



Credicorp Capital - Reporte Diario Regional

www.credicorpcapitalresearch.com

19 de Julio del 2021

MERCADOS GLOBALES

En Asia, el Nikkei 225 bajó a 27,653 puntos (-1.3%), y el índice de Shanghái bajó a 3,539 puntos (-0.01%). En Europa, el Euro Stoxx 50 retrocede a los 3,948 puntos (-2.18%) y en Wall Street los futuros del S&P 500 retroceden un -0.97%. En el mercado de renta fija, el título del Tesoro a 10 años se valoriza hasta registrar un rendimiento de 1.23% (-5.8 pbs.), al tiempo que el rendimiento del bono alemán desciende a -0.38% (-2.9 pbs.). Por último, en el mercado cambiario el DXY, el valor relativo del dólar frente a sus pares, avanza en torno a los 93.0 puntos (0.29%) ante la depreciación del EUR hasta los 1.178 dólares por unidad (-0.25%) y la depreciación del GBP hasta los 1.371 dólares por unidad (-0.41%).

ESTADOS UNIDOS

La Casa Blanca y una coalición de aliados acusan al Ministerio de Seguridad del Estado del Partido Comunista Chino (PCCh) de orquestar y adelantar una campaña mundial de piratería informática, haciendo referencia directa a un ataque a Microsoft revelado a principios de este año. El anuncio se produce un mes después de que los líderes del G7 y la OTAN acordaran con el presidente Joe Biden, en las cumbres de Cornualles, Inglaterra y Bruselas, acusar a China de plantear desafíos sistémicos al orden mundial. Por otra parte, los agentes económicos siguen atentos a la evolución de varios indicadores del mercado monetario (principalmente de las operaciones de repo en reversa) en los EE.UU. que sugieren una realineación de las evaluaciones de riesgo, las cuales se reflejan en la evolución del valor relativo del dólar y en el mercado de renta variable.

EUROPA

Inglaterra levantó hoy casi todas las restricciones relacionadas con la pandemia. La mayoría de las actividades pueden funcionar ahora con aforo completo, y se retira el límite en el número de personas que pueden reunirse. Además, las mascarillas y el teletrabajo dejaron de ser obligatorios. No obstante, la jornada conocida como *Freedom Day* ha elevado las preocupaciones por los ya crecientes contagios en Europa en medio de las nuevas variantes del virus, señalando los desafíos para una reapertura total de las economías. Reino Unido ha alcanzado un nuevo pico de casos de COVID-19, añadiendo 44,000 contagios diarios en promedio en los últimos 7 días, luego de reducirse a solo 1,851 en promedio hace dos meses. En medio de este panorama, el Centro Europeo para la Prevención y Control de las Enfermedades (ECDC) estima que en Europa habrá 620 nuevos casos por cada 100,000 habitantes el

8-ago, cinco veces más que la semana pasada. Esto ha obligado a regiones como Cataluña, en España, a implementar un toque de queda durante el fin de semana y esta semana entre las 01:00 a.m. y 06:00 a.m.

ASIA

El gasto público en China no se detuvo en la primera parte del año y seguiría apoyando la economía en la segunda mitad. De acuerdo con la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma, el principal planificador económico de China, el ente aprobó 40 proyectos de inversión en activos fijos en el 1S21, por un total de CNY 246,400 MM. El medio estatal Xinhua indicó además que este año el país planea ampliar la inversión efectiva, con un presupuesto de inversión central de CNY 610,000 MM y una cuota especial de bonos del gobierno local de CNY 3.65 BB. Por otro lado, la Comisión informó que organizaría nuevas liberaciones de reservas nacionales, incluyendo de cobre, aluminio y zinc, luego de que a comienzos de mes liberara 100,000 toneladas de estos metales para influir en los precios de los productos básicos, y con ello relajar los precios sobre el productor.

