



INSIGHTS & MARKETS

24 de febrero, 2025

“El mayor riesgo de todos es no arriesgar nada.”
-MELLODY HOBSON

La economía peruana creció 3.3% en el 2024 según el INEI, mostrando una recuperación significativa con relación al 2023, que registró una caída de -0.4%. Esto debido a la recuperación de la demanda interna, mayores exportaciones e impulso de los sectores primarios. Dado esto, ¿Cómo ha evolucionado el índice general de la Bolsa de Valores de Lima? ¿Qué nos dicen los resultados financieros al cierre del 2024 de estas compañías? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas serán el centro del presente *Insights & Markets*.

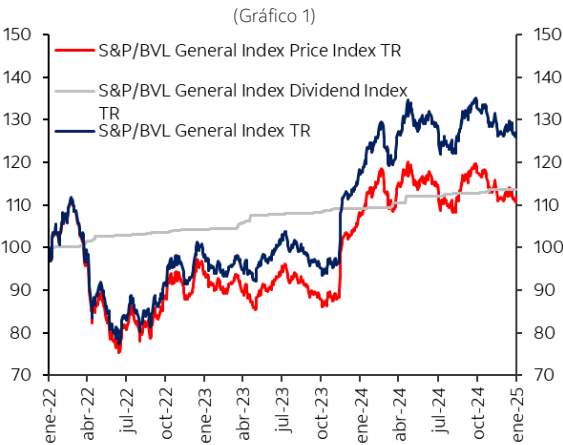
EL 2024 CERRÓ CON UN BUEN PERFORMANCE

El índice general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) está compuesto por las empresas más liquidas y representativas del mercado peruano. El crecimiento de la economía local contribuyó a que el índice general de la BVL tuviese un retorno total de 11.6% y un retorno de precio de 7.1% al cierre del 2024 (ver Gráfico 1). La diferencia se debe a que el índice de precios no considera los dividendos que las empresas reparten. Por lo tanto, el índice de retorno total, además de la revalorización del capital invertido, considera que el inversor recibe periódicamente dividendos como un flujo de ingresos pasivo. En cuanto a la composición sectorial, el índice general de la BVL comprende más del 70% entre los sectores materiales y financiero (ver Gráfico 2). A nivel de empresas, Alicorp e Intercorp destacan con los mayores crecimientos de EPS de 89.8% y 22.0% respectivamente durante el 2024 (ver Gráfico 3).

SECTOR MATERIALES

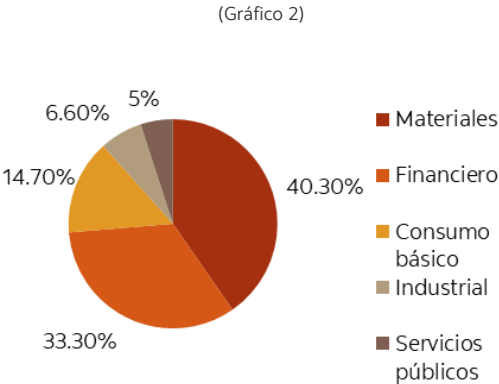
La minera Cerro Verde, dedicada a la extracción y producción de cobre y molibdeno, incrementó sus ventas en 2.3% A/A al cierre del 4T24 debido a mayores precios promedio de los minerales, aunque parcialmente compensando con menores volúmenes de venta. Dado esto, la utilidad neta aumentó en 22.4% A/A en el 4T24. El pago de dividendos durante el año representó un rendimiento de dividendos (Dividendo por acción / Precio de la acción) de 6.0% (6.0% dic-23).

