



## Reporte Mensual - Oportunidades en Renta Variable

Junio 2021

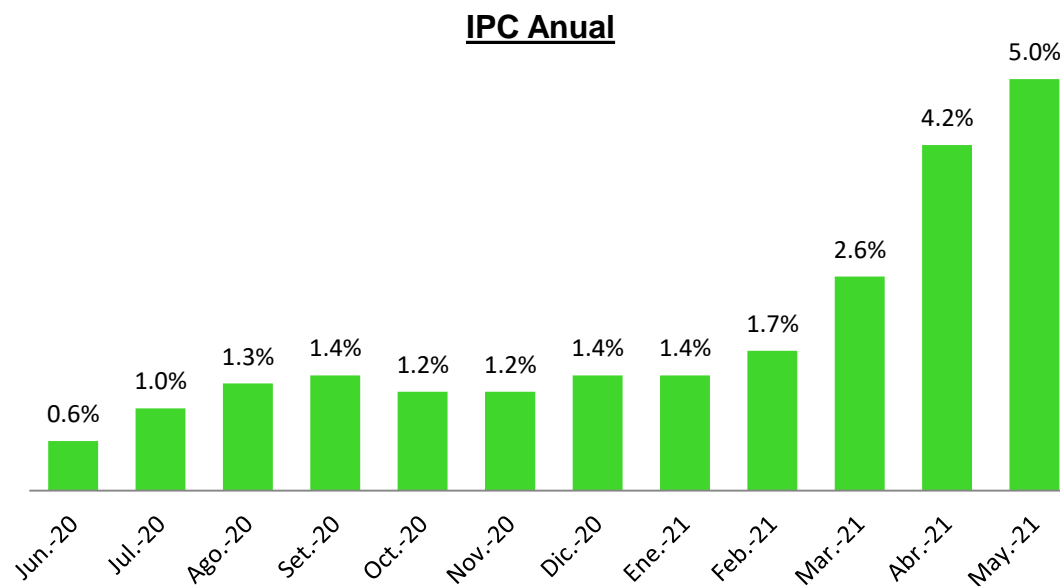
**DIVISO**  
ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Análisis del Macroentorno Global

**DIVISO**  
ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Inflación Estados Unidos

- El índice de precios al consumidor subió a una tasa anual del 5% en mayo, frente al 4,2% de abril, y es el nivel más alto desde agosto de 2008, según la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. La inflación ha aumentado constantemente desde enero, cuando era del 1,4%.
- Los inversores temen que la demanda reprimida y los cuellos de botella de la cadena de suministro creen presiones inflacionarias, lo que obligaría a la Reserva Federal a desacelerar su programa de estímulo. Por ello, el mercado estará a la expectativa de la próxima reunión de la FED programada para el miércoles 16 de junio.



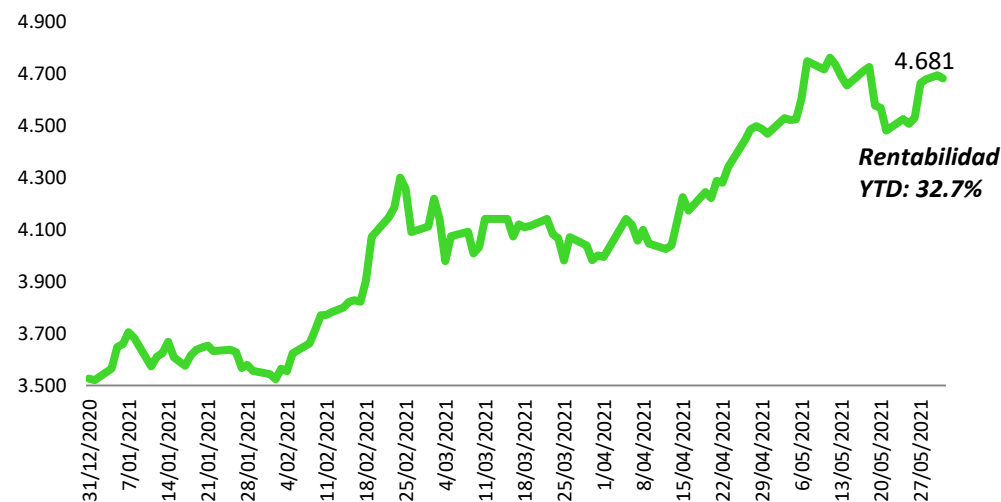
## Evolución mensual de principales commodities

- El oro cerró el mes de abril en US\$1,911.15/oz, con lo cual presenta un ligero rendimiento positivo de 0.3% en el acumulado del año. La evolución del metal precioso se ha visto relacionado con el temor del mercado ante datos por encima de lo esperado respecto al nivel de inflación.
- Por otro lado, el cobre cerró el mes en US\$4.68/lb, con lo cual presenta un rendimiento positivo de 32.7% en el acumulado del año. En las últimas semanas, el impulso continúa por el optimismo sobre el nuevo estímulo en Estados Unidos y la reducción de inventarios del metal.

