

Semana del lunes 20 al lunes 24 de Noviembre

PERÚ

El índice de confianza del consumidor (ICC) de Gfk cae en noviembre a 95 puntos regresando a terreno pesimista (por debajo de los 100 puntos). En el mes de octubre este índice alcanzó 101 puntos, tras cinco meses de estar en terreno pesimista.

El índice de precios al consumidor (IPC) retrocedió en noviembre -0.20% por tercer mes consecutivo debido a una caída de los precios de los alimentos y un descenso en el tipo de cambio. Así, la tasa anualizada se ubicó en 1.54% (menor al 2.04% de los 12 últimos meses a octubre). Además, el presidente del BCR, Julio Velarde, menciona que a mediados del mes, el país cerraría el año con una inflación entre 1.6% a 1.7%, una de las tasas más bajas de América Latina.

Según el Ministerio de Energía y Minas (MEM), la inversión minera creció 40.8% interanual en octubre y entre enero a octubre tuvo un incremento de 9.6% respecto al periodo anterior similar. El incremento se mantuvo en la mayoría e rubros, destacando las inversiones en infraestructura (29%), explotación (10%), y preparación (10%) que en total representa el 49% del total.

Ministro de Vivienda, Carlos Bruce, proyectó que el sector construcción habría crecido 13.9% en octubre, tasa más alta de los últimos trimestres. Además, menciona que la proyección coincide con la de un banco privado y que aunque el INEI todavía no tiene la cifra final, si asegura que el sector crecerá más de 10%.

LATAM

México: Balanza Comercial de octubre arrojó un déficit de US\$2.066 millones. Déficit superior al estimado que era de US\$912 millones y del déficit registrado el mes anterior de US\$1.886 millones.

Tasa de desempleo NSA de octubre bajó a 3,5%, ubicándose una décima por sobre lo esperado, pero una décima bajo el registro del mes anterior.

Chile: En el escenario interno se confirmaba que la economía seguía débil, especialmente los sectores asociados a la construcción, lo que se reflejaba en velocidades de expansión que se mantenían por debajo del crecimiento potencial. Lo anterior a pesar que la demanda interna crecía a tasas mayores, impulsada por la demanda de bienes importados.

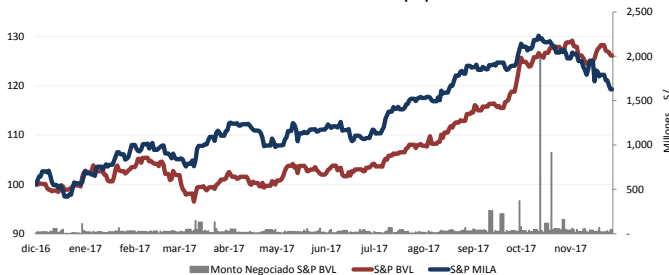
En cuanto al escenario externo, éste había sido algo mejor que lo previsto en septiembre, especialmente por los términos de intercambio. En este contexto, se proyectaba que la inflación convergería gradualmente hacia 3% durante el horizonte de proyección, aunque algo más lento que lo estimado previamente. Finalmente, el Consejo acordó mantener la TPM en 2,5%.

Índice de Producción Industrial (IPI) se expandió 5.0% en doce meses en octubre, debido al aumento en todos los sectores que lo componen, destacando el Índice de Producción Minera (IPMin) (4.629 puntos básicos), seguido del Índice de Producción Manufacturera (IPMan) (0.263 puntos básicos) y del Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) (0.135 puntos básicos).

Colombia: El pasado viernes 24 de noviembre, el Banco de la República decidió por mayoría recortar la tasa de intervención en 25 puntos básicos, dejándola en 4.75%. La reducción estuvo apoyada en el buen desempeño en el ritmo de precios (inflación) y a una actividad económica aun débil (PIB III 2. La autoridad monetaria sostuvo la meta de inflación en el rango de 2% y 4% con punto medio 3%. Cabe destacar que, el Banco de la República anunció que se permitirá a los bancos internacionales, que no estén radicados en Colombia, financiar en pesos a las empresas colombianas.

El DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística), publicó la tasa de desempleo para el mes de octubre en Colombia, la cual se ubicó en 8.6%, mientras que para el mismo periodo del año pasado fue de 8.3%.

