

renta4 | Especialistas
en inversión

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS EN ESTE SEGUNDO TRIMESTRE

Junio 2019



Índice:

1 – Tipos de cambio

- 1.1 – Sol: Máximos marcados por la guerra arancelaria
- 1.2 – Proyecciones del BCRP
- 1.3 – Rendimiento de monedas extranjeras

2 – Coyuntura internacional

- 2.1 – Relación Comercial contra China
- 2.2 – Nuevos aranceles sobre México
- 2.3 – Posible desenlace del Brexit
- 2.4 – Commodities

3 – Valores recomendados locales

- 3.1 – Alicorp
- 3.2 – Volcan

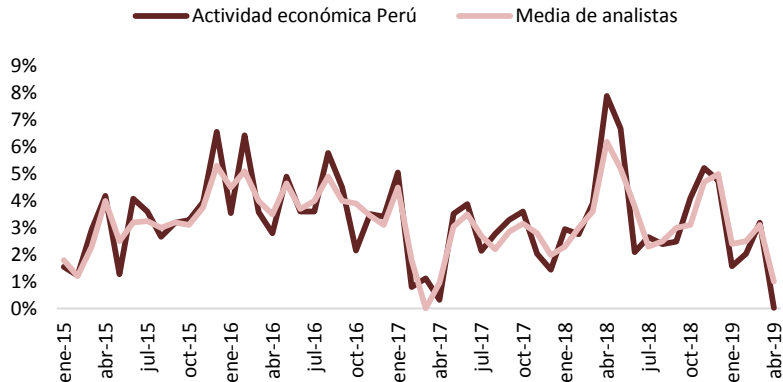
4 – BVL

- 4.1 – Requisitos de Entrada (Compra Venta)

1 – TIPOS DE CAMBIO

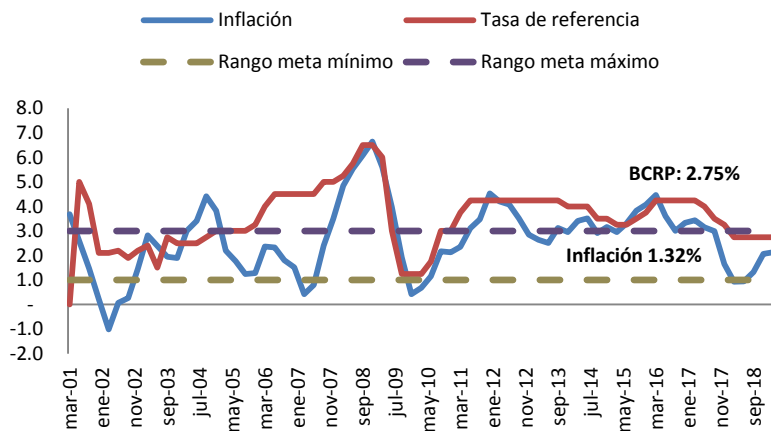
1.1 – SOL: MÁXIMOS MARCADOS POR LA GUERRA ARANCELARIA

Actividad económica YoY, menor de lo esperado



En este primer semestre se observó una menor ejecución de la inversión pública. Asimismo se observa la continua intensificación de las guerras comerciales. Esto termina golpeando a los commodities.

BCRP: Tasa de referencia vs. inflación (en %)



El 80% de las exportaciones tradicionales se da en minerales y de este el 40% se da en cobre. El principal destino de nuestras exportaciones es China, totalizando un 24.4% de todas las exportaciones (USD 6,557 millones FOB).

Los principales riesgo de la economía son:

- La desaceleración de China
- Guerra comercial entre China y EE.UU.

Fuente: BCRP

1 – TIPOS DE CAMBIO

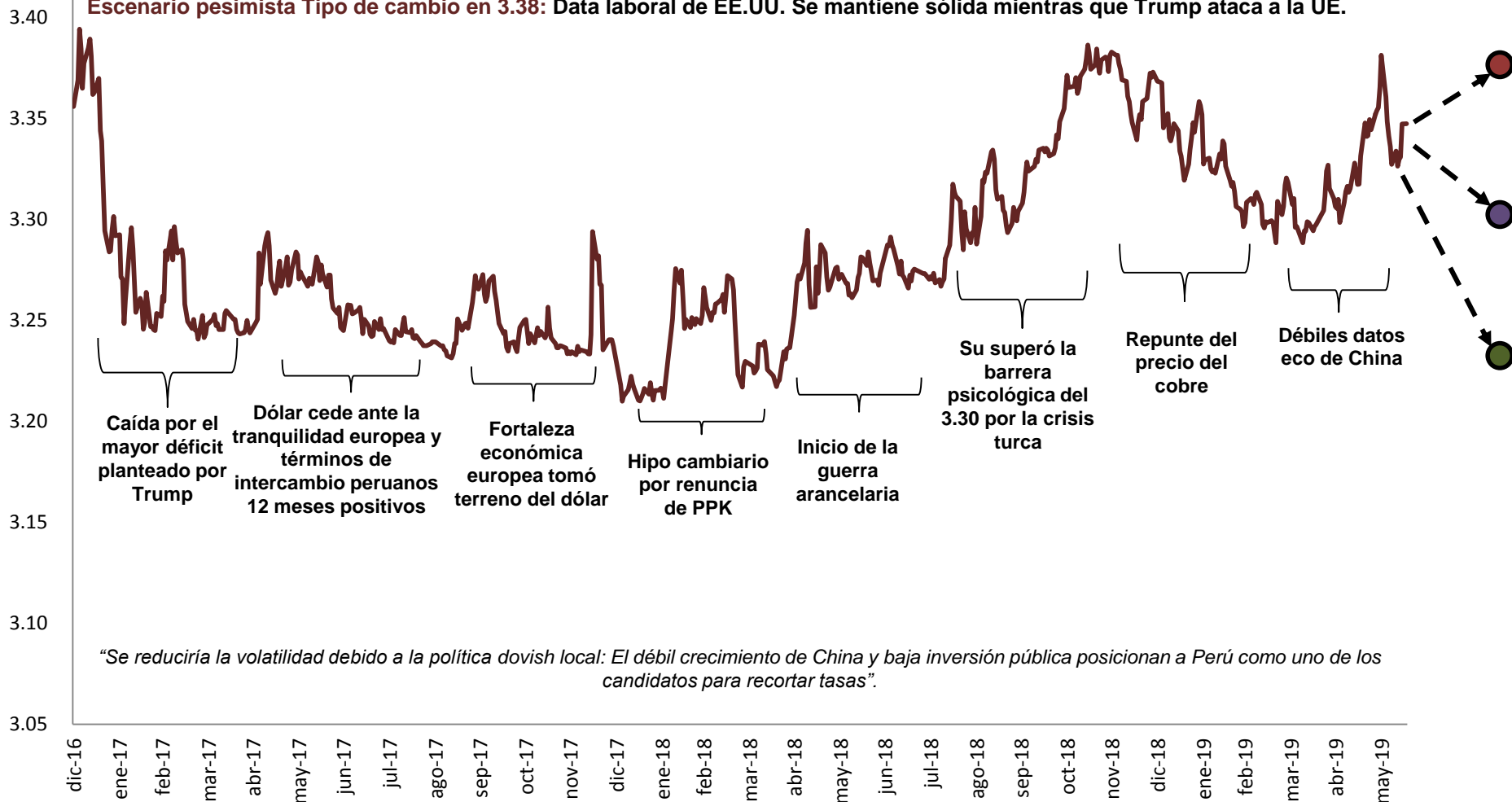
1.1 – SOL: MÁXIMOS MARCADOS POR LA GUERRA ARANCELARIA

