



Resumen:

NACIONALES

- **La economía peruana crecería 3.0% en el 2025 y 2.5% en el 2026**, de acuerdo con recientes proyecciones del Banco Mundial. Dicha expansión estaría por encima de la que registraría América Latina, región que en su conjunto crecería 2.3% en el 2025 y 2.5% en el 2026. En el caso del Perú, el país se beneficiaría de nuevas inversiones mineras, aunque el crecimiento del consumo podría moderarse debido a la inseguridad y a la informalidad.
- **Entre el 2025 y 2026 se iniciarían 12 proyectos mineros con una inversión de US\$ 11,378 millones**, según lo informado por el ministro de Energía y Minas, Jorge Montero. Para este 2025 se deben iniciar siete proyectos: Reposición San Roque (Puno), Rep. Tantahuatay (Cajamarca), Rep. Colquijirca (Pasco), Rep. Raura (Huánuco), Tía María (Arequipa), Corani (Puno) y Ampliación Huancapeti (Áncash) con una inversión de US\$ 3,725 millones. Para el 2026 resaltan Pampa de Pongo, Zafranal y Optimización Cerro Verde (Arequipa), Ampliación Huarón (Pasco) y Rep. Ferrobamba (Apurímac) con una inversión de US\$ 7,653 millones.

INTERNACIONALES

- **Los mercados bursátiles operan con desempeño heterogéneo.** En EEUU, las bolsas operan moderadas, mientras que las bolsas europeas y asiáticas operan mixtas. El mercado estará atento a los comentarios de miembros la Reserva Federal (Fed), cualquier postura agresiva podría pesar sobre las acciones, que se han mantenido fuertes incluso durante un período estacionalmente débil.
- **Las actas de setiembre revelan que la Fed ve mayores riesgos para el mercado laboral**, lo que justifica más recortes de tasas, aunque persiste la cautela por inflación. La mayoría de los directores considera apropiado flexibilizar la política este año, pero el ritmo y la magnitud siguen en debate.
- **El superávit comercial de Alemania se amplió hasta los 17,200 millones de euros en agosto**, superando así las expectativas de 15,200 millones. Esto marcó el mayor superávit comercial desde mayo, ya que las exportaciones (-0.5% m/m en agosto) cayeron menos que las importaciones (-1.5% m/m). Los envíos a EEUU disminuyeron por quinto mes consecutivo, el nivel más bajo desde noviembre de 2021. Durante los primeros ocho meses del año, Alemania registró un superávit comercial de 136,400 millones de euros.
- **La tasa de inflación anual de Brasil subió ligeramente a 5.17% en setiembre**, ligeramente por debajo de las expectativas del mercado del 5.22%. El aumento fue impulsado por mayores costos de vivienda, ropa, gastos personales y educación, mientras que se desaceleraron los precios para alimentos y bebidas, artículos para el hogar y transporte. Mensualmente, la inflación aumentó 0.48%.
- **El índice del dólar (DXY) sube hasta los 99 puntos.** El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en EEUU sube a 4.15%.
- **Los precