.1		
Producción Industrial (a/a, %)	-2.3	3.9	-4.9	0.5	-0.4	-0.5	0.1	-1.4	-1.0	-1.4	-0.7	0.8	0.7	
Índice Actividad Económica (a/a, %)	0.4	5.4	-1.0	3.2	2.4	1.2	2.5	0.4	1.6	1.6	1.1	2.2		
PIB Trimestral (a/a, %)	3.3	3.3	3.3	3.3	1.8	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	
Tasa de Desempleo (%)	3.4	3.2	3.5	3.6	3.3	3.4	3.5	3.6	3.5	3.4	3.1	3.4	3.2	
Cta Cte (%PIB)	-2.1	-2.3	-2.3	-2.3	-1.8	-1.8	-1.8	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6		
Terminos de Intercambio	45.2	45.9	47.0	47.1	47.5	48.1	48.5	48.8	47.9	48.2	48.2	48.6		



## Inflación

Inflación (a/a, %)	4.9	5.4	5.8	6.2	6.3	6.4	6.7	6.4	6.4	6.6	6.8	5.6	5.3	5.0
Inflación sin alimentos (a/a, %)	4.3	4.5	4.7	4.8	4.8	4.9	5.0	4.8	4.8	4.9	4.9	4.6	4.3	4.0
Inflación Bisemanal (a/a, %)	5.0	5.4	6.0	6.2	6.3	6.6	6.7	6.2	6.4	6.7	6.9	5.6	5.2	4.9
Inflación Bisemanal Core (a/a, %)	4.3	4.6	--	4.8	4.9	5.0	5.0	4.9	4.8	5.0	4.9	4.5	4.2	4.2
Exp. Inflación 12m (Mediana)	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	4.0	3.9	3.8
Exp. Inflación 12m Core (Mediana)	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.6	3.5	3.5	3.6	3.5
Exp Inflación LP (Mediana)	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5



**Nota:** Para todas las variables incluidas

Bajo promedio 10 años

Sobre promedio 10 años

RECIENTE



# Dashboard Chile

## Condiciones Financieras

	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(2 años)
Tasa 10 años (Pesos 10 Benchmark)	4.16	4.02	3.88	3.98	4.13	4.27	4.35	4.4	4.47	4.62	4.52	4.53	4.55	4.47	4.38	
Tasa UF 10 años (UF 10 Benchmark)	1.19	1.18	1.11	1.19	1.37	1.45	1.47	1.6	1.71	1.93	1.78	1.83	1.77	1.73	1.68	
TPM	3.25	3	2.75	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	
Tipo de cambio nominal	650.1	660.2	667.4	672.6	663.9	651.3	626.9	639.1	635.3	648.7	615.4	601.4	594.3	603.9	596.3	
IPSA (m/m, %)	3.82	9.71	0.24	1.26	-2.23	6.69	1.75	3.66	4.61	-10.46	11.22	5.23	-4.31	-1.08	2.58	
CDS 5 años	73.4	72.2	72.5	70.5	65.9	64.7	58.2	58.9	50.9	54.9	48.9	41.9	45.0	51.1	47.3	
EMBI spread	129.7	135.0	138.0	135.0	131.0	129.0	131.0	128.0	118.0	122.0	119.0	106.0	120.0	127.0	122.0	