PEN

Proyección al 2019: TIPO DE CAMBIO EN PEN 3.30: Reducción de la volatilidad internacional. Aumento de la inversión privada

Escenario optimista Tipo de cambio 3.23: Acuerdo del G20 entre EE.UU. Y China para ataques arancelarios.

Escenario pesimista Tipo de cambio en 3.38: Data laboral de EE.UU. Se mantiene sólida mientras que Trump ataca a la UE.

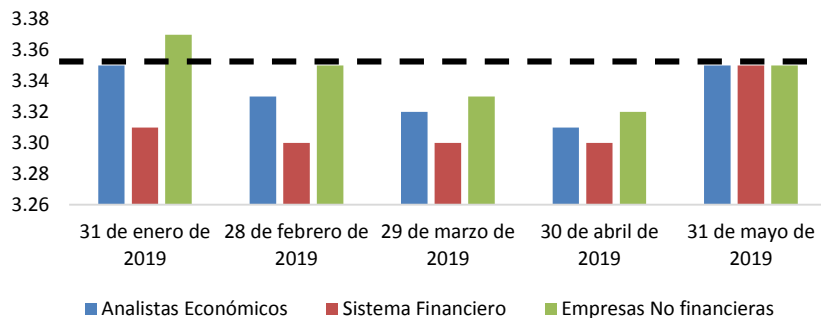


La información contenida es confidencial y privilegiada. Si usted no es personal autorizado por favor destruya este documento y notifique inmediatamente a Renta 4 S.V., S.A. (902 15 30 20), absteniéndose de comunicar el contenido a cualquier otra persona, usarlo con algún propósito o reproducirlo por cualquier medio.

1 – TIPOS DE CAMBIO

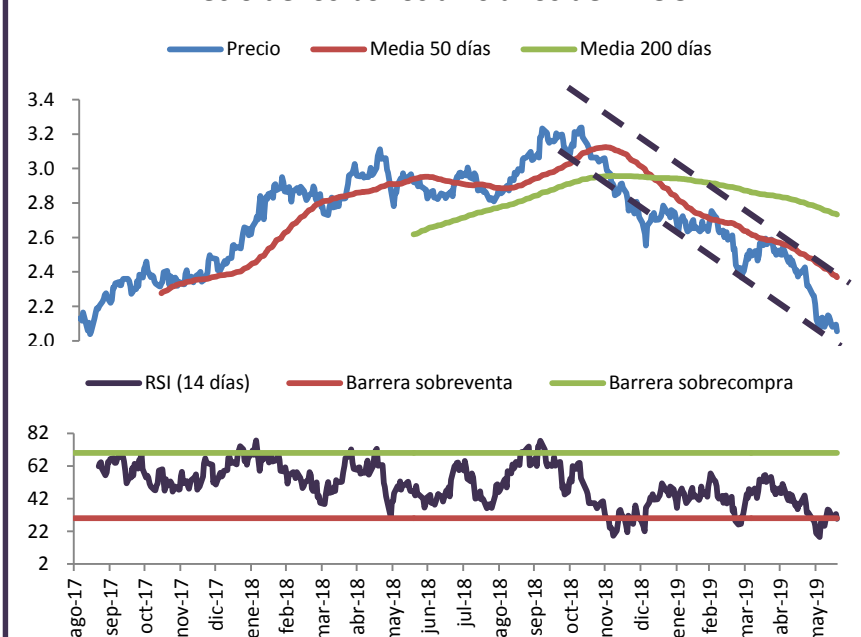
1.2 – PROYECCIONES DEL BCRP

Expectativas del tipo de cambio para el 2019



Se espera que aumente el tipo de cambio. Esto por la desaceleración internacional y el impacto de la política arancelaria agresiva de Trump.

Precio de los bonos a 10 años de EE.UU.



Sin embargo un recorte de las tasas de la Fed terminaría reduciendo el valor relativo del dólar y dependiendo del número de reducciones, el dólar podría perder peso, así como lo están haciendo el yuan y el euro.

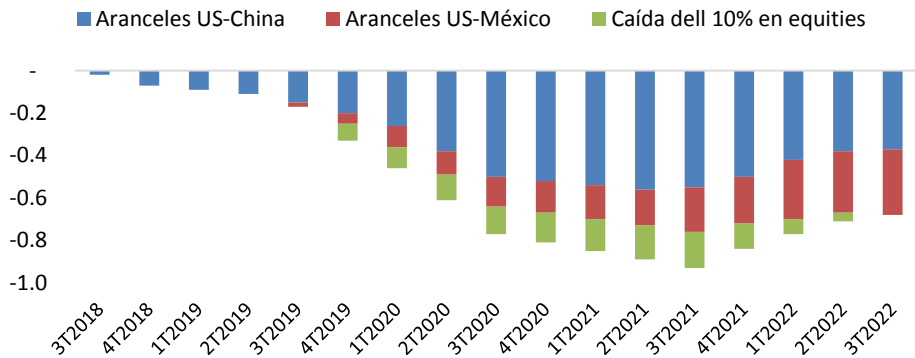
“Los mercados están preparados para un recorte de tasas en julio, y si no lo tienen, las condiciones financieras se endurecerán”, según Carl Tannenbaum de Northern Trust.

