

Semana del lunes 28 de Agosto al viernes 01 de Septiembre

PERÚ

La **inflación** de agosto fue de **0.67% mensual (vs 0.41% y 0.20% anterior)**, mientras que en tasa interanual se ubicó por **encima del rango meta** oficial del Banco Central al anotar **3.17% (vs 3.05%e y 2.85% anterior)**. El dato vino influenciado por la subida en precios del sector Alimentos y Bebidas (+0.95%) y del sector Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (+2.51%) por un aumento en las tarifas de agua potable y electricidad.

Por otro lado, la actividad del **sector Minería e Hidrocarburos** creció **1.80% interanual** en julio gracias a una mayor producción de cobre, oro y zinc. Mientras que el sector **pesquero** cayó **49.43%** por una menor captura de la anchoveta. Por otro lado, el **consumo interno de cemento** creció **1.41% interanual**, sumando dos meses de crecimiento continuo.

Por otro lado, el Gobierno presentó al Congreso el proyecto de Ley de Presupuesto del Sector Público para el año Fiscal 2018. El presupuesto para el 2018 asciende a **PEN 157,159 millones (vs PEN 142,471 millones del Presupuesto del 2017)**, lo que representa un **aumento de 10.3%** debido a la **reconstrucción de las zonas afectadas por el Fenómeno El Niño**. Los sectores que se llevan la mayor parte del presupuesto son: **Educación** que viene a ser el **17.5% del presupuesto**, lo que implica un crecimiento de **5%** respecto al 2017, para fortalecer la capacidad docente, calidad de aprendizaje y la consolidación de la educación superior; y Salud que representa el **10.2%** del presupuesto, mayor en **16%** respecto al **2017**, para promover el acceso universal de los servicios de salud.

LATAM

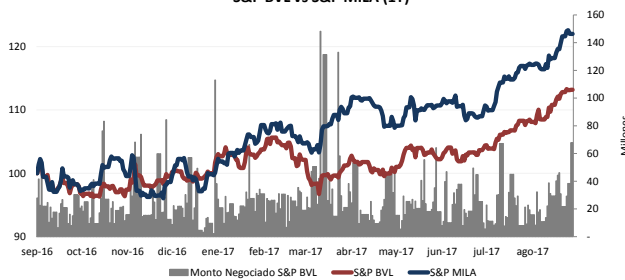
Chile: El **Índice de Producción Industrial de julio** creció un **3.3% interanual (vs 0.3%e y -1.9% anterior)**. El incremento se explicó por el alza en la actividad de los tres sectores que lo componen, destacando el **Índice de Producción Minera (IPMin)**, seguido del **Índice de Producción Manufacturera (IPMan)** y el **Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA)**. El **IPMin** creció **4.7% en doce meses**, a raíz del alza en dos de los tres tipos de minería que componen el sector. Minería Metálica fue la más incidente en el indicador al registrar un incremento de 4.1% en doce meses, debido a la mayor actividad mostrada por Extracción y procesamiento de cobre, gracias al alza interanual de 5.2% en la producción de cobre. El **IPMan** **añadió 2.6% en doce meses explicado**, en gran medida, por el alza interanual de 50.5% en el ítem Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques debido a una mayor producción de contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más modos de transporte, asociada a estrategias productivas de empresas del rubro. Finalmente, el **IPEGA** **añadió 1.1% en doce meses**, debido al incremento de dos de las tres actividades que lo componen. Resaltó el alza de 1.8% que presentó Electricidad explicado por la mayor generación eléctrica, principalmente del tipo hidráulica, eólica y solar.

México: El país ve como un riesgo real que EE.UU., abandone el **Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)**, por lo que **contempla un escenario sin el acuerdo para el que prepara un "plan B"**, informó el secretario de Economía, Ildefonso Guajardo. El Presidente de Estados Unidos ha reiterado su advertencia de sacar a su país del acuerdo, creando incertidumbre de cara a la nueva ronda de negociaciones para modernizar el TLCAN que comienza el viernes.