### Futuros Oro - Ago21 (US\$/oz)



### Futuros Cobre - Jul21 (US\$/lb)




## Análisis del Macroentorno Local

**DIVISO**  
ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Resultado segunda vuelta electoral

- Al 100% de actas procesadas y 99.935% de actas contabilizadas, Pedro Castillo alcanza el 50.14% de los votos válidos (diferencia de 49,420 votos).
- No obstante, dado que hay un conjunto de actas observadas y enviadas al JNE, hasta el cierre de este informe no se ha declarado a un ganador de manera oficial.

TOTAL DE VOTOS					
ORGANIZACIONES POLÍTICAS			TOTAL	%VÁLIDOS	%EMITIDO
		PARTIDO POLITICO NACIONAL PERU LIBRE	8,833,185	50.140%	46.871%
		FUERZA POPULAR	8,783,765	49.860%	46.609%
TOTAL DE VOTOS VÁLIDOS			17,616,950	100.000%	93.480%
VOTOS EN BLANCO			121,449		0.644%
VOTOS NULOS			1,107,199		5.875%
TOTAL DE VOTOS EMITIDOS			18,845,598		100.000%

## Presentación privada del equipo económico de Perú Libre

El equipo económico de Perú Libre (aunque no hay confirmación por parte de Pedro Castillo), representado por Pedro Francke y Oscar Dancourt, participaron en un evento privado con Citibank. A continuación se comparten unas notas resumen:

- Preocupaciones principales del gobierno serán el desempleo y pobreza. Recalcan que no habrá estatizaciones ni confiscación de ahorros, no habrá control de cambios y mantendrán autonomía del BCR.
- Propuesta económica de Perú Libre se centrarán en reactivación económica, mayor presión tributaria y gasto social.
- La mayor presión tributaria se conseguirá con: i) menor evasión y elusión tributaria (de acuerdo a Pedro Francke el Perú, se recauda menos de la mitad de lo que debería por la evasión); ii) aumento de impuestos o regalías a la minería. “Riqueza adicional de la minería debe compartirse con los peruanos”.
- Renegociación de contratos con mineras se enfocará en mejorar condiciones sociales y ambientales. “Las mineras deben tener ganancias razonables y adecuadas”. Se mantendrán contratos de estabilidad tributaria.
- Independencia de BCR se mantendrá de acuerdo a lo que dice la actual constitución. Directorio no puede ser removido (a menos que sea por falta grave) y se respetará prohibición de que el BCR financie gasto fiscal.

# Seguimiento activos por sector más relevantes BVL – Mayo 2021

## Principales componentes:

### Sector Financiero

- Credicorp Ltd. (BAP)
- Intercorp Financial S. (IFS)
- BBVA Perú (BBVAC1)

### Sector Construcción

- Cementos Pacasmayo (CPACASC1)
- Unacem (UNACEMC1)
- Siderperú (SIDERC1)
- Ferreycorp (FERREYC1)

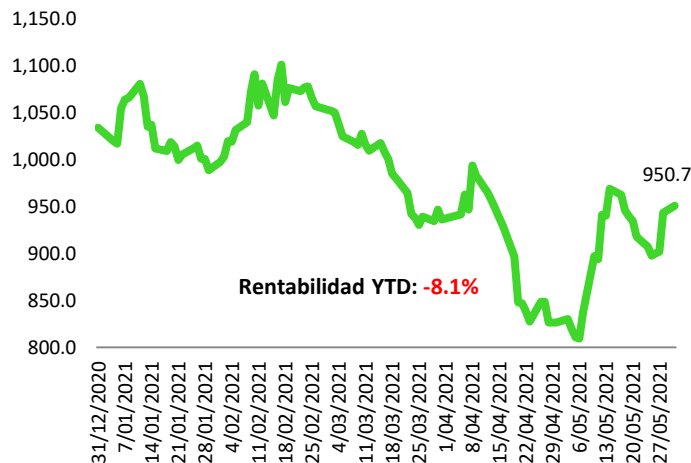
### Sector Consumo

- Alicorp (ALICORC1)
- Inretail (INRETC1)