Fuente: BCRP y Bloomberg

1 – TIPOS DE CAMBIO

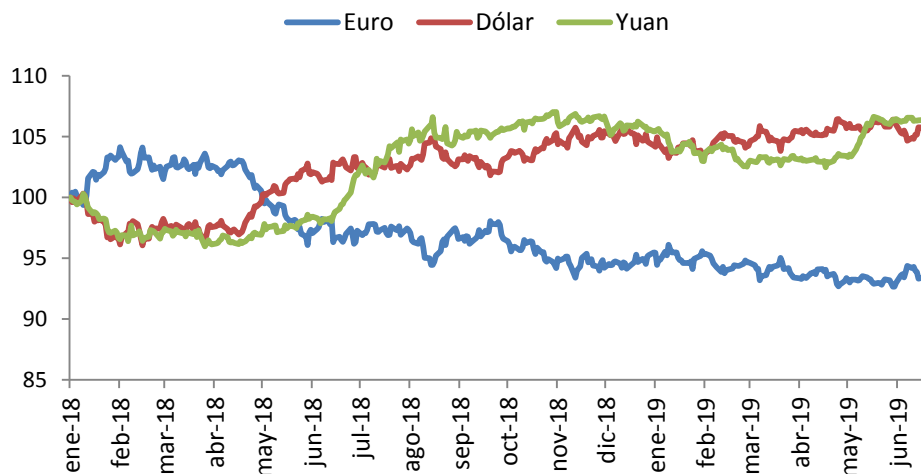
1.3 – RENDIMIENTO DE MONEDAS EXTRANJERAS

Impacto de la guerra arancelaria sobre el PBI mundial (en %)



A esto se suma la guerra arancelaria de Trump, quien sigue buscando más países con superávit comercial frente a EE.UU. para atacarlos con aranceles.

Caída económica de la UE golpea el tipo de cambio



Esta guerra comercial terminaría reduciendo el PBI de las grandes potencias mundiales (Revisado en enero y mayo):

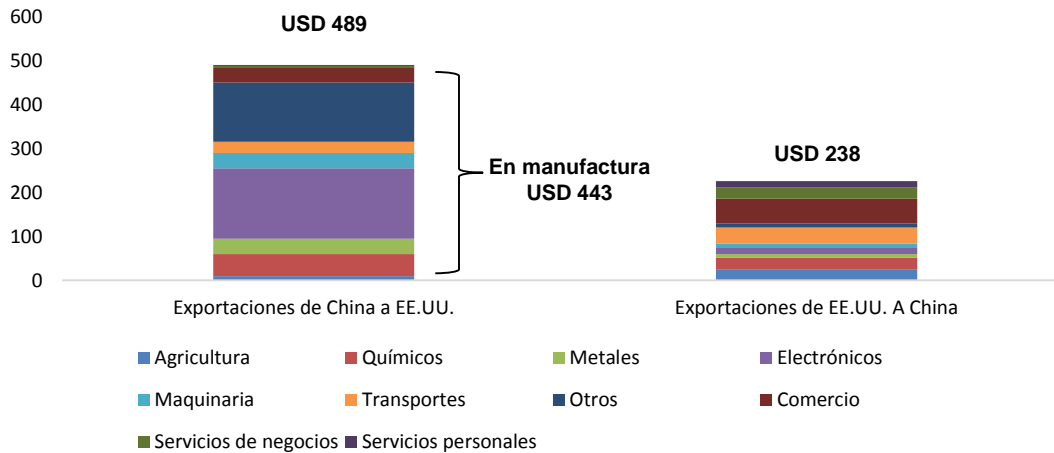
- EE.UU: De 2.9% a 2.6%
- China: De 6.6% a 6.3%
- Eurozona: De 1.9% a 1.2%

Fuente: Bloomberg

2 – COYUNTURA INTERNACIONAL

2.1 – RELACIÓN COMERCIAL CONTRA CHINA

Relación comercial entre Estados Unidos y China (en miles de millones de USD)

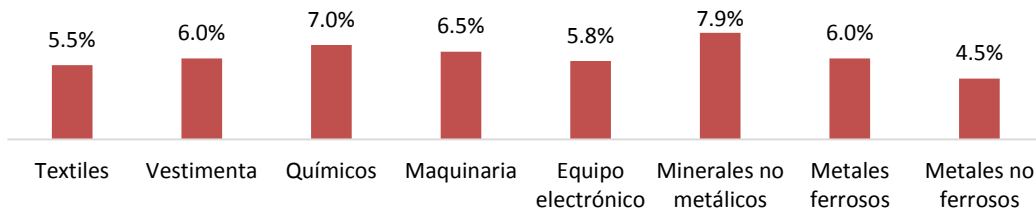


Fuente: <https://atlas.media.mit.edu/en>

Margen de utilidad neta por sector exportador

25%

10%



Fuente: Bloomberg

Si Xi no se reúne con Trump en el G20 de Osaka programado para el 28 y 29 de junio es probable que Trump die rienda suelta a la imposición de aranceles por 300 mil millones de USD a una tasa de 10% a 25%.

El 3.8% de las exportaciones chinas son destinadas a EE.UU. Mientras que Estados Unidos solo destina 1.2% hacia China. De las exportaciones chinas, el sector manufacturero es el más afectado.