## Economía Real

IMCE	46.0	45.1	44.1	44.9	43.2	42.4	43.2	48.3	49.0	47.0	44.0	53.8	57.4	54.3		
Confianza Consumidor (IPEC)	37.0	37.3	40.1	40.6	40.8	41.0	41.1	45.9	46.5	47.4	53.1	51.5	51.1	50.0		
Ventas Minoristas Reales (var. a/a, %)	-0.5	6.9	-0.2	5.9	4.2	3.7	5.6	3.8	3.4	5.6	4.2	3.9	4.0			
Registros de Automóviles (a/a, %)	10.4	28.6	10.2	24.6	15.6	24.7	44.0	9.5	17.9	19.9	9.8	29.3	23.6			
Producción Industrial (var. a/a, %)	-9.6	-9.1	-5.3	-1.1	-1.2	3.4	4.3	0.6	3.8	2.3	0.1	5.3	8.9			
IMACEC (m/m, SA, %)	-0.1	-0.6	0.7	0.5	0.4	1.5	0.3	0.6	-0.6	1.0	0.0	0.0	0.9			
IMACEC (a/a, NSA, %)	-1.9	0.0	-0.5	1.2	1.0	2.7	2.5	2.3	3.5	3.6	2.8	3.5	4.0			
IMACEC Minería (a/a, NSA, %)	-18.7	-25.2	-5.4	-7.7	-3.3	6.3	9.8	8.9	12.2	4.0	4.5	7.9	19.4			
IMACEC excl. Minería (a/a, NSA, %)	-0.4	2.2	-0.2	2.0	1.4	2.4	1.9	1.8	2.7	3.5	2.6	3.1	2.8			
PIB Trimestral (a/a, %)	0.3	-0.4	-0.4	-0.4	0.5	0.5	0.5	2.5	2.5	2.5	3.3	3.3	3.3			
Tasa de Desempleo (%)	6.4	6.6	6.7	7.0	7.0	6.9	6.6	6.7	6.7	6.5	6.4	6.5	6.7			
Balanza Comercial (US\$ Mn)	177.8	288.2	597.5	1014.7	342.1	510.0	767.3	913.6	727.3	651.0	1295.6	1206.7	1244.4	792.0		

## Inflación

Inflación (m/m, NSA, %)	0.2	0.4	0.2	0.1	-0.4	0.2	0.2	-0.2	0.6	0.1	0.1	0.5	0.0	0.2		
Inflación SAE (m/m, NSA, %)	0.2	0.4	0.2	0.3	-0.4	0.3	-0.1	0.0	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.3		
Inflación (a/a, %)	2.7	2.7	2.7	2.6	1.7	1.7	1.9	1.5	1.9	1.9	2.3	2.2	2.0	1.8		
Inflación SAE (a/a, %)	2.2	2.2	2.1	2.5	1.8	2.0	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.6	1.6	1.6		
EEE Inflación 11 meses	2.9	3.0	2.9	2.9	2.9	2.7	2.7	2.7	2.5	2.5	2.7	2.6	2.6	2.6	2.7	

**Nota:** Para todas las variables incluidas

Bajo promedio 10 años

Sobre promedio 10 años

RECIENTE

# Hechos relevantes: Brasil y Perú

Para la semana que comienza: Brasil

Fecha	Indicador	Período	Esperado	Anterior
23-abr	Encuesta Semanal del BCB	Abr	--	--
25-abr	Balance Cuenta Corriente	Mar	--	\$283m
25-abr	Inversión Directa Extranjera	Mar	--	\$4743m
25-abr	Confianza Consumidor, CNI	Abr	--	101.90
26-abr	Balance de Presup. GC	Mar	--	-19.3b
27-abr	Tasa de Desempleo	Mar	--	12.6%

Para la semana que comienza: Perú

# Dashboard Brasil

## Condiciones Financieras

	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Tasa Selic	11.25%	10.25%	10.25%	9.25%	9.25%	8.25%	7.50%	7.50%	7.00%	7.00%	6.75%	6.50%	6.50%	
Real Spot	3.18	3.23	3.31	3.13	3.15	3.16	3.27	3.27	3.31	3.19	3.25	3.31	3.41	
CDS	217.66	235.88	242.29	209.73	195.76	195.91	171.77	170.83	161.97	144.51	156.32	164.20	166.66	
Bonos brasileiros 10Y	10.30%	10.70%	10.54%	9.99%	9.98%	9.73%	9.88%	10.36%	10.26%	9.72%	9.61%	9.49%	9.74%	
JP Morgan Spread	259	284	285	266	265	240	237	235	234	218	227	239	234	
Ibovespa (m/m)	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	11.14%	0.52%	0.01%		

