

Semana del lunes 12 al viernes 16 de Junio

PERÚ

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el crecimiento de la actividad económica de abril fue 0.17% (vs +0.90%e y +0.71% en marzo del 2017), la tasa más baja desde julio del 2009 cuando la economía se contrajo en 1.39% A/A. Hay que resaltar que este crecimiento se encuentra por debajo de las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) 0.70% y de las expectativas del mercado 0.90%. Asimismo, con el dato de abril la actividad económica registra 93 meses de crecimiento continuo, y en lo que va del año acumula un crecimiento de 1.58%, mientras que en los últimos doce meses representa un crecimiento de 3.12%.

La variación positiva del mes viene explicado por un buen desempeño interanual de los sectores Pesca (+101.01%) y Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (+6.12%). En cuanto al fuerte crecimiento del sector Pesca, este viene explicado por una mayor extracción de anchoveta por el inicio de temporada; mientras que el sector Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información que vino impulsado por la actividad de telecomunicaciones +9.02% dado el aumento en los servicios de Internet y televisión por suscripción (+11.3%) y servicio de telefonía (+9.7%), mientras que Otros Servicios de Información se contrajo 5.49%. Por otro lado, el crecimiento del mes se vio contrarrestado por los sectores Agropecuario (-2.02%), Manufactura (-2.25%), Electricidad, gas y agua (-1.55%), Construcción (-8.00%), Servicios prestados a empresas (-1.18%), y Financiero y seguros (-1.23%). Respecto al sector Manufactura, este se vio afectado por el resultado negativo del subsector fabril no primario en 9.37%, pese al aumento de la producción fabril primaria en 23.11%; por su parte, el sector Construcción fue afectado por un menor consumo interno de cemento (-8.84%) por menor demanda en obras del sector minero, edificaciones de oficinas, infraestructura, entre otros, y por la menor inversión en obras públicas (-6.12%).

Hay que resaltar el comportamiento nulo del gran sector Minería e Hidrocarburos (+0.001%), en el cual el subsector Minería presentó un comportamiento positivo en 1.87% en un contexto de huelga en la minera Southern que duró desde el 10 al 22 de abril, aun así en el mes hubo una mayor extracción de Zinc (+27.5%), Hierro (+8.6%), Estaño (+6.4%), Plata (+3.9%), Plomo (+2.9%) y Cobre (+2.4%), en tanto la producción de Oro cayó 5.9% por agotamiento del recurso en las principales empresas mineras.

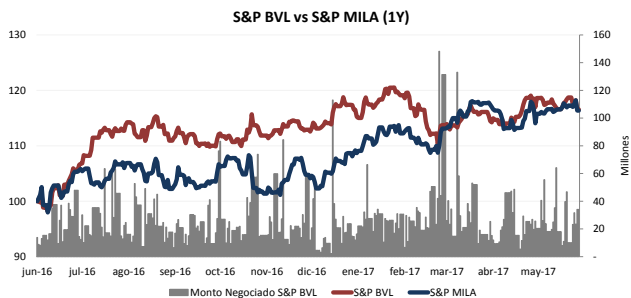
LATAM

**Brasil:** Las ventas minoristas, excluyendo automóviles y materiales de construcción, subió un 1.0% en abril respecto al mes anterior, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. La tasa de crecimiento fue la más alta para el mes de abril en nueve años.

**Chile:** Chile colocó bonos soberanos por USD 2,300 millones a través de dos operaciones. En una primera operación, el Gobierno chileno realizó la reapertura de un bono por EUR 700 millones, con vencimiento al 2030 y una tasa de 1.534% y una demanda que superó en dos veces la oferta. Posteriormente, se ofreció deuda en dólares por USD 1,243 millones, con vencimiento al 2047 y un retorno del 3.869% en que la demanda representó 5.5 veces la cantidad ofertada.

**Encuesta de Expectativas Económicas de Junio:** Para el IPC se espera que suba un 0.1% en junio y un 0.2% en julio, mientras en doce meses se ubicaría en un 2.9%. Respecto de la TPM se espera una mantención en 2.5% en la reunión de junio, manteniéndose en ese nivel durante los próximos 11 meses, para subir nuevamente a 2.75% en 17 meses y a 3.0% en 23 meses.