Evolución del índice general BVL



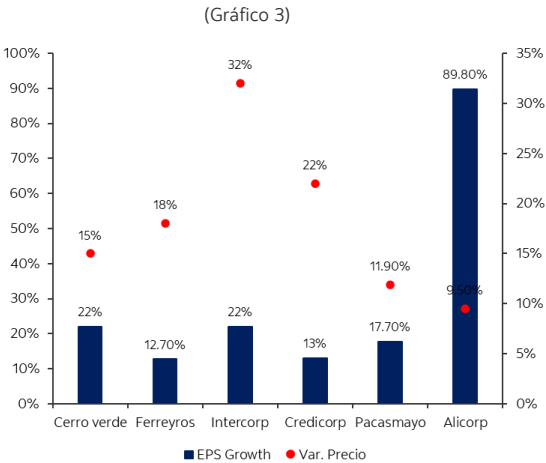
Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025..

Composición del índice general BVL



Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025.

Crecimiento de utilidades y var. precio 2024



Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025.

El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 14.6% (ver Gráfico 4).

Por otro lado, la empresa Cementos Pacasmayo dedicada a la producción, distribución y venta de cementos, así como materiales y servicios relacionados, tuvieron una disminución de sus ventas en 3.7% A/A durante 4T24 debido a una menor demanda en el norte del país. Pese a ello, la utilidad neta creció en 17.8% por la implementación de eficiencias operativas y menores costos de materia prima. El pago de dividendos durante el año disminuyó 0.1% A/A, lo que representó un rendimiento de dividendos de 9.7% (10.9% dic-23). El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 11.9% (ver Gráfico 4).

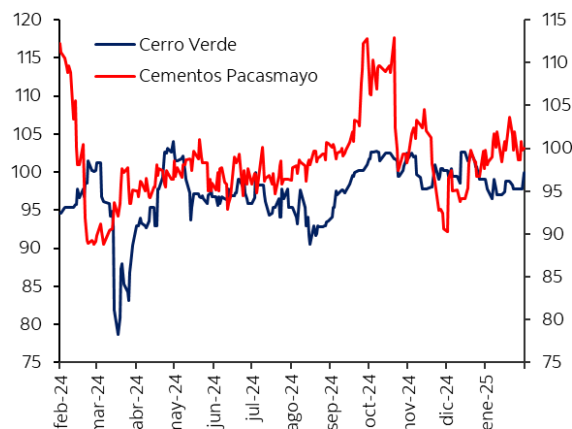
SECTOR FINANCIERO

Credicorp Ltd. es el holding financiero líder en el Perú, con líneas de negocio que incluyen banca, seguros y pensiones, microfinanzas, banca de inversión y gestión de patrimonios. La utilidad neta al cierre del 4T24 se incrementó 13.1% A/A principalmente por el banco BCP que registró mayores utilidades por menor gasto de intereses (mayor margen de interés neto) y menores provisiones gracias a una disminución de la morosidad con respecto al 2023 y una reducción de 75pbs de la tasa de interés durante el 2024 (ver Gráfico 5). El pago de dividendos incrementó 84% A/A, lo cual representó un rendimiento de 6.7% A/A (4.5% dic-23). El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 22.3% (ver Gráfico 6).

Por otro lado, InterCorp Financial Services Inc. es un holding financiero peruano que agrupa empresas líderes en banca, seguros y gestión de patrimonios. La utilidad neta al cierre del 4T24 mostró un incremento de 21.1% A/A debido a un menor gasto en provisiones del segmento bancario, mayores ingresos por ganancia en transacciones cambiarias y venta de inversiones financieras. El pago de dividendos durante el año representó un rendimiento de 3.4%. El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 31.8% (ver Gráfico 6).

Evolución de Cerro Verde y Pacasmayo

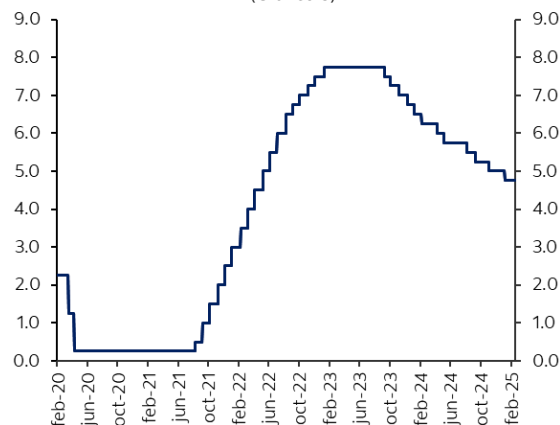
(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025.