## Economía Real

Indicador Actividad (IBC-Br, m/m SA)	0.03%	-0.37%	0.44%	0.29%	-0.38%	0.29%	0.27%	0.36%	1.12%	-0.65%	0.09%			
Indicador Actividad (IBC-Br, a/a NSA)	-0.70%	2.53%	-0.34%	1.18%	1.35%	0.65%	2.74%	2.45%	2.13%	2.95%	0.66%			
Crecimiento a/a PIB	0.42%	0.42%	0.42%	1.42%	1.42%	1.42%	2.12%	2.12%	2.12%					
Consumo privado	0.62%	0.62%	0.62%	2.22%	2.22%	2.22%	2.62%	2.62%	2.62%					
Tasa de desempleo	13.60%	13.30%	13.00%	12.80%	12.60%	12.40%	12.20%	12.00%	11.80%	12.20%	12.60%			
Creación de empleo	59856	34253	9821	35900	35457	34392	76599	-12292	-328539	77822	61188	56151		
Índice de salarios	107.5	108.9	109.4	108.6	108.3	107.4	108.6	114.2	128.8	107	108.5			
Índice de participación	95.4	95.5	95.4	95.5	95.4	95.3	95.4	95.7	96.3	96.4	96.5			
Número de horas trabajadas	84.2	85.6	84.2	84.5	84.4	84.7	84	84.7	85.8	86	85.6			
Variación % a/a de ventas retail	1.70%	2.60%	2.90%	3.10%	3.60%	6.20%	2.60%	6.00%	4.00%	3.10%	1.30%			
Variación % m/m de ventas retail	1.54%	-0.23%	2.58%	0.00%	0.46%	0.80%	0.80%	2.41%	-0.34%	0.00%	-0.10%			
Total licencias de vehículos	156,894	195,562	194,954	184,815	216,534	199,211	202,857	204,205	212,615	181,266	156,905	207,365		
Producción Industrial a/a	-4.3%	4.6%	0.8%	2.8%	4.0%	2.6%	5.5%	4.7%	4.5%	5.8%	2.8%			
Producción Manufacturera a/a	-5.8%	4.4%	0.0%	2.7%	4.2%	2.6%	5.9%	5.2%	5.9%	6.8%	4.1%			
Capacidad utilizada %	76.5%	77.4%	77.2%	77.4%	77.7%	77.5%	77.7%	78.0%	77.7%	78.1%	78.0%			
Producción de vehículos	189,547	250,872	212,328	225,518	260,914	237,248	249,932	249,075	213,707	218,717	213,480	267,460		
Ganancias por servicios	99	103.3	103.9	104.10	104.90	103.90	105.60	105.90	114.90	100.90	96.30			
Markit PMI Agregado	50.4	50.4	48.5	49.4	49.6	51.1	49.5	48.9	48.8	50.7	53.1	51.5		
PMI Manufacturero	50.1	52	50.5	50.0	50.9	50.9	51.2	53.5	52.4	51.2	53.2	53.4		
PMI Servicios	50.3	49.2	47.4	48.8	49	50.7	48.8	46.9	47.4	50	52.7	50.4		
Confianza Industrial	53.1	53.7	51.9	50.6	52.6	55.7	56	56.5	58.3	59.0	58.8	59.0		
Confianza del Consumidor	103.4	100.6	100.5	99.5	101.6	98.5	101.2	101	100.5	102.9	102.7	101.9		
Índice de precios de vivienda % a/a	190.47	190.1	189.67	189.28	189.03	188.91	188.84	188.85	188.77	188.7	188.51	188.4		
Credito de consumo % m/m	-0.44%	0.99%	0.45%	0.60%	0.62%	-0.07%	1.12%	1.29%	0.43%	0.89%	-0.39%			
Credito de consumo - tarjetas de credito % m/m	-1.58%	2.50%	0.22%	2.29%	0.29%	-0.94%	2.26%	3.99%	2.37%	0.70%	-3.32%			
Credito de consumo - vivienda % m/m	0.54%	0.55%	0.63%	0.67%	0.55%	0.34%	0.23%	0.35%	0.30%	0.16%	0.26%			
Credito de consumo personal % m/m	0.43%	1.07%	0.80%	0.56%	0.88%	0.31%	0.62%	0.45%	0.45%	0.59%	0.64%			
Balanza Comercial USD mm	6,969	7,661	7,195	6,298	5,599	5,178	5,201	3,546	4,998	2,768	4,907	6,281		
Inversión extranjera directa USD mm	5,566	2,892	3,982	4,059	5,152	6,342	8,130	5,021	5,407	6,466	4,743			
Cuenta Corriente % PIB	-1.06%	-0.96%	-0.75%	-0.72%	-0.69%	-0.64%	-0.48%	-0.56%	-0.47%	-0.44%	-0.38%			

