



BOLETÍN SEMANAL MILA

renta4

Semana del lunes 15 de agosto al viernes 19 de agosto de 2016

	Último		Var.Sem.	Var.1m	Var 2016	Desde Máx.12m	Desde Mín.12m
MILA							
México	48.323,70	MXN	-0,1%	2,7%	12,4%	-1,3%	23,1%
Chile (IPSA)	4.143,38	CLP	-0,2%	0,1%	12,6%	-0,8%	21,2%
Colombia (COLCAP)	1.351,34	COP	1,8%	1,0%	17,1%	-2,1%	29,2%
Perú	15.528,94	PEN	1,0%	6,6%	57,7%	-0,2%	76,2%
S&P Mila	564,66	USD	0,2%	1,0%	26,3%	-1,3%	42,3%
OTRAS							
Brasil	58.833,90	BRL	0,9%	3,8%	35,7%	-1,0%	58,8%
Argentina	15.558,76	ARS	1,6%	-1,7%	33,3%	-3,6%	79,7%
MONEDAS							
Peso Mexicano/EUR	20,66	MXN	1,3%	1,3%	10,5%	6,7%	-15,5%
Peso Chileno/EUR	748,40	CLP	3,1%	4,3%	-2,8%	10,8%	-4,8%
Peso Colombiano/EUR	3.231,01	COP	0,3%	0,2%	-6,3%	21,4%	-5,9%
Sol Peruano/EUR	3,76	PEN	1,5%	3,4%	1,2%	6,4%	-6,0%
Real Brasileño/EUR	3,65	BRL	2,4%	1,8%	-15,2%	31,1%	-4,7%
Dólar USA/EUR	1,13	USD	1,4%	2,7%	4,2%	-3,3%	7,6%
Yen Japones/EUR	113,48	JPY	0,4%	-3,0%	-13,1%	22,5%	-3,4%
Yuan Chino/EUR	7,53	CNY	1,6%	2,2%	6,2%	0,1%	-10,3%
Libra Esterlina/EUR	0,87	GBP	0,3%	3,1%	17,6%	0,7%	-19,4%
COMMODITIES							
Oro	1.338,60	USD	0,2%	0,5%	26,3%	-2,9%	21,8%
Plata	19,34	USD	-1,8%	-3,2%	40,1%	-9,1%	29,5%
Cobre	4.793,00	USD	-1,0%	-2,6%	1,9%	-13,0%	10,1%
Zinc	2.293,50	USD	1,0%	3,6%	44,0%	-0,7%	36,7%
Estaño	18.420,00	USD	0,5%	2,9%	26,2%	-1,2%	28,2%
Petróleo WTI	48,15	USD	8,2%	7,8%	30,0%	-7,3%	45,9%
Petróleo Brent	50,56	USD	7,6%	8,4%	35,6%	-7,4%	46,4%
Azúcar	19,74	USD	0,2%	2,0%	34,5%	-7,5%	41,5%
Cacao	3.095,00	USD	3,4%	3,2%	-3,6%	-10,6%	11,8%
Café	142,15	USD	1,3%	-4,9%	5,3%	-10,9%	16,0%
CDS 5 AÑOS (MILA)							
México	132,12	USD	-3,5%	-7,2%	-22,3%	76,6%	-1,5%
Chile	70,11	USD	2,5%	-13,2%	-45,5%	117,9%	-5,6%
Colombia	166,91	USD	-4,1%	-9,8%	-31,2%	97,5%	-1,2%
Perú	100,28	USD	-3,3%	-21,8%	-46,6%	131,6%	-1,9%