LATAM EX.ANDINOS

La OPEP alcanzó un acuerdo durante el fin de semana para incrementar la producción mensual de crudo en 400,000 bpd, en medio de la recuperación de la demanda global, y luego de las disputas internas por elevar aún más la oferta, que dificultaron el consenso dentro del cartel.

En la región, el MXN se deprecia en torno a los 19.992 (-0.50%), el BRL el viernes se depreció 5.115 (-0.07%) y el ARS cerró con una depreciación de -0.04% hasta una tasa de cambio de 96.222. Sin embargo, en el mercado de materias primas, el precio internacional del petróleo baja (-2.74% WTI) y el oro continúa en un rango alto pese a las menores presiones en los activos de refugio (-0.36%).

ARGENTINA

El representante argentino ante el FMI, Sergio Chodos, señaló que el país está "muy bien encaminado" en las negociaciones con ese organismo, y aunque no habría una fecha específica, "cuanto antes mejor". Chodos agregó que el Programa de Facilidades Extendidas a diez años (que negocia con el Fondo) deberá responder a "las necesidades e intereses de los argentinos", por lo cual "va a necesitar un nivel de debate y revisión tanto externa como interna. Va a pasar por el Congreso de la Nación". Por otro lado, el Ministerio de Economía anunció que tras alcanzar un financiamiento neto de ARS 38,100 MM en la primera subaste del mes, realizará el martes una nueva licitación de instrumentos, en donde colocará siete Letras de corto plazo por al menos ARS 110,000 MM al tiempo que realizará el canje de Bono con ajuste por CER 1% VTO. 2021 (BONCER 2021 - TX21), el cual vence el 5-ago y supera los ARS 380,000 MM, por títulos entre jun-22 y ago-23. Según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso, en las próximas dos semanas los vencimientos ascienden a ARS 718,099 MM, por lo cual el resultado de la operación será clave para el programa financiero del Gobierno, las necesidades de fondeo monetario, y contener las presiones cambiarias, al evitar inyecciones adicionales de pesos a la economía.

BRASIL

La semana pasada, uno de los senadores ponentes de la reforma tributaria propuso hacer cambios importantes al proyecto de ley en lo referente al impuesto de renta corporativo, al sugerir una reducción de hasta el 12% en este tributo, en contraste con el recorte de 5% propuesto por el Gobierno. Esta medida, sin embargo, implicaría que la reforma no sea neutral en términos de ingresos

fiscales, por lo que tendrían que hacerse ajustes en otros frentes como aumentar más la carga sobre los dividendos o limitar los tratos especiales a algunos sectores/compañías para no generar un efecto negativo neto sobre el proceso de estabilización de la deuda que tiene que llevarse a cabo en los próximos años. De cualquier manera, el Senado entró hoy a un receso legislativo, por lo que no habrá mucho movimiento en este frente en el futuro cercano.

MEXICO

Al asumir como secretario de Hacienda y Crédito Público, Rogelio Ramírez de la O, se comprometió a mantener las finanzas públicas sanas, cuidar que la deuda como porcentaje del PIB no crezca, procurar un mayor crecimiento de la economía y recobrar la confianza de los inversionistas. “En su nuevo encargo, Ramírez de la O promoverá el buen clima económico y la confianza con los empresarios e inversionistas, impulsando la recuperación económica del país que inició en 2021”, enfatizó la Secretaría de Hacienda. Lo anterior en respuesta al reporte del Banxico sobre la evolución de los tenedores extranjeros de deuda pública; tras alcanzar un máximo de MXN 1,743,950 MM en feb-20, a la fecha, la inversión extranjera de portafolio ha caído un 21.2%, lo que significa la salida de MXN 470,268 MM.

NUESTROS MERCADOS

CHILE

El mercado estuvo cerrado el viernes debido a un feriado nacional.

Economía y Política

Resultados de las elecciones primarias: Sichel y Boric elegidos como candidatos presidenciales.