2 – COYUNTURA INTERNACIONAL

2.1 – GUERRA COMERCIAL CONTRA CHINA

Valor agregado expuesto a las exportaciones chinas hacia Estados Unidos (en % de valor agregado)										
País	Promedio	Energía	Otros minería	Químicos	Metales	Electrónica	Comida	Transportes	Maquinaria	Prod ind
China	3.9	4.7	5.0	5.3	5.4	12.0	4.2	4.4	4.7	6.3
Taiwan	1.6	0.1	1.1	2.2	2.4	5.8	0.7	0.1	0.5	1.0
Corea del Sur	0.8	1.0	1.1	1.3	1.4	4.4	0.5	0.2	0.6	0.6
Malasia	0.7	0.6	1.3	1.0	1.3	3.9	0.0	0.2	0.6	0.5
Singapur	0.7	0.6	0.0	1.1	1.2	3.1	0.3	0.2	0.7	0.6
Tailandia	0.5	0.5	0.5	0.9	1.1	3.2	0.3	0.1	0.3	0.3
Chile	0.4	0.4	2.6	0.4	0.4	0.2	0.3	0.0	0.3	0.7
Filipinas	0.4	0.3	1.3	0.4	0.5	4.2	0.1	0.1	0.4	0.2
Vietnam	0.4	0.7	0.5	0.6	0.7	1.7	0.5	0.1	0.4	0.3
Arabia Saudita	0.3	0.9	0.4	0.7	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Australia	0.3	0.8	3.0	0.4	0.3	0.6	0.2	0.1	0.3	0.4

Valor agregado expuesto a las exportaciones estadounidenses hacia China (en % de valor agregado)										
País	Promedio	Energía	Otros minería	Químicos	Metales	Electrónica	Comida	Transportes	Maquinaria	Prod ind
EE.UU.	1.2	2.5	2.5	2.4	3.6	5.1	3.1	4.5	4.4	0.9
Canadá	0.2	1.1	0.9	0.4	1.0	0.3	0.3	0.3	0.5	0.2
México	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.7	0.1	0.3	0.9	0.1
Irlanda	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	0.1
Arabia Saudita	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Taiwán	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1

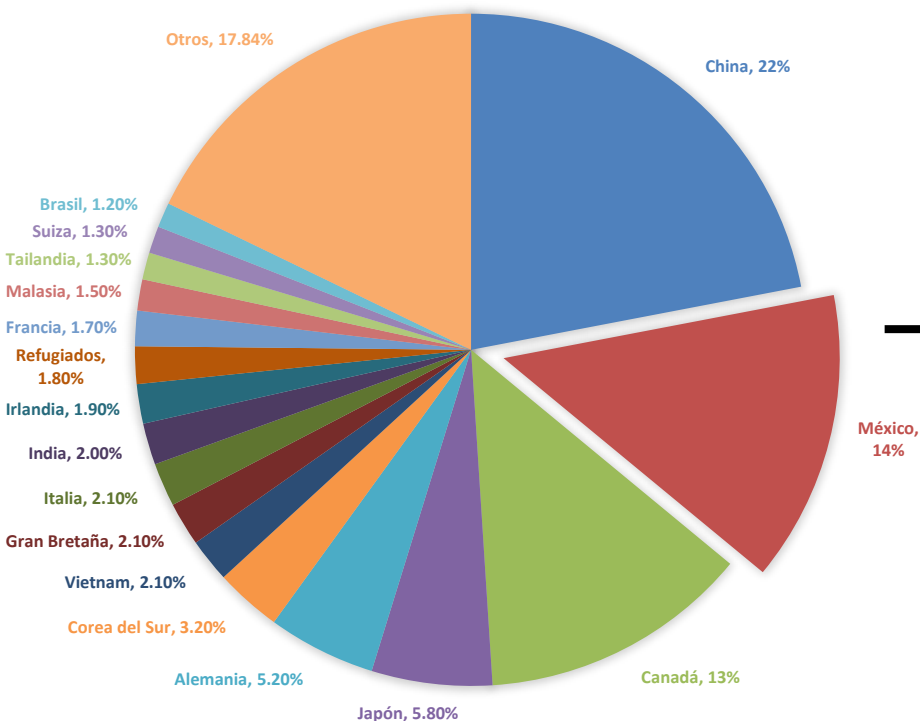
Fuente: OECD "Trade in Value Added"

Más de la mitad de las importaciones con valor agregado hacia EE.UU. Por parte de China fueron generadas por el sector manufacturero. El 82% del total exportado fue producido por diversas industrias en China. Manufactureros extranjeros son principalmente Taiwan y Corea del Sur mientras que proveedores de Energía como Arabia Saudita y Australia también contribuyeron.