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



MAYORES SUBIDAS Y BAJADAS SEMANAL DEL S&P/BVL

Valor	Precio	▲%	Valor	Precio	▼%
INVENC1	3.75	6.84%	POMALCC1	0.17	-16.26%
MILPOC1	4.80	5.49%	PPX	0.07	-10.96%
ATACOB1	0.69	4.55%	DNT	0.11	-8.33%
CORARE1	0.79	1.28%	GRAMONC1	1.90	-6.86%
CONTINC1	4.35	0.93%	AIHC1	1.70	-5.56%

ÍNDICES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ S&P/ Perú General	19,671.62	-1.70%	23.39%	26.54%	26.37%
▼ S&P/ Lima 25	31,205.75	-0.57%	29.96%	33.74%	32.35%
▼ S&P/ Selectivo	505.69	-1.41%	23.74%	23.07%	24.45%
▼ S&P/ IGBC	206.02	-1.53%	22.48%	23.78%	22.57%

SECTORES PERÚ	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Índice Minería	337.01	-2.81%	27.94%	32.73%	35.69%
▼ Índice Construcción	270.74	-0.45%	15.13%	-6.07%	-8.44%
▼ Índice Financiero	1,070.49	-1.94%	23.25%	28.34%	31.16%
▼ Índice Industrial	241.31	-0.81%	22.05%	10.80%	9.15%
▼ Índice Servicios Públicos	421.31	-0.73%	-3.06%	-2.96%	-12.92%
▼ Índice Consumo	886.23	-0.70%	24.58%	30.10%	30.14%
▼ Índice Electricidad	411.30	-0.73%	-3.06%	-2.96%	-12.92%
▼ Índice Juniors	41.59	-3.57%	86.50%	43.41%	48.22%

LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ SPMLA 40	661.44	-2.41%	7.39%	21.03%	19.03%
▼ IPSA (Chile)	5,000.72	-0.79%	2.29%	19.14%	20.46%
▼ COLCAP (Colombia)	1,447.67	-0.14%	0.34%	11.59%	7.10%
▼ MEXBOL (México)	47,213.99	-1.50%	-3.82%	5.21%	3.46%
▼ IBOVESPA (Brasil)	71,954.87	-2.97%	15.52%	20.92%	19.47%
▼ MERVAL (Argentina)	27,069.14	-1.42%	20.23%	58.86%	60.03%

EE.UU.-CANADA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▲ Dow Jones	24,041.16	2.00%	13.64%	25.20%	21.58%
▲ Standard & Poor's 500	2,628.71	1.04%	8.20%	20.00%	17.44%
▼ NASDAQ Composite	6,775.21	-1.71%	8.39%	28.95%	25.78%
▼ S&P/TSX Comp	16,052.41	-0.33%	3.78%	6.83%	5.01%

ASIA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ MSCI AC Asia Pacific Index	170.41	-1.55%	11.29%	25.05%	26.19%
▼ HANG SENG (Hong kong)	29,074.24	-2.65%	12.65%	27.08%	32.15%
▼ SHANGHAI SE Comp. (China)	3,317.62	-1.08%	6.93%	1.35%	6.89%
▲ NIKKEI 225 (Japón)	22,819.03	1.19%	14.90%	23.26%	19.38%
▼ S&P BSE SENSEX 30	32,832.94	-2.51%	5.44%	23.62%	23.31%
▲ FTSE Strait Times(Singapur)	3,449.54	0.21%	6.60%	17.79%	19.74%

EUROPA	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Euro Stoxx 50 (Europa)	3,541.97	-1.05%	-0.66%	16.91%	7.69%
▼ DAX (Alemania)	12,921.92	-1.02%	2.07%	22.72%	12.60%
▼ FTSE 100 (Reino Unido)	7,324.68	-1.16%	-2.91%	8.46%	2.54%
▼ CAC 40 (Francia)	5,340.19	-1.01%	0.32%	17.00%	9.74%
▲ IBEX 35 (España)	10,134.60	0.73%	-6.94%	16.81%	8.28%

