

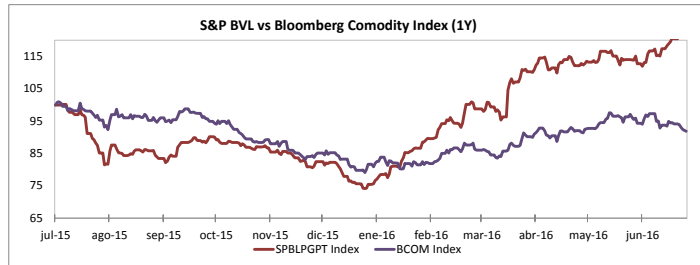
Semana del lunes 18 al viernes 22 de Julio

## PERU

Esta semana lo más relevante es el inicio de reporte de resultados en la cual nos mantenemos optimistas debido a la reciente **data macroeconómica positiva, baja del dólar y alza de los metales preciosos**. En este sentido, publicaron resultados Ferreycorp, Edelnor y Cementos Pacasmayo (Ver sección Empresas).

En cuanto a data macro, Julio Velarde, presidente del Banco Central (BCRP) señaló que la inflación podría llegar a **3%**, el límite superior del rango meta (**entre 1%-3%**), antes de fin de año. Por otro lado, también señaló que las tasas negativas en otros países y factores domésticos como el retiro programado, por jubilación anticipada y del **25%** para ser aplicada como cuota inicial de vivienda o para amortizarla, hicieron que el BCR eleve sus compras de dólares.

Finalmente, esperamos que los resultados empresariales de las acciones líderes de la BVL mantengan su tono positivo, con énfasis en las ligadas a oro cuyo precio al cierre al **2S2016** superó los **USD 1,300 por onza** rentabilizando **12.76%** frente al mismo periodo del año Pasado. Por otra parte, señalamos que empresas ligadas al sector infraestructura se verían beneficiadas de la caída del tipo de cambio en el primer semestre.



Fuente: Bloomberg

### MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
TV	0.68	13.33%	CVERDEC1	19.70	-5.29%
ALICORC1	7.15	10.00%	VOLCAB1	0.66	-4.35%
INVENC1	5.50	7.84%	FERREY1	1.60	-4.19%
EDEGELC1	3.07	7.34%	RELAPAC1	0.26	-3.73%
PML	0.15	5.00%	MINSURI1	1.30	-3.70%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	14,777.64	2.53%	63.57%	20.77%	50.05%
▲ S&P/ Lima 25	22,290.82	1.49%	87.69%	22.63%	72.77%
▲ S&P/ Selectivo	387.36	1.86%	72.24%	26.77%	56.34%
▲ S&P/ IGBC	164.43	2.39%	98.32%	39.30%	77.07%

