

Semana del lunes 07 al viernes 11 de Agosto

PERÚ

El Banco Central de Reserva (BCR) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.75% (vs 3.75%e y anterior). En esta reunión el BCR tomo en consideración (i) que la inflación de julio se mantiene dentro del rango meta en tasa general 2.85% interanual (vs 2.73% en junio) y en tasa subyacente 2.36% interanual (vs 2.38% en junio), el ente espera que ambas tasas converjan a 2.0% para fin de año; (ii) la reducción en las expectativas de inflación en la encuesta de julio a 2.8% (vs 3.0% en la encuesta de junio) para el 2017; (iii) el crecimiento de la actividad económica se mantiene por debajo del potencial y el BCR espera que la actividad económica se recupere en los próximos trimestres; y (iv) una mejora de la economía mundial pese a la incertidumbre de las políticas monetarias de los países desarrollados. **Así, recalamos nuestra posición de 1 o 2 recortes de 25 puntos básicos adicionales hacia fin de año de la mano de la evolución del crecimiento económico y la inflación.**

El BCR dio a conocer que en junio la balanza comercial alcanzó un superávit de USD 582 millones (vs un déficit de USD 185 en junio del 2016), y en el primer semestre del año acumuló un resultado positivo de USD 2,250 millones. De esta forma, las exportaciones alcanzaron USD 3,649 millones (vs USD 2,703 millones en junio 2016) un incremento del 35.0% interanual, debido a las mayores exportaciones de productos tradicionales de USD 2,733 millones (vs USD 1,895 millones en junio 2016), principalmente de harina de pescado y cobre, mientras que los productos no tradicionales USD 905 millones (vs USD 800 millones en junio del 2016) por mayores envíos agropecuarios y pesqueros. Por su parte, las importaciones aumentaron en 6.2% interanual al alcanzar los USD 3,067 millones (vs USD 2,889 millones en junio del 2016) por mayores compras de bienes de consumo duradero y no duradero.

LATAM

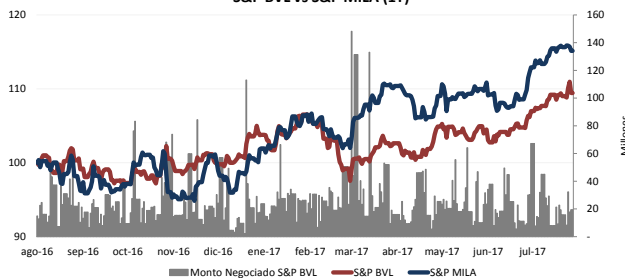
Brasil: El Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio subió un 0.24% mensual en julio informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (vs +0.18% M/M esperado). En tanto, en tasa interanual, los precios subieron un 2.71% en julio (vs +2.65% A/A esperado), una desaceleración frente al incremento interanual de 3.00% A/A de junio.

Chile: El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de junio 2017 aumentó 1.4% en comparación con igual mes del año anterior, ubicándose por sobre el 1.1% esperado. La serie desestacionalizada aumentó 0.5% respecto del mes precedente (vs +0.2% esperado) y creció 1.4% en doce meses. El mes registró igual número de días hábiles que junio de 2016.

El IMACEC minero cayó 0.9%, mientras que el IMACEC no minero aumentó 1.6%. Este último se vio incidido por el incremento de las actividades de servicios y del comercio, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída de la construcción y la industria manufacturera. En términos desestacionalizados, y con respecto al mes anterior, el IMACEC minero cayó 0.9% y el IMACEC no minero creció 0.6%.

Colombia: En el informe que presenta el Banco de la República al congreso, el emisor deja planteado que la desaceleración económica del primer trimestre del 2017 fue superior a la esperada y plantea que el balance entre inflación y crecimiento se inclina hacia una mayor desaceleración del segundo, de acuerdo a datos preliminares del PBI del 2do Trimestre. Sin embargo, asegura que el ajuste macroeconómico solo se presenta este primer semestre, ya que, los mayores choques que vienen desde el año 2014, ya se han corregido durante esta etapa.

S&P BVL vs S&P MILA (1Y)



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
ATACOBC1	0.33	13.79%	GRAMONC1	2.02	-9.82%
BACKUS11	16.50	2.80%	FOSSALC1	0.37	-7.50%
BAP	194.21	2.75%	VOLCAAC1	1.70	-5.56%
PML	0.13	2.31%	MILPOC1	3.60	-5.26%
CVERDEC1	22.50	2.27%	BROCALC1	7.20	-5.14%

ÍNDICES PERÚ

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	16,891.34	0.39%	2.73%	9.38%	8.51%
▼ S&P/ Lima 25	24,583.27	-0.96%	-1.29%	5.05%	4.26%
▼ S&P/ Selectivo	431.20	-0.51%	0.00%	6.12%	6.12%
▼ S&P/ IGBC	174.55	-0.23%	0.95%	-0.71%	3.85%