S&P Mila



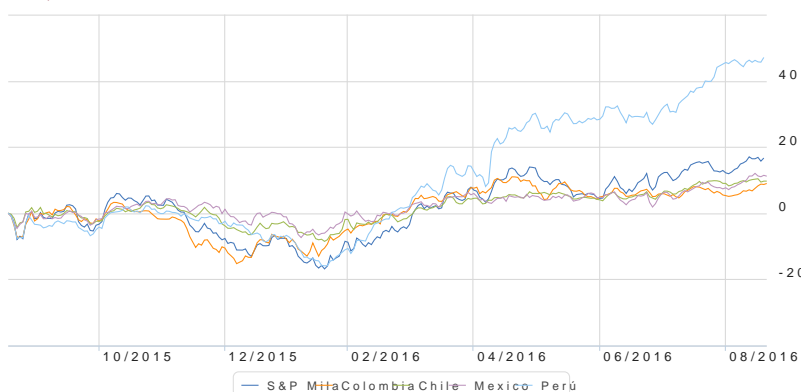
Variaciones en la Semana

	Último	Var.Sem.
ECOPETROL	1.315,00	6,9%
PARQUE ARAUCO	1.497,90	6,3%
SM-CHILE SA-B	205,00	4,7%
ALICORP-C	7,85	4,7%
BUENAVENTURA-COM	53,00	3,9%
Último Var.Sem.		
AES GENER SA	267,01	-12,9%
COLBUN SA	144,21	-6,6%
ENDESA (CHILE)	534,54	-5,1%
ENERSIS CHILE SA	73,49	-3,7%
ENERSIS AMERICAS	113,92	-2,6%

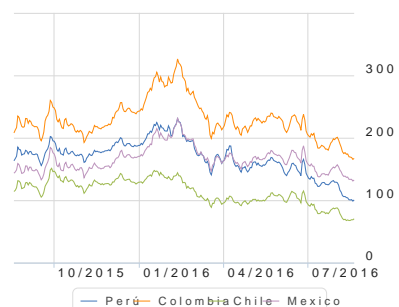
Variaciones en 2016

	Último	Var.2016
BUENAVENTURA-COM	53,00	278,6%
VOLCAN CIA MIN-B	0,67	252,6%
GRANA Y MONTERO	5,80	194,4%
CREDICORP LTD	156,50	59,9%
LATAM AIRLINES	5.605,00	50,6%
Último Var.2016		
AES GENER SA	267,01	-15,1%
COLBUN SA	144,21	-14,0%
CMPC	1.360,00	-10,4%
ENDESA (CHILE)	534,54	-9,5%
ANTARCHILE	6.300,00	-4,5%

Comparativa a un año



CDS 5 Años Mila (1 año)



Datos Macro

Fuente: Consenso Bloomberg

	PIB %		IPC %		Desempleo %		Balanza Externa %PIB		Balanza Fiscal %PIB		Tipos de Interés	
	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E
México	2,3	2,6	2,8	3,4	4,2	4,0	-3,1	-2,9	-3,0	-2,7	4,6	5,3
Chile	1,7	2,2	4,0	3,1	6,8	7,2	-2,0	-2,2	-2,8	-2,7	3,6	3,7
Colombia	2,3	3,0	7,5	4,0	9,4	9,5	-5,5	-4,5	-3,9	-3,3	7,8	6,2
Perú	3,8	4,0	3,6	3,0	6,3	6,3	-3,7	-3,3	-2,7	-2,7	4,3	4,3
Brasil	-3,5	1,0	8,6	5,6	11,3	12,0	-1,0	-1,2	-9,1	-8,6	13,7	11,1
Eurozona	1,5	1,2	0,3	1,3	10,1	9,9	3,1	2,8	-2,0	-1,9	-	-
Estados Unidos	1,5	2,2	1,3	2,2	4,8	4,6	-2,7	-2,8	-2,9	-2,9	0,7	1,3
Reino Unido	1,5	0,6	0,7	2,2	5,2	5,6	-5,5	-4,0	-3,7	-3,5	0,2	0,1

MILA

CHILE

Invercap: A través de un Hecho Esencial dio a conocer la venta de su participación en su coligada Novacero a su coligada CAP S.A., en un monto de US\$20 millones. Dichos fondos se usarán para la disminución de pasivos de la sociedad. Producto de esta operación se generará una pérdida en la sociedad de US\$19 millones.

CAP: A través de un Hecho Esencial dio a conocer la compra de la participación en Novacero que estaba en manos de Invercap. Producto de esta operación CAP alcanzará el 99,99% de la propiedad de Novacero. Producto de esta operación, se generará un incremento en las reservas de patrimonio de la Sociedad por un monto de aproximadamente US\$27 millones y no se producirán efectos en los resultados de CAP.

CAP: Resultados 2T16. Ingresos consolidados alcanzaron los US\$408,2 millones (+15,4% a/a) y un 15,5% sobre el consenso de mercado. EBITDA del 2T16 fue de US\$93,2 millones (+33% a/a) y un 9,6% por sobre lo esperado. Finalmente, la Utilidad Neta Controladores fue de US\$5,9 millones (+8,3% a/a), pero un 7,2% por debajo de lo esperado. En resumen, resultados positivos en ventas y EBITDA, por sobre lo esperado. El precio promedio de venta de Hierro en el trimestre fue de US\$49/TM, mientras que actualmente el Hierro de 62% se encuentra en US\$60/TM, por lo que tenemos nuestro **Precio Objetivo en Revisión, pero mantenemos la acción de CAP dentro de nuestras carteras recomendadas "Moderada" y "Moderada Ampliada"**.

