

BOLETIN SEMANAL

Lunes 11 de junio del 2018

ÍNDICES PERÚ		Cierre	5D	YTD
▲	S&P/ Perú General	21,156	0.40%	6.20%
▼	S&P/ Lima 25	30,951	-0.20%	0.82%
▲	S&P/ Selectivo	554	0.23%	9.69%
SECTORES PERÚ		Cierre	5D	YTD
▲	Índice Minería	380	1.63%	2.19%
▼	Índice Construcción	268	-0.99%	2.77%
▲	Índice Financiero	1,205	0.35%	12.65%
▼	Índice Industrial	239	-1.37%	4.06%
▲	Índice Consumo	960	1.07%	16.13%
▼	Índice Electricidad	390	-0.91%	-0.74%
▲	Índice Juniors	36	3.22%	-14.46%
LATAM		Cierre	5D	YTD
▼	SPMILA 40	782	-0.32%	1.65%
▼	IPSA (Chile)	5,606	-0.24%	-0.35%
▲	COLCAP (Colombia)	1,548	0.08%	2.27%
▲	MEXBOL (México)	48,332	1.77%	-6.71%
▼	IBOVESPA (Brasil)	84,510	-7.23%	-4.56%
▲	MERVAL (Argentina)	32,222	9.12%	5.38%
EE.UU		Cierre	5D	YTD
▲	Dow Jones	24,408	2.03%	2.42%
▲	Standard & Poor's 500	2,657	1.34%	4.11%
▲	NASDAQ Composite	7,094	0.51%	10.75%
ASIA		Cierre	5D	YTD
▲	MSCI AC Asia Pacific Index	174	0.19%	0.61%
▲	HANG SENG (Hong kong)	30,729	0.21%	3.83%
▼	SHANGHAI SE Comp. (China)	3,190	-1.24%	-7.69%
▲	NIKKEI 225 (Japón)	21,794	1.46%	0.17%
EUROPA		Cierre	5D	YTD
▲	Euro Stoxx 50 (Europa)	3,439	0.22%	-0.77%
▲	DAX (Alemania)	12,397	0.39%	-0.75%
▼	FTSE 100 (Reino Unido)	7,267	-0.10%	0.60%
▲	CAC 40 (Francia)	5,308	0.03%	3.05%
▲	IBEX 35 (España)	9,764	1.50%	-1.47%
Mayores subidas y bajadas de la BVL en 5 días		1D	5D	YTD
▲	TREVALI MINING CORP	0.00%	8.54%	-25.83%
▲	PANORO MINERALS LTD	0.00%	5.20%	-17.81%
▲	CANDENTE COPPER CORP	0.00%	5.00%	-45.69%
▲	ALICORP S.A.-COMUN	0.00%	1.72%	11.32%
▲	UNION CERV PERU BACKUS-PRF B	0.00%	1.45%	9.95%
▼	EMPRESA SIDERURGICA PERU SAA	0.00%	-6.58%	47.92%
▼	REFINERIA LA PAMPILLA SAA	0.00%	-4.94%	-19.35%
▼	UNION ANDINA DE CEMENTOS SAA		-2.41%	-5.67%
▼	ENEL DISTRIBUCION PERU SAA	0.00%	-2.13%	5.67%
▼	BBVA BANCO CONTINENTAL SA-CO	0.00%	-1.94%	9.64%
Currencias		Cierre	5D	YTD
▲	Sol Peruano	3.2396	0.14%	-0.81%
▼	Peso Chileno	601.04	-0.23%	-2.71%
▲	Peso Colombiano	2,767.8	0.32%	4.59%
▲	Real Brasileño	3.4089	1.62%	-10.23%
▲	Euro	1.2356	0.94%	-1.63%
▲	Libra esterlina	1.4176	0.65%	-0.84%
▼	Yen japonés	107.20	-0.08%	2.53%
▲	Yuan chino	6.28	0.09%	1.63%

Inestabilidad creciente en los mercados europeos

Mientras las bolsas americanas continuaron recuperándose, los índices europeos se resintieron en las últimas semanas. Internamente se vivía un ambiente de incertidumbre en Europa con la salida abrupta de Rajoy que, a pesar de resolver la crisis económica, indicios de corrupción terminaron afectándolo; asimismo, el viraje económico de Italia hacia un nuevo régimen populista, significaría un aumento del déficit hacia políticas sociales en un clima de restricción monetaria por parte del BCE. Ambos acontecimientos aumentaron los riesgos en sus respectivas economías; sin embargo, no solo las decisiones internas golpearon a los mercados europeos sino también Estados Unidos, que con la imposición de aranceles remeció al mundo entero, provocando una posible reducción del crecimiento mundial.