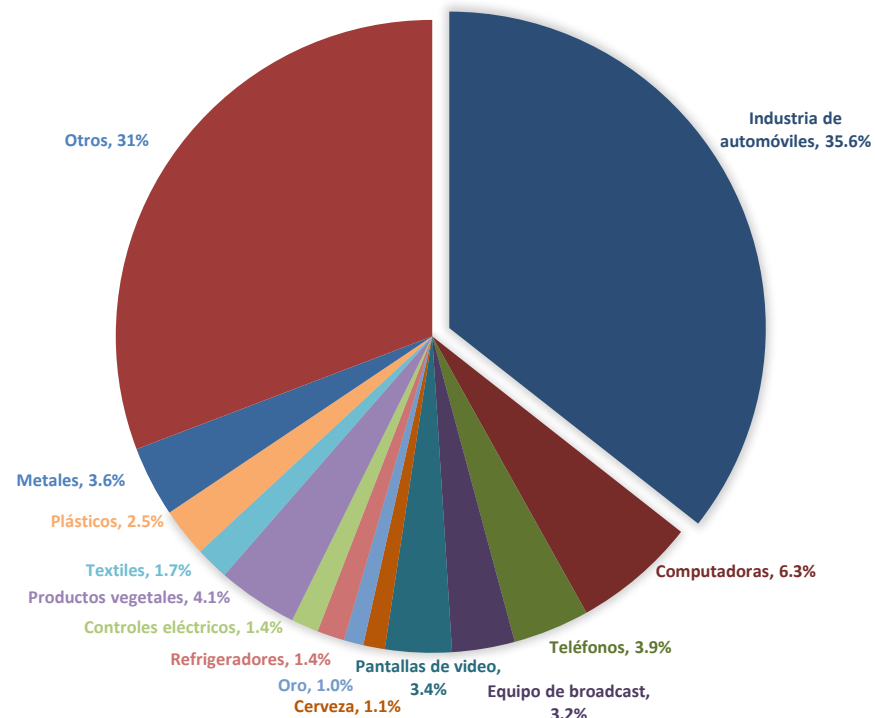
2 – COYUNTURA INTERNACIONAL

2.2 – NUEVOS ARANCELES SOBRE MÉXICO

IMPORTACIONES DE EEUU EL 2017 EN PARTICIPACIÓN = DEL TOTAL 2.16 BILLONES DE USD



IMPORTACIONES PROVENIENTES DE MÉXICO EN EL 2017 EN PARTICIPACIÓN = DEL TOTAL 307 MIL MILLONES DE USD



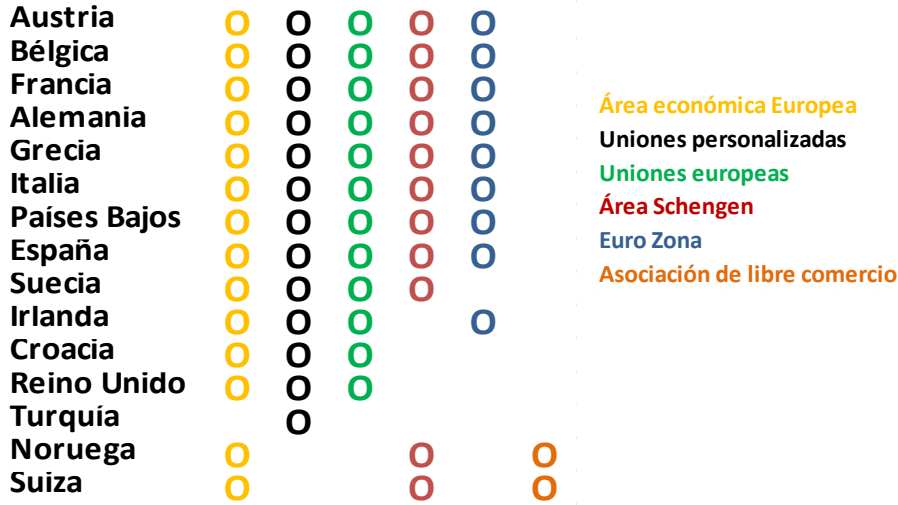
Industria de automóviles	Autos	Partes de vehículos	Camiones	Petróleo	Tractores	Asientos	Cables de cobre	Total
	9.8%	7.5%	7.4%	3.4%	1.9%	2.3%	3.3%	35.6%

Fuente: <https://atlas.media.mit.edu/en/>

2 – COYUNTURA INTERNACIONAL

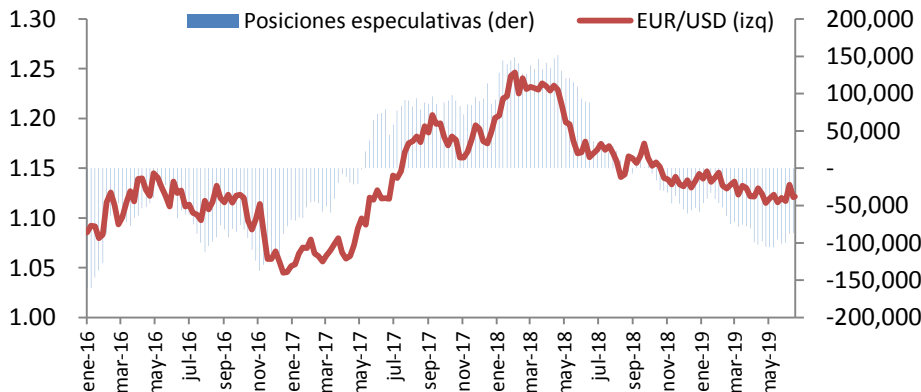
2.3 – POSIBLE DESENLACE DEL BREXIT

Red de tratados y regulaciones que mantienen a Europa unida



Boris Johnson se adelantó en la carrera para convertirse en el próximo primer ministro de Gran Bretaña después de ser el primero en la última votación de los parlamentarios del partido conservador. Johnson sugirió que no querría convocar elecciones generales tan pronto como asumiera el cargo, pero no descartó una encuesta anticipada.

Apuestas en contra del euro en máximos desde el 2016



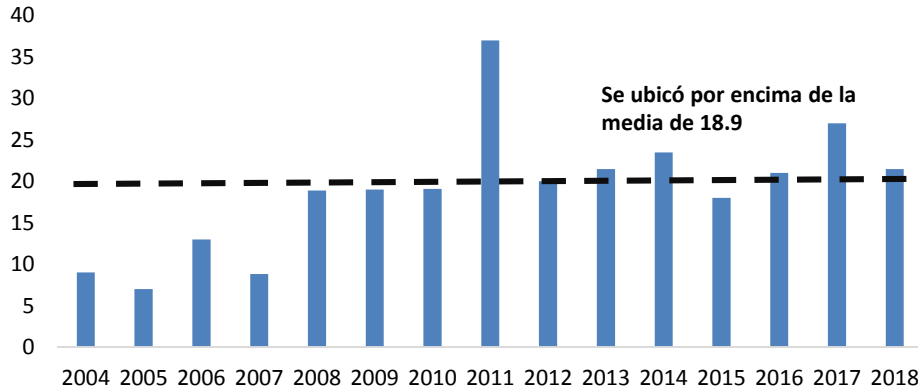
Fuente: Bloomberg

Johnson se comprometió a conseguir un acuerdo con la UE. "Vamos a asegurarnos de que salgamos en términos que protejan al Reino Unido y también a la UE".