COLOMBIA

Bolsa Mercantil de Colombia: la junta directiva de la entidad ha designado esta semana a **Rafael Mejía como nuevo presidente de la BMC**, reemplazando a Francisco Estupiñán.

Cementos Argos: presenta sus **resultados semestrales con ingresos consolidados \$ 4,4 billones 1S16** (+27% vs. 1S15), **Ebitda \$ 861.000 millones 1S16** y **utilidad neta \$ 281.000 millones 1S16** (+27% vs. 1S15). Según comunicado de la compañía, este importante crecimiento se produjo gracias a sus operaciones en EE.UU., Caribe y Centroamérica y a la mejora de su eficiencia operacional. **Trimestralmente** registró ingresos consolidados \$ 2,2 billones 2T16 (+19,9% vs. 2T15), el Ebitda creció un 17,8% interanual hasta los \$ 436.000 millones 2T16 y el beneficio neto un 26,8% hasta los \$ 180.000 millones 2T16. La filial del Grupo Argos prevé "un tercer trimestre desafiante, considerando que el paro de transporte en julio causó un retraso a nivel de despachos de aproximadamente de 90.000 toneladas y un incremento de costos logísticos".

Corpbanca Colombia: emitió bonos ordinarios por valor de **\$ 500.000 millones con vencimientos a 4, 10 y 15 años y tasas de 8,74%, 3,94% + IPC y 4,2% + IPC respectivamente** teniendo una demanda superior a la oferta inicial. Esta emisión forma parte de un cupo total de \$ 3 billones, de los cuales la entidad ya había colocado \$ 300.000 millones.

Ecopetrol: reporta sus **resultados semestrales con producción de 716.000 bped 1S16** (-7,1% vs. 1S15) y **utilidad \$ 1,15 billones 1S16** vs. \$ 1,6 billones 1S15. Durante este primer semestre la petrolera se ha fortalecido financieramente debido, por una parte, a los procesos de desinversión en ISA y EEB y por otra, al crédito internacional y emisión de bonos en EE.UU. **Trimestralmente** su utilidad neta cayó un 47,8% interanual, siendo de \$ 787.000 millones 2T16 vs. \$ 1,5 billones 2T15, también el Ebitda se contrajo un 18,1% hasta \$ 4,52 billones 2T16. El informe de resultados de Ecopetrol destaca que ha sido de las pocas petroleras que ha obtenido beneficios a junio de este año, a pesar de la caída de los precios del crudo, el fenómeno de El Niño, el cierre de la frontera con Venezuela y los ataques a la infraestructura de transporte.

PERÚ

Southern Copper: invirtió USD 280 millones entre enero y junio, un 132% más respecto al mismo periodo del 2015 (USD 120,5 millones). Por otra parte, se dio a conocer que alista estudio de impacto ambiental (EIA) para proyecto las Chancas, cuyo contenido de cobre es de 545 millones de toneladas de mineral con 0,59% de contenido de cobre. Actualmente, las Chancas se encuentran en etapa de exploración, según la cartera de proyectos mineros del Ministerio de Energía y Minas. Se prevé que la inversión sería de USD 1.560 millones, y su operación comenzaría a partir del 2021. Noticia Positiva. **Recomendación: Mantener.**

Unión Andina de Cementos: Se dieron a conocer los resultados consolidados de al 2T2016. Las **ventas** alcanzaron los S/. 870 millones (vs 901 anterior), lo cual implica una caída interanual de **3,4%** debido a la contracción de los volúmenes de venta en Perú y Ecuador mientras que el **ebitda** fue S/. 329 millones (vs 315 anterior), lo cual implica un crecimiento de **4,5%**. Por otra parte, **la utilidad neta** (UN) alcanzó los S/. 79 millones (vs 38 anterior) lo cual implica un **106,1%** de crecimiento interanual. Precio objetivo: S/3,18. **Recomendación: Comprar**

Comentario Macroeconómico MILA

MEXICO

Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó los US\$5.394 millones en el segundo trimestre, registrando un leve descenso respecto a igual periodo de 2015. La IED bajó un 1,6% frente a los US\$5.480 millones de dólares que anotó en el segundo trimestre de 2015, de acuerdo con cifras revisadas del Banco Central.

