

Semana del lunes 25 al viernes 29 de Septiembre

PERÚ

Se dio a conocer el Producto Bruto Interno (PBI) de julio que creció un 1.6% (vs 3.6% en junio) con un crecimiento acumulado de enero a julio de 2.2% y liderado por el crecimiento del sector Agropecuario (+9.0%), Minería e Hidrocarburos (+1.8%), Construcción (+3.8%) y Servicios (+3.1%), lo cual fue parcialmente contrarrestado parcialmente por la contracción del sector Pesca (-49.4%) y Manufactura (-6.3%).

Por actividad económica: La contracción del sector Pesca se debe a la menor pesca marítima (-52.0%) y la disminución para el consumo humano directo (-16.8%) e industrial (-70.8%), dado que se finalizó la primera temporada de pesca en la zona norte-centro que afectó la captura de anchoveta; el sector manufactura se vio afectada por la menor producción de harina y aceite de pescado, conservas y productos congelados de pescado; el sector agropecuario creció gracias a la recuperación de la actividad en la costa norte dado que la abundancia de lluvias asociadas al Fenómeno El Niño favoreció la cosecha de arroz; el sector minería e hidrocarburos tuvo una variación positiva debido al crecimiento del subsector minería metálica (+4.3%) por una mayor producción de molibdeno (+20.8%), zinc (+7.1%), oro (+2.5%) y cobre (+2.1%), mientras que el subsector hidrocarburos se contrajo un 11.0% por la menor producción de gas natural (-23.4%) y líquidos de gas natural (-13.1%), pese a la mayor producción de petróleo (+8.6%); el crecimiento del sector construcción se debe a la mayor inversión privada y pública, de esta forma el consumo interno de cemento aumento un 1.4% y a un mayor avance de obras un 11.1%; y finalmente el sector servicios creció por los mejores resultados de los subsectores telecomunicaciones, transporte, servicios prestados a empresas, administración pública y otros servicios.

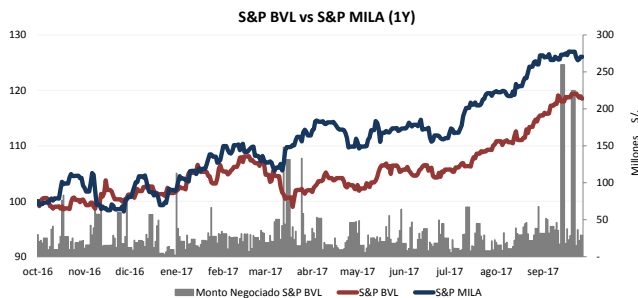
En el Ranking de Competitividad Global del World Economic Forum (WEF), el país cayó de 67 a 72 en 5 posiciones respecto al ranking del año pasado siendo relevante resaltar que Perú no retrocedía de esta manera desde el 2007 cuando se cayó 12 posiciones de 74 a 86. Así, se menciona que los puntos que han afectado negativamente a la competitividad del país son ética y corrupción, y la eficiencia de los mercados. Respecto a ética y corrupción, estos se vieron reflejados en el impacto en la confianza de las instituciones públicas y privadas por los escándalos de corrupción en toda la región; en cuanto a la eficiencia de los mercados financieros estos influyeron influido en las necesidades del sector empresarial.

LATAM

Chile: La Balanza Comercial de la primera quincena de septiembre registró un superávit de USD 167 millones (vs déficit de USD 68 millones en igual período de 2016), producto de Exportaciones FOB por USD 3,174 millones (+28.5% interanual) e Importaciones FOB por USD 3,007 millones (+18.4% interanual). Dentro de la exportaciones destacó Minería con USD 1,803 millones, que representó un 57% de los envíos al exterior y que registró un crecimiento de 46.4% interanual. En cuanto las importaciones, destacó Bienes Intermedios con USD 1,448 millones, que representó un 45% de las importaciones y registró un crecimiento de 9.0% interanual.

