

Semana del lunes 31 de Julio al viernes 04 de Agosto

## PERÚ

Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana del mes de julio que logró una variación positiva de 0.20% mensual (vs +0.17%e y -0.16% anterior) tras tres meses de tasas negativas (abril -0.26%, mayo -0.42% y junio -0.16%). En el acumulado entre enero y julio se registró un alza de 1.22%, mientras que en tasa interanual fue de 2.85% (vs 2.80%e y 2.73% anterior) dentro del rango meta del BCRP (1%-3%). Asimismo, el IPC subyacente de Lima Metropolitana fue de +0.17% mensual y en tasa interanual de +2.36.

La calificadora de riesgo Moody's Investors Service redujo su proyección de crecimiento a 2.6% (vs 3.7% en su proyección de febrero) para el 2017. Esta rebaja se debe a los impactos que golpearon a la economía como el Fenómeno de El Niño y los escándalos de corrupción de la empresa brasileña Odebrecht que llevaron a la suspensión de grandes proyectos de infraestructura como el Gasoducto Sur Peruano (GSP), es así que ambos impactos afectaron negativamente al crecimiento del país. Respecto al crecimiento trimestral, Moody's proyecta que en el tercer trimestre se crezca a una tasa de 2.4%, y en el cuarto trimestre un 3.5% por un rebote en los sectores servicios, construcción y manufactura. Además, la calificadora estimó que el crecimiento para el próximo año será de 3.9%.

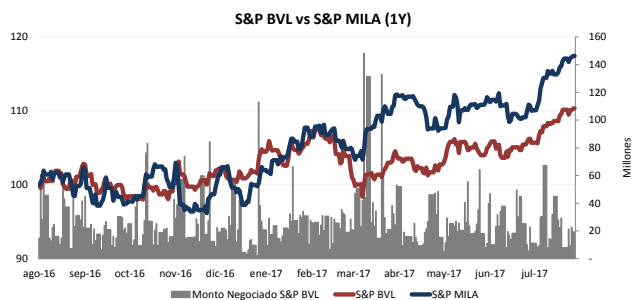
## LATAM

Brasil: El Banco Central seguiría con sus recortes de tasas de interés en septiembre, luego que los miembros del Comité de Política Monetaria (COPOM) rechazaran la idea de sugerir una medida más cauta, según la minuta de su última reunión. Los nueve miembros del Comité decidieron en su reunión del 26 de julio bajar la tasa de interés referencial, Selic, en 100 puntos básicos, a 9.25%.

Chile: El Índice de Actividad del Comercio (IAC) a precios constantes aumentó 3.1% en doce meses. Con el dato de junio, el IAC acumuló un alza de 2.7% al sexto mes del año. En el resultado interanual influyó el crecimiento observado en las tres divisiones que componen este índice: Comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos automotores y motocicletas; Comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, y Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.

Colombia: El pasado 2 de agosto Colombia hizo una nueva emisión de sus bonos en dólares con vencimiento 2027. Es de recordar que la primera emisión de estos bonos se presentó en enero de este año. Dicha emisión, fue con el objetivo de financiar necesidades de 2017 y prefinanciar parte del 2018. El gobierno emitió el bono global 2027 por un monto de USD 1.4 mil millones, cuya demanda fue 4.0 veces mayor el monto ofrecido. El Ministerio de Hacienda se pronunció sobre esta operación, mencionando que se logró la segunda demanda más alta en la historia al plazo de 10 años por parte de los inversionistas. La tasa de corte fue de 3.816% con un diferencial sobre la tasa del Bono del Tesoro correspondiente de 155 puntos básicos.

México: El Producto Bruto Interno (PBI) creció un 0.6% T/T en el trimestre abril-junio, que se compara favorablemente con el 0.2% T/T esperado, aunque por debajo del 0.7% T/T del primer trimestre cuando se temió una desaceleración por la elección de Donald Trump como Presidente de EE.UU. En términos anuales, el PBI del 2T17 evidenció un alza de 1.8% T/T, en línea con lo esperado pero inferior al 2.8% T/T registrado en el trimestre anterior.