México ya adquirió la mayor parte del programa de coberturas petroleras para 2017, afirmó el secretario de Hacienda, Luis Videgaray, lo que le permite asegurarse un precio de ejercicio promedio para el próximo año. El programa de coberturas de México, el más grande de este tipo realizado por una nación en los mercados petroleros, también se efectuó el año pasado entre junio y agosto cuando el país compró opciones put para asegurar un precio de ejercicio promedio de US\$49 por barril (dpb) para 2016. Fuente: Reuters.

CHILE

Balanza Comercial al 7 de agosto arrojó un superávit de US\$35 millones, producto de exportaciones FOB por un monto de US\$1.123 millones e importaciones FOB por US\$1.088 millones. En tanto, las reservas internacionales del Banco Central alcanzan los US\$38.732 millones.

INE informó Encuesta Suplementaria de Ingresos 2015, donde el Ingreso laboral medio de los chilenos llegó a \$505.477 mensuales durante 2015. A su vez, el ingreso mediano fue de \$340.000 mensual en 2015. Lo anterior implicó aumentos anuales nominales de 6,8% en el ingreso medio y de un 11,5% en el ingreso mediano. El Ingreso Mediano corresponde al ingreso que recibe el individuo u hogar situado en el medio de la distribución, una vez ordenados los ingresos de menor a mayor. Es decir, es el monto que divide a la población en dos partes iguales: una mitad recibe un ingreso igual o menor que la mediana, mientras que la mitad restante recibe un ingreso mayor.

PIB 2T16 cayó un 0,4% (T/T) vs (-,07%e y +1,1% anterior revisado). Mientras que en términos anualizados el PIB 2T16 evidenció un alza de un 1,5% (Y/Y) vs (+1,2%e y un 2,2% anterior revisado). El alza del PIB en términos anuales se explica por el fuerte incremento en el consumo de Gobierno, el que evidenció un alza de 7%, que se compara con un alza de 4,4% evidenciada durante el primer trimestre. Durante el segundo trimestre de 2016 se contabilizaron tres días hábiles más que en el 2T15, lo que explicaría 0,4% de mayor PIB.

COLOMBIA

Esta semana el DANE ha publicado que la **producción industrial de Colombia creció interanualmente un 6,6% 6M16** incluyendo la refinación de petróleo de Reficar pero si la excluimos, el crecimiento de la industria cae al 2,3% 6M16. Los sectores que más crecieron fueron los de refinación de petróleo y mezcla de combustibles (+27,1%), fabricación de productos de metal (+14%) y calzado (+13,2%) en el mes de junio. Los sectores con peor comportamiento, en el sexto mes del año, fueron los de fabricación de carrocerías (-25,1%) y de equipos de transporte (-23,1%). **Semestralmente el crecimiento industrial fue del 5,9% 1S16** incluyendo la actividad de Reficar, que progresó un 21,9% 1S16. Pero si no la consideramos, el desarrollo se reduce al 2,4% 1S16. Estas cifras reflejan que el crecimiento de la industria nacional continua estando muy influenciada por la actividad de la Refinería de Cartagena (Reficar) según los datos proporcionados por el DANE. El DANE también ha informado que **las ventas minoristas crecieron 1,4% 1S16** vs. 3,4% 1S15, para junio las ventas del comercio minorista **se contrajeron un 0,7% 6M16** vs. crecimiento 5,7% 6M15.

El Banco de la República ha publicado la Balanza Cambiaria del séptimo mes e informado que en julio la Inversión Extranjera Directa en Colombia había caído un 19,7% interanual hasta los US\$ 1.250 millones 7M16 mientras que **entre enero y julio, la IED bajaba un 29,43% hasta registrar US\$ 5.304 millones en lo corrido del año** debido principalmente a la caída de los precios del petróleo. Los sectores que más redujeron sus ingresos procedentes del exterior fueron los de la minería y petróleo, cayendo un 51% frente a los US\$ 5.785 millones que ingresaron por este concepto entre enero y julio del año pasado. **La Inversión Extranjera Neta (IED + Inversión en Portafolio - Inversión de Colombia en el Exterior) disminuyó hasta los US\$ 7.211,4 millones en lo corrido del año** vs. US\$ 8.859 millones en el mismo periodo del año anterior. Además, **las remesas que envían a Colombia los colombianos desde el exterior crecieron un 7,50% al sumar US\$ 2.895 millones en lo corrido del año y US\$ 393 millones 7M16.** Esta semana la **Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TRM) asciende a 2.918,07 pesos colombianos (18/08/2016)** coincidiendo con el dólar en niveles cercanos al mínimo registrado en las últimas 7 semanas.