Brasil: IPP Manufacturero de agosto evidenció un alza mensual de 0.12% (vs -0.98% en julio), mientras que en tasa interanual subió un 1.27% (vs 0.77% el mes anterior).

Colombia: El proyecto de presupuesto General de la Nación para 2018 fue aprobado en el primer debate del Congreso de la República. Se mantuvo sin cambios el monto del presupuesto, el cual es de COP 235.6 billones. Sin embargo, se presentó una redistribución entre los rubros que lo componen: el presupuesto para inversión, fue ajustado al alza en COP 5.5 billones, en contraste, los recursos destinados al financiamiento fueron ajustados a la baja.



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
VOLCAAC1	2.70	35.00%	POMALCC1	0.19	-11.48%
VOLCABC1	1.17	20.62%	PPX	0.06	-9.23%
ATACOB1	0.51	16.17%	CASAGRC1	6.10	-3.02%
SIDERC1	0.45	9.51%	ALICORC1	9.27	-2.63%
CORAREI1	0.62	6.90%	RELAPAC1	0.25	-1.96%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ S&P/ Perú General	18,460.08	2.44%	18.15%	20.83%	18.59%
▲ S&P/ Lima 25	28,762.96	3.72%	20.03%	24.51%	21.99%
▲ S&P/ Selectivo	477.36	1.86%	18.49%	18.08%	17.48%
▲ S&P/ IGBC	191.36	1.44%	18.12%	10.10%	13.85%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Índice Minería	304.77	4.06%	13.32%	34.46%	22.71%
▲ Índice Construcción	284.97	3.09%	20.92%	-13.76%	-3.63%
▲ Índice Financiero	1,031.58	1.62%	26.21%	30.01%	26.39%
▲ Índice Industrial	232.24	2.38%	19.63%	-2.79%	5.04%
▲ Índice Servicios Públicos	441.89	0.70%	0.01%	-10.25%	-8.67%
▼ Índice Consumo	815.45	-0.39%	19.61%	20.52%	19.74%
▲ Índice Electricidad	431.40	0.70%	0.01%	-10.25%	-8.67%
▼ Índice Juniors	34.81	-1.89%	50.04%	15.26%	24.06%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ SPMILA 40	686.49	-0.72%	11.64%	24.72%	23.54%
▲ IPSA (Chile)	5,341.93	0.98%	10.04%	31.82%	28.68%
▲ COLCAP (Colombia)	1,487.52	0.09%	9.01%	10.60%	10.05%
▲ MEXBOL (México)	50,346.06	0.06%	2.67%	5.61%	10.30%
▼ IBOVESPA (Brasil)	74,293.51	-1.45%	13.38%	27.32%	23.36%
▲ Merval (Argentina)	26,078.29	4.34%	29.08%	55.75%	54.15%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	22,405.09	0.25%	8.45%	23.49%	13.37%
▲ Standard & Poor's 500	2,519.36	0.68%	6.70%	17.12%	12.53%
▲ NASDAQ Composite	6,495.96	1.07%	10.15%	23.28%	20.67%
▲ S&P/TSX Comp	15,634.94	1.17%	-0.14%	5.97%	2.27%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ MSCI AC Asia Pacific Index	160.55	-1.50%	7.83%	13.65%	18.89%
▼ HANG SENG (Hong kong)	27,554.30	-1.17%	14.28%	18.27%	25.24%
▼ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,348.94	-0.11%	3.92%	11.46%	7.90%
▲ NIKKEI 225 (Japón)	20,356.28	0.29%	7.65%	23.75%	6.50%
▼ S&P BSE SENSEX 30	31,283.72	-2.00%	5.93%	12.42%	17.49%
▼ FTSE Strait Times(Singapur)	3,219.91	-0.01%	1.41%	12.21%	11.77%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,594.85	1.51%	3.44%	20.17%	9.25%
▲ DAX (Alemania)	12,828.86	1.88%	5.13%	23.29%	11.74%
▲ FTSE 100 (Reino Unido)	7,372.76	0.85%	-0.01%	6.55%	3.22%
▲ CAC 40 (Francia)	5,329.81	0.92%	5.14%	19.94%	9.61%
▲ IBEX 35 (España)	10,381.50	0.74%	0.13%	18.02%	11.01%

CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Período	Encuesta	Efectivo	Anterior
09/14/17 18:00	Tipo referencial	sep-14	3.75%	3.50%	3.75%
09/15/17 10:07	Tasa de desempleo	Aug	6.80%	6.70%	7.10%
09/15/17 10:07	Actividad económica YoY	Jul	2.70%	1.60%	3.60%
10/01/17 00:00	IPC YoY	Sep	3.00%	--	3.17%
10/01/17 00:00	IPC (MoM)	Sep	0.04%	--	0.67%
10/09/17-10/11/17	Balanza comercial	Aug	--	--	\$197m

## EMPRESAS PERÚ

**Graña y Montero:** El grupo anunció que la subsidiaria CONCAR se adjudicó un contrato con Lima Airport Partners (LAP) para la estabilización de las áreas no pavimentadas del lado norte del **Aeropuerto Internacional Jorge Chávez por un monto de USD 2.8 millones.**

Asimismo, informó que su subsidiaria NORVIAL S.A. aprobó la suscripción de la Adenda N° 5 al contrato de concesión del **Tramo Ancón-Huacho-Pativilca** de la carretera Panamericana Norte entre la empresa y el Estado. Esta adenda tiene como objetivo permitir la recepción parcial de las obras de la segunda etapa y de las obras nuevas y complementarias ejecutadas por la sociedad, posibilitar la ejecución efectiva de las obras derivadas de los pedidos de modificación del expediente técnico de la segunda etapa solicitados por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones conforme a la adenda N° 4, y permitir la colaboración de la sociedad en gestiones específicas relacionadas a la liberación de terrenos e interferencias. **Noticia Positiva. Recomendación: Mantener. Precio Objetivo: PEN 3.29.**

**Volcan:** La compañía anunció que preferiría asociarse con una empresa internacional para desarrollar sus primeras operaciones de cobre, actualmente se encuentran en exploración prospectos en las zonas de Cerro de Pasco, Yauli y Alpamarca. Así, la cotización de volcab1 subió hasta 1.17 con una variación semanal de 20.62% mientras que volcaac1 subió un 35% ante la toma de posiciones especulativas que han sido desestimadas por la firma. **Noticia Positiva. Precio objetivo: En revisión.**

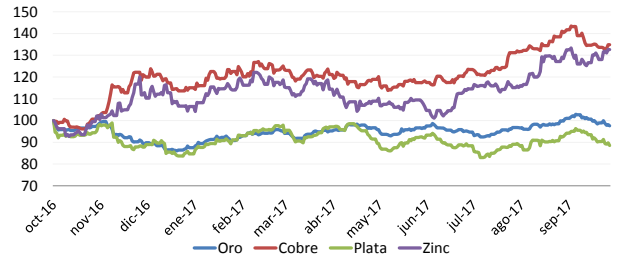
## Lo más resaltante

**No se han producido variaciones significativas en los mercados de renta variable durante la semana en los principales índices, pero sí que se han apreciado fuertes movimientos por sectores,** con repunte en el sector bancario y en el de comunicaciones, mientras que el sector de la energía y las utilities se ha quedado más rezagado. Sí que se ha podido observar un **aumento generalizado de las TIRs de deuda soberana** tras la propuesta de **reforma fiscal en Estados Unidos** (previsible bajada de la tasa impositiva del 35% al 20%, repatriación de capitales con bajas retenciones), y sobre todo tras **las palabras de Yellen** que afirmaba que sería imprudente esperar a que la inflación alcance el objetivo del 2% para continuar con las subidas de tasas.