SECTORES PERÚ

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Indice Minería	279.43	0.57%	-2.78%	23.61%	12.51%
▼ Indice Construcción	239.54	-2.25%	-6.23%	-25.73%	-18.99%
▲ Indice Financiero	972.26	2.18%	13.77%	17.95%	19.13%
▼ Indice Industrial	195.93	-2.65%	-4.43%	-15.88%	-11.38%
▼ Indice Servicios Públicos	440.04	-1.17%	-6.53%	-8.40%	-9.05%
▼ Indice Consumo	760.75	-0.91%	10.27%	12.48%	11.71%
▼ Indice Electricidad	429.59	-1.17%	-6.52%	-8.40%	-9.05%
▲ Indice Juniors	21.00	1.35%	-24.65%	-39.10%	-25.16%

LATAM

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ SPMILA 40	648.86	-0.43%	8.21%	14.54%	16.77%
▼ IPSA (Chile)	5,027.86	-1.54%	16.60%	21.11%	21.11%
▼ COLCAP (Colombia)	1,463.86	-0.95%	8.64%	10.24%	8.30%
▼ MEXBOL (México)	50,618.13	-1.38%	5.91%	4.72%	10.91%
▲ IBOVESPA (Brasil)	67,397.57	0.75%	1.93%	15.61%	11.91%
▼ MERVAL (Argentina)	21,600.41	-0.48%	10.75%	41.05%	27.68%

EE.UU.-CANADA

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Dow Jones	21,858.32	-1.06%	7.84%	17.43%	10.60%
▼ Standard & Poor's 500	2,443.68	-1.34%	5.51%	11.80%	9.15%
▼ NASDAQ Composite	6,256.56	-1.50%	9.11%	19.66%	16.23%
▼ S&P/TSX Comp	15,042.26	-0.99%	-4.37%	1.66%	-1.60%

ASIA

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ MSCI AC Asia Pacific Index	159.77	-0.40%	11.04%	14.91%	18.31%
▼ HANG SENG (Hong kong)	26,883.51	-2.46%	13.42%	18.08%	22.19%
▼ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,208.54	-1.64%	-0.29%	5.18%	3.38%
▼ NIKKEI 225 (Japón)	19,729.74	-1.50%	1.81%	17.89%	3.22%
▼ S&P BSE SENSEX 30	31,213.59	-3.44%	10.16%	12.04%	17.23%
▼ FTSE Strait Times(Singapur)	3,279.72	-1.89%	6.75%	14.38%	13.85%

EUROPA

	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,406.34	-2.88%	4.14%	11.72%	3.52%
▼ DAX (Alemania)	12,014.06	-2.31%	2.97%	11.83%	4.64%
▼ FTSE 100 (Reino Unido)	7,309.96	-2.69%	0.71%	5.72%	2.34%
▼ CAC 40 (Francia)	5,060.92	-2.74%	4.82%	12.37%	4.08%
▼ IBEX 35 (España)	10,282.90	-3.52%	9.65%	17.93%	9.95%

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%
08/10/17 10:35	Balanza comercial	Jun	--	\$553m	\$236m
08/10/17 18:00	Tipo referencial	Aug 10	3.75%	3.75%	3.75%
08/15/17	Tasa de desempleo	Jul	--	--	6.90%
08/15/17	Actividad económica YoY	Jun	--	--	3.40%

EMPRESAS PERÚ

Compañía minera Buenaventura: El presidente ejecutivo, Víctor Gobitz, mencionó que la empresa minera no tiene planeado reactivar el megaproyecto de oro Conga de USD 5,000 millones, paralizado desde el 2011, para este o el próximo año. Es así que la empresa se enfocará en elevar la eficiencia de cuatro operaciones clave (la mina de plata Uchucchacua, minas de oro Orcopampa y Tambomayo, y mina de cobre Marcapunta Norte); además, Buenaventura tiene como prioridad ampliar la vida útil de la mina de oro Yanacocha hasta el 2025. **Recomendación: Mantener**

Unión Andina de Cementos (UNACEM): La empresa informó que el plan de reconstrucción nacional, tras los desastres ocasionados por el Fenómeno de El Niño, tendría un impacto positivo en sus ingresos; además, la empresa destacó que no es necesario realizar inversiones adicionales para atender la demanda de despachos de cementos dado que en los años 2012 y 2013 se ampliaron las plantas de Atocongo y Condorcocha. Asimismo, UNACEM recaló que deberían reducir su endeudamiento neto a niveles por debajo de los 3.5x para satisfacer las condiciones exigidas en los bonos internacionales que emitieron. **Recomendación: Comprar. Precio objetivo: S/. 3.30.**