También conocimos los resultados del Índice de Innovación elaborado por dos distinguidos Centros de Investigación y la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI). En este ranking en el que se evalúan indicadores como la infraestructura, sofisticación del mercado y negocios, capital humano e investigación, Colombia ha ganado cuatro posiciones respecto al año anterior. Ha pasado a ser la **quinta economía latinoamericana más innovadora** (solo superada por Chile, Costa Rica, México y Uruguay) y la sexagésimo tercera de las 128 consideradas.

PERÚ

Hoy se dio a conocer que **16.000 afiliados** de las AFP, mayores de 65 años, se han acogido a la ley del **retiro del 95,5%** de sus fondos. Además, por dicho concepto ya se entregaron (desde el 26 de mayo pasado) **S/. 2.000 millones**.

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) espera que agencias calificadoras no rebajen **calificación** de Perú tras la decisión de S&P mantener su calificación (crédito soberano a largo plazo en moneda extranjera y local del Perú en 'BBB+' y 'A-' respectivamente).

Finalmente, se dieron a conocer **las expectativas inflacionarias** según Latin American Consensus Forecast que consideran que la inflación en el Perú estará dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (BCR) durante 2016 y 2017. Así, la inflación sería de 2,9% y 2,8% en el 2016 y 2017, respectivamente. Además, las tasas de crecimiento proyectan un **crecimiento** de 3,7% y 4,2% para el 2016 y 2017, respectivamente.

BRASIL

Gobierno elevó su estimación de crecimiento económico a un 1,6% en 2017 desde un 1,2% estimado previamente ante una mejora en los indicadores de confianza. El secretario de política económica del Ministerio de Hacienda, Carlos Hamilton Araujo, dijo que un incremento en los niveles de confianza empresarial y de los consumidores había comenzado a ayudar a sectores de la economía que habían estado afectados por dos años de recesión.

ARGENTINA

Los precios minoristas subieron un 2,0% en julio, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), un dato se ubicó por debajo de lo esperado por analistas que esperaban un alza de la inflación de un 2,4%. En junio, el índice de precios al consumidor (IPC) reflejó una subida de un 3,1%, frente a un 4,2% en mayo.

VENEZUELA

El precio de equilibrio del petróleo debe ser de US\$70 por barril, dijo el Presidente Nicolás Maduro, en momentos en que una delegación del país sudamericano realiza una gira por países petroleros buscando una estrategia conjunta para apuntalar los alicaídos precios del hidrocarburo.

Análisis de Mercado

Semana de más a menos en las principales plazas europeas donde hemos podido observar como las **dudas siguen imperando en los mercados**, que no han marcado una tendencia clara aunque finalmente la semana se ha saldado con unos **retrocesos en torno al -2,5%**. En cambio, en **Estados Unidos el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones** siguen marcando nuevos **máximos históricos**, apoyados por el **impulso de las materias primas** y con unas **expectativas de subidas de tipos** que se **dilatan en el tiempo** tras la publicación de las actas de la Fed.

En el mercado de **materias primas** hemos visto una semana de fuertes subidas, con el **Brent** anotándose una revalorización en torno al +8%, **llegando a superar la barrera de los 51 dólares/brl**, tras los **rumores de acuerdo sobre un posible recorte de producción en Septiembre**.

La atención esta semana se ha centrado en la **publicación de las Actas de la FED**, que muestran **cierta división sobre la próxima subida de tipos**. Las actas muestran que en la pasada reunión del 27 de julio **parte de los miembros señalaron que pronto habrá que endurecer las medidas de política monetaria** si las condiciones económicas siguen mejorando, mientras la mayoría optó por la prudencia, **esperando a conocer más datos sobre el mercado laboral y la actividad económica, antes de apostar por una subida de tipos**. Adicionalmente, los miembros constataron que **las incertidumbres se han reducido en el corto plazo**, especialmente en el mercado laboral, con los **buenos datos de empleo de junio, y con un impacto menos negativo de lo esperado tras la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea**. Tras la publicación de las actas el **dólar se depreció hasta 1,13 usd/eur (favoreciendo al mercado americano, que sigue marcando máximos históricos)** y las **expectativas de subidas de tipos se han retrasaron nuevamente: 20% de probabilidad en septiembre, 47% en diciembre, y para encontrar una probabilidad de más del 50% tendríamos que ir hasta marzo de 2017 (54%)**.