Según las estadísticas oficiales, Sichel obtuvo el 49% (660k) del total de votos de la coalición de centro-derecha, seguido de Lavín con el 31%. Por su parte, Boric obtuvo el 60% (1 MM) del total de votos de la coalición de izquierda, superando a su contendiente Jadue que obtuvo el 40%. Las cifras generales contrastan con el resultado sugerido por la mayoría de las encuestas que estimaron que Lavín y Jadue pasarían a la siguiente etapa de la carrera presidencial. **En nuestra opinión**, el mercado esperaba un resultado similar a los sugeridos por las encuestas y, por lo tanto, creemos que la reacción al resultado podría ser mixta. Por un lado, el candidato menos preferido por el mercado dado su programa político, Jadue, está fuera de carrera y podría leerse como un resultado positivo. Por otro lado, según diferentes encuestas, Lavín era considerado el candidato más competitivo en una posible segunda vuelta, lo que podría ser interpretado como un resultado negativo por el mercado. Por coalición, el partido de centro derecha obtuvo 1.3 MM de votos mientras que el partido de izquierda 1.7 MM de votos. Destacamos que en elecciones primarias anteriores (Bachelet 2013 - Piñera 2017), el candidato y la coalición con mayor número de votos terminaron ganando la carrera presidencial. Además, la participación electoral fue del 21% (2013: 22%; 2017: 13%), sorprendiendo positivamente y señalizando un alto interés de la población por este proceso político. Esto es relevante considerando que se esperaba una baja participación electoral dado el contexto de la pandemia, que el viernes fue feriado y que este fin de semana fue el primero después de que el Gobierno relajó las restricciones de movilidad, permitiendo los viajes regionales. Finalmente, tras la elección, los candidatos que no participaron en las primarias tendrán hasta el 23-ago para anunciar oficialmente su candidatura. Por su parte, todos los participantes que perdieron mostraron abiertamente su apoyo al candidato ganador de su respectiva coalición.

Noticias sobre emisores

AES Andes. El jueves pasado, a través de un hecho material, AES Andes anunció que formaría una *yieldco* (denominada Chile Renovables SpA) para contener varias de sus plantas solares, eólicas y de baterías en operación y en construcción. También anunció la venta de una participación del 49% en este *yieldco* a Global Infrastructure Partners (GIP) por USD 441 MM. Los 734MW de activos renovables incluyen Los Cururos, Andes Solar IIa y IIb, Los Olmos, Mesamávida y Campo Lindo y serán transferidos al *yieldco* al cierre o en sus respectivos COD. Chile Renovables estará (al menos inicialmente) libre de deudas. Según el comunicado de prensa, el múltiplo EV/EBITDA implícito es ~15x, lo que implica un EBITDA de tasa de ejecución total de USD ~60 MM para el *yieldco*. Nuestros hallazgos preliminares sugieren que esta transacción debería agregar, todo lo demás igual, ~CLP 10/acción a nuestro precio objetivo de AES Andes. Anticipamos una reacción positiva del mercado a esta noticia porque: i) creemos que AES Andes ha acordado un precio atractivo para la venta de la participación del 49% en Chile Renovables; ii) la venta de la participación del 49% recicla capital para permitir que AES Andes avance con planes para agregar más capacidad renovable, que bajo los términos del acuerdo con GIP podría eventualmente ser transferida a *yieldco* en términos y condiciones similares; y iii) eleva el perfil de la empresa como un actor energético cada vez más centrado en las energías renovables.

COLOMBIA

El índice Colcap bajó -0.06% en moneda local a 1,272.49 puntos. El volumen total fue de USD 14.82 MM, liderado por Ecopetrol (USD 7.66 MM) y PFDavivienda (USD 2.33 MM). Los ganadores de la sesión fueron PFGrupoArgos (1.6%) y ISA (0.8%). ETB (-2.0%) y Canacol (-1.6%) fueron los de peor rendimiento.

PERU

El índice general S&P/BVL tuvo una contracción de -1.60% con un volumen negociado de USD 4.76 MM. Ningún sector tuvo un alza. El sector minero registró una contracción de -3.50%, la mayor del día. Las acciones más negociadas fueron Alicorp (USD 0.94 MM), Southern Copper (USD 0.40 MM) y Credicorp (USD 0.31 MM). Las acciones de mejor desempeño fueron Volcan (+1.52%), Aceros Arequipa (+1.02%) y Alicorp (+0.85%). Las acciones que más cayeron fueron IFS (-3.79%), Southern Copper (-2.91%) y Buenaventura (-2.19%).

Noticias sobre emisores

Alerta del sector | Bancos peruanos 21-may. Nuevo máximo de ganancias desde feb-20; la política en el punto de mira. Creemos que los resultados de la industria bancaria en may-21 fueron positivos considerando el débil desempeño en 2020. Los beneficios netos alcanzaron los PEN 527.6 MM, alcanzando un nuevo máximo desde el inicio de la crisis de COVID-19. De hecho, se trata de una tendencia de recuperación consistente que hemos observado durante los últimos tres meses. Los beneficios netos también aumentaron un 12.1% m/m y se situaron muy por encima de los PEN 99.7 MM registrados hace un año. Los niveles prepandémicos de beneficios netos aún parecen lejanos (media de 2019 de ~PEN 750 MM), pero el reciente ritmo de recuperación debería ser alentador para los inversores. El ROAE trimestral alcanzó el 10.5% y superó el umbral del 10.0% por primera vez durante la crisis; esta cifra contrasta con el 4.1% de mayo-20. Los resultados positivos del mes siguieron siendo impulsados por los menores gastos de provisiones. Esta cifra disminuyó un 56.6% interanual, lo que llevó a un coste de riesgo trimestral del 2.1% (frente al reciente máximo del 4.6% en

oct-20). Por otra parte, el margen de explotación avanzó un 4.5% interanual y un 5.8% interanual, explicado principalmente por una fuerte recuperación de las comisiones netas (+83.7% interanual). Sin embargo, el NII continuó presionado y disminuyó un 3.0% interanual, con un NIM trimestral en torno al 4.1% (promedio de 2019 en 5.8%). Por último, los gastos de explotación aumentaron un 14.9% interanual, lo que se explica por una baja base de comparación, ya que los bancos aplicaron estrictas estrategias de control de costes al principio de la pandemia. Con la reapertura de la economía, los costes han empezado a repuntar. Neto/neto: Seguimos observando una tendencia de recuperación en el sector bancario, ya que los niveles trimestrales de ROAE han vuelto a alcanzar cifras de dos dígitos por primera vez desde el 20-mar. Y lo que es más importante, podríamos ver más mejoras en el futuro, ya que un comportamiento positivo de los pagos de los clientes podría dar lugar a cifras de coste de riesgo aún más bajas. En el lado débil, no vemos señales significativas de mejora en el NIM, al menos en el corto plazo; recordemos que aproximadamente PEN 53,000 MM (USD ~13,300 MM) de préstamos de Reactiva Perú, con bajas tasas, siguen circulando por la economía peruana, mientras que el crecimiento de los préstamos al consumo sigue siendo algo moderado. Más allá de los resultados financieros, el mercado mantiene sus ojos en el actual escenario político de Perú, que impide a los inversores ser más constructivos en las acciones bancarias, independientemente de una tendencia de recuperación en las financieras.

Asocem: Entregas nacionales de cemento en jun-21 subieron un 23% frente a jun-19. Debido a las restricciones de cierre en jun-20 (primeros meses de la pandemia), los datos de cemento en jun-21 muestran un enorme crecimiento interanual que no es fiable. Por el contrario, hay que compararlos con los datos anteriores a la pandemia. Según Asocem, las entregas de cemento nacional sumaron 1,085k Tm en jun-21 (+23% vs. jun-19), mientras que las entregas de las empresas asociadas (Pacasmayo, Unacem y Yura) alcanzaron 1,000k Tm en ese mes (+24% vs. jun-19). También subieron 2.2% m/m y 2.0% m/m, respectivamente. Observamos que estas cifras han mantenido su excelente impulso, a pesar del ruido político derivado de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. Los niveles de entregas observados en jun-21 son muy similares a los de los primeros meses de 2021, que se sitúan cerca de los máximos históricos. Además, el número de entregas registrado en jun-21 es el más alto de la historia para ese mes. Esto demuestra una vez más la fortaleza actual del sector. Aunque el ruido político debería mantenerse en los próximos meses, la tendencia positiva de la industria del cemento en Perú debería seguir apoyándose en los altos niveles de ahorro de los ciudadanos y en la mejor ejecución de los proyectos. A modo de recordatorio, hemos incluido a Unacem y Pacasmayo en nuestra cartera de ideas de *trading* para jul-21.

