

BOLETIN SEMANAL

Viernes 2 de noviembre del 2018

ÍNDICES PERÚ		Cierre	5D	YTD
▲	S&P/ Perú General	21,156	2.78%	-4.42%
▲	S&P/ Lima 25	30,951	1.08%	-18.11%
▲	S&P/ Selectivo	554	2.49%	-3.54%
SECTORES PERÚ		Cierre	5D	YTD
▲	Indice Minería	380	4.27%	-16.63%
▲	Indice Construcción	268	0.16%	-12.78%
▲	Indice Financiero	1,205	5.28%	13.48%
▲	Indice Industrial	239	0.88%	-13.13%
▲	Indice Consumo	960	0.44%	6.32%
▼	Indice Electricidad	390	-0.63%	-2.20%
▼	Indice Juniors	36	-1.15%	-29.25%
LATAM		Cierre	5D	YTD
▲	SPMILA 40	782	0.07%	-14.61%
▼	IPSA (Chile)	5,606	-0.70%	-8.27%
▼	COLCAP (Colombia)	1,548	-1.21%	-8.81%
▼	MEXBOL (México)	48,332	-1.79%	-7.92%
▲	IBOVESPA (Brasil)	84,510	5.16%	15.73%
▲	MERVAL (Argentina)	32,222	6.39%	3.93%
EE.UU		Cierre	5D	YTD
▲	Dow Jones	24,408	1.90%	1.77%
▲	Standard & Poor's 500	2,657	2.12%	1.55%
▲	NASDAQ Composite	7,094	2.38%	6.29%
ASIA		Cierre	5D	YTD
▲	MSCI AC Asia Pacific Index	174	2.53%	-13.52%
▲	HANG SENG (Hong kong)	30,729	7.16%	-11.47%
▲	SHANGHAI SE Comp. (China)	3,190	2.99%	-19.07%
▲	NIKKEI 225 (Japón)	21,794	5.00%	-2.29%
EUROPA		Cierre	5D	YTD
▲	Euro Stoxx 50 (Europa)	3,439	2.54%	-8.26%
▲	DAX (Alemania)	12,397	2.84%	-10.83%
▲	FTSE 100 (Reino Unido)	7,267	2.23%	-7.72%
▲	CAC 40 (Francia)	5,308	2.71%	-3.96%
▲	IBEX 35 (España)	9,764	3.01%	-10.46%
Mayores subidas y bajadas de la BVL en 5 días		1D	5D	YTD
▲	EMPRESA SIDERURGICA PERU SAA	7.84%	11.48%	14.58%
▲	SOUTHERN COPPER CORP	6.63%	1.51%	-14.80%
▲	CIA MINERA ATACOCHA SA-B	0.00%	1.45%	-42.65%
▲	CREDICORP LTD	1.11%	1.01%	9.38%
▲	MINSUR SA-INVERSIONES	0.00%	0.79%	-25.00%
▼	CANDENTE COPPER CORP	0.00%	-11.40%	-61.21%
▼	RIMAC-INTERNACIONAL - COMUN	0.00%	-9.45%	-26.44%
▼	VOLCAN CIA MINERA SAA-CMN B		-8.70%	-54.55%
▼	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE	1.70%	-8.68%	-31.48%
▼	AUSTRAL GROUP SAA	0.00%	-8.30%	-30.00%
Currencias		Cierre	5D	YTD
▼	Sol Peruano	3.2396	-0.76%	-3.81%
▼	Peso Chileno	601.04	-1.11%	-11.66%
▼	Peso Colombiano	2,767.8	-0.07%	-6.17%
▲	Real Brasileño	3.4089	0.14%	-10.58%
▼	Euro	1.2356	-0.17%	-5.17%
▲	Libra esterlina	1.4176	1.02%	-4.10%
▼	Yen japonés	107.20	-1.13%	-0.44%
▲	Yuan chino	6.28	0.77%	-5.57%

Internacional

Los EE. UU. Acordaron permitir que ocho países, incluidos Japón, India y Corea del Sur, sigan comprando petróleo iraní después de que imponga sanciones al productor de la OPEP el 5 de noviembre. Si bien el objetivo de la administración Trump sigue siendo reducir los ingresos para la economía de Irán, las exenciones se conceden a cambio de continuos recortes de importación para no elevar los precios del petróleo, dijo el funcionario, quien pidió no ser identificado antes de que el Secretario de Estado Michael Pompeo anuncie el número de exenciones más tarde el viernes.