En lo que respecta a bancos centrales, **el BCE redujo por tercera semana consecutiva el nivel de compras bajo el programa de deuda pública y privada (PSPP): 11.364 mln de euros (-8,5% vs semana anterior)**. En total desde el inicio del PSPP ha comprado **968.637 mln de euros**. En el programa de ABS apenas ha habido cambios en el importe acumulado que totaliza 20.366 mln de euros. En el caso de las cédulas hipotecarias, las compras ascendieron a 659 mln de euros (vs 746 mln de euros anterior) hasta un total de 188.039 mln de euros. Por último, también compró una menor cuantía **de su QE corporativo (CSPP), 1.248 mln de euros (vs 1.764 mln de euros vs anterior) que supone acumular un total cercano a los 16.226 mln de euros**.

En **España**, y con la **TIR a 10 años manteniéndose por debajo del 1% tras marcar mínimos en 0,928%**, el Tesoro acudió al mercado con las subasta de **Letras a 6 y 12 meses**. Dicha subasta se saldó con **unos tipos aún más negativos en ambas referencias y elevada demanda**.

Continuando con el panorama nacional, finalmente se ha formalizado la **fecha del primer debate de investidura** para el próximo **30 de agosto** (el segundo debate sería el 2 de septiembre) y en caso de no haber consenso los **nuevos comicios** se celebrarían el **25 de diciembre**. Rajoy espera cerrar la negociación con Ciudadanos para contar con su apoyo en los próximos días tras aceptar los requisitos impuestos por Rivera. Tal y como comentamos ayer, recordamos que aun contando con los votos de Ciudadanos, el **PP no tendría el respaldo suficiente para formar gobierno. Incluso contando con el escaño de Coalición Canaria, necesitaría un total de 11 abstenciones para evitar ir a unas nuevas elecciones**.

A nivel empresarial, pocas novedades en el balance de resultados en Estados Unidos que continúa siendo positivo. Del S&P 500 han publicado un **95% de las compañías del S&P**, de las que un **45% han superado en ingresos y un 72% lo han hecho en BPA**, frente a un 33% y 17% respectivamente que se han situado por debajo. **El BPA medio del 2T16 en el S&P 500 hasta la fecha se ha situado en 29,43 \$/acc lo que supone un +3,92% superior al BPA estimado**.

En cuanto a nuestras expectativas para lo que queda del mes de agosto, seguimos manteniendo la idea de que, con unos volúmenes negociados bajos, la volatilidad seguirá siendo la protagonista, con unos amplios rangos de fluctuación de las cotizaciones (tanto al alza como a la baja). Aprovecharíamos esta volatilidad para **buscar puntos de entrada** (suelos marcados por el apoyo de los bancos centrales) **y de salida** (techos por debilidad macro y su potencial traslación a resultados empresariales, riesgo político). **La atención seguirá en los temas de fondo**, que deberán ir resolviéndose para dar sostenibilidad a los últimos avances de las bolsas: 1) **Débil ciclo económico**, con China y Brexit como principales riesgos; 2) **Resultados empresariales**, pendientes de ver el punto de inflexión en las revisiones de BPAs; 3) **Incapacidad de bancos centrales** para estimular crecimiento y normalizar inflación; y 4) **Riesgos políticos** de fondo.

Ideas de Inversión (Análisis Técnico)

AGUAS A

Al igual que Banco de Chile, se encuentra cercana a máximos. En este momento se encuentra consolidando el pull back luego de la ruptura en 410 pesos.

Recomendación: comprar a mercado con objetivo en 430 pesos y stop loss en 398 pesos.

SM CHILE B

Luego de romper máximos se encuentra con camino libre, apoyado además por el cruce de las medias móviles al alza y la tendencia sobre dichas medias.

Recomendación: La recomendación es comprar en 198 pesos con objetivo en 220 pesos y stop loss en 190 pesos.

SANTANDER

Pierde su normalidad alcista y luego de fuertes aceleraciones recomendamos mantenernos fuera de la posición hasta nuevos recortes hasta zona de soporte.

Recomendación: esperar para comprar en 33 pesos. Take profit en 35,8 pesos y Stop Loss en 31,3 pesos.

