



Resumen:

NACIONALES

- **La economía peruana crecerá 3.2% en el 2024 y 3.1% en el 2025**, según las proyecciones contenidas en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2025-2028 publicado por el Ministerio de Economía. Por su parte, el déficit fiscal alcanzaría el 2.8% del PBI en el 2024 y 2.2% del PBI en el 2025, mientras que la Balanza Comercial registraría un superávit de US\$ 23,090 millones en el 2024 y de US\$ 22,893 millones en el 2025, de acuerdo con el MMM.
- **El Consejo Fiscal considera que la proyección de crecimiento para el 2024 es razonable.** Sin embargo, la proyección del 2025 podría resultar inconsistente con un escenario internacional menos favorable y con un posible efecto base negativo por el impulso económico temporal derivado de los retiros de fondos de AFPs y CTS. Asimismo, considera que las proyecciones fiscales del MMM trasladan prácticamente todo el peso de la consolidación fiscal al próximo gobierno -el déficit fiscal alcanzaría el 1.0% del PBI en el 2028-.
- **El crédito del sistema financiero al sector privado creció 0.8% en julio** respecto a igual mismo mes del 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Por tipo de moneda, los préstamos en soles (+1.0%) crecieron a un mayor ritmo que los préstamos en dólares (+0.4%). Por tipo de cliente, destacaron los créditos a personas (+1.4%) y, en menor medida, los préstamos a empresas (+0.5%). Excluyendo las amortizaciones y cancelaciones del programa Reactiva, el crédito a empresas creció 3.2%.
- **La inversión en infraestructura de transporte ascendió a US\$ 629 millones entre enero y julio, 60% mayor** a igual período del 2023, según cifras del Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte (Ositran). A nivel desagregado resaltaron las inversiones en aeropuertos (US\$ 236 millones), la Línea 2 del Metro de Lima (US\$ 235 millones), puertos (US\$ 132 millones) y carreteras (US\$ 26 millones).

INTERNACIONALES

- **El mercado bursátil comienza la semana moderada**, tratando de extender las alzas del viernes tras los comentarios de Jerome Powell en Jackson Hole. El foco esta semana estará en los resultados corporativos de Nvidia, data preliminar de inflación en Europa y la inflación PCE en EEUU.
- **El presidente de la Reserva Federal confirma en Jackson Hole el inicio del ciclo de recortes de tasas.** En su discurso, Powell afirmó que el ritmo de recortes de tasas dependerá de los datos económicos que se vayan publicando. Según la herramienta FedWatch, hay un 70% de probabilidad de recorte de tasas de 25 pbs y 30% probabilidad de una reducción de 50 pbs en la reunión de setiembre.
- **Los nuevos pedidos de bienes duraderos en EEUU aumentaron 9.9% mensual en julio**, muy por encima de las expectativas del mercado de un crecimiento de 5.0% y compensando la caída de 6.9% de junio. Este fue el mayor crecimiento desde mayo de 2020; sin embargo, se debió en su totalidad a un repunte masivo en los pedidos de aeronaves, según Capital Economics, excluyendo las aeronaves, los pedidos fueron débiles.
- **El indicador de clima empresarial Ifo para Alemania cayó a 86.6 en agosto**, pero por encima de las expectativas del mercado de 86 puntos. Este fue el nivel más bajo desde febrero, impulsado por el mayor pesimismo entre las empresas y el empeoramiento de la situación actual. El presidente de Ifo señaló que la economía alemana está entrando cada vez más en una crisis.
- **El índice del dólar DXY alcanzó 100.8 puntos**, mínimo desde julio 2023. El rendimiento de los bonos del tesoro de EEUU a 10 años se recupera ligeramente a 3.82%.
- **El precio del oro hace doble techo en US\$ 2,530 por onza**, máximo histórico, tras la caída del DXY y el Treasury. El precio del cobre corrige 1.2% a US\$ 4.10 por libra en LME y subió 0.7% a US\$ 4.27 por libra en Comex. El petróleo sube 3.6% a US\$ 77 por barril debido a aumento de tensiones entre Israel y Hezbolá durante el fin de semana.

