

Semana del lunes 10 al viernes 14 de Julio

PERÚ

Lo más resaltante de la semana fue el PBI de mayo que batió su estimado con un resultado de 3.4% (vs 3.1% y 0.2% anterior), mientras que en términos acumulados registró un 1.96% y en los últimos 12 meses (junio 2016-mayo 2017) creció un 3.00%.

El crecimiento se explica por la evolución positiva de la demanda externa, por el crecimiento del volumen de las exportaciones totales en 12.8%, tanto de productos tradicionales (+11.4%) como harina y aceite de pescado, café, cobre, plata, zinc, oro, molibdeno, asimismo los no tradicionales (+17.9%), destacando los productos agropecuarios, pesqueros, metalmeccánicos y siderometalúrgicos. Igualmente, por la recuperación de la demanda interna, expresada en la mayor importación de bienes de consumo no duradero en 34.7%, el consumo con tarjetas de crédito en 0.87%. En cuanto a sectores, el crecimiento se explica en un 75% por los sectores de manufactura (+11.3%), Pesca (+280.4%), Telecomunicaciones (+6.4%), Comercio (+1.5%) y Transporte y mensajería (+2.6%) mientras que a la baja destacan Construcción (-3.9%), Agropecuario (-2.1%) y Minería e Hidrocarburos (-0.6%).

El Banco Central del Perú (BCR) amplió el límite de inversión en el exterior de las AFP de 44% a 46%. La subida será gradual, con un incremento de 1% a 45% a partir del 17 de julio y 1% adicional a 46% a partir del 17 de agosto. Este incremento permitiría que las AFP dispongan de casi USD 444 millones de para invertir en instrumentos financieros en los mercados internacionales con la finalidad de diversificar sus inversiones.

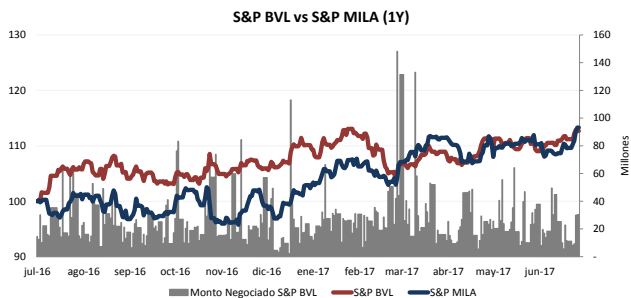
Finalmente, tal como señalamos en comentarios anteriores, el BCR recortó su tasa de referencia de 4.00% a 3.75%, unos 25 puntos básicos, con la finalidad de apuntalar el crecimiento que se desaceleró por efectos del Niño Costero y los escándalos de corrupción. De cara a lo que resta del año, el BCR parece dispuesto a mayores recortes siempre y cuando la inflación se mantenga controlada dentro del rango meta (1%-3%).

LATAM

Chile: Standard & Poor's Clasificadora de Riesgo bajó la calificación de crédito soberano de Chile desde "AA-" a "A+" pero con panorama "Estable". Lo anterior debido a "un largo período de crecimiento débil". La clasificadora ve un panorama "Estable" debido a que espera una consolidación fiscal gradual y una recuperación en el crecimiento económico en forma sostenida, pero lenta.

Esperamos un efecto en las tasas de los bonos (alza marginal) y un pequeño efecto negativo en el mercado accionario por este motivo, debido al Outlook o panorama "Estable" dado a conocer por la clasificadora, que coincide con las palabras del Ministro de Hacienda, en el sentido que nuestra economía debería ir de menos a más, impulsada principalmente por una recuperación gradual del sector minero.

Colombia: La calificadora de riesgos Fitch manifestó que el bajo crecimiento económico registrado en Colombia y el alto pronóstico de Déficit Fiscal, tendrían como consecuencia un recorte en la perspectiva por dicha entidad. Cabe recordar que, la perspectiva actual es "estable". Los comentarios de Fitch siguen confirmando el castigo en precios que ha padecido la curva soberana, puntualmente en la parte larga. De momento, el Ministro Cárdenas, se pronunció haciendo énfasis en que este tipo de advertencias son incentivos para continuar recortando gastos del Gobierno.