BUENAVENTURA

Tras la ruptura de su canal alcista a finales de Julio en donde la cotización rentabilizó 174%, los indicadores técnicos WLPR (14) y RSI (14) continúan señalando sobrecompra al corto plazo sin clara señal de venta todavía. Debido a la fuerte señal bullish de ruptura del canal alcista cuyos rangos se mantienen, recomendamos compra al corto plazo.

Recomendación: comprar a niveles actuales.

Carteras Recomendadas (Análisis Fundamental)

MODERADA

Es una cartera compuesta por 5 acciones chilenas que presenten buenas perspectivas de rentabilidad, pero cuya principal característica es que es una cartera defensiva en momentos de alta incertidumbre.

Título	Sector	% Cartera
Cap	Energía	20%
Chile	Bancos	15%
Falabella	Retail	25%
CMPC	Materiales básicos	20%
Parauco	Inmobiliaria	20%

La rentabilidad en 2016 de la cartera Moderada, en pesos chilenos, es de +20,04%, (frente al +12,60% del IPSA).

MODERADA AMPLIADA

La cartera moderada ampliada es una cartera que deriva de la Cartera Moderada conformada por 5 acciones chilenas, a la que hemos agregado 3 acciones adicionales, donde el aporte de las nuevas acciones es hacer que el portfolio como un todo, se vuelva más defensivo y menos volátil en tiempos de alta incertidumbre.

Título	Sector	% de Cartera
Cap	Energía	10%
ECL	Energía	12,5%
Censosud	Retail	15%
Banco de Chile	Bancos	10%
Colbun	Energía	12,5%
Falabella	Retail	15%
CMPC	Materiales básicos	10%
Parauco	Inmobiliaria	15%

La rentabilidad en 2016 de la cartera Moderada Ampliada, en pesos chilenos, es de +12,05%, (frente al +12,60% del IPSA).

5 GRANDES PERUANAS

La cartera de las cinco grandes es una cartera compuesta por los cinco valores del S&P BVL más atractivos dado el contexto actual. La selección de valores dada se realiza desde el punto de vista fundamental teniendo en cuenta los posibles catalizadores (resultados, movimientos corporativos, etc).

<i>Título</i>	<i>Sector</i>	<i>% de Cartera</i>
Compañía Minera Volcan	Minería	20%
Engie	Electricidad	30%
Edegel	Electricidad	20%
Credicorp	Financiero	20%
CementosPacasmayo	Construcción	10%

La rentabilidad de la cartera 5 Grandes Peruanas en soles peruanos frente al S&P BVL es de +38,72%.

ESTADOS UNIDOS

La cartera de 10 Estados Unidos está constituida por los diez valores americanos que consideramos presentan mejores perspectivas de revalorización en el momento actual. La selección de valores se realiza desde un punto de vista fundamental pero también teniendo en cuenta posibles catalizadores en el corto plazo (resultados, movimientos corporativos, etc).

<i>Título</i>	<i>Sector</i>	<i>% Cartera</i>
Amazon.com	Consumo	10%
American Express	Financiero	10%
Baxter International	Salud	10%
Boeing	Transporte	10%
Colgate	Consumo	10%
Disney	Entretenimiento	10%
IBM	Informática	10%
Mastercard	Financiero	10%
Mead Johnson Nutrition	Salud	10%
Metlife	Seguros	10%

La rentabilidad de la cartera Estados Unidos en euros frente al SP 500 es de +4,34%.