Sectores Perú	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Indice Minería	215.10	1.03%	45.62%	10.90%	31.63%
▲ Indice Construcción	308.07	1.30%	99.27%	26.40%	74.95%
▲ Indice Financiero	809.78	3.26%	67.45%	32.02%	56.45%
▲ Indice Industrial	226.60	0.43%	81.54%	27.34%	62.33%
▲ Indice Servicios Públicos	458.04	3.99%	27.56%	3.20%	14.85%
▲ Indice Consumo	654.32	6.44%	36.10%	28.42%	24.76%
▲ Indice Electricidad	447.17	3.99%	27.56%	3.21%	14.85%
▲ Indice Juniors	31.12	14.79%	108.44%	44.81%	144.27%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ SPMILA 40	558.45	0.33%	32.34%	3.23%	24.93%
▲ IPSA (Chile)	4,144.21	1.11%	17.35%	6.50%	12.61%
▲ IGPA (Chile)	20,453.49	1.11%	16.94%	8.24%	12.68%
▼ IGBC (Colombia)	9,853.02	-0.51%	16.91%	-1.10%	15.25%
▼ COLCAP (Colombia)	1,330.25	-0.22%	15.49%	1.81%	15.28%
▲ MEXBOL (México)	47,529.83	1.75%	14.20%	6.40%	10.59%
▲ IBOVESPA (Brasil)	57,088.30	2.72%	50.11%	12.12%	31.69%
▲ MERVAL (Argentina)	15,822.18	1.14%	53.17%	35.44%	35.52%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	18,570.85	0.29%	15.39%	4.03%	6.58%
▲ Standard & Poor's 500	2,173.89	0.57%	14.01%	2.83%	6.36%
▲ NASDAQ Composite	5,100.16	1.40%	11.09%	-1.38%	1.85%
▲ S&P/TSX Comp	14,600.19	0.81%	17.84%	2.05%	12.22%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ MSCI AC Asia Pacific Index	134.71	0.78%	13.67%	-6.23%	2.09%
▲ HANG SENG (Hong kong)	21,964.27	1.41%	13.57%	-12.59%	0.23%
▼ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,012.82	-1.36%	2.53%	-25.99%	-14.87%
▲ NIKKEI 225 (Japón)	16,627.25	1.47%	-2.83%	-19.07%	-12.64%
▼ S&P BSE SENSEX 30	27,803.24	-0.12%	13.78%	-2.46%	6.45%
▲ FTSE Strait Times (Singapur)	2,945.35	0.68%	14.04%	-12.15%	2.17%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Euro Stoxx 50 (Europa)	2,972.23	0.46%	-1.69%	-18.25%	-9.04%
▲ DAX (Alemania)	10,147.46	0.80%	3.92%	-11.92%	-5.54%
▲ FTSE 100 (Reino Unido)	6,730.48	0.92%	14.08%	0.95%	7.82%
▲ CAC 40 (Francia)	4,381.10	0.20%	1.02%	-13.80%	-5.52%
▲ IBEX 35 (España)	8,599.90	0.81%	-1.41%	-25.12%	-9.89%

## Calendario Económico Perú

Fecha - Hora	Indicadores	Periodo	Encuesta	Efectivo	Anterior
07/14/16 18:00	Tipo referencial	jul-14	4.25%	4.25%	4.25%
07/15/16 08:14	Actividad económica YoY	May	4.70%	4.90%	2.50%
07/15/16 08:30	Tasa de desempleo	Jun	7.00%	7.00%	7.10%

## LATAM

**Chile: FMI revisó al alza PIB de Chile en 2016 desde un 1.5% esperado en su reporte en abril a un 1.7%, pero advirtió por incertidumbre generada por las reformas que ha promovido el actual Gobierno.** No obstante, el informe sostiene que "las perspectivas de inversión siguen siendo débiles, debido a que los precios más bajos e inciertos del cobre están frenando la inversión minera, y la floja demanda externa y las incertidumbres relacionadas con un cumplimiento incompleto del programa de reformas están retrasando la inversión en sectores distintos de la minería".

**Colombia:** El viernes pasado el DANE informaba que la **producción industrial colombiana aumentaba un 4.5% en mayo (vs -2.7% 5M15) y crecía un 5,8% en los primeros cinco meses del 2016 (vs -1.7% entre enero y mayo de 2015)** estimulada por las actividades de refinación de petróleo y las industrias de madera y metales preciosos. Además de las 39 actividades industriales contempladas por el Dane, 26 crecieron en los primeros 5 meses.

**Argentina: El FMI revisó a la baja las perspectivas para Argentina, disminuyendo de -1.0% a -1.5% su previsión del PIB para este año.** Director del departamento del Hemisferio Occidental, Alejandro Werner, explicó que ello responde a que "el consumo se ha recuperado más débilmente de lo esperado y la inversión se ha retrasado un poco (...) Esperamos que la economía, en la segunda parte de este año y en 2017, refleje una recuperación en el salario real y el consumo y una intensificación de la inversión privada". **Para 2017 se espera un crecimiento del PIB de un 2.8%.**

Fuente: Renta 4,BCRP, INEI, BVL, Bloomberg, Reuters, Comercio, Gestión, Semana Económica, Wall Street Journal y Yahoo Finance.