COMPORTAMIENTO ACTIVOS GLOBALES

Indicadores de mercado

Al 19-Jul

Bolsas mundiales	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
EE.UU. (S&P 500)	4.327	-0,8	-1,0	34,2	15,2
Eurozona (Eurostoxx)	3.948	-2,2	-3,6	17,3	11,1
Reino Unido (FTSE)	6.871	-2,0	-3,6	9,2	6,3
Japón (Nikkei)	27.653	-1,3	-3,2	21,7	0,8
China (Shanghai)	3.539	0,0	-0,2	6,8	1,9
Bolsas regionales	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
MSCI (Mercados emergentes)	2.579	-0,5	2,7	28,6	5,2
IG (Bloomberg Barclays Total Return)	2.370	-0,1	0,3	-0,4	-0,9

IG (Bloomberg Barclays Total Return)	2.370	-0,1	0,3	-0,4	-0,7
HY (Bloomberg Barclays High Yield)	2.429	0,0	-0,2	13,1	3,9
Bolsas locales	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
Credicorp - BAP	119	0,2	-0,5	-7,6	-27,6
Argentina *	63.091	-0,6	1,2	38,7	23,2
Brasil	125.960	-1,2	0,4	22,4	5,8
Chile	4.153	-0,1	-0,8	2,8	-0,6
Colombia	1.272	-0,1	-2,0	10,1	-11,5
México	50.148	-0,3	0,8	38,0	13,8
Perú (S&P/BVL) *	18.307	-1,6	-2,7	9,3	-12,1
Retorno total bolsas locales	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
Argentina	0,5	-0,5	0,7	-0,1	-0,6
Brasil	1,0	-1,7	-6,5	0,4	23,2
Chile	-0,1	-0,1	0,3	0,1	-0,1
Colombia	-1,1	1,5	8,8	0,4	0,8
México	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Perú	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Bonos extranjeros	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
EE.UU. 2 años (% pbs.)	0,21	-0,8	-1,3	6,9	9,3
EE.UU. 10 años (% pbs.)	1,23	-5,8	-13,3	60,5	31,9
EE.UU. 30 años (% pbs.)	1,85	-7,2	-15,1	51,8	20,2
Alemania 10 años (% pbs.)	-0,38	-2,9	-8,8	6,6	18,5
Japón 10 años (% pbs.)	0,02	-0,4	-0,8	0,4	-0,6
Tasa Efectiva FED (% pbs.) *	0,10	0,0	0,0	0,0	1,0
Tasa SOFR (% pbs.) *	0,05	0,0	0,0	-8,0	-2,0
LIBOR 3 meses (% pbs.) *	0,13	0,0	0,6	-13,8	-10,4
LIBOR 6 meses (% pbs.) *	0,15	-0,1	0,1	-19,0	-10,6
Bonos locales tasa fija	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
Chile 2 años (% pbs.)	2,24	0,0	-13,7	193,0	168,9
Chile 5 años (% pbs.)	3,48	0,3	-24,6	179,8	196,0
Chile 10 años (% pbs.)	4,31	0,1	-20,5	153,0	166,2
Colombia 2 años (% pbs.)	2,68	-2,2	-6,6	-23,8	51,8
Colombia 5 años (% pbs.)	6,07	-4,5	5,0	166,5	169,5
Colombia 10 años (% pbs.)	6,92	-1,3	0,1	92,0	153,0
Perú 3 año (% pbs.)	2,35	-0,8	3,0	174,7	162,6
Perú 5 años (% pbs.)	3,69	-6,2	-2,0	246,6	279,2
Perú 10 años (% pbs.)	5,61	-10,9	-23,8	214,6	210,1
Bonos locales idexados	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
Chile 2 años (% pbs.)	-1,80	0,0	-3,8	-298,7	86,7
Chile 3 años (% pbs.)	-0,45	0,0	-1,1	58,0	185,2
Chile 10 años (% pbs.)	1,41	0,0	-11,8	161,7	160,5

Colombia 2 años (% pbs.)	1,31	0,0	0,0	-20,4	86,5
Colombia 4 años (% pbs.)	1,97	0,0	1,3	25,0	122,3
Colombia 7 años (% pbs.)	2,51	0,0	2,9	13,4	121,4
Perú 2 años (% pbs.)	-0,28	-6,0	-10,2	24,3	94,2
Perú 5 años (% pbs.)	3,69	-9,3	-19,9	257,4	288,1
Monedas	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
DXY (dólar global)	93,0	0,3	0,8	-3,1	3,4
Euro (USD/EUR)	1,18	-0,2	-0,7	2,9	-3,6
Libra (USD/GBP)	1,37	-0,4	-1,2	8,3	0,3
Yen (JPY/USD)	109,7	0,3	0,6	-2,3	-5,9
Yuan (CNY/USD)	6,49	-0,1	-0,2	7,6	0,6
Sol (PEN/USD)	3,906	1,1	1,6	-10,3	-7,4
Peso chileno (CLP/USD)	758	0,0	-1,2	3,9	-6,2
Peso colombiano (COP/USD)	3.818	0,0	0,4	-4,6	-10,2
Real brasileño (BRL/USD)	5,12	-0,1	2,8	4,2	1,5
Peso mexicano (MXN/USD)	19,99	-0,5	-0,7	12,5	-0,4
Peso argentino (ARS/USD)	96,22	0,0	-0,3	-25,8	-12,5
CDS 5 años *	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
Perú (pbs.)	84	0,0	2,2	2,1	28,0
Chile (pbs.)	65	0,0	5,0	-6,7	20,6
Colombia (pbs.)	146	1,8	7,0	10,6	57,3
México (pbs.)	177	2,4	2,3	-48,9	33,1
Brasil (pbs.)	94	0,0	1,2	-50,0	12,9
Argentina (pbs.)	1.028	-	-	-5727,5	-5727,5
Commodities	Último	d/d	s/s	a/a	YTD
WTI (USD por barril)	69,8	-2,7	-5,7	72,1	43,9
Brent (USD por barril)	72	-2,6	-4,7	66,1	38,3
Cobre (USD por libra)	425,00	-1,9	-1,7	47,2	20,8
Oro (USD por onza)	1.806	-0,4	0,0	-0,7	-4,9
Zinc (cUSD por libra)	2.990	1,2	1,0	34,9	9,5
Trigo (USD por bushel)	701	1,3	10,4	31,1	9,5
Soya (USD por bushel)	1.464	0,6	2,2	63,0	11,3
Azúcar (USD por libra)	18	-0,6	3,6	50,1	13,7
Maíz (USD por bushel)	565	1,6	-15,6	69,7	16,7