CALENDARIO ECONÓMICO PERÚ

Fecha - Hora	Indicadores	Periodo	Encuesta	Efectivo	Anterior
11/15/17 12:00	Tasa de desempleo	Oct	6.10%	6.20%	6.40%
11/15/17 12:00	Actividad económica YoY	Sep	2.90%	3.20%	2.30%
11/21/17 10:35	PIB YoY	3Q	2.50%	2.50%	2.40%
12/01/17 00:00	IPC YoY	Nov	1.74%	1.54%	2.04%
12/01/17 00:00	IPC (MoM)	Nov	0.00%	-0.20%	-0.47%
12/08-12/17	Balanza comercial	Oct	--	--	\$935m

EMPRESAS PERÚ

Unión Andina de Cementos: Resultados al 3T2017 en donde resaltamos que (i) **las ventas tuvieron un crecimiento de 8% A/A** debido a los mayores ingresos por cemento y concreto y la (ii) **la Utilidad neta aumentó hasta los S/. 35 millones**.

Finalmente, esperamos un **mayor dinamismo de la demanda** de cemento del mercado peruano en los próximos trimestres de la mano de la **reconstrucción nacional**, que implicaría un gasto de 25% del presupuesto en la zona influencia de la firma. **Precio Objetivo:** 3.42. **Recomendación:** Comprar.

Pacasmayo: Resultados al 3T2017 en donde resaltamos que (i) **las ventas alcanzaron tuvieron un avance de 6.7% A/A** debido a la mayor demanda de cemento (+9.1% A/A) y la (ii) **la Utilidad neta aumentó hasta los S/. 38.6 millones**.

Finalmente, nos mantenemos positivos respecto a la firma dado que **el 75% del gasto en reconstrucción post - Niño costero (S/. 25,000 millones)** se materializará en el corto plazo e implicaría una mayor demanda que sería aprovechada eficientemente por la firma dado el bajo ratio de utilización en cemento (49.6%). **Precio objetivo:** S/.8.82. **Recomendación:** Mantener.

Volcan: Resultados al 3T2017 en donde resaltamos que (i) las ventas después de ajustes tuvieron un crecimiento de **8.1% A/A** debido a los mejores precios promedios de ventas del **zinc (+27.79%), Plomo (+23.8%) y cobre (+34.06%)** y (ii) la **utilidad neta** alcanzó los \$ 30.1 millones.

Finalmente, nuestra visión se mantiene positiva con los precios de los minerales estables con un sesgo al alza mientras que la compañía se desapalanca y reduce su cash cost. **Precio objetivo:** S/. 1.21. **Recomendación:** Mantener.

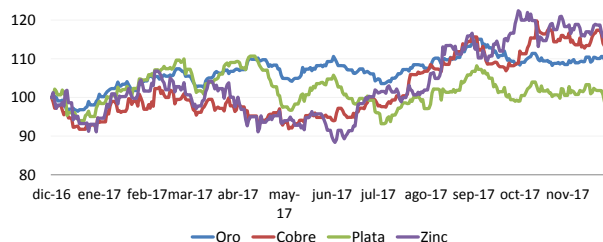
Lo más resaltante

Los últimos días de noviembre, se encuentran marcados por los retrocesos suaves y menores al 1% en el S&P/BVL Perú General en un contexto de ruido político en las nuevas investigaciones del Ministerio público sobre el caso Lava Jato y los recortes en el precio del cobre ante las preocupaciones por la demanda China. Así, proyectamos que el índice cierre con 25%-30% de apreciación hacia fin de año.