Finalmente, respecto del IMACEC de mayo se espera un alza de 1.0%, mientras el PBI crecería un 1.5% en 2017, un 2.5% en 2018 y un 3.0% en 2019.



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
PPX	0.049	8.89%	BVLAC1	3.15	-13.70%
BAP	178.90	3.35%	BVN	11.20	-11.81%
SIDERC1	0.369	2.50%	RELAPAC1	0.224	-8.57%
ENIGEC1	7.90	1.28%	POMALCC1	0.144	-8.28%
MINSURI1	1.39	0.72%	VOLCABC1	0.76	-7.32%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ S&P/ Perú General	15,903.50	-1.82%	3.24%	16.71%	2.16%
▼ S&P/ Lima 25	23,642.13	-2.88%	0.80%	16.92%	0.27%
▼ S&P/ Selectivo	405.00	-3.02%	0.26%	13.38%	-0.33%
▼ S&P/ IGBC	166.53	-2.99%	1.52%	12.38%	-0.92%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Indice Minería	253.87	-6.21%	2.19%	26.69%	2.22%
▼ Indice Construcción	236.56	-2.46%	-17.78%	-16.47%	-20.00%
▲ Indice Financiero	909.36	2.83%	10.72%	19.18%	11.42%
▼ Indice Industrial	196.65	-2.86%	-9.24%	-6.86%	-11.05%
▼ Indice Servicios Públicos	432.44	-0.55%	-6.50%	1.25%	-10.62%
▼ Indice Consumo	706.54	-1.61%	5.51%	22.06%	3.75%
▼ Indice Electricidad	422.17	-0.55%	-6.50%	1.25%	-10.62%
▲ Indice Juniors	21.45	2.93%	-24.58%	-12.38%	-23.56%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ SPMILA 40	614.90	-0.78%	11.05%	19.26%	10.66%
▼ IPSA (Chile)	4,836.23	-0.21%	14.81%	22.03%	16.50%
▲ COLCAP (Colombia)	1,464.77	0.99%	9.18%	12.01%	8.37%
▲ MEXBOL (México)	49,295.62	0.41%	9.23%	8.98%	7.98%
▼ IBOVESPA (Brasil)	61,690.66	-1.70%	5.64%	26.12%	2.43%
▼ MERVAL (Argentina)	21,235.19	-1.75%	28.20%	62.43%	25.52%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	21,384.28	0.53%	7.77%	20.59%	8.21%
▲ Standard & Poor's 500	2,433.11	0.06%	7.75%	17.09%	8.68%
▼ NASDAQ Composite	6,151.76	-0.90%	13.14%	26.97%	14.28%
▼ S&P/TSX Comp	15,209.07	-1.71%	-0.28%	9.56%	-0.51%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ MSCI AC Asia Pacific Index	154.02	-0.52%	13.50%	22.60%	14.05%
▼ HANG SENG (Hong kong)	25,626.49	-1.55%	17.38%	27.05%	16.48%
▼ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,123.17	-1.12%	0.16%	8.25%	0.63%
▼ NIKKEI 225 (Japón)	19,943.26	-0.35%	2.84%	27.84%	4.34%
▼ S&P BSE SENSEX 30	31,056.40	-0.66%	17.24%	17.08%	16.64%
▼ FTSE Strait Times(Singapur)	3,231.44	-0.70%	10.93%	16.94%	12.17%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,543.88	-1.18%	8.73%	25.70%	7.70%
▼ DAX (Alemania)	12,752.73	-0.49%	11.83%	33.53%	11.08%
▼ FTSE 100 (Reino Unido)	7,463.54	-0.85%	6.44%	25.43%	4.49%
▼ CAC 40 (Francia)	5,263.31	-0.69%	8.90%	26.73%	8.25%
▼ IBEX 35 (España)	10,759.40	-1.99%	14.31%	31.21%	15.05%

CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Periodo	Encuesta	Efectivo	Anterior
06/12/17 10:47	Balanza comercial	Apr	--	\$26m	\$60m
06/15/17 09:04	Actividad económica YoY	Apr	1.00%	0.20%	0.70%
06/15/17 09:20	Tasa de desempleo	May	7.20%	6.60%	6.80%
07/01/17 00:00	IPC YoY	Jun	--	--	3.04%
07/01/17 00:00	IPC (MoM)	Jun	--	--	-0.42%
07/07/17-07/11/17	Balanza comercial	May	--	--	\$26m