## Inflación

Inflación a/a	4.08%	3.60%	3.00%	2.71%	2.46%	2.54%	2.70%	2.80%	2.95%	2.86%	2.84%	2.68%		
Inflación core a/a	4.99%	4.50%	4.18%	4.22%	3.91%	3.84%	3.98%	3.85%	3.83%	3.40%	3.20%	2.91%		
Expectativas 12 m	4.30%	4.40%	4.25%	4.20%	4.19%	4.06%	4.02%	4.02%	3.96%	3.95%	3.73%	3.54%		

RECIENTE

Al 20 Abril

# Dashboard Perú

## Condiciones Financieras

	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	(10 Años)
Tasa de Interés de Referencia	4.25%	4.00%	4.00%	3.75%	3.75%	3.50%	3.50%	3.25%	3.25%	3.00%	3.00%	2.75%	2.75%	
Sol Spot (fdp)	3.24	3.27	3.25	3.24	3.24	3.27	3.25	3.23	3.24	3.22	3.27	3.228	3.225	
IGBVL (m/m)	-1.25	2.83	0.83	3.83	5.17	5.23	7.21	-0.91	1.42	5.48	-1.13	-1.31		
Rendimiento del Bono Soberano 2028 (%)	5.67	5.68	5.54	5.51	5.41	5.29	5.38	5.28	5.17	4.71	4.84	4.83	5.12	
Embig Perú	143	144	145	138	152	139	137	132	137	118	139	154	144	

## Economía Real

Crecimiento a/a PIB	0.44%	3.60%	3.86%	2.13%	2.82%	3.62%	3.55%	1.96%	1.32%	2.81%	2.86%			
Agricultura	-0.51%	-3.60%	5.89%	11.76%	1.95%	6.54%	0.76%	-0.20%	11.47%	3.87%	4.70%			
Pesca	101.01%	280.40%	52.02%	-49.43%	-40.48%	-29.96%	-12.43%	-45.64%	-66.87%	12.42%	5.11%			
Minería e Hidrocarburos	0.04%	-0.60%	6.26%	2.13%	3.66%	7.15%	-1.48%	3.67%	5.55%	-1.52%	-2.43%			
Manufactura	-1.75%	12.53%	3.16%	-4.67%	0.50%	-1.18%	2.94%	-5.64%	-12.50%	0.23%	0.39%			
Construcción	-8.13%	-3.89%	3.32%	3.61%	4.60%	8.94%	16.19%	5.62%	6.62%	7.84%	7.92%			
Electricidad, Gas y Agua	-0.94%	2.72%	3.08%	1.40%	1.87%	1.74%	1.03%	0.26%	-0.63%	-0.68%	1.24%			
Comercio	-0.56%	1.51%	1.73%	1.21%	1.24%	1.62%	1.37%	1.74%	1.93%	2.38%	2.55%			
Otros Servicios	2.37%	3.19%	3.31%	3.13%	3.26%	3.57%	3.77%	3.65%	4.06%	4.07%	4.06%			
Desempleo (Lima Metrop.)	6.80%	6.60%	6.90%	7.10%	6.70%	6.40%	6.20%	6.60%	6.50%	7.30%	8.00%	8.10%		