Empresa	Ticker	Moneda	Último	Variación %			Máx 52s	Min 52s	Mkt Cap (US\$MM)	ADTV 3M (US\$M)	EPS (12m)	P/E (12m)	EV/ EBITDA	P/BV	Div Yield (%)
				1d	30d	YTD									
Agroindustrial															
Casa Grande	CASAGRC1	PEN	11.67	0.2%	-2.7%	29.7%	12.95	8.90	262.80	50	1.16	10.1x	6.2x	1.0x	18%
Cartavio	CARTAVC1	PEN	49.00	6.5%	4.5%	16.7%	51.15	38.00	295.20	11	5.47	8.4x	6.2x	3.0x	11%
Pomalca	POMALCC1	PEN	0.24	-3.2%	-3.2%	21.0%	0.31	0.19	20.39	3	NA	4.0x	1.3x	0.1x	2%
Construcción															
Unión Andina de Cementos	UNACEMC1	PEN	1.43	0.7%	-10.6%	-5.9%	1.90	1.35	695	576	0.20	6.9x	5.6x	0.4x	6%
Cementos Pacasmayo	CPACASC1	PEN	4.15	-1.9%	-2.8%	9.8%	4.85	3.50	509	137	0.39	10.8x	5.9x	1.4x	10%
Aceros Arequipa	CORAREI1	PEN	1.00	-2.9%	-4.8%	5.3%	1.15	0.85	413	27	0.12	8.8x	5.6x	0.4x	3%
Ferreycorp	FERREYC1	PEN	2.76	2.2%	-2.8%	11.3%	3.18	2.22	698	808	0.46	5.8x	4.2x	0.9x	10%
Aenza	AENZAC1	PEN	0.55	0.0%	-8.3%	-3.5%	0.88	0.39	202	10	0.03	13.9x	3.2x	0.6x	0%
Siderperu	SIDERC1	PEN	1.46	0.7%	-2.0%	32.7%	1.55	0.97	273	13	0.26	5.5x	3.7x	0.9x	8%
Energía															
Enel Generación Perú	ENGEPEC1	PEN	2.25	0.4%	-2.6%	-1.7%	3.70	1.75	1,886	155	0.25	8.9x	4.5x	2.1x	9%
Enel Distribución Perú	ENDISPC1	PEN	4.09	-0.5%	-0.2%	10.8%	4.22	3.25	3,316	218	0.13	31.5x	15.3x	3.5x	1%
Luz del Sur	LUSURC1	PEN	15.50	1.3%	-8.3%	-0.1%	18.00	14.72	2,018	4	1.39	11.0x	8.9x	1.8x	7%
Enersur	ENGIEC1	PEN	4.12	1.7%	-3.3%	-11.4%	5.10	4.04	662	125	(0.01)	NA	6.2x	0.5x	5%
Banca & Finanzas															
Banco Continental	BBVAC1	PEN	1.29	-0.8%	-4.4%	-12.0%	1.65	1.19	3,068	123	0.18	7.0x	NA	1.0x	8%
Banco de Crédito del Perú	CREDITC1	PEN	3.25	0.0%	-7.1%	16.1%	3.70	2.40	11,272	42	0.35	9.2x	NA	1.9x	11%
Credicorp	BAP	USD	169.65	2.1%	-1.4%	13.2%	180.21	116.42	13,493	23,307	16.57	10.0x	NA	1.6x	6%
Intergroup Financial Services	IFS	USD	24.00	0.6%	4.8%	9.1%	30.50	18.15	2,771	297	2.10	11.4x	NA	1.0x	4%
Scotiabank Peru	SCOTIAC1	PEN	10.00	0.0%	-4.7%	-16.3%	16.80	8.50	2,199	7	0.53	18.9x	NA	0.7x	8%
Minería															
Cía. Minera Atacocha	ATACOBC1	PEN	0.04	-14.9%	-14.9%	-7.0%	0.06	0.02	18	1	(0.02)	NA	(0.5x)	NA	0%
Cía. De Minas Buenaventura	BVN	USD	13.27	-0.3%	-16.9%	-12.9%	18.84	7.73	3,969	15,383	0.37	35.8x	16.4x	1.1x	1%
Soc. Min. El Brocal	BROCALC1	PEN	10.95	0.0%	-15.8%	61.0%	13.50	5.00	471	8	0.73	15.1x	2.6x	1.1x	1%
Nexa Resources Perú	NEXAPEC1	PEN	1.68	-2.3%	-2.3%	21.7%	1.93	1.26	571	23	0.15	11.6x	1.5x	0.8x	1%
Minsur	MINSURI1	PEN	4.70	0.0%	-2.1%	17.2%	5.00	3.50	1,207	218	0.50	9.4x	3.9x	1.9x	6%
Soc. Min. Cerro Verde	CVERDEC1	USD	39.00	0.0%	-0.5%	6.8%	42.99	29.00	13,652	940	2.54	15.3x	6.7x	1.9x	5%
Soc. Min. Corona	MINCORI1	PEN	12.00	0.0%	-10.4%	30.4%	14.25	6.50	103	5	0.02	674.2x	5.9x	0.7x	0%
Southern Cooper	SCCO	USD	104.62	2.9%	-0.5%	23.5%	129.07	67.84	82,183	87,995	3.51	29.0x	15.8x	9.4x	3%
Volcan Cía. Minera	VOLCABC1	PEN	0.18	-0.5%	-8.1%	-41.7%	0.42	0.17	394	315	(0.01)	NA	3.6x	0.6x	0%
Consumo															
Alicorp	ALICORC1	PEN	6.60	0.2%	0.6%	4.8%	7.15	5.23	1,503	2,520	0.51	12.9x	6.2x	1.7x	4%
Austral Group	AUSTRAC1	PEN	1.30	0.0%	12.1%	4.0%	21.40	1.02	90	6	(0.06)	NA	7.9x	0.6x	0%
Inretail Peru Corp	INRETC1	USD	29.50	0.0%	5.0%	-18.9%	36.50	27.60	3,208	1,142	2.26	13.1x	7.1x	2.2x	3%

Fuente: FactSet

DISCLAIMER

La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.