Evolución de la tasa de interés del BCR

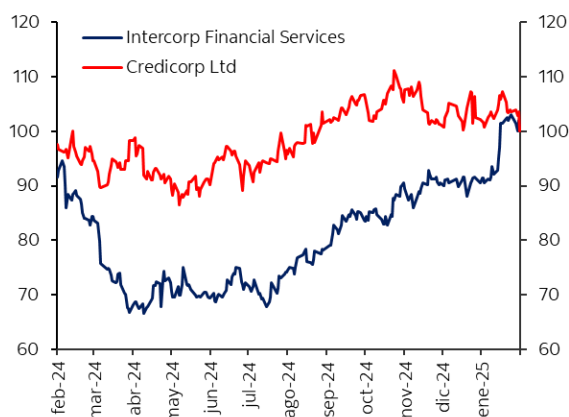
(Gráfico 5)



Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025.

Evolución de Credicorp e InterCorp

(Gráfico 6)



Fuente: Bloomberg. Información al 21 de febrero del 2025.

SECTOR INDUSTRIAL

Ferreycorp es una multinacional peruana especializada en la importación, distribución, venta, alquiler y mantenimiento de maquinaria y vehículos para sectores como construcción, minería, agricultura y transporte. Las ventas al cierre del 4T24 crecieron 8.5% A/A debido a un incremento de ventas en todas las líneas de negocio por el crecimiento de producción de las mineras grandes aprovechando el entorno de precios altos. En consecuencia, la utilidad neta aumentó 12.7% A/A, lo cual representó un rendimiento de dividendos de 9.4% A/A. El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 18.14% (ver Gráfico 7).

SECTOR CONSUMO BÁSICO

Alicorp es una empresa especializada en la creación y distribución de una amplia gama de productos de consumo masivo. Aunque los ingresos al cierre del 4T24 disminuyeron un 4% A/A, la utilidad bruta aumentó un 21% debido a la mejora en márgenes. Esto se debe a su estrategia de centrarse en negocios clave y la venta del negocio de Molienda. Durante el año 2024, la empresa decidió no repartir dividendos. No obstante, la empresa recompró acciones por S/973 millones. El incremento del precio de la acción durante el 2024 fue de 9.5% (ver Gráfico 8).

¿QUÉ ESPERAMOS HACIA ADELANTE?

El PBI en Perú crecería en torno al 2.8% en el 2025, según nuestras proyecciones. Esta evolución positiva sería liderada por sectores como Comercio y Servicios, favorecidos por la sostenida recuperación del consumo privado. Asimismo, prevemos que continúe la evolución positiva del sector Construcción, aunque esta vez liderado por el sector privado que impulsaría el precio del cobre, demanda de maquinaria pesada y cementos. En cuando al sector financiero, se estima un aumento en el crédito a empresas en línea con la recuperación de la actividad económica y que el crédito individual continúe con su dinamismo luego de los retiros de AFPs, principalmente en hipotecario (ver Gráfico 9).