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
TV	1.05	11.70%	PPX	1.77	-11.76%
SCCO	37.06	6.04%	FOSSALC1	3.92	-11.63%
CVERDEC1	21.85	5.91%	AHHC1	0.93	-11.43%
BVN	12.00	4.35%	CONTINC1	0.38	-3.14%
ALICORC1	8.40	3.19%	FERREYC1	0.05	-2.75%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	16,388.51	1.34%	2.31%	13.38%	5.28%
▲ S&P/ Lima 25	24,135.32	1.05%	-0.21%	10.17%	2.36%
▲ S&P/ Selectivo	419.77	1.52%	0.91%	10.38%	3.30%
▲ S&P/ IGBC	170.03	0.56%	0.91%	5.55%	1.16%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Indice Minería	267.63	3.55%	-2.68%	25.27%	7.76%
▲ Indice Construcción	235.48	0.57%	-9.98%	-22.24%	-20.37%
▲ Indice Financiero	935.02	1.07%	12.74%	17.67%	14.56%
▼ Indice Industrial	192.68	-0.41%	-5.03%	-14.33%	-12.85%
▼ Indice Servicios Públicos	432.54	-0.93%	-10.21%	-1.60%	-10.60%
▲ Indice Consumo	732.94	1.47%	7.02%	20.38%	7.63%
▼ Indice Electricidad	422.27	-0.92%	-10.21%	-1.60%	-10.60%
▼ Indice Juniors	20.31	-2.45%	-33.99%	-24.41%	-27.62%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ SPMLA 40	632.36	3.34%	10.08%	14.04%	13.80%
▲ IPSA (Chile)	5,000.40	3.00%	18.08%	22.71%	20.45%
▲ COLCAP (Colombia)	1,487.80	1.19%	8.63%	11.63%	10.07%
▲ MEXBOL (México)	51,162.23	2.20%	10.78%	10.03%	12.09%
▲ IBOVESPA (Brasil)	65,436.18	5.00%	2.80%	17.94%	8.65%
▼ Merval (Argentina)	21,880.16	-0.67%	15.86%	41.44%	29.33%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	21,637.74	1.04%	8.81%	16.92%	9.49%
▲ Standard & Poor's 500	2,459.27	1.41%	8.12%	13.66%	9.85%
▲ NASDAQ Composite	6,312.47	2.59%	13.25%	25.40%	17.26%
▲ S&P/TSX Comp	15,174.81	0.98%	-2.08%	4.55%	-0.74%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ MSCI AC Asia Pacific Index	156.24	2.29%	11.32%	17.18%	15.69%
▲ HANG SENG (Hong kong)	26,389.23	4.14%	15.53%	21.84%	19.95%
▲ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,222.42	0.14%	3.66%	5.50%	3.83%
▲ NIKKEI 225 (Japón)	20,118.86	0.95%	6.94%	21.95%	5.26%
▲ S&P BSE SENSEX 30	32,020.75	2.10%	17.56%	14.60%	20.26%
▲ FTSE Strait Times(Singapur)	3,287.43	1.81%	9.12%	12.38%	14.12%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,525.94	1.79%	6.06%	19.00%	7.15%
▲ DAX (Alemania)	12,631.72	1.96%	8.62%	25.46%	10.02%
▲ FTSE 100 (Reino Unido)	7,378.39	0.37%	0.55%	10.88%	3.30%
▲ CAC 40 (Francia)	5,235.31	1.75%	6.35%	19.38%	7.67%
▲ IBEX 35 (España)	10,655.10	1.59%	12.02%	24.59%	13.93%

CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Periodo	Encuesta	Efectivo	Anterior
07/14/17 10:05	Actividad económica YoY	May	3.10%	3.40%	0.20%
07/14/17	Tasa de desempleo	Jun	--	6.90%	6.60%
07/13/17 18:00	Tipo referencial	Jul-13	3.75%	3.75%	4.00%
07/10/17 05:15	Balanza comercial	May	--	\$236m	\$26m
07/01/17 00:00	IPC YoY	Jun	2.79%	2.73%	3.04%
07/01/17 00:00	IPC (MoM)	Jun	-0.10%	-0.16%	-0.42%

EMPRESAS PERÚ

Graña y Montero: Desmintió la información de la revista brasilera Piaui de Sao Paulo, que señaló que la GyM decidió renunciar a parte de sus ganancias del **Consorcio del Tren Eléctrico**, debido a los riesgos adicionales que asumió con **Odebrecht**, con el fin de pagar sobornos. Así, GyM niega rotundamente haber pagado sobornos, reembolsos o conocer sobre el pago de los mismos para la obtención de la **buena pro del proyecto Tren Eléctrico-Lima**.

Además, la firma se pronunció sobre la nota periodística publicada por el Comercio en donde testigos señalan que constructoras brasileñas, peruanas y españolas coludieron para ganar licitaciones públicas. Al respecto indicó que, debido a que en el periodo en el cual se centra la denuncia la firma solo ganó 1 de las 29 obras públicas de construcción adjudicadas por el MTC o Provías, es evidente que GyM no participo (ni participa) en ningún club de la construcción. **Noticia Negativa. Precio objetivo: S/. 3.17. Recomendación: Mantener.**

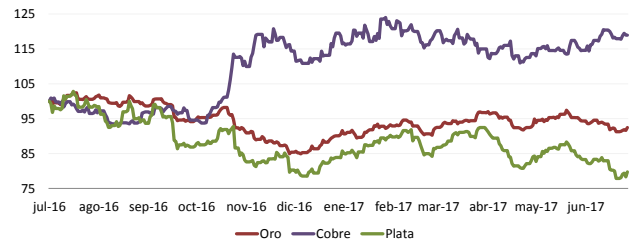
Gloria: La firma informó que el Directorio acepto la renuncia irrevocable presentada por el Sr. Robert Priday al cargo de gerente general. Esto meses después del escándalo del caso Pura Vida. Por otro lado, se informó que el ingeniero Jorge Rodríguez, quien junto a su hermano construyó e conglomerado desde 1986, reemplazará a Priday como gerente general. Sin Impacto en la cotización. **Recomendación: Mantener.**