## Empresas Perú

**Compañía Minera Volcan:** aumentó la producción de zinc en el segundo trimestre (720,000 toneladas), ante una mayor producción en sus unidades de Yauli y Chúngrar. La producción de cobre creció **25%** (llegó a 1,200 toneladas), mientras que el oro subió **4.9%** (con 1,400 onzas), debido a la mayor producción de Yauli y Óxidos. **Noticia Positiva. Recomendación: Mantener**

**Ferreycorp:** reportaron resultados S2016: Las ventas al 1S2016 alcanzaron los PEN 2,500 millones (vs 2,650 millones anterior), lo cual significó un retroceso de 5.6% YoY mientras que la utilidad neta alcanzó los PEN 133 millones (vs 69 millones anterior), lo cual representa un crecimiento de 94% frente al mismo periodo del 2015. Además, el margen ebitda en el primer semestre fue de 12.4%, superior al 11.6% obtenido en el mismo periodo del 2015, debido al buen volumen de negocio y control de los gastos. Cabe resaltar, que la empresa se benefició de la caída del tipo de cambio registrando una ganancia de PEN 6.7 millones (vs pérdida de 35.4 millones). **Noticia Positiva. Recomendación: Comprar**

## Lo que se viene

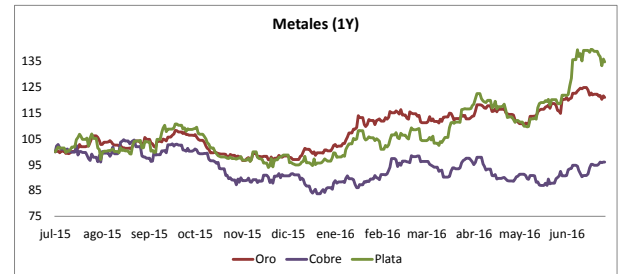
Esperamos que el periodo de resultados en la BVL traiga sorpresas positivas debido a factores positivos como la recuperación del precio de los metales (especialmente oro +25% YTD), la caída del tipo de cambio (-2.67% YTD) y mejor panorama macroeconómico.

Por otra parte, en cuanto a los mercados internacionales **estaremos atentos a publicación de resultados en EEUU, Europa**. En principio, esperamos que el buen tono de inicio marcado en EEUU se mantenga, teniendo en cuenta que las estimaciones se fueron revisando a la baja en las semanas anteriores.