EMPRESAS PERÚ

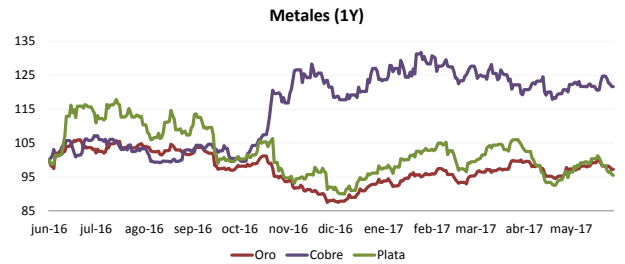
**Buenaventura: La calificadora de riesgo Fitch Ratings mantuvo la calificación de la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A en "BBB-", mientras que la perspectiva pasó de negativa a estable.** Fitch resaltó que la capacidad de la empresa para mantener un bajo costo de producción resulta crucial para mantener su grado de inversión. Asimismo, la calificadora estima que la Deuda Neta/EBITDA se mantendrá alrededor de 1.5x durante el 2017, en un contexto de alza en los precios de los metales, mayores volúmenes vendidos de zinc y cobre, y la reducción de los costos operativos. Sin embargo, Fitch considera poco probable una mejora en la calificación de la empresa en el corto plazo.

Hay que resaltar que la mina Tambomayo empezará su producción comercial en agosto del presente año y se espera que produzca entre 60,000 y 90,000 onzas de oro. Según Buenaventura, la capacidad de producción de la mina es de 150,000 onzas de oro al año.

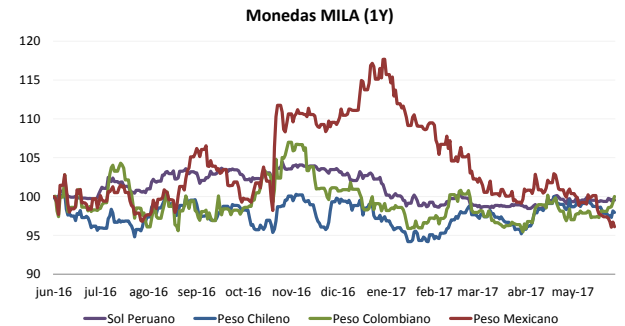
**El lunes, 12 de junio, el ADR de la Compañía Minera Buenaventura S.A.A cayó hasta un 9%, su peor caída desde inicios del 2016.** Respecto a esta caída Bloomberg publicó una noticia anunciando la caída se debía a que el ADR de la compañía no había sido incluido en el índice MVIS Global Junior Gold Miners, la referencia del ETF VanEck Vectors Junior Gold Miners (NYSE:GDXJ) que sigue a compañías de oro junior. El MVIS publicó el pasado viernes los miembros del índice en el cual no estaba incluido Buenaventura, lo cual generó la ola vendedora el lunes en la apertura de mercado.

Finalmente, respecto al desplome en el precio de la acción la firma declaró a través de un hecho de importancia que "(...) no se ha producido ningún hecho que reportar, ni tenemos conocimiento de ningún hecho concreto que haya ocasionado la caída (...)" en el precio de las acciones. A resaltar las menores perspectivas del precio del oro por la disminución los riesgos geopolíticos a nivel internacional y el contexto de subida de tasas en EE.UU y (ii) el posible impacto en la producción producto de los conflictos sociales.