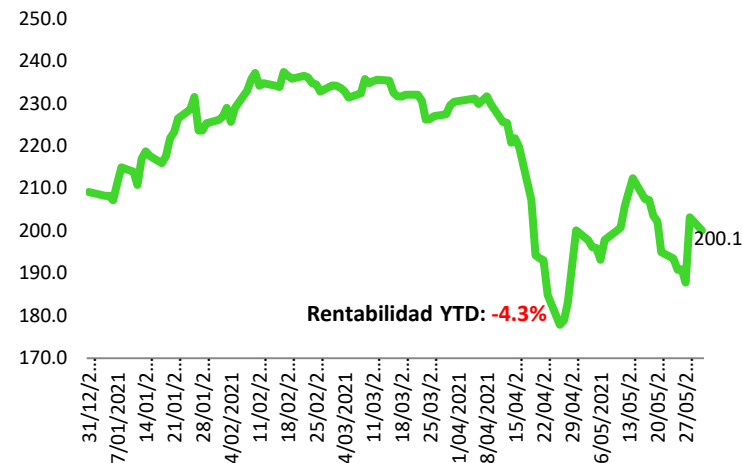
### Sector Minería

- Southern Copper (SCCO)
- Buenaventura (BVN)
- Minera Volcan (VOLCABC1)

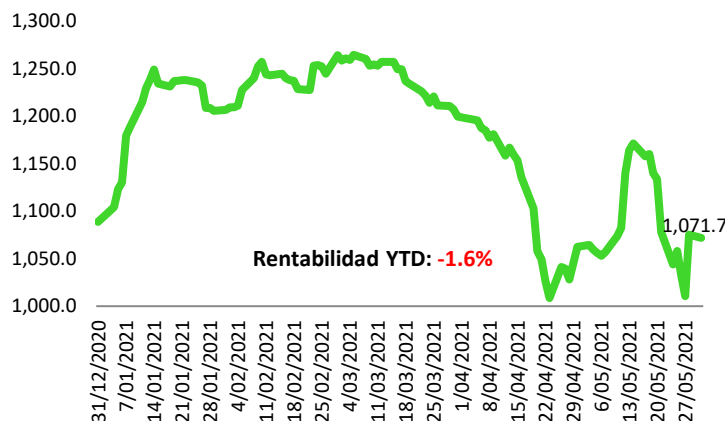
BVL - Índice Sector Financiero



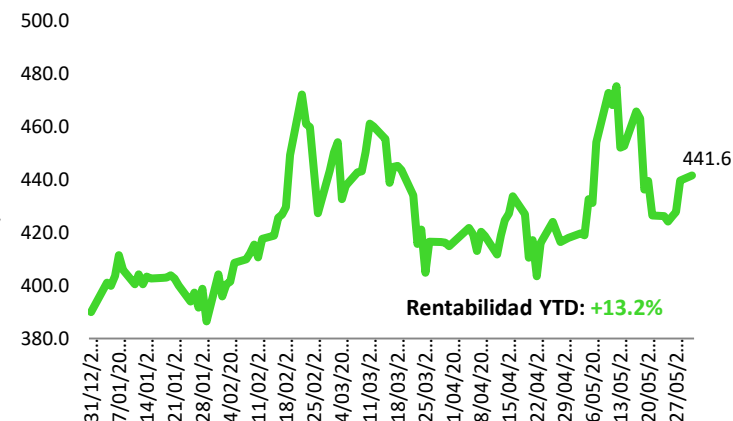
BVL - Índice Sector Construcción



BVL - Índice Sector Consumo



BVL - Índice Sector Minería





## Recomendación de activos – Mercado Local

**DIVISO**  
ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Mercado Local

Empresa	Ticker	Sector	Precio de mercado*	Var. YTD (%)	P/B	EV/EBITDA LTM	D. Yield LTM (%)
Bolsa de Valores de Lima	BVLAC1	Diversas	S/2.50	2.9%	2.3x	18.5x	3.9%
Hidrandina	HIDRA2C1	Distribución de Energía	S/1.20	-20.0%	1.0x	6.3x	10.7%
Alicorp	ALICORC1	Consumo masivo	S/6.50	-9.1%	1.5x	6.3x	3.9%
Cementos Pacasmayo	CPACASC1	Construcción	S/6.03	13.8%	1.9x	9.6x	3.8%
Siderperú	SIDERC1	Construcción	S/0.97	14.1%	0.7x	0.7x	23.1%

\*Fecha: 14/06/21.

### Resumen Tesis de Inversión

- La coyuntura política ha generado una elevado volatilidad en el mercado local, especialmente en el sector minero e industrial; no obstante, consideramos que hay valores que pueden mostrar resiliencia en función de sus resultados financieros.
- En el caso de BVLAC1, es una acción defensiva que presenta un reparto recurrente de dividendo en efectivo (yield anual aproximado de 5%) y cuenta con un catalizador de mediano plazo que corresponde al proceso de integración con las Bolsas de Chile y Colombia.
- En el caso de Alicorp, el sector de consumo básico puede jugar un rol defensivo, ya que incluso ha mostrado crecimiento durante la peor etapa de la pandemia.
- En el caso de Hidrandina, es una acción defensiva debido a su origen (empresa del estado), modelo de negocio (distribución eléctrica) y su política de repartir como dividendo anual el 100% de la utilidad de libre disponibilidad.
- En el caso del sector construcción, observamos crecimiento de doble dígito interanual en los despachos de cemento y una ejecución de inversión pública que ha alcanzado nivel récord durante abril.