En el corto plazo, la reunión de la FED y las nuevas proyecciones de subidas de tasas guiarán a los mercados.

Internacional

La ampliamente esperada reunión del G-7 iniciaba levemente tensionada por el reclamo de Trump sobre la admisión de Rusia en la Cumbre, que fue retirado por la anexión de Crimea a Rusia el 2014, luego se continuó con el establecimiento de un acuerdo multilateral acerca de los aranceles mundiales, **llegando un punto en donde el mismo Trump mencionó que se deberían abolir todos los aranceles multilaterales, y con la firma de un acuerdo en el cual en realidad no se cambiaba el flujo de aranceles sino en continuar con trabajos conjuntos para reducirlos en un futuro, así como barreras comerciales y subsidios.**

Asimismo Trump no suscribió la declaración que recomienda la implementación del Acuerdo de París. Sin embargo, luego de la salida de Trump hacia la cumbre con Corea del Norte, Justin Trudeau **tuvo una conferencia de prensa en donde llamó insultante la medidas efectiva de los aranceles sobre acero y aluminio, con lo que Trump respondió llamándolo débil y afirmando que no firmará el acuerdo el comunicado del G-7 en donde se debía evitar la imposición de nuevos aranceles, sino que va a revisar los aranceles sobre la importación de automóviles.**

**La inflación de mayo para Lima Metropolitana tuvo un leve aumento de 0.02% de manera interanual, explicado por el incremento de precios observado en los grandes grupos de consumo:** transportes y comunicaciones (0.63%), producido por el aumento de combustibles por el alza del Impuesto Selectivo del Consumo y precios internacionales. Por otro lado, disminuyeron los precios en alquiler de viviendas y electricidad.

**Producción del sector agropecuario aumentó en 11% en abril y acumuló 11 meses de crecimiento continuo, por otro lado el crecimiento interno de cemento se expandió en 8.17%** gracias al dinamismo en la ejecución de obras en unidades mineras, edificios de oficinas y centros comerciales. La producción de minería e hidrocarburos creció en 1.09% por actividad de hidrocarburos (10.86%), petróleo crudo (15.9%), líquidos de gas natural (6.4%), mientras que la minería metálica disminuyó en 0.54%.

**El gasto de inversión de gobierno se incrementó en 17.48%, mientras que el consumo se incrementó en 9.69% ambos para abril con crecimiento interanual,** siendo estos los principales drivers, ya que las importaciones de materias primas y productos intermedios se incrementaron en 17.07%, mientras que las importaciones totales aumentaron en 16.11% interanualmente y sumaron 17 meses de crecimiento continuo.

**Proinversión adjudicará una cartera de proyectos por USD 1,302.8 millones desagregado de la siguiente forma,** un proyecto en este segundo trimestre para la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) de Titicaca. Para el tercer trimestre se adjudicará el proyecto de masificación de gas natural en Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Junín, Cusco, Puno y Ucayali. Mientras que para el cuarto trimestre se entregará la buena pro de proyectos de línea de transmisión eléctrica en Piura y en Tingomaría.

#### **Sierra Metals (SMT PE):**

Sierra metals confirma extensión del yacimiento del norte del bolívar con un grado promedio de 1.37% cobre y un ambiente ancho verdadero de 8.1 metros en la mina Bolívar de México. Se han ejecutado 12 perforaciones en el área donde el programa Titán 24 identificó anomalías geofísicas. La perforación identificó una nueva estructura ancha de cobre de alta ley que extiende la continuidad de la estructura del noroeste de Bolívar en 400 metros adicionales. El promedio de interceptaciones es de 1.37% de cobre con un ancho real promedio de 8.1 metros.

#### **Trevali (TV CN):**

Trevali haya zinc de alta ley a 240 metros por debajo de la mina Perkoa con lo cual se resalta 9.4 metros a 26.6% de Zn, incluyendo 2.6 metros a 39.3% y 3.3 metros a 31.8% de Zn; 10.3 metros a 18.7% de Zn, incluyendo 5.0 metros a 30.0% de Zn; y 19.6 metros con 16.5% de Zn, incluyendo 9.1 metros con 23.1% de Zn.

#### **PPX Mining Corp (PPX PE):**

Compañía extrajo y proceso más de 2.307 toneladas de muestras a granel de 8,28 gpt de oro durante el mes de abril en Mina Callanquitas. La calificación promedio de oro del material mineralizado era de 8.28 gpt de oro. Recuperaciones de oro del procesamiento de la roca mineralizada en la planta de procesamiento de roca mineralizada en la planta de procesamiento de Silver Cascas varió de 68.1% a 89%.