**Recomendación: Mantener. Precio objetivo: USD 14.51.**



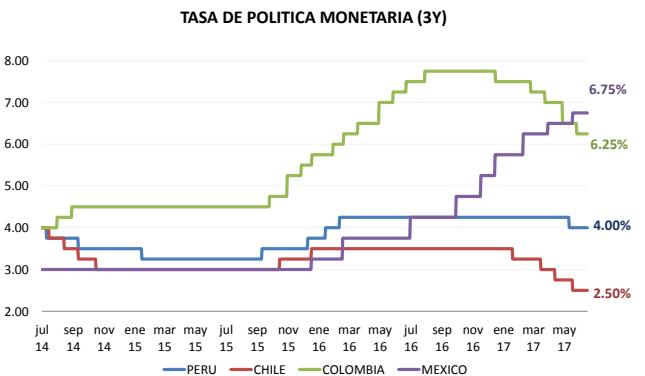
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Oro (US\$ Oz. T)	1,254.89	-0.93%	10.58%	-1.84%	8.91%
▼ Plata (US\$ Oz. T)	16.70	-2.92%	3.74%	-2.87%	4.91%
▼ Cobre (US\$ TM)	5,636.25	-1.18%	-1.52%	21.81%	2.05%
▲ Zinc (US\$ TM)	2,489.25	1.62%	-11.08%	22.83%	-2.68%
▼ Petroleo WTI (US\$ Barril)	44.7	-2.47%	-19.59%	-9.50%	-21.25%
▼ Petroleo Brent (US\$ Barril)	47.33	-1.70%	-17.41%	-6.59%	-19.53%
▲ Estaño (US\$ TM)	19,623	1.73%	-8.13%	15.50%	-7.46%
▲ Plomo (US\$ TM)	2,072.25	0.04%	-11.24%	22.71%	3.64%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	13.63	-5.81%	-23.56%	-24.40%	-26.92%
▼ Cacao (US\$ TM)	2028	-0.49%	-9.79%	-31.04%	-5.10%
▼ Café Arábica (US\$ TM)	125.95	-2.25%	-15.36%	-16.23%	-12.35%



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Sol Peruano	3.273	0.15%	-3.82%	-1.81%	-2.47%
▲ Peso Chileno	664.34	0.13%	-1.37%	-3.59%	-0.90%
▲ Peso Colombiano	2,974.8	1.97%	-1.10%	-1.36%	-0.91%
▼ Peso Mexicano	17.931	-1.33%	-12.27%	-5.35%	-13.49%
▼ Real Brasileño	3,2907	-0.19%	-2.87%	-5.06%	1.09%
▲ Peso Argentino	16.0471	0.93%	0.96%	15.39%	1.05%

Calendario Económico LATAM

Fecha - Hora	País	Indicadores	Encuesta	Efectivo	Anterior
06/16/17 06:30	Brasil	Actividad económica MoM	0.27%	0.28%	-0.44%
06/16/17 06:30	Brasil	Actividad económica YoY	-1.35%	-1.75%	1.05%
06/19/17-	Brasil	Ingreso tributario	99074m	--	118047m
06/20/17 08:00	México	Oferta y demanda agregadas	2.80%	--	1.90%
06/20/17 10:00	Colombia	Importaciones CIF total	\$3800.0	--	\$4123.2
06/20/17 10:00	Colombia	Balanza comercial	-\$959.5	--	-\$726.1
06/21/17 14:00	Argentina	PIB YoY	0.10%	--	-2.10%
06/21/17	Brasil	Confianza industrial CNI	--	--	53.70
06/22/17 08:00	México	IPC quincenal	0.11%	--	0.17%
06/22/17 08:00	México	Bi-Weekly Core CPI	0.15%	--	0.17%
06/22/17 13:00	México	Tipo int a un día	7.00%	--	6.75%
06/22/17 14:00	Argentina	Balanza comercial	-\$110m	--	-\$139m
06/22/17 14:00	Colombia	Índice de actividad económica SA YoY	-0.30%	--	-0.90%
06/22/17	Colombia	Confianza de comercio al por menor	--	--	17.80
06/22/17	Colombia	Confianza industrial	--	--	8.50
06/22/17	Argentina	Índice confianza consumidor	--	--	45.76
06/22/17	Ecuador	Índice confianza consumidor	--	--	37.80
06/23/17 07:00	Brasil	IBGE inflación IPCA-15 MoM	0.10%	--	0.24%
06/23/17 08:00	México	Ventas al por menor YoY	2.40%	--	6.10%



## **EQUITY RESEARCH**

**Diego Lazo - Jefe de Research**  
diego.lazo@renta4.pe  
Telf: (+ 511) 604 3415

**Arturo Peralta - Asistente de Research**  
arturo.peralta@renta4.pe  
Telf: (+ 511) 604 3417

### **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES**

*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.*