Colombia: La Junta Directiva del Banco de la República disminuyó en 25 puntos básicos su tasa de intervención para situarla en 5.25%. De este modo, se cumplieron las expectativas del mercado respecto a la decisión de política monetaria. El gerente general del Emisor señaló que esta puede ser una de las últimas reducciones del año, sin embargo, resaltó que dicha decisión estará sujeta a **nueva información disponible**

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

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



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
GRAMONC1	2.47	13.30%	CASAGRC1	6.15	-6.53%
POMALCC1	0.12	9.73%	ENGEPEC1	2.32	-2.11%
AHIC1	1.10	8.91%	INRETC1	18.40	-1.87%
VOLCABC1	0.96	7.87%	CVERDEC1	23.80	-1.65%
RELAPAC1	0.23	7.48%	CORAREC1	0.66	-1.49%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	17,616.44	0.32%	9.89%	15.46%	13.17%
▲ S&P/ Lima 25	25,948.83	1.44%	8.90%	13.02%	10.05%
▲ S&P/ Selectivo	453.32	1.19%	9.17%	13.94%	11.56%
▲ S&P/ IGBC	182.63	0.81%	11.40%	6.02%	8.66%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Índice Minería	297.41	0.36%	5.26%	36.18%	19.75%
▲ Índice Construcción	248.73	2.47%	10.73%	-23.53%	-15.89%
▼ Índice Financiero	1,010.98	-0.81%	20.55%	21.03%	23.87%
▲ Índice Industrial	204.84	2.52%	10.42%	-13.19%	-7.35%
▼ Índice Servicios Públicos	439.64	-0.60%	-5.02%	-9.62%	-9.13%
▼ Índice Consumo	768.36	-0.24%	10.34%	12.40%	12.83%
▼ Índice Electricidad	429.20	-0.60%	-5.02%	-9.62%	-9.13%
▲ Índice Juniors	31.79	1.34%	18.58%	2.88%	13.29%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ SPMILA 40	678.91	0.31%	15.26%	24.03%	22.17%
▼ IPSA (Chile)	5,173.91	-0.04%	17.59%	25.56%	24.63%
▲ COLCAP (Colombia)	1,497.65	1.52%	12.72%	8.57%	10.39%
▼ MEXBOL (México)	51,077.20	-0.58%	7.63%	7.39%	11.88%
▲ IBOVESPA (Brasil)	72,030.93	1.35%	7.53%	23.69%	19.67%
▲ MERVAL (Argentina)	23,683.58	0.78%	22.34%	50.46%	40.01%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	21,987.56	0.80%	4.13%	19.37%	11.34%
▲ Standard & Poor's 500	2,476.55	1.37%	3.36%	14.08%	10.72%
▲ NASDAQ Composite	6,435.33	2.71%	9.00%	23.11%	19.61%
▲ S&P/TSX Comp	15,191.60	0.90%	-2.62%	3.46%	-0.58%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ MSCI AC Asia Pacific Index	160.91	0.28%	11.19%	16.31%	19.16%
▲ HANG SENG (Hong kong)	27,953.16	0.38%	18.68%	20.14%	27.06%
▲ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,367.12	1.07%	4.62%	9.77%	8.49%
▲ NIKKEI 225 (Japón)	19,691.47	1.23%	1.14%	16.34%	3.02%
▲ S&P BSE SENSEX 30	31,892.23	0.94%	10.03%	12.20%	19.78%
▲ FTSE Strait Times(Singapur)	3,277.26	0.16%	4.95%	16.36%	13.76%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,443.88	0.16%	1.58%	14.13%	4.66%
▼ DAX (Alemania)	12,142.64	-0.21%	0.63%	15.27%	5.76%
▲ FTSE 100 (Reino Unido)	7,438.50	0.42%	0.75%	10.27%	4.14%
▲ CAC 40 (Francia)	5,123.26	0.37%	3.27%	15.40%	5.37%
▼ IBEX 35 (España)	10,325.50	-0.19%	5.89%	17.83%	10.41%

CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Período	Encuesta	Efectivo	Anterior
08/22/17 09:40	PIB YoY	2Q	2.40%	2.40%	2.10%
09/01/17 00:00	IPC YoY	Aug	3.05%	3.17%	2.85%
09/01/17 00:00	IPC (MoM)	Aug	0.41%	0.67%	0.20%
09/08/17-09/11/17	Balanza comercial	Jul	--	--	\$553m
09/14/17 18:00	Tipo referencial	sep-14	--	--	3.75%
09/15/17	Tasa de desempleo	Aug	--	--	7.10%

EMPRESAS PERÚ

Graña y Montero: El Grupo anunció que la subsidiaria Vial y Vives DSD S.A. ha recibido de la Empresa Nacional de Petróleo (ENAP) la adjudicación del proyecto "Construcción y Montaje de un Sistema Wet Gas Scrubber para ENAP Refinería Bio-Bio". El contrato asciende a USD 13,076 millones y tiene una vigencia de 12 meses. **Noticia Positiva. Recomendación: Mantener. Precio Objetivo: PEN 3.29.**

Sociedad Minera Cerro Verde: El Poder Judicial declaró infundada el recurso de casación de la compañía respecto al caso de regalías del año 2008 contra el fisco. Es así que la Sociedad Minera Cerro Verde tendrá que pagar regalías por **PEN 500 millones** que serán destinados al departamento de Arequipa.

El problema con el fisco se da después de que la Sociedad Minera Cerro Verde manifestara que se le tenía que **aplicar un contrato de estabilidad administrativa**, que fue firmado con el Estado en 1998, el cual lo libera del pago de las regalías mineras por los procesos de lixiviación y operación de la planta de sulfuros. Por otro lado, el fisco argumentó que dicho contrato solo liberaba de los pagos al proceso de lixiviación, mas no de las operaciones de la planta de sulfuros. **Noticia negativa. Recomendación: Mantener.**

Intercorp Financial Services (IFS): La calificadora de riesgo Standard & Poor's Global Ratings elevó la calidad crediticia de IFS a "BBB-" de "BB+", con perspectiva estable. Según Standard & Poor's, IFS ha mejorado la calidad de sus activos gracias al fortalecimiento de la solvencia de uno de sus activos más importantes. Además, la perspectiva estable incorpora la **sólida calidad crediticia de Intercorp** y que los flujos de efectivo de las subsidiarias cubran los gastos operativos y financieros de IFS. **Noticia Positiva. Recomendación: Comprar.**

LO MÁS RESALTANTE

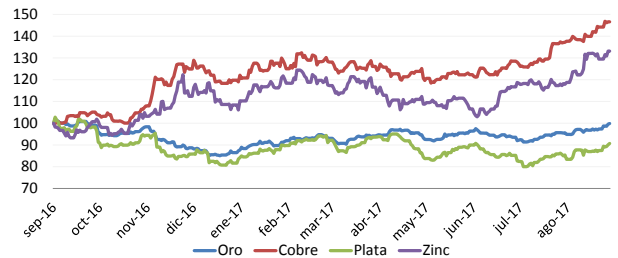
Al cierre de agosto, el **S&P/BVL Perú General** tuvo un crecimiento acumulado de **13.17%** en un contexto de mejoramiento de los precios internacionales de los metales, la política expansiva del Banco de la Reserva (BCR) y las expectativas de recuperación por el plan de reconstrucción nacional.

Así, se mantiene nuestra perspectiva de crecimiento moderado con un rango de entre 10% y 20% de apreciación hacia fin de año liderado por el sector minero, financiero y de la mano de la recuperación del sector construcción por el impulso fiscal. Desde el punto de vista técnico, el índice general ha rebasado la resistencia de los 17,420 en donde el próximo nivel a vigilar sería el de los 18,000 puntos.