2 – COYUNTURA INTERNACIONAL

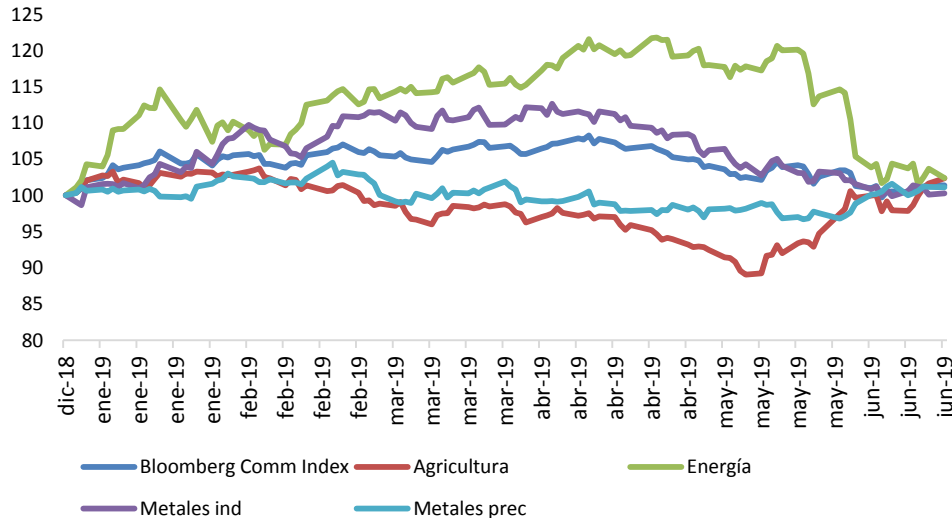
2.4 – COMMODITIES

Pérdidas en agricultura por granizadas (en miles de millones de USD)



Apenas unos meses después de que las represalias depusieran a China como el principal cliente de las exportaciones agrícolas de EE. UU., El presidente Trump amenazó con impuestos de importación de hasta un 25% en México, el socio comercial número uno en alimentos y agricultura de los EE. UU.

Índices de los commodities borran ganancias



Se pronostica que las exportaciones agrícolas de EE.UU. caerán un 4,5% este año, a \$ 137 mil millones, el total más bajo en tres años, principalmente debido al colapso de las ventas a China.

Fuente: Bloomberg

3 – VALORES RECOMENDADOS LOCALES

3.1 – ALICORP

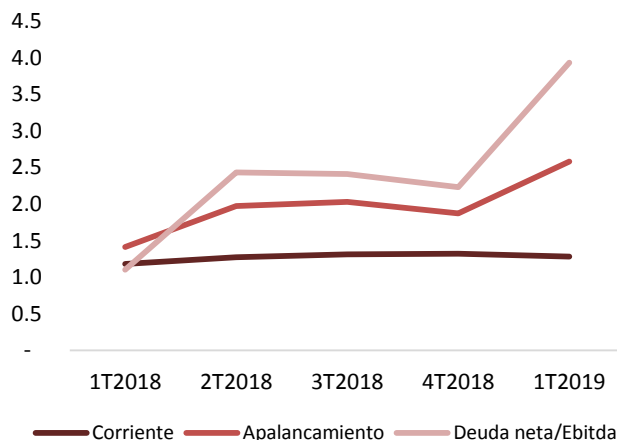
Ventas por sectores económicos de Alicorp (en miles de nuevos soles)								
Sectores	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Var T/T	Var A/A
Consumo masivo	973,148	874,226	990,334	1,090,913	1,093,397	1,147,468	4.95%	31.26%
B2B	396,949	350,443	395,614	421,114	419,314	374,465	-10.70%	6.85%
Acuicultura	490,179	476,239	565,720	505,559	540,013	490,433	-9.18%	2.98%
Molienda	-	-	157,640	177,030	226,977	213,411	-5.98%	
Otros	-	-	1,335	1,993	841	11		

Utilidad operativa por sectores económicos de Alicorp (en miles de nuevos soles)								
Sectores	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Var T/T	Var A/A
Consumo masivo	97,086	91,473	119,542	127,871	63,056	118,692	88.23%	29.76%
B2B	43,474	24,508	37,164	40,303	40,552	33,230	-18.06%	35.59%
Acuicultura	57,617	56,558	66,876	71,764	80,793	50,756	-37.18%	-10.26%
Molienda	-	-	-3,780	-3,257	-19,508	-19,045	-2.37%	
Otros	-7,286	-475	-330	803	-7,639	-107		

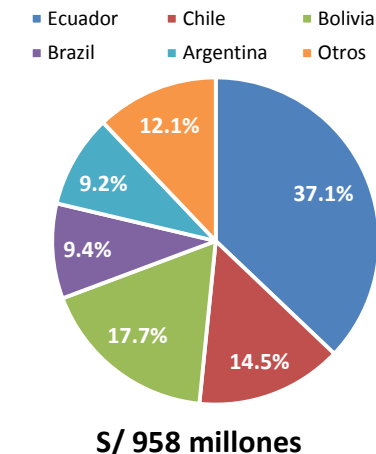
En el Perú se observó un mejor segmento de B2B interanualmente por un mayor crecimiento del segmento restaurantes. En Bolivia se percibió una mejora en las ventas por mayor demanda de los principales commodities. Esto debido a que la empresa está tomando mayor participación de mercado por la compra de Industrias del aceite Fino y Sao.

Se espera que en el segundo trimestre se capturen las sinergias con la planta de Intradevco y se identifiquen nuevas. Se espera que al 2020 se dé la integración de procesos, tanto productivos como de IT (Information Technology).