Los trabajadores estadounidenses disfrutaron del mayor salto salarial desde 2009, ya que las ganancias en empleos superaron los pronósticos y la tasa de desempleo se mantuvo en un mínimo de 48 años, un impulso para el presidente Donald Trump antes de las elecciones de mitad de período de la próxima semana y la razón por la cual la Reserva Federal seguirá aumentando las tasas de interés. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 250,000 luego de una ganancia revisada a la baja de 118,000, según mostró un informe del Departamento de Trabajo el viernes, mientras que la estimación mediana en una encuesta de Bloomberg requería un aumento de 200,000 empleos.

El presidente Donald Trump quiere llegar a un acuerdo sobre comercio con el presidente chino Xi Jinping en la cumbre del Grupo de las 20 naciones en Argentina a fines de este mes y ha pedido a los funcionarios clave de EE. UU. que comiencen a redactar posibles términos. La presión para un posible acuerdo con China fue motivada por la llamada telefónica del presidente con Xi el jueves. Después, Trump describió la conversación como "larga y muy buena" y dijo en un tweet que sus discusiones sobre el comercio estaban "avanzando muy bien".

El déficit comercial de los Estados Unidos aumentó a un máximo de siete meses en septiembre cuando las importaciones aumentaron a un nivel récord en medio de una fuerte demanda interna, compensando un rebote en las exportaciones. El Departamento de Comercio dijo el viernes que la brecha comercial aumentó 1.3 por ciento a USD 54.0 mil millones, ampliándose por cuarto mes consecutivo. Los datos de agosto se revisaron para mostrar que el déficit comercial aumentó a USD 53.3 mil millones en lugar de los USD 53.2 mil millones reportados anteriormente. El déficit comercial continúa deteriorándose a pesar de la política comercial proteccionista de la administración Trump, que ha dejado a Estados Unidos atrapado en una amarga guerra comercial con China, así como aranceles con otros socios comerciales, incluidos la Unión Europea, Canadá y México.

Inversión pública aumentó en 29% por gastos municipales en octubre, acumulando PEN 3,589 MM de financiamiento en proyectos de inversión. A pesar de que los 3 niveles de gobierno aumentaron en más de 10% el sector que más aumentos registró fue el municipal con un aumento interanual de 54.5%. El incremento se debió principalmente al gasto destinado a la construcción de la avenida Costa Verde, tramo Av Escardó – Jr. Virú y el mejoramiento del malecón Costa Verde, en total significó PEN 287.5 MM.

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se redujo de 29 por ciento en setiembre de 2017 a 28 por ciento en setiembre de 2018, consistente con las medidas del BCRP para reducir el endeudamiento en moneda extranjera de segmentos vulnerables a la mayor volatilidad cambiaria. La desdolarización del crédito a personas continuó disminuyendo especialmente en los segmentos de préstamos hipotecarios y vehiculares. El coeficiente de dolarización del financiamiento vehicular bajó 7 puntos porcentuales en los últimos doce meses, pasando de 22 por ciento en setiembre de 2017 a 15 por ciento en setiembre de 2018.

El crédito al sector privado –que incluye préstamos otorgados por bancos, cajas municipales y rurales, cooperativas, además de colocaciones de las sucursales en el exterior de bancos locales– registró un crecimiento de 8.6 por ciento anual en setiembre. Por monedas, el crédito en soles aceleró su ritmo de expansión, con un crecimiento anual de 9.9 por ciento en setiembre, mientras que el crédito en dólares se expandió 5.5 por ciento. Asimismo, por segmentos, el crédito a empresas creció 7.1 por ciento, mientras que el crédito a las personas lo hizo en 11.2 por ciento. En el caso del crédito a personas, el crédito de consumo e hipotecario continúa mostrando las mayores tasas de expansión (12.4 y 9.5 por ciento, respectivamente).

Cementos Pacasmayo: Resultados al tercer trimestre

Cementos Pacasmayo ha reportado resultados que muestran una apreciación inter trimestre por mayor volumen de ventas al sector autoconstrucción, el cual se redujo en el segundo trimestre por el mundial de fútbol. Asimismo se redujo en parte los gastos de administración lo que muestra mayor eficiencia a pesar de que interanualmente aún muestra rezagos. Existe un driver que la compañía aún no ha podido explotar completamente, el cual es la reconstrucción del norte que se encuentra rezagada, en la región de influencia de Pacasmayo, ya que solo se ha utilizado el 11% del cemento necesario.