Fondos Renta 4 Luxemburgo

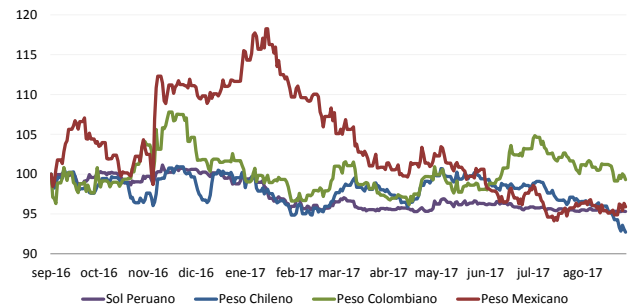
Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	102.30	0.07%	1.38%	1.13%	4.59%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	103.35	0.13%	1.54%	1.51%	4.95%
Renta 4 Mila	USD	Retail	102.61	0.11%	1.53%	1.43%	4.97%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	100.75	0.16%	1.81%	1.90%	5.70%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.51	0.22%	0.42%	1.08%	2.41%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	102.20	0.30%	0.69%	1.52%	2.93%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	102.23	0.21%	0.37%	0.99%	2.21%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	105.33	0.13%	-0.60%	1.33%	3.02%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	104.71	0.11%	-0.67%	1.20%	2.85%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	107.52	0.06%	-1.72%	4.76%	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	110.18	-0.05%	-2.09%	4.10%	7.63%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	97.67	-0.11%	-2.48%	-8.05%	-6.95%

Metales (1Y)



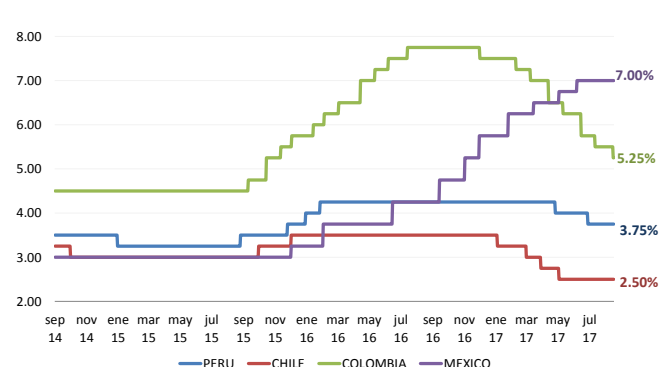
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Oro (US\$ Oz. T)	1,325.32	2.63%	6.06%	0.86%	15.01%
▲ Plata (US\$ Oz. T)	17.70	3.73%	-3.90%	-6.30%	11.23%
▲ Cobre (US\$ TM)	6,759.50	3.40%	13.29%	46.76%	22.39%
▲ Zinc (US\$ TM)	3,141.50	1.68%	11.51%	35.48%	22.82%
▼ Petróleo WTI (US\$ Barril)	47.32	-1.15%	-14.23%	-1.33%	-17.03%
▲ Petróleo Brent (US\$ Barril)	52.73	1.44%	-7.18%	6.70%	-10.28%
▲ Estaño (US\$ TM)	20,873	0.98%	8.69%	10.54%	-1.57%
▲ Plomo (US\$ TM)	2,367.75	0.76%	5.06%	24.80%	18.42%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	13.75	-2.00%	-28.94%	-27.36%	-26.27%
▲ Cacao (US\$ TM)	1947	0.72%	-0.51%	-31.56%	-10.07%
▼ Café Arábica (US\$ TM)	129.05	-1.79%	-15.40%	-19.94%	-12.03%

Monedas MILA (1Y)



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.2384	-0.02%	-0.74%	-4.61%	-3.50%
▼ Peso Chileno	624.34	-1.66%	-4.05%	-8.27%	-6.87%
▲ Peso Colombiano	2,931.3	0.17%	-0.13%	-2.01%	-2.36%
▲ Peso Mexicano	17.802	1.06%	-10.14%	-5.05%	-14.11%
▼ Real Brasileño	3.1456	-0.42%	1.67%	-3.43%	-3.37%
▼ Peso Argentino	17.2193	-0.01%	11.69%	15.58%	8.43%

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.