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
AHIC1	1.05	10.53%	VOLCAAC1	1.80	-7.69%
ATACOB1	0.29	5.45%	TV	1.00	-7.41%
ALICOR1	8.74	5.30%	VOLCABC1	0.83	-6.74%
GRAMON1	2.24	4.67%	CASAGRC1	6.25	-5.73%
FERREY1	1.88	4.44%	CVERDEC1	22.00	-3.93%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	16,882.53	0.16%	4.54%	9.23%	8.45%
▼ S&P/ Lima 25	24,826.36	-0.15%	1.11%	6.74%	5.29%
▲ S&P/ Selectivo	433.78	0.46%	2.20%	5.85%	6.75%
▲ S&P/ IGBC	174.74	0.70%	2.87%	-0.59%	3.96%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Indice Minería	282.17	-1.10%	-0.87%	22.69%	13.61%
▲ Indice Construcción	245.32	1.31%	-4.04%	-22.60%	-17.04%
▲ Indice Financiero	953.13	0.78%	15.83%	16.51%	16.78%
▲ Indice Industrial	201.33	2.10%	-1.08%	-12.68%	-8.94%
▼ Indice Servicios Públicos	445.26	-0.18%	-6.98%	-6.65%	-7.97%
▲ Indice Consumo	763.52	3.25%	10.59%	12.61%	12.12%
▼ Indice Electricidad	434.68	-0.18%	-6.99%	-6.65%	-7.97%
▲ Indice Juniors	20.68	0.24%	-23.80%	-35.78%	-26.30%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ SPMILA 40	652.83	0.31%	9.01%	19.12%	17.48%
▲ IPSA (Chile)	5,106.41	0.60%	19.81%	24.04%	23.00%
▼ COLCAP (Colombia)	1,477.94	-0.60%	7.90%	13.03%	9.34%
▲ MEXBOL (México)	51,331.21	0.24%	8.70%	9.36%	12.47%
▲ IBOVESPA (Brasil)	66,935.03	2.20%	3.05%	16.22%	11.14%
▲ MERVAL (Argentina)	21,712.18	0.06%	13.03%	39.48%	28.28%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	22,092.81	1.20%	10.07%	20.38%	11.79%
▲ Standard & Poor's 500	2,476.49	0.18%	7.79%	14.43%	10.62%
▼ NASDAQ Composite	6,351.56	-0.36%	12.08%	22.94%	17.99%
▲ S&P/TSX Comp	15,257.76	0.85%	-1.41%	5.02%	-0.20%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ MSCI AC Asia Pacific Index	160.91	0.75%	13.25%	18.87%	19.15%
▲ HANG SENG (Hong kong)	27,562.68	2.16%	18.13%	24.46%	25.28%
▲ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,262.08	0.27%	3.46%	9.59%	5.11%
▼ NIKKEI 225 (Japón)	19,952.33	-0.04%	5.51%	22.75%	4.38%
▲ S&P BSE SENSEX 30	32,325.41	0.05%	14.46%	16.64%	21.40%
▼ FTSE Strait Times(Singapur)	3,326.52	-0.13%	8.30%	17.62%	15.47%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,507.41	1.14%	7.16%	19.61%	6.59%
▲ DAX (Alemania)	12,297.72	1.11%	5.55%	20.24%	7.11%
▲ FTSE 100 (Reino Unido)	7,511.71	1.95%	4.50%	11.45%	5.16%
▲ CAC 40 (Francia)	5,203.44	1.40%	7.83%	19.74%	7.02%
▲ IBEX 35 (España)	10,658.40	1.16%	12.64%	27.11%	13.97%

## CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Periodo	Encuesta	Efectivo	Anterior
08/01/17 00:00	IPC YoY	Jul	2.80%	2.85%	2.73%
08/01/17 00:00	IPC (MoM)	Jul	0.17%	0.20%	-0.16%
08/09/17-08/11/17	Balanza comercial	Jun	--	--	\$236m
08/10/17 18:00	Tipo referencial	Aug 10	--	--	3.75%
08/15/17	Tasa de desempleo	Jul	--	--	6.90%
08/15/17	Actividad económica YoY	Jun	--	--	3.40%

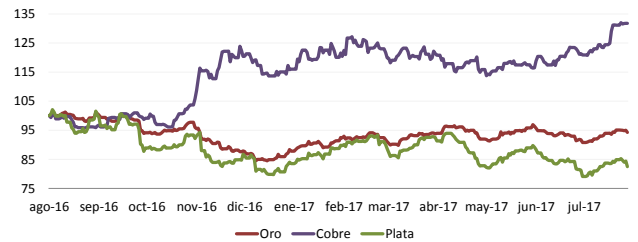
## EMPRESAS PERÚ

**Graña y Montero:** El grupo anunció que cinco bancos peruanos (Banco de Crédito del Perú, Scotiabank, Interbank, Citibank Perú y BBVA-Banco Continental) le otorgaron una línea de crédito por USD 161.1 millones y una línea adicional de cartas de fianza hasta USD 100 millones para atender futuros proyectos de la compañía. Graña y Montero mencionó que esto ratifica la confianza de las instituciones financieras nacionales e internacionales en el futuro del grupo.

Además, el grupo informó que la subsidiaria GyM S.A ha sido adjudicada por la empresa Hydro Global Perú S.A.C para la construcción de la variante de ingreso a la central hidroeléctrica de San Gabán III por un monto de USD 9.6 millones más IGV con un periodo de duración de 9 meses. **Recomendación: Mantener.**