Se tuvo una mayor producción de cemento por un incremento en la demanda de la zona de sur de la zona de influencia de la compañía. Sin embargo, debido a una huelga de productores de arroz y maíz hubo bloqueos de carreteras que dificultaron la producción en la planta de Rioja que tuvo un leve crecimiento interanual. La planta de Piura tuvo una reducción trimestral en la producción de clínker por una parada temporal que estaba prevista en el plan anual de producción.

Las ventas de la empresa decrecieron en 4.4% interanualmente por una disminución en los precios, así como un cambio en el mix de los productos vendidos. Se observa también un aumento en el precio de materias primas como el carbón, así como materias primas en la planta de Piura. También se observó un ligero incremento en la depreciación por la inversión en maquinaria de concreto. Por estas razones el Ebitda trimestral se redujo en 5.7% en el tercer trimestre, sin embargo se incrementó a nueve meses en 5.1% por mayor utilidad operativa que se sustenta en menores gastos administrativos y menores gastos relacionados al Niño Costero.

Valores recomendados

CONSERVADORA

01/11/2018

Empresa (Acciones)	Beta	DY%	P/E	Precio compra	Última	Target mercado	Upside	Peso	Rentabilidad (inc. div) Bloomberg	Rentabilidad ajustada
Alicorp SA	0.79	2.46	17.14	10.60	9.77	13.10	34.08%	25.00%	-6.11%	1.1%
InterCorp Financial Services	0.69	3.75	12.33	41.00	37.30	45.33	21.54%	20.00%	-6.25%	-1.25%
Banco Continental SA	0.66	3.57	15.62	3.78	3.98	4.03	1.26%	15.00%	8.69%	1.30%
Luz del Sur SAA	0.52	6.10	13.94	12.00	11.32	13.56	19.79%	20.00%	-1.86%	-0.37%
Cementos Pacasmayo SAA	0.71	5.11	42.77	8.15	6.80	9.05	33.09%	20.00%	-15.95%	-3.19%
									Rentabilidad	5.83%

*La rentabilidad incluye las ganancias capitalizadas de Credicorp e Hidrandina

MODERADA

01/11/2018

Empresa (Acciones)	Beta	DY%	P/E	Precio compra	Última	Target mercado	Upside	Peso	Rentabilidad (inc. div) Bloomberg	Rentabilidad ajustada
Edegel SAA	0.70	8.56	9.78	1.98	2.00	2.54	26.83%	16.67%	11.57%	1.93%
Ferreyros SA	1.23	6.45	6.93	2.55	2.10	3.00	42.86%	16.67%	-12.88%	-2.15%
Corporación Aceros Arequipa	1.28	7.36	5.92	0.72	0.63	0.87	38.10%	16.67%	-8.83%	-1.47%
Graña y Montero	1.19	-	6.28	1.83	2.07	3.55	71.50%	16.67%	14.75%	0.00%
Sociedad Minera Cerro Verde SA	1.38	2.79	9.60	29.70	20.35	29.19	43.46%	16.67%	-28.53%	-4.76%
Trevali Mining Corp	1.67	-	4.11	1.98	0.42	1.04	148.05%	16.67%	-67.29%	-11.22%
Target Renta4									Rentabilidad	-8.65%

*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.

*Al 28/05/2018 se sacó a Hidra Andina de la cartera conservadora capitalizando una rentabilidad de 4.19% por el cambio en el precio y los dividendos.

*Al 10/07/2018 se reestructuraron las carteras moderada y agresiva conservando únicamente la cartera moderada más Trevali de la cartera agresiva, con lo que se tomó una pérdida de 14.64% por el corte de la agresiva

*Al 28/09/2018 se decidió volver a comprar Graña y Montero y agregarla como un sexto valor en la cartera moderada, esto debido a que muestra soportes que indican cambio de tendencia