## Expectativas

Expectativas Económicas a 3 meses	54	54	53	55	56	60	64	63	54	59	54.9	53.5		
Expectativas del Sector a 3 meses	59	58	57	56	58	61	62	61	56	58	56.6	55.7		
Situación Actual del Negocio	58	58	56	56	57	56	57	56	57	57	57.0	55.1		

## Finanzas Públicas

Resultado Económico (% PIB, móvil anual)	-2.88%					-2.94%			-3.24%					
Resultado Primario (% PIB, móvil anual)	-1.77%					-1.75%			-2.09%					
Intereses (% PIB, móvil anual)	1.12%					1.19%			1.15%					

## Balanza de Pagos

Exportaciones Nominales (US\$, Millones)	3,131	3,533	3,855	3,427	4,033	4,306	3,918	4,153	4,397	4,018	3,575			
Importaciones Nominales (US\$, Millones)	2,977	3,171	3,066	3,200	3,502	3,301	3,596	3,532	3,317	3,403	3,114			
Balanza Comercial USD (US\$, Millones)	154	363	789	227	532	1,005	322	621	1,081	615	461			
Precio Exportaciones (a/a)	10.20%	9.70%	8.60%	5.70%	11.80%	15.60%	17.20%	16.10%	13.10%	17.10%	11.50%			
Precio Importaciones (a/a)	6.40%	5.40%	3.30%	2.90%	3.90%	4.80%	5.00%	6.00%	5.10%	5.90%	4.80%			
Cuenta Corriente (%PIB, móvil anual)			-1.16%			-0.76%			-1.26%					
Reservas Internacionales (US\$, Millones)	62,998	63,414	62,601	63,050	62,005	64,360	63,560	62,983	61,686	64,290	61,885	62,032		

## Inflación

IPC a/a	3.69%	3.04%	2.73%	2.85%	3.17%	2.94%	2.04%	1.54%	1.36%	1.25%	1.18%	0.36%		
IPC Sin Alim. y Energ. a/a	2.79%	2.54%	2.38%	2.36%	2.57%	2.45%	2.35%	2.23%	2.15%	1.97%	1.97%	1.99%		
IPC Alim. y Energ. a/a	4.75%	3.62%	3.14%	3.43%	3.87%	3.52%	1.69%	0.76%	0.46%	0.43%	0.28%	-1.47%		

RECIENTE

Al 20 Abril



## Informe semanal IR

23 de abril de 2018

# Equipo Investment Research

**Juan Camilo Rojas**

**[jrojas@credicorpcapital.com](mailto:jrojas@credicorpcapital.com)**

Vice Presidente Investment Research  
(571) 3394400 ext 1533



**Pablo Cruz**

**[pcruz@credicorpcapital.com](mailto:pcruz@credicorpcapital.com)**

Economista Senior  
Economista Sr Chile y México  
(562) 2 446 1762 ext 736



**Andrés Gatty**

**[agatty@credicorpcapital.com](mailto:agatty@credicorpcapital.com)**

Economista Sr Perú y Brasil  
(511) 416-3333 ext 36183



**Alejandra Rincones**

**[arincones@credicorpcapital.com](mailto:arincones@credicorpcapital.com)**

Economista Colombia y Argentina  
(571) 3394400 ext 1605



**Angela Fajardo**

**[afajardom@credicorpcapital.com](mailto:afajardom@credicorpcapital.com)**

Economista DD.MM y modelación macro  
(571) 3394400 ext 1532



**Laura Andrea Rincón**

**[lrincon@credicorpcapital.com](mailto:lrincon@credicorpcapital.com)**

Economista EE.MM  
(571) 3394400 ext 1548



# DISCLAIMER

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital Perú S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, “Credicorp Capital”), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el previo consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco lo es brindar asesorías de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital.

La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto del suyo.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.