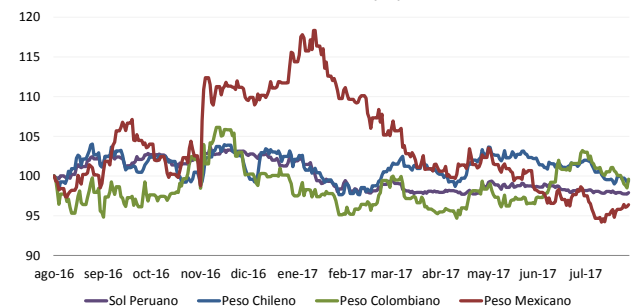
**Compañía Minera Buenaventura:** Se dieron a conocer los resultados al primer semestre del 2017. Las ventas cayeron un 17% al anotar USD 321.1 millones (vs 388.1 millones en el 1S2016) tras anotar una menor cantidad de venta de oro de 117,471 onzas (vs 166,478 onzas en el 1S2016) mientras que el precio se mantuvo constante alrededor de USD 1,242-1,244; por su parte, la cantidad de ventas de plata cayó a 9,758 miles de onzas (vs 10,227 miles de onzas en el 1S2016), sin embargo, el metal se apreció un 3% dado que el precio promedio por onza fue de USD 16.59 (vs USD 16.18 en el 1S2016). A esta caída en las ventas se le atribuye a los procesos logísticos que fueron afectados por las fuertes lluvias ocasionadas por el Fenómeno El Niño, y por menores ingresos por ajuste de ventas. Es así que la utilidad bruta fue de USD 63 millones (vs USD 84 millones en el 1S2016) lo que representa una caída del 25%. Asimismo, la utilidad operativa del primer semestre del 2017 fue de USD 15 millones (vs USD 50 millones en el 1S2016) lo que viene a ser una caída del 70% al haber un aumento en otros gastos y a una menor ganancia en otros ingresos. Finalmente, la utilidad neta del primer semestre fue de USD 67 millones (vs USD 108 millones en el 1S2016) una caída de 40%, pero mayor a la utilidad operativa por ganancias en otros ingresos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos. **Recomendación: Mantener**

### Metales (1Y)



COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Oro (US\$ Oz. T)	1,259.11	-0.83%	3.19%	-7.50%	9.27%
▼ Plata (US\$ Oz. T)	16.28	-2.87%	-7.02%	-20.03%	2.26%
▲ Cobre (US\$ TM)	6,325.75	0.44%	9.75%	30.17%	14.53%
▼ Zinc (US\$ TM)	2,782.25	-0.50%	-0.41%	22.55%	8.78%
▼ Petroleo WTI (US\$ Barril)	49.49	-0.44%	-11.69%	4.41%	-13.16%
▲ Petroleo Brent (US\$ Barril)	52.33	0.21%	-9.32%	7.70%	-11.02%
▼ Estaño (US\$ TM)	20,770	-0.24%	5.34%	15.83%	-2.05%
▲ Plomo (US\$ TM)	2,345.25	2.55%	0.71%	30.76%	17.29%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	14.14	-1.60%	-30.58%	-23.36%	-24.18%
▼ Cacao (US\$ TM)	2021	-3.12%	-5.69%	-30.33%	-6.65%
▲ Café Arábica (US\$ TM)	140.15	1.67%	-8.61%	-8.93%	-2.47%

### Monedas MILA (1Y)

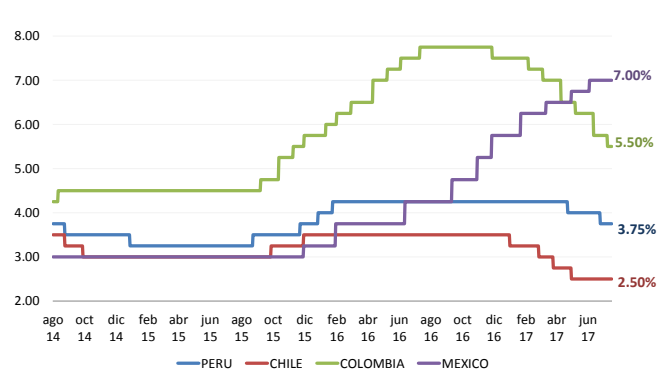


MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.245	-0.01%	-1.19%	-2.64%	-3.31%
▼ Peso Chileno	650.29	-0.56%	1.56%	-0.92%	-3.00%
▼ Peso Colombiano	2,987.0	-0.46%	4.57%	-3.12%	-0.50%
▲ Peso Mexicano	17.8839	0.60%	-13.03%	-5.41%	-13.72%
▼ Real Brasileño	3.1277	-0.12%	0.27%	-2.06%	-3.92%
▼ Peso Argentino	17.6717	-0.69%	12.05%	19.03%	11.28%

## Fondos Renta 4 Luxemburgo

Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	101.68	-0.71%	-1.18%	5.72%	3.96%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	102.66	-0.66%	-1.00%	5.94%	4.24%
Renta 4 Mila	USD	Retail	101.96	-0.65%	-1.01%	5.90%	4.31%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	100.06	-0.61%	-0.85%	6.50%	4.97%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.35	0.32%	0.43%	1.58%	2.25%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	101.97	0.41%	0.68%	1.93%	2.70%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	102.08	0.30%	0.38%	1.47%	2.06%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	105.13	-0.48%	-0.34%	2.63%	2.83%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	104.53	-0.51%	-0.41%	2.52%	2.67%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	107.49	-0.18%	-0.31%	--	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	110.23	-0.31%	-0.69%	6.45%	7.68%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	97.77	-0.40%	-7.96%	-7.96%	-6.86%

### 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.*