Renta Variable Local	Nivel	1 Día	7 Días	MTD	YTD
COLCAP	1272,49	-0,1%	-1,6%	1,9%	-23,5%
Éxito	12.320,0	0,0%	-1,8%	-9,4%	-11,2%
GEB	2.504,0	-0,2%	-0,5%	-2,6%	12,8%
Promigas	6.880,0	2,2%	-0,7%	1,9%	-14,0%
Celsia	4.149,0	0,0%	-0,2%	-2,4%	-5,9%
Bco. de Bogota	71.260,0	0,0%	0,4%	2,1%	-16,3%
BVC	11.140,0	-0,1%	0,0%	-1,0%	-4,0%
Nutresa	21.960,0	0,0%	-0,8%	0,4%	-13,5%
Canacol	9.850,0	-1,6%	-4,4%	-2,3%	-17,6%
Corficol	29.990,0	-0,3%	0,3%	2,7%	16,2%
ISA	23.190,0	0,8%	-0,7%	6,0%	-8,7%
Grupo Aval	1.035,0	0,0%	-4,9%	-9,1%	-29,4%
Pref. Grupo Aval	1.085,0	0,5%	-1,4%	0,2%	-25,7%
Bancolombia	27.990,0	0,0%	-0,4%	6,0%	-36,4%
Pref. Bancolombia	28.770,0	-0,1%	-0,1%	7,3%	-37,2%
Pref. Davivienda	29.540,0	-0,7%	0,0%	7,3%	-35,8%
Grupo Argos	10.500,0	-0,2%	0,8%	5,0%	-41,0%
Pref. Grupo Argos	8.430,0	1,6%	-0,2%	5,1%	-29133,4%
Grupo Sura	19.200,0	-1,2%	-1,6%	3,8%	-43,5%
Pref. Grupo Sura	17.180,0	0,4%	-1,2%	4,0%	-41,4%
Ecopetrol	2.560,0	-0,4%	-7,3%	-6,0%	-22,8%
CLH	3.500,0	0,0%	0,0%	-2,8%	-20,5%
Cementos Argos	5.585,0	-0,3%	-0,6%	4,4%	-23,5%
Mineros	4.019,0	-0,1%	0,1%	-0,2%	-31864,9%
Pref. Avianca	294,0	0,0%	-2,0%	4,3%	-41890,0%

Renta Variable Local	Nivel		7 Días	MTD	YTD
IPSA	4153,02	0,0%	-2,2%	-4,1%	-11,1%
AESGENER	93,0	0,0%	-5,9%	-6,8%	-42,2%
AGUAS/A	137,5	0,0%	-2,5%	-8,9%	-56,9%
ANDINAB	1.695,0	0,0%	-0,1%	-0,3%	-22,2%
BCI	29.798,0	0,0%	-3,4%	-3,9%	-8,2%
BSANTANDER	33,6	0,0%	-4,9%	-7,5%	-21,9%
CAP	12.640,0	0,0%	-2,6%	0,3%	121,9%
CCU	7.602,0	0,0%	-3,2%	2,7%	3,1%
CENCOSUD	1.380,0	0,0%	-0,5%	-5,6%	39,4%
CHILE	67,5	0,0%	-3,6%	-6,9%	-15,3%
CMPC	1.622,0	0,0%	-1,5%	-7,3%	-11,8%
COLBUN	101,0	0,0%	-1,1%	-1,6%	-15,8%
CONCHAYTORO	1.259,9	0,0%	0,2%	-2,7%	-11,0%
COPEC	6.213,2	0,0%	-7,3%	-14,1%	-8,0%
ECL	514,5	0,0%	-2,7%	-6,6%	-55,1%
ENELAM	107,8	0,0%	-0,1%	0,0%	-35,4%
ENELCHILE	38,9	0,0%	-1,6%	-7,9%	-44,8%
ENTEL	3.660,0	0,0%	-3,7%	-9,4%	-31,6%
FALABELLA	3.065,0	0,0%	-2,7%	-6,2%	-5,4%
ILC	3.149,8	0,0%	-10,0%	-7,9%	-61,8%
ITAUCORP	1,9	0,0%	-7,4%	-7,5%	-56,9%
LTM	1.905,0	0,0%	-0,8%	8,0%	-74,8%
MALLPLAZA	1.080,5	0,0%	-2,2%	-5,6%	-31,5%
PARAUCO	987,0	0,0%	-1,8%	-4,2%	-46,6%
RIPLEY	173,1	0,0%	-4,6%	-8,4%	-48,7%
SALFACORP	375,6	0,0%	-5,7%	-5,4%	-12,8%
SECURITY	116,3	0,0%	-5,6%	-5,9%	-40,6%
SONDA	410,6	1,6%	0,2%	-1,3%	-5,9%
SQM/B	37.350,0	0,0%	3,9%	7,9%	88,5%
VAPORES	52,5	0,0%	-12,9%	-17,2%	104,6%