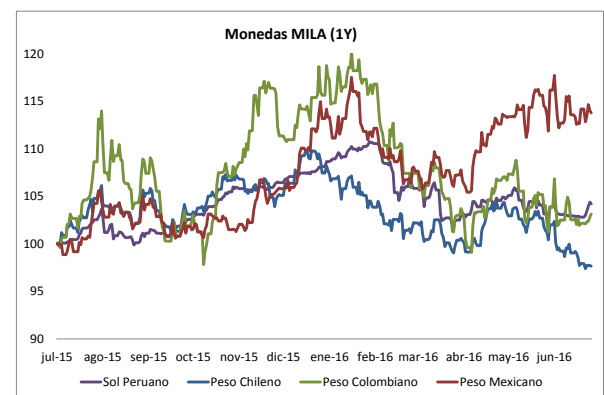
## Calendario Económico LATAM

Fecha - Hora	País	Indicadores	Encuesta	Efectivo	Anterior
07/22/16 08:00	México	IPC quincenal	0.24%	0.28%	0.01%
07/22/16 08:00	México	Bi-Weekly Core CPI	0.15%	0.11%	0.08%
07/22/16 11:00	Venezuela	Cesta de petróleo crudo	--	\$37.60	\$37.85
07/22/16-	Venezuela	PIB YoY	--	--	-7.10%
07/22/16-	Puerto Rico	Actividad económica YoY	--	--	-1.80%
07/22/16-	Honduras	Actividad económica YoY	--	--	3.20%
07/22/16-	Jamaica	Balanza cuenta corriente	--	--	-\$73m
07/25/16 06:00	Brasil	IPC FGV IPC-S	0.35%	--	0.41%
07/25/16 08:00	México	Ventas al por menor YoY	5.50%	--	10.60%
07/25/16 13:00	Brasil	Balanza comercial semanal	--	--	\$1511m
07/25/16-	Brasil	Ingreso tributario	98327m	--	95219m
07/25/16-	Brasil	Creación de empleo formal total	-58,600	--	-72,615
07/26/16 03:00	Brasil	IPC FIPE - semanal	0.82%	--	0.85%
07/26/16 06:00	Brasil	FGV Costes de construcción MoM	1.25%	--	1.52%
07/26/16 08:00	México	Balanza comercial	-\$595.0m	--	-\$527.4m
07/26/16 08:00	México	Actividad económica IGAE YoY	2.20%	--	2.99%
07/26/16 08:30	Brasil	Balanza cuenta corriente	-\$1500m	--	\$1200m

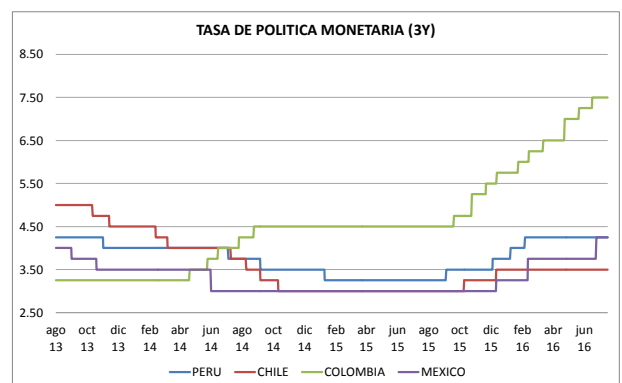
Fuente: Renta 4,BCRP, INEI, BVL, Bloomberg, Reuters, Comercio, Gestión, Semana Económica, Wall Street Journal y Yahoo Finance.



COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Oro (US\$ Oz. T)	1,324.37	-0.98%	20.62%	21.03%	24.77%
▼ Plata (US\$ Oz. T)	19.64	-2.95%	40.05%	32.61%	41.69%
▲ Cobre (US\$ TM)	4,966.50	0.90%	12.05%	-8.57%	5.54%
▲ Zinc (US\$ TM)	2,248.25	2.85%	49.71%	10.72%	41.16%
▼ Petróleo WTI (US\$ Barril)	44.24	-5.17%	17.78%	-19.39%	4.34%
▼ Petróleo Brent (US\$ Barril)	45.72	-3.97%	26.19%	-25.31%	7.55%
▼ Estaño (US\$ TM)	17,826.00	-1.33%	30.35%	16.15%	22.17%
▼ Plomo (US\$ TM)	1,850.00	-2.18%	12.80%	4.28%	2.95%
▲ Azúcar #11 (US\$ Libra)	19.59	1.45%	39.83%	47.74%	33.45%
▼ Cacao (US\$ TM)	2,886.00	-5.84%	0.42%	-11.28%	-9.76%
▼ Café Arábica (US\$ TM)	141.90	-3.83%	16.31%	2.42%	7.05%



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.32	1.37%	-3.61%	4.22%	-2.67%
▼ Peso Chileno	650.46	-0.28%	-9.11%	-0.54%	-8.20%
▼ Peso Colombiano	2,950.65	0.93%	-10.82%	5.74%	-7.05%
▲ Peso Mexicano	18.54	-0.36%	0.52%	15.12%	7.73%
▼ Real Brasileño	3.26	-0.64%	-20.38%	1.13%	-17.71%
▲ Peso Argentino	14.91	-0.19%	8.74%	62.79%	15.30%



Fuente: Bloomberg

*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 elaboradas por el Área de Research de Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., 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 Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.*

*Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., 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.*

*Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A., 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.*

*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.*

*Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A. tiene políticas razonablemente diseñadas para prevenir o controlar el intercambio de información no-pública empleada por áreas como Research, Comercial, entre otras.*

*Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Sociedad Agente de Bolsa S.A. 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.*