Graña y Montero: Informó que su subsidiaria Stracon GyM formalizó la ampliación de servicios mineros por 12 meses adicionales, efectivos desde el 1 de enero del 2018 al 31 de diciembre del 2018, con la Minera La Zanja S.R.L, subsidiaria de Buenaventura y Newmont, por aproximadamente USD 30 millones. **Noticia Positiva. Recomendación: Mantener. Precio objetivo: S/. 3.29.**

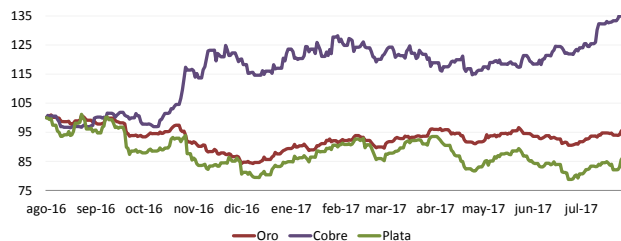
Lo más resaltante

El incremento de las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte, que ha provocado intensos recortes en los principales mercados. El Euro Stoxx ha cedido -3% y el S&P500 ha recortado -1.6% desde los máximos históricos marcados en 2,481 puntos a principio de semana. Durante la semana hemos apreciado como los inversores han hecho intensas rotaciones de activos en busca de refugio provocando repuntes en el oro, el yen y el franco suizo principalmente, llevando además al Bund alemán a recortar ligeramente su rentabilidad -7 puntos básicos con los bonos de los países periféricos más estables.

Fondos Renta 4 Luxemburgo

Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	101.69	-1.50%	-1.91%	4.20%	3.97%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	102.69	-1.44%	-1.73%	4.42%	4.27%
Renta 4 Mila	USD	Retail	101.98	-1.44%	-1.73%	4.38%	4.33%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	100.08	-1.40%	-1.58%	4.96%	4.99%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.10	0.15%	0.19%	1.27%	2.00%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	101.74	0.26%	0.44%	1.64%	2.47%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	101.83	0.15%	0.16%	1.17%	1.81%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	105.04	-0.35%	-1.10%	1.88%	2.74%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	104.44	-0.37%	-1.17%	1.76%	2.58%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	106.79	-0.54%	-2.62%	5.32%	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	109.49	-0.66%	-2.99%	4.78%	6.96%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	97.02	-0.80%	-3.46%	-8.66%	-7.57%

Metales (1Y)



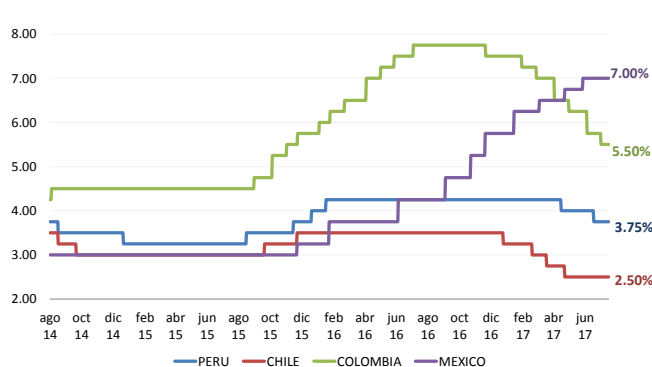
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Oro (US\$ Oz. T)	1,291.39	2.59%	4.68%	-3.53%	12.07%
▲ Plata (US\$ Oz. T)	17.12	5.28%	-4.63%	-14.23%	7.57%
▲ Cobre (US\$ TM)	6,393.75	1.07%	5.12%	32.75%	15.77%
▲ Zinc (US\$ TM)	2,925.50	5.15%	-0.32%	28.07%	14.38%
▼ Petroleo WTI (US\$ Barril)	48.78	-1.61%	-12.61%	-0.41%	-14.41%
▼ Petroleo Brent (US\$ Barril)	51.99	-0.82%	-9.85%	3.61%	-11.60%
▼ Estaño (US\$ TM)	20,398	-1.79%	4.80%	10.08%	-3.81%
▼ Plomo (US\$ TM)	2,345.00	-0.01%	-3.04%	29.56%	17.28%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	13.2	-6.65%	-34.13%	-29.71%	-29.22%
▼ Cacao (US\$ TM)	1977	-2.18%	-2.13%	-32.39%	-8.68%
▲ Café Arábica (US\$ TM)	143.85	0.10%	-7.73%	-5.27%	-1.94%

Monedas MILA (1Y)



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.244	-0.03%	-0.52%	-1.77%	-3.34%
▼ Peso Chileno	646.80	-0.54%	0.62%	0.60%	-3.52%
▼ Peso Colombiano	2,977.5	-0.32%	3.60%	2.97%	-0.82%
▼ Peso Mexicano	17.8369	-0.29%	-12.06%	-2.15%	-13.95%
▲ Real Brasileño	3.1760	1.41%	2.11%	1.01%	-2.43%
▲ Peso Argentino	17.7126	0.23%	14.37%	20.71%	11.54%

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.