Proyección del PBI

(Gráfico 9)

PBI sectorial (Var. % real)	2023	2024	2025P
PBI Primario	2.9	3.5	2.2
Agropecuario	-2.4	2.8	2.8
Pesca	-21.2	26.6	-0.7
Minería	9.3	1.9	1.6
Hidrocarburos	0.7	1.9	3.8
Manufactura primaria	-2.6	8.8	2.4
PBI No Primario	-1.3	3.1	2.9
Manufactura no primaria	-7.8	2.4	2.6
Electricidad y agua	3.7	2.3	3
Construcción	-7.7	4.1	3.3
Comercio	2.4	3.2	2.6
Otros servicios	0.4	3.4	3
PBI Total	-0.4	3.3	2.8

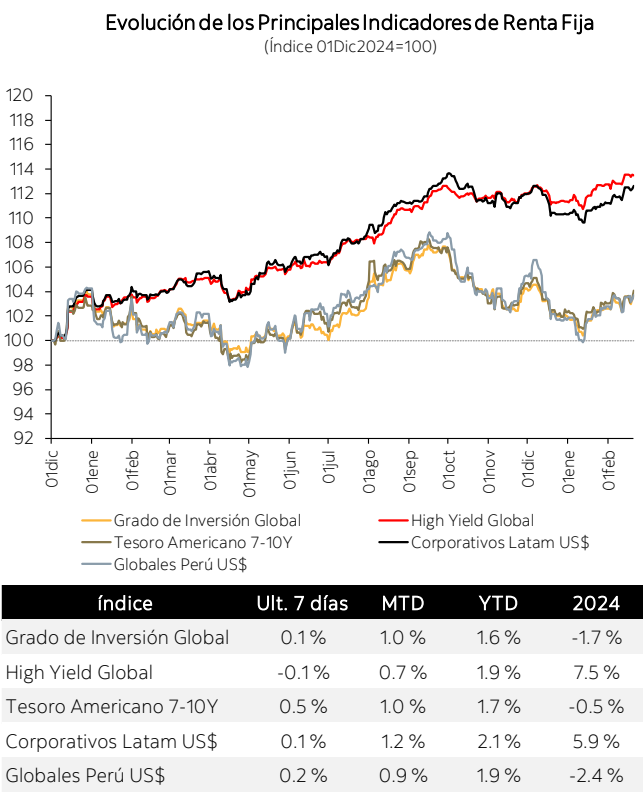
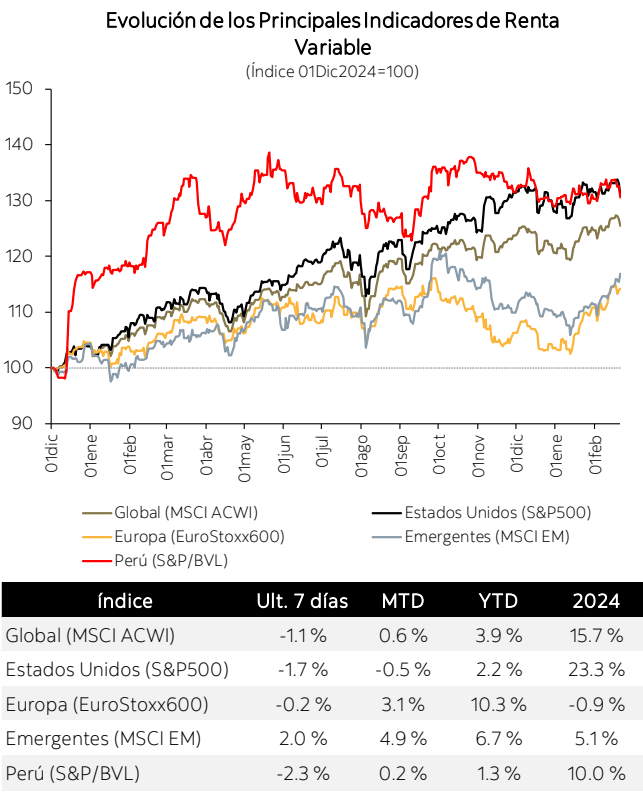
Fuente: INEI. Proyecciones: Estudios económicos -Scotiabank Perú. Información al 21 de febrero del 2025.