Corporación Aceros Arequipa: Tiene planeado invertir USD 120 millones con la finalidad de elevar su capacidad de producción en un 40% en dos años con el objetivo de aprovechar la fuerte inversión pública que se proyecta en infraestructura por el plan de reconstrucción de las zonas afectadas por las inundaciones y el reinicio de grandes proyectos de infraestructura. Sin embargo, el presidente de la compañía, Tulio Silgado, mencionó que no se tiene previsto que en el corto plazo hay un repunte significativo en las ventas pero que la compañía buscará una mayor eficiencia en el manejo de sus inventarios. **Recomendación: Mantener.**

Fondos Renta 4 Luxemburgo

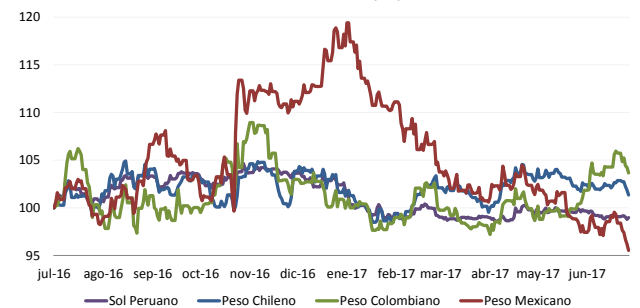
Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	105.14	1.87%	-0.44%	11.72%	7.49%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	106.12	1.94%	-0.25%	11.98%	7.76%
Renta 4 Mila	USD	Retail	105.38	1.94%	-0.27%	11.90%	7.81%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	103.39	2.02%	-0.09%	12.55%	8.47%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.06	-0.04%	0.32%	1.88%	1.96%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	101.61	0.07%	0.52%	2.19%	2.34%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	101.80	-0.05%	0.28%	1.72%	1.78%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	105.67	-0.06%	0.47%	3.04%	3.35%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	105.09	-0.09%	0.41%	2.92%	3.22%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	108.66	-0.98%	2.71%	--	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	111.54	-1.12%	2.34%	7.18%	8.96%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	99.10	-1.28%	-6.70%	-7.14%	-5.59%

Metales (1Y)



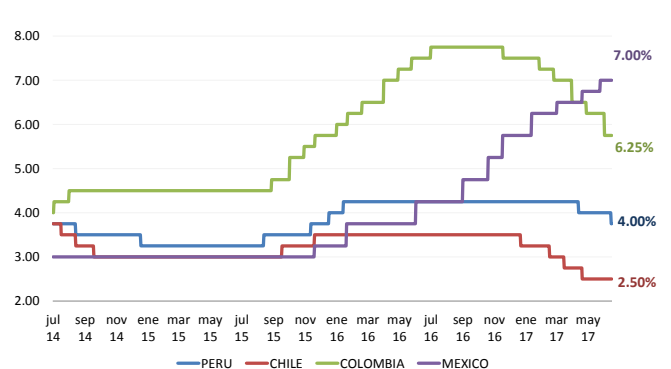
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Oro (US\$ Oz. T)	1,228.70	1.28%	2.60%	-7.97%	6.63%
▲ Plata (US\$ Oz. T)	15.99	2.42%	-4.92%	-21.26%	0.48%
▲ Cobre (US\$ TM)	5,853.50	0.51%	-0.51%	19.02%	5.98%
▲ Zinc (US\$ TM)	2,805.00	0.78%	1.11%	29.10%	9.67%
▲ Petroleo WTI (US\$ Barril)	46.68	5.54%	-16.51%	-8.45%	-17.96%
▲ Petroleo Brent (US\$ Barril)	49.02	4.95%	-14.42%	-6.29%	-16.69%
▼ Estaño (US\$ TM)	19,885	-1.02%	-6.00%	10.77%	-6.22%
▲ Plomo (US\$ TM)	2,275.75	0.47%	-1.40%	21.44%	13.82%
▲ Azúcar #11 (US\$ Libra)	14.3	1.06%	-27.67%	-21.94%	-23.32%
▲ Cacao (US\$ TM)	1915	2.30%	-12.91%	-37.42%	-10.39%
▲ Café Arábica (US\$ TM)	133.7	3.72%	-14.43%	-17.21%	-6.96%

Monedas MILA (1Y)



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.2503	-0.10%	-3.55%	-0.89%	-3.15%
▼ Peso Chileno	657.41	-1.47%	-0.66%	0.99%	-1.94%
▼ Peso Colombiano	3,027.8	-1.96%	2.81%	3.81%	0.86%
▼ Peso Mexicano	17.564	-2.91%	-19.20%	-4.30%	-15.26%
▼ Real Brasileño	3.1796	-3.09%	-1.91%	-2.24%	-2.32%
▼ Peso Argentino	16.849	-0.70%	6.14%	14.39%	6.10%

TASA DE POLITICA MONETARIA (3Y)



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.