## Fondos Renta 4 Luxemburgo

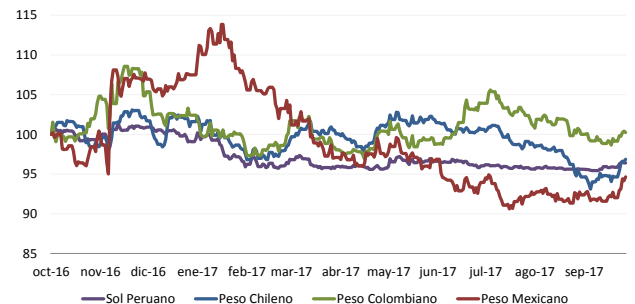
Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	101.43	-0.47%	-1.18%	-0.58%	3.70%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	102.53	-0.41%	-0.99%	-0.20%	4.11%
Renta 4 Mila	USD	Retail	101.85	-0.37%	-0.95%	-0.21%	4.19%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	100.02	-0.36%	-0.82%	0.12%	4.93%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.62	0.28%	0.50%	0.99%	2.52%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	102.41	0.37%	0.80%	1.47%	3.14%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	102.32	0.26%	0.46%	0.90%	2.30%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	106.18	1.08%	0.35%	1.60%	3.85%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	105.55	1.07%	0.29%	1.48%	3.67%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	110.10	3.05%	1.49%	5.60%	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	112.71	2.96%	1.15%	4.90%	10.10%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	100.09	3.21%	1.07%	-5.77%	-4.65%

## Metales (1Y)



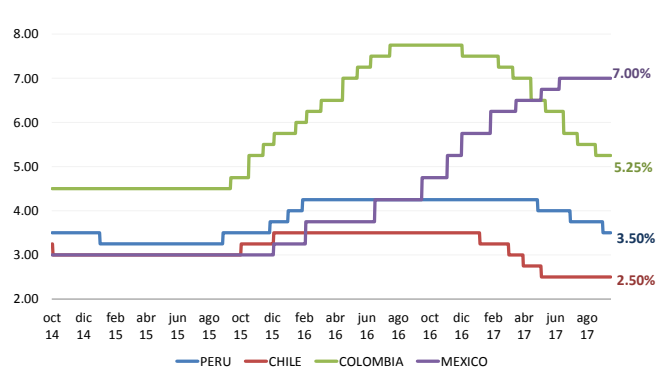
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Oro (US\$ Oz. T)	1,280.15	-1.33%	2.12%	-3.05%	11.10%
▼ Plata (US\$ Oz. T)	16.65	-2.02%	-8.73%	-12.83%	4.61%
▲ Cobre (US\$ TM)	6,473.50	0.52%	10.67%	34.84%	17.21%
▲ Zinc (US\$ TM)	3,188.00	2.27%	13.68%	36.82%	24.64%
▲ Petroleo WTI (US\$ Barril)	51.59	1.84%	1.24%	-0.64%	-9.57%
▲ Petroleo Brent (US\$ Barril)	56.68	0.46%	6.64%	5.73%	-3.49%
▲ Estaño (US\$ TM)	20,745	0.75%	3.44%	4.27%	-2.17%
▼ Plomo (US\$ TM)	2,466.25	-2.04%	6.37%	23.33%	23.34%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	14.1	-3.69%	-21.62%	-31.42%	-24.11%
▲ Cacao (US\$ TM)	2043	3.03%	-3.40%	-24.33%	-5.64%
▼ Café Arábica (US\$ TM)	128.05	-4.76%	-13.10%	-20.39%	-12.71%

## Monedas MILA (1Y)



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Sol Peruano	3.2655	0.58%	0.52%	-3.83%	-2.70%
▲ Peso Chileno	639.11	2.37%	-3.66%	-2.83%	-4.67%
▲ Peso Colombiano	2,937.7	1.09%	1.93%	1.53%	-2.14%
▲ Peso Mexicano	18.2545	2.87%	-2.42%	-6.49%	-11.93%
▲ Real Brasileño	3.1625	1.20%	1.37%	-2.98%	-2.85%
▲ Peso Argentino	17.3172	0.05%	12.21%	12.71%	9.05%

## 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.*