#### **Minsur (MINSURI1 PE):**

Se completa la venta del 40% de las acciones representativas de Cumbres Andinas S.A.C. a favor de Alxar International SpA, subsidiaria de Copec. Esta venta representa la venta del 40% de Mina Justa que pertenece a Cumbres Andinas.

#### **Graña y Montero (GRAMY US):**

Empresa mencionó que ha apelado a el proceso de deslistado iniciado por la NYSE que surgió por el retraso en la presentación de reporte anual en formato 20-F correspondiente al ejercicio 2017. Al respecto la empresa está en proceso de subsanar la omisión dentro del tiempo estimado, teniendo una fecha de hasta el 19 de julio para entregar el documento.

## Valores recomendados

### CONSERVADOR

29/12/2017 11/06/2018

Empresa (Acciones)	Beta	DY%	P/E	Precio compra	Última	Target mercado	Target mercado (3M)	Upside	Peso	Rentabilidad	Rentabilidad ajustada
Alicorp SA	0.80	2.03%	22.26	10.60	11.80	12.63	12.633	7.06%	20.00%	11.32%	2.26%
Credicorp Ltd	0.77	3.41%	12.33	41.00	41.00	44.84	238.543	9.37%	20.00%	0.00%	0.00%
Banco Continental SA	0.73	3.43%	15.62	4.15	4.55	4.91	4.910	7.91%	15.00%	9.64%	1.45%
Luz del Sur SAA	0.55	6.53%	13.94	12.05	12.25	13.24	13.240	8.08%	15.00%	1.66%	0.25%
Empresa Regional Electronorte	0.59	9.12%	8.37	1.16	1.34	1.34	1.34	0.22%	15.00%	15.52%	2.33%
Cementos Pacasmayo SAA	0.62	4.40%	21.51	8.15	7.96	9.05	8.948	13.69%	15.00%	-2.33%	-0.35%

### MODERADO

29/12/2017 11/06/2018

Empresa (Acciones)	Beta	DY%	P/E	Precio compra	Última	Target mercado	Target mercado (6M)	Upside	Peso	Rentabilidad	Rentabilidad ajustada
Edegel SAA	0.81	4.47%	15.58	1.98	1.87	2.49	2.493	33.33%	25.00%	-5.56%	-1.39%
Ferreyros SA	1.03	5.25%	8.24	2.55	2.58	2.85	2.850	10.47%	25.00%	1.18%	0.29%
Corporación Aceros Arequipa	1.19	2.63%	10.02	0.72	0.82	1.08	0.740	31.71%	25.00%	13.89%	3.47%
Sociedad Minera Cerro Verde SA	1.18	2.04%	20.00	29.70	28.00	28.35	28.35	1.25%	25.00%	-5.72%	-1.43%

### AGRESIVO

29/12/2017 11/06/2018

Empresa (Acciones)	Beta	DY%	P/E	Precio compra	Última	Target mercado	Target mercado (6M)	Upside	Peso	Rentabilidad	Rentabilidad ajustada
Volcán Compañía Minera SAA	1.48	1.35%	9.67	1.32	1.01	1.43	1.435	41.91%	14.94%	-23.48%	-3.51%
Compañía Minera de San Ignacio	1.58	-	5.11	3.20	2.75	4.36	4.36	58.55%	18.96%	-14.06%	-2.67%
Trevali Mining Corp	1.63	-	3.90	1.20	0.89	1.52	1.544	71.17%	9.02%	-25.83%	-2.33%
Red Eagle Mining Corp	0.60	-	-	0.25	0.15	0.46	0.460	198.70%	5.00%	-39.13%	-1.96%
Compañía Minera Milpo SAA	1.27	16.87%	9.16	4.60	5.08	5.91	5.755	16.34%	34.54%	10.43%	3.60%
Refinería La Pampilla S.A.A.	1.31	-	4.03	0.28	0.25	0.38	0.377	50.80%	17.54%	-10.71%	-1.88%

#### Target Renta 4

\*Al 10/05/2018 se reemplazó Graña por Refinería La Pampilla en la cartera agresiva capitalizando una rentabilidad de 4.13% en el año.

\*Al 11/05/2018 se vendió Buenaventura de la cartera moderada capitalizando una rentabilidad de 2.14% en el año.

\*Al 28/05/2018 se cambió Credicorp por IFS de la cartera conservadora capitalizando una rentabilidad de 2.26% en el año.

	Conservadora	Moderada	Agresiva	BVL
Utilidad en el ejercicio	8.20%	3.09%	-4.61%	6.31%

## 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.*