Ratios de liquidez y solvencia

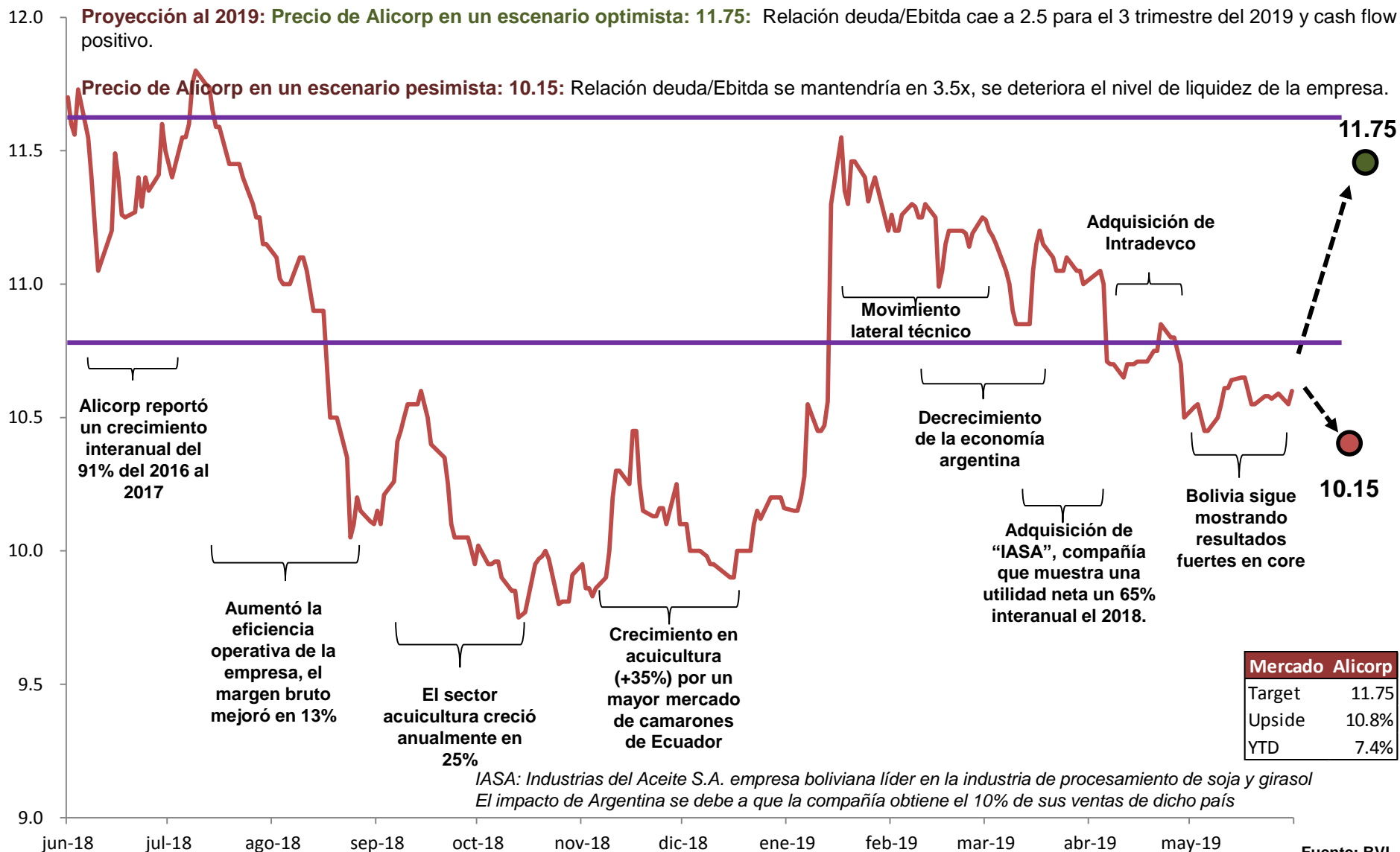


Ventas internacionales: 1T19



Fuente: Resultados trimestrales de Alicorp

Alternativa de inversión – Alicorp



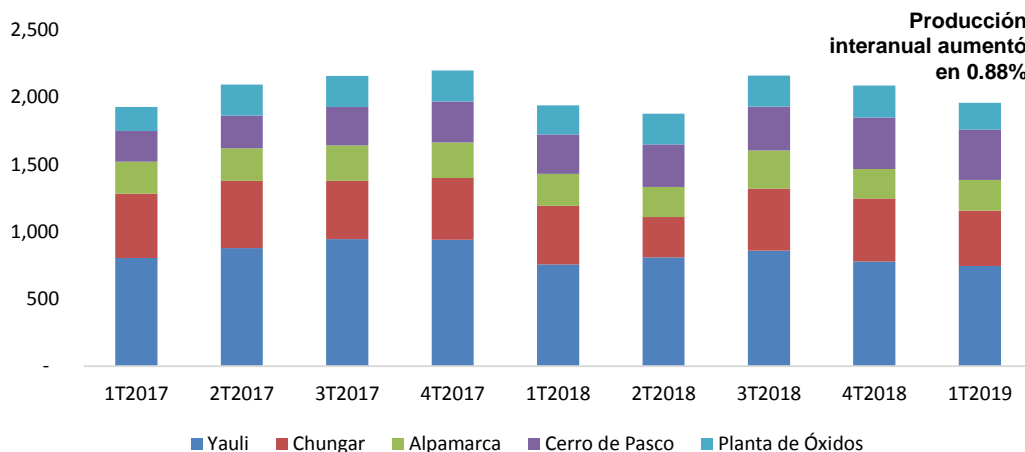
3 – VALORES RECOMENDADOS LOCALES

3.2 – VOLCAN

Ventas netas USD en miles								
Metales	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	T/T	A/A
Zinc	134,801	142,959	131,331	121,077	106,194	109,822	3.4%	-23.2%
Plomo	55,089	39,363	60,470	48,247	43,742	25,216	-42.4%	-35.9%
Cobre	10,222	7,905	9,144	9,529	9,385	7,466	-20.4%	-5.6%
Plata	10,517	13,589	12,498	10,949	8,051	13,888	72.5%	2.2%
Total	210,629	203,816	213,443	189,802	167,372	156,392	3.3%	-15.6%

Precios de venta de Volcan								
Metales	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	T/T	A/A
Zinc (USD/TM)	3,161	3,404	3,122	2,549	2,636	2,694	2.2%	-20.9%
Plomo (USD/TM)	2,499	2,511	2,392	2,123	1,964	2,042	4.0%	-18.7%
Cobre (USD/TM)	6,688	6,931	6,896	6,123	6,158	6,400	3.9%	-7.7%
Plata (USD/OZ)	16.6	16.7	16.6	15.0	14.5	15.5	6.9%	-7.2%
Oro (USD/OZ)	1,274	1,330	1,302	1,215	1,228	1,307	6.4%	-1.7%
Promedio	2,728	2,839	2,746	2,405	2,400	2,492	4.7%	-11.2%

Producción por minas (trimestral, en MM de USD)



Fuente: Resultados trimestrales de Volcan

La información contenida es confidencial y privilegiada. Si usted no es personal autorizado por favor destruya este documento y notifique inmediatamente a Renta 4 S.V., S.A. (902 15 30 20), absteniéndose de comunicar el contenido a cualquier otra persona, usarlo con algún propósito o reproducirlo por cualquier medio.

Se incrementó el costo de producción se dio por sacar un menor tonelaje de extracción en Carahuacra y Ticlio, así como mayor costo por la ampliación de Tajo de Alpamarca. Así como mayores costos de extracción en Óxidos y mayores costos asignados en Cerro de Pasco.

Tanto lo mencionado como la salida del índice MSCI llevó al precio de la acción a niveles de sobreventa.

2 – CASO VOLCAN

2.2 – ANÁLISIS DEL PRECIO DE LA ACCIÓN



El precio de la acción de Volcan se encuentra testeando un soporte en 0.529 PEN, esto marcando un estudio PTPS (Parabolic) por debajo del precio de la acción, mientras que el DMI índice una fuerte abertura y el F&G señala que la expectativa alrededor de la acción ya es positiva. Sin embargo, el RSI indica que la acción podría estar llegando a máximos. Por esto, se espera que si logra romper el soporte (ahora resistencia) con fuerza en 57.5, el precio de la acción podría acercarse al siguiente Fibonacci en PEN 0.86.

4.1 – REQUISITOS DE ENTRADA

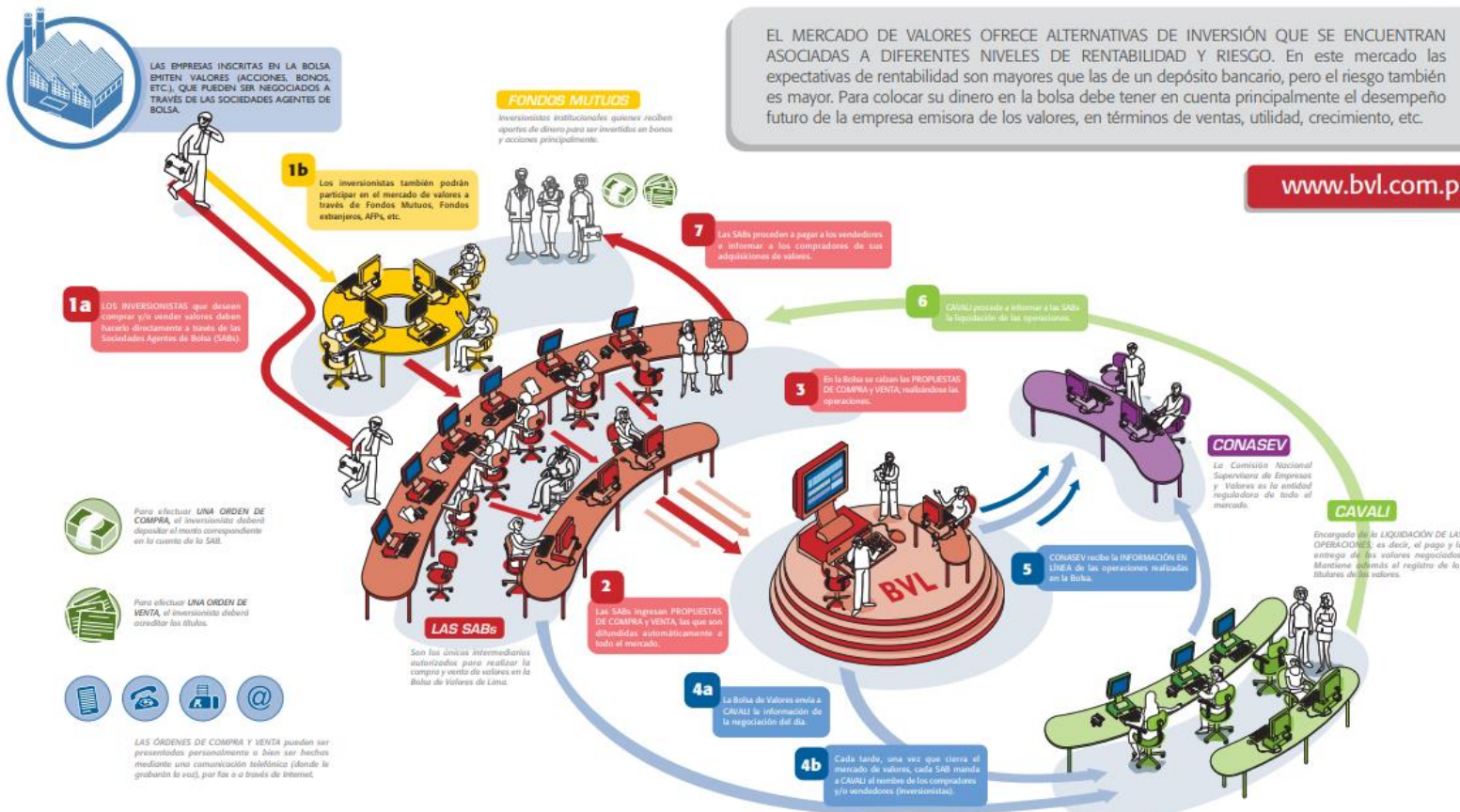


CÓMO COMPRAR Y/O VENDER

Valores en la BVL

EL MERCADO DE VALORES OFRECE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN QUE SE ENCUENTRAN ASOCIADAS A DIFERENTES NIVELES DE RENTABILIDAD Y RIESGO. En este mercado las expectativas de rentabilidad son mayores que las de un depósito bancario, pero el riesgo también es mayor. Para colocar su dinero en la bolsa debe tener en cuenta principalmente el desempeño futuro de la empresa emisora de los valores, en términos de ventas, utilidad, crecimiento, etc.

www.bvl.com.pe



Fuente BVL: https://www.bvl.com.pe/documentos/infografia_comprar_vender.pdf

La información contenida es confidencial y privilegiada. Si usted no es personal autorizado por favor destruya este documento y notifique inmediatamente a Renta 4 S.V., S.A. (902 15 30 20), absteniéndose de comunicar el contenido a cualquier otra persona, usarlo con algún propósito o reproducirlo por cualquier medio.

renta4 | Especialistas
en inversión

Muchas gracias