Estados Unidos

- Los mercados cerraron a la baja tras preocupaciones sobre la inflación.
- La construcción de viviendas cayó un 9.8% intermensual durante enero de 2025, por debajo del máximo de diez meses registrado en diciembre y por debajo de las expectativas del mercado.
- Las minutas de la Fed de enero indicaron que la pausa en los recortes de tasas se extenderá. Dado esto, decidieron mantener la tasa de interés sin cambios y monitorear la evolución de las perspectivas de la actividad económica, el mercado laboral y la inflación, además de los posibles efectos de las medidas arancelarias y de inmigración de Trump.
- El indicador adelantado PMI manufacturero se aceleró ligeramente a 51.6 pts. durante febrero, ligeramente por encima del 51.5 pts. esperado, mientras que el PMI servicios se deterioró a 49.7 pts., cayendo a zona de contracción por primera vez desde enero 2023.

Europa y Emergentes

- Los mercados europeos y emergentes cerraron mixtos ante la incertidumbre política de elecciones y la fortaleza de las acciones tecnológicas chinas.
- La confianza del consumidor en la Euro Zona aumentó en 0.6 pts. hasta -13.6 pts. durante febrero intermensual, su nivel más alto en cuatro meses y superando las expectativas del mercado de -14.0 pts. Los consumidores siguen siendo optimistas tras los recortes de tipos.
- El indicador adelantado PMI manufacturero de la Euro Zona se contrajo en 47.3 pts. en febrero, por encima de las expectativas del mercado de 47.0 pts., mientras que el PMI de servicios se desaceleró moderadamente en 50.7 pts. por debajo de las expectativas del mercado de 51.5 pts.
- El PBoC mantuvo sus tasas de interés clave sin cambios por cuarto mes consecutivo en febrero. La tasa preferencial de préstamos a un año, para préstamos corporativos y domésticos, se mantuvo en el 3.1%, mientras que la LPR a cinco años, para las hipotecas inmobiliarias, se mantuvo en el 3.6%.



PRINCIPALES INDICADORES DE RENTA VARIABLE

Global Equity Factors ^{S/}	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Momentum	4,960	▼ -2.6%	1.2%	6.0%	30.2%
Value	1,800	▲ 0.1%	3.0%	7.3%	5.1%
Defensive	5,367	▲ 0.4%	1.9%	5.6%	10.9%

(+) Apreciación y (-) Depreciación	Nivel	Últ.7 días	MTD	YTD	2024
Euro (EUR)	1.05	▼ -0.3%	0.9%	1.0%	-6.2%
Libra (GBP)	1.26	▲ 0.4%	1.9%	0.9%	-1.7%
Yen (JPY)	149.3	▲ 2.0%	4.0%	5.3%	-10.3%
Yuan (CNY)	7.25	▲ 0.1%	-0.1%	0.6%	-2.7%
Sol (PEN)	3.68	▲ 0.5%	1.2%	2.0%	-1.4%
Índice del Dólar (DXY)	0.08	▼ -0.2%	-1.6%	-1.8%	8.0%
Índice de Monedas Emergentes (EMCI)	2.26	▲ 0.1%	2.3%	3.3%	-11.2%

S&P 500	5,906	6,013	6,650
Producto Bruto Interno	3.1%***	2.3%***	1.90%
Tasa de Referencia - Fed	4.50%	4.50%	4.00%
Inflación	2.7%***	3.0%****	2.50%
Oro \$/oz.	2,641	2,938	2,600
Petróleo \$/barril	71.7	70.4	71.0

YTD: Retorno en lo que va del año

Estrategia de Inversiones Wealth Management

Guerrero Corzo, Mario Alberto | Gerente de Estrategia de Inversiones
mario.guerrero@scotiabank.com.pe

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Mallqui Barrientos, Suliana | Analista Senior de Inversiones
suliana.mallqui@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Ortiz Herbert, Aegina Cassandra | Analista de Estrategia de Inversiones
aegina.ortiz@scotiabank.com.pe



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.