Fondos Renta 4 Luxemburgo

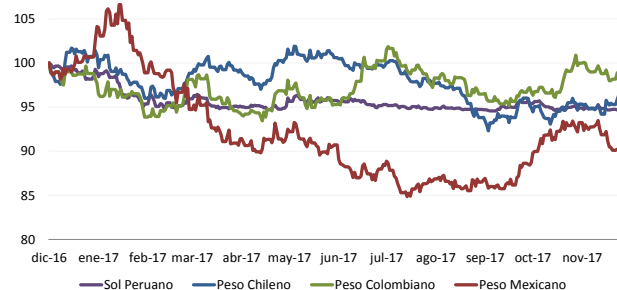
Nombre	Moneda	Tipo	Precio	1M	3M	6M	YTD
Renta 4 Mila	EUR	Retail	94.16	-4.14%	-7.96%	-6.69%	-3.73%
Renta 4 Mila	EUR	Institucional	95.50	-4.07%	-7.60%	-6.17%	-3.03%
Renta 4 Mila	USD	Retail	94.83	-4.11%	-7.58%	-6.16%	-2.99%
Renta 4 Mila	USD	Institucional	93.09	-4.04%	-7.60%	-5.93%	-2.34%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Institucional	101.74	-0.13%	0.23%	0.64%	2.64%
Renta 4 Renta Fija	USD	Institucional	102.69	-0.07%	0.48%	1.17%	3.42%
Renta 4 Renta Fija	EUR	Retail	102.40	-0.14%	0.17%	0.54%	2.38%
Renta 4 Nexus	EUR	Institucional	107.00	-0.17%	1.59%	0.97%	4.66%
Renta 4 Nexus	EUR	Retail	106.33	-0.18%	1.55%	0.86%	4.44%
Renta 4 Valor Europa	USD	Institucional	111.13	-1.92%	3.36%	1.58%	--
Renta 4 Valor Europa	EUR	Institucional	113.59	-1.98%	3.09%	0.94%	10.96%
Renta 4 Valor Europa	EUR	Retail	100.78	-2.06%	3.18%	0.63%	-3.99%

Metales (1Y)



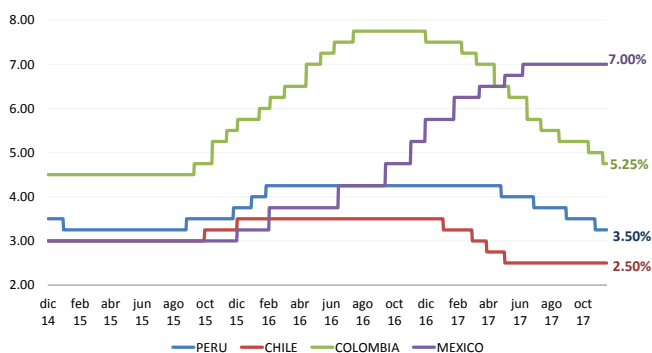
COMMODITIES	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Oro (US\$ Oz. T)	1,287.29	-0.12%	1.69%	9.86%	11.72%
▼ Plata (US\$ Oz. T)	16.54	-3.19%	-4.38%	0.11%	3.90%
▼ Cobre (US\$ TM)	6,735.00	-2.92%	19.04%	15.86%	21.94%
▼ Zinc (US\$ TM)	3,177.25	-2.79%	22.82%	18.20%	24.22%
▼ Petroleo WTI (US\$ Barril)	58.48	-0.80%	18.57%	8.10%	2.61%
▲ Petroleo Brent (US\$ Barril)	64.06	0.93%	23.68%	14.37%	9.33%
▲ Estaño (US\$ TM)	19,690	1.04%	-3.65%	-7.65%	-7.14%
▲ Plomo (US\$ TM)	2,470.50	1.02%	17.68%	5.11%	23.56%
▼ Azúcar #11 (US\$ Libra)	15.12	-2.14%	-0.33%	-16.13%	-18.57%
▼ Cacao (US\$ TM)	2037	-3.32%	-1.97%	-15.79%	-6.69%
▲ Café Arábica (US\$ TM)	129.9	1.84%	-5.15%	-17.10%	-13.14%

Monedas MILA (1Y)



MONEDAS LATAM	Cierre	5D	6M	1Y	YTD
▼ Sol Peruano	3.2335	-0.16%	-1.23%	-5.33%	-3.65%
▲ Peso Chileno	647.27	2.06%	-3.70%	-4.06%	-3.45%
▲ Peso Colombiano	2,998.9	0.58%	3.68%	-2.38%	-0.07%
▲ Peso Mexicano	18.5982	0.23%	-0.23%	-10.48%	-10.26%
▲ Real Brasileño	3.2537	0.69%	0.13%	-6.06%	-0.02%
▼ Peso Argentino	17.2476	-0.63%	7.41%	8.80%	8.61%

TASA DE POLITICA MONETARIA (3Y)



EQUITY RESEARCH

Diego Lazo - Jefe de Research
diego.lazo@renta4.pe
Telf: (+ 511) 604 3415

Michael Trujillo - Asistente de Research
michael.trujillo@renta4.pe
Telf: (+ 511) 604 3400 anexo 3462

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.