Calendario Semanal

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 22 de agosto de 2016				
9:30		Ventas mayoristas (Mensual) (Jun)		1,80%
10:00		Actividad económica (Anual) (Jun)		2,20%
10:00		Actividad económica (Mensual) (Jun)		1,00%
10:00		PIB (Trimestral) (2T)		0,80%
10:00		PIB (Anual) (2T)		2,60%
Martes, 23 de agosto de 2016				
2:00		IPC (Anual) (Jul)		-0,70%
4:00		PMI manufacturero de Francia (Ago)		4860,00%
4:00		PMI de servicios de Francia (Ago)		5050,00%
4:30		PMI manufacturero de Alemania (Ago)	5380,00%	5380,00%
4:30		PMI de servicios de Alemania (Ago)	54,4	5440,00%
5:00		PMI manufacturero de la zona euro (Ago)	52,1	5200,00%
5:00		PMI compuesto de Markit en la zona euro (Ago)		5320,00%
5:00		PMI de servicios en la zona euro (Ago)	53	5290,00%
7:00		Índice CBI de tendencias industriales (Ago)		-400,00%
9:00		IPC a mediados de mes (Mensual) (Ago)		0,54%
9:00		IPC a mediados de mes (Anual) (Ago)		8,93%
10:00		Ventas minoristas (Anual) (Jun)		8,60%
10:00		Ventas minoristas (Mensual) (Jun)		1,20%
10:30		Cuenta corriente (USD) (Jul)		-2,48B
10:30		Inversión extranjera directa (USD) (Jul)		3,92B
10:45		PMI manufacturero (Ago)		5290,00%
11:00		Ventas de viviendas nuevas (Mensual) (Jul)		3,50%
11:00		Ventas de viviendas nuevas (Jul)	580K	592K
22:30		Obras de construcción realizadas (Trimestral) (2T)		-2,60%
Miércoles, 24 de agosto de 2016				
3:00		PIB de Alemania (Trimestral) (2T)	0,40%	0,40%
3:00		PIB de Alemania (Anual) (2T)	3,10%	3,10%
5:30		Hipotecas aprobadas según BBA		40,1K
8:00		Índice FGV de confianza del consumidor (Ago)		7670,00%
10:00		IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Ago)		0,11%
10:00		IPC de la 1ª mitad del mes (Ago)		0,28%
11:00		Ventas de viviendas de segunda mano (Jul)	5,56M	5,57M
11:00		Ventas de viviendas de segunda mano (Mensual) (Jul)		1,10%
11:30		Inventarios de petróleo crudo de la AIE		-2,508M
11:30		Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		-0,724M
12:30		Flujo de divisas extranjeras		-1,97B
16:00		Actividad económica (Anual) (Jun)		2,80%
16:00		Balanza comercial (Jul)		126M
22:30		Nuevas inversiones privadas en bienes de capital (Trimestral) (2T)		-5,20%

Jueves, 25 de agosto de 2016				
5:00		Expectativas empresariales de Alemania (Ago)	102,2	10220,00%
5:00		Situación actual de Alemania (Ago)	11490,00%	11470,00%
5:00		Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Ago)	10830,00%	10830,00%
9:30		Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Jul)	0,20%	-0,40%
9:30		Pedidos de bienes duraderos (Mensual) (Jul)	2,90%	-3,90%
10:30		Préstamos bancarios (Mensual) (Jul)		-0,50%
11:00		Cuenta corriente (USD) (2T)		-7.698M
11:00		Cuenta corriente (% del PIB) (2T)		-2,80%
20:30		IPC subyacente (Anual) (Jul)		-0,50%
20:30		IPC subyacente de Tokio (Anual) (Ago)		-0,40%
Viernes, 26 de agosto de 2016				
3:00		Índice Gfk de clima de consumo en Alemania (Sep)		1000,00%
5:30		Inversión empresarial (Trimestral) (2T)		-0,60%
5:30		PIB (Trimestral) (2T)		0,60%
5:30		PIB (Anual) (2T)		2,20%
9:30		PIB (Trimestral) (2T)	1,20%	1,20%
9:30		Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (2T)		2,20%
9:30		Balanza comercial de bienes (Jul)		-63,30B
10:00		Balanza comercial (Jul)		-0,524B
10:00		Balanza comercial (USD) (Jul)		-0,918B
10:45		PMI de servicios (Ago)		5140,00%
11:00		Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Ago)		8030,00%
11:00		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ago)		9040,00%
13:00		Demandantes de empleo en Francia		

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por el grupo RENTA 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de RENTA 4, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El grupo RENTA 4, no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El grupo RENTA 4, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del grupo RENTA 4 o cualquiera de los fondos de inversión o de pensiones gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El grupo RENTA 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados del grupo RENTA 4, pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuido o (3) citado, sin permiso previo por escrito de RENTA 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Perú
Renta 4 Corredores de Bolsa, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile
Oficina de representación de Renta 4 en Colombia, es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia Financiera De Colombia (SFC)

Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa, Av. Víctor Andrés Belaunde 147, Centro Empresarial Camino Real, Torre Real 1, Of. 202, San Isidro, Lima, Perú
Tel.: +511 6043400

Renta 4 Corredores de Bolsa, Av. Isidora Goyenechea 2934, Ofic. 802, Las Condes, Santiago, Chile
Tel.: +56 2 2587 0400

Oficina de representación, Calle 93B No 11A -84. Oficina 405, Bogotá, Colombia
T: +57 1 703 89 04

Departamento de Análisis Renta 4
e-mail: r4analisis@renta4.es