Renta Variable Local	Nivel		7 Días	MTD	YTD
IGBVL	18307,36	-1,6%	-2,7%	-2,9%	-10,8%
Alicorp	6,0	0,8%	0,0%	-5,6%	-35,3%
Atacocha-B	0,1	-7,2%	-10,0%	-10,0%	-45,5%
Austral	0,9	-2,2%	-4,3%	-6,4%	-14,6%
U. Cerv Peru	19,0	0,0%	-0,1%	5,5%	-33,4%
Credicorp	119,0	0,9%	-0,2%	-1,8%	-44,0%
BVN	8,5	-2,2%	-1,4%	-5,7%	-44,4%
Casa Grande	4,0	0,0%	-5,9%	-4,1%	32,0%
Aceros Arequipa	1,2	0,0%	-6,3%	-6,3%	7,2%
Aceros Arequipa	1,0	1,0%	-8,3%	-10,0%	8,8%
Pacasmayo	4,9	0,0%	0,2%	-3,7%	-20,2%
Cerro Verde	15,7	-1,9%	-1,9%	-7,7%	-18,7%
Candente Cooper	0,1	0,0%	0,0%	1,1%	284,0%
Edelnor	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-47,6%
Edegel	2,0	0,0%	-2,0%	-7,1%	-15,2%
Engie Peru	6,0	0,0%	0,0%	-1,3%	-23,6%
Ferreycorp	1,6	0,0%	0,0%	0,6%	-26,0%
IFS	22,6	-3,8%	-5,5%	-10,6%	-44,7%
In Retail	36,5	-1,1%	2,2%	4,3%	1,4%
Luz del Sur	11,2	-0,9%	1,4%	-1,3%	-56,7%
Minsur	2,3	0,0%	-3,8%	-12,2%	47,4%
Panoro Minerals	0,1	-5,0%	0,0%	-2,1%	69,6%
Relapasa	0,2	-1,3%	0,7%	-6,3%	22,0%
Southern Cooper	61,7	-2,9%	-5,2%	-4,2%	45,3%
Siderperu	1,0	0,0%	-2,0%	-4,9%	15,3%
Trevali	0,2	0,0%	-2,8%	-2,8%	1,2%
U. Andina Cern.	1,2	0,8%	-3,9%	-9,0%	-39,0%
Volcan-B	0,5	1,5%	-2,3%	-9,8%	5,4%

País / Región	P/U fwd Actual	P/U fwd clere 2019	P/U fwd prom. 10Y	Premio/Dscto prom 10Y
MSCI All Country	19,3	17,7	15,9	21,8%
MSCI World	20,4	18,2	16,4	24,0%
M° Emergentes	14,2	14,5	12,5	13,9%
EE.UU.	22,5	19,7	17,4	29,3%
Europa	16,7	15,8	14,8	12,9%
Japón	16,0	14,9	14,9	7,2%
Asia Emergente	16,0	15,4	13,1	21,8%
China	16,4	13,7	11,7	39,4%
Latinoamérica	9,9	16,0	14,7	-33,1%
Europa Emergente	7,9	7,6	7,7	2,7%

For Rule 15a-6 and other important disclosures/disclaimers download,

Regards,



www.credicorpcapital.com

Este mensaje ha sido enviado a smoron@credicorpcapital.com
Para anular su suscripción, haga clic [aquí](#)

Este mensaje fue enviado a través de [MasterBase®](#) por **Credicorp Capital**
Dirección: Av Apoquindo 3721 CP 7550177 • Santiago, Las Condes • Chile
© **Derechos Reservados**