Valores recomendados internacionales

01/11/2018

Empresa (Acciones)	Sector	Beta	DY%	P/E	Precio de compra	Última	Target mercado	Upside	Rendimiento	Peso último	Rendimiento ajustado
Wells Fargo	Financiamiento	1.24	3.22	10.76	52.65	53.43	62.43	17%	1.73%	10%	0.17%
Devn Energy Corp	Energía	1.06	0.99	15.13	41.40	32.43	51.38	58%	-20.17%	10%	-2.02%
Halliburton	Energía	0.95	2.07	19.25	48.87	34.78	49.10	41%	-27.98%	10%	-2.80%
Home Depot	Consumidor, Cíclico	0.97	2.32	18.04	189.53	177.94	212.59	19%	-3.22%	10%	-0.32%
Wynn Resorts	Consumidor, Cíclico	1.05	2.74	14.99	168.59	109.65	165.07	51%	-32.36%	10%	-3.24%
Cree Inc	Tecnología	1.26	-	49.63	37.14	40.05	47.00	17%	17.39%	10%	1.74%
Tencent	Comunicaciones	1.24	0.30	34.61	41.92	37.51	63.00	68%	-11.46%	10%	-1.15%
NRG Energy	Utilidades	0.91	0.32	22.14	28.48	37.33	40.17	8%	30.67%	10%	3.07%
Baxter International	Consumidor, Non-cíclico	0.92	1.23	19.74	64.64	61.88	73.38	19%	-1.68%	10%	-0.17%
Barrick Gold	Materiales Básicos	0.19	0.92	30.52	10.51	13.03	13.82	6%	27.90%	10%	2.79%
											-1.92%

Ganancias capitalizadas

29/12/2017 01/11/2018

Empresa (Acciones)	Sector	Beta	DY%	P/E	Precio de compra	Última	Target mercado	Upside	Rendimiento	Peso último	Rendimiento ajustado
NEWMONT MINING CORP	Materiales Básicos	0.44	1.74	21.68	37.52	32.12	40.03	36%	4.14%	7.69%	0.32%
CHEVRON CORP	Energía	0.73	3.78	13.63	125.19	118.50	144.00	21%	5.19%	7.14%	0.37%
TJX COMPANIES INC	Consumidor, Cíclico	0.67	1.57	20.10	76.46	99.21	114.44	-1%	31.06%	9.09%	2.82%
APPLE INC	Tecnología	0.89	1.42	15.33	169.23	206.33	233.58	13%	29.20%	10%	2.92%
Fox -A	Comunicaciones	0.83	0.77	23.11	34.53	46.72	49.67	6%	30.22%	10%	3.02%
MERCK & CO. INC.	Consumidor, Non-cíclico	0.95	3.06	15.70	56.27	71.94	80.55	12%	29.56%	10%	2.96%
ENERGYZER	Industrial	0.74	1.98	17.99	47.98	58.73	68.14	16%	25.71%	10%	2.57%
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	Financiamiento	0.69	8.16	20.23	27.54	32.34	30.63	-5%	20.86%	8.33%	1.74%
											16.72%

Ganancias totales del portafolio 14.80% SPX Index 1.37% Alfa de la cartera 13.43%

Fecha

Cambios en la cartera

17/05/2018	* Se decidió vender Chevron a mediados de mayo por haber alcanzado un pico en el RSI y luego de haber repartido el segundo dividendo del año, por lo que a pesar de su caída se pudo captar rendimientos.
12/06/2018	* Se decidió vender Newmont Mining a mediados de junio por tensiones comerciales que venían creciendo entre Estados Unidos y China y perspectivas negativas técnicas.
12/07/2018	* Se decidió vender Omega Healthcare por estar en el techo de un canal bajista y para hacer un take profit del aumento percibido en el año.
13/08/2018	* Se decidió vender TJX por estar en máximos históricos y picos en el RSI, también para hacer un take profit de la rentabilidad en el año.
24/08/2018	* Se decidió vender Apple por tocar el máximo estimado en el año luego de tocar una capitalización bursátil de un trillón de USD.
24/08/2018	* Se decidió comprar Barrick porque se espera un aumento del oro, luego del soporte que respetó la segunda semana de agosto
20/09/2018	* Se decidió vender Fox para capitalizar ganancias de 3.02 ajustado al portafolio, dado que no muestra signos de aumento
20/09/2018	* Se decidió comprar Tencent en US, dado que se espera que las guerras comerciales se reduzcan en vísperas de un acuerdo, asimismo esta acción muestra una fuerza inherente a sus números financieros.
05/10/2018	* Se decidió vender Merck dado que al haber alcanzado máximos no muestra signos de continuar creciendo, ya que el RSI y el MACD muestran que esta cercano a niveles de venta. Con esto se capitalizan ganancias
05/10/2018	* Se decidió comprar Wells Fargo, ya que se encuentra en un soporte formado en el canal observado en el 2011, además muestra un OBV rezagado y el RSI muestra espacio para aumentos en el precio de la acción.
15/10/2018	* Se decidió sacar Energizer por un rendimiento de 25.7% para tomar ganancias
15/10/2018	* Se decidió agregar Cree al portafolio por la expectativa por los resultados que entregará el 16, los cuales luego del anuncio marcaron sorpresas en las ventas, la utilidad por acción y el Ebitda.

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.