## Recomendación de activos – Mercado Extranjero

**DIVISO**  
ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Valores Extranjeros

Empresa	Ticker	Sector	Precio de mercado*	Var. YTD (%)	P/B	EV/EBITDA LTM	D. Yield LTM (%)
Facebook	NASDAQ: FB	Tecnología - Contenido digital	\$336.77	23.3%	7.0x	19.5x	-
Micron Technology	NASDAQ: MU	Tecnología - Semiconductores	\$80.49	7.1%	2.2x	9.2x	-
Alibaba	NYSE: BABA	Retail digital	\$213.94	-8.1%	3.9x	18.3x	-
Arcos Dorados	NYSE: ARCO	Consumo cíclico - Restaurantes	\$6.42	27.6%	8.2x	40.4x	0.8%
Vale S.A.	NYSE: VALE	Minería - Metales base	\$22.53	34.4%	3.2x	6.2x	5.3%

\*Fecha: 14/06/21. \*\*FB y MU son valores extranjeros que cotizan en la BVL.

### Resumen Tesis de Inversión

- Preferimos tener exposición a distintos sectores vinculados con la reactivación de la actividad económica a nivel mundial (dado el avance del proceso de vacunación) a través de empresas con fundamentos sólidos.
- Respecto al sector tecnología, recomendamos Facebook (exposición al segmento de publicidad digital que sigue creciendo a doble dígito dada la preferencia de este medio por parte de pequeñas, grandes empresas) y Micron (exposición al segmento de semiconductores que ahora se encuentra en escasez debido a la fuerte demanda de productos electrónicos).
- Asimismo, recomendamos exposición a la recuperación del consumo discrecional en China y Latinoamérica (a través de Alibaba y Arcos Dorados, respectivamente), así como a minería de metales base como hierro, níquel y cobre a través de VALE.

## Aviso Legal

Esta presentación es elaborada únicamente con fines informativos, por parte de DIVISO BOLSA SAB. Esta presentación no es ni debe considerarse una oferta para comprar o vender valores o instrumento financiero alguno. La información y opiniones contenidas fueron compiladas u obtenidas de fuentes consideradas confiables; sin embargo, DIVISO BOLSA SAB no garantiza que dicha información es precisa, completa o correcta o que determinada transacción es apropiada para determinada persona y por tanto no debe tomarse como tal. DIVISO BOLSA SAB tiene políticas diseñadas para hacer su mejor esfuerzo en asegurar que la información contenida en este reporte está actualizada a la fecha elaboración del mismo, a menos que se especifique lo contrario. Los precios señalados en este reporte tienen únicamente fines informativos, por lo que DIVISO BOLSA SAB no establece que transacción alguna puede ser o podría haber sido efectuada a tales precios. Ni DIVISO BOLSA SAB ni sus afiliadas aceptan responsabilidad de ningún tipo por cualquier pérdida directa o indirecta generada por el uso de este reporte o su contenido. Las opiniones y puntos de vista expresados en este reporte reflejan los puntos de vista personales del (de los) analista (s) responsable (s) de la elaboración del presente reporte a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por lo tanto, los inversionistas deben tomar decisiones de inversión considerando sus propias circunstancias, así como de ser necesario, obtener asesoría especializada de inversión. Ninguna parte de la compensación económica del analista a cargo de la elaboración de este reporte está o será, directa o indirectamente, relacionada a las recomendaciones específicas u opiniones expresadas en este documento. DIVISO BOLSA SAB o sus afiliadas pueden eventualmente mantener posiciones propias en las inversiones presentadas en este reporte u otras inversiones relacionadas, por lo que los inversionistas deberán tener en cuenta la posibilidad de un conflicto de interés. Este reporte y toda la información, las opiniones y conclusiones contenidas en él están protegidos por derechos de autor. Este reporte no puede ser reproducido total o parcialmente sin el consentimiento previo de DIVISO BOLSA SAB.

# DIVISO

ALTAS FINANZAS PARA TODOS

## Gerencia General

Daniel Romero

**Gerente General**

[daniel.romero@diviso.pe](mailto:daniel.romero@diviso.pe)

512-2460 (226)

## Gestión de Patrimonios

Oscar Miranda

**Gestor de Patrimonios**

[oscar.miranda@diviso.pe](mailto:oscar.miranda@diviso.pe)

512-2460 (234)

## Mesa de Trading

Michael Alarcón

**Mesa de Trading**

[michael.alarcon@diviso.pe](mailto:michael.alarcon@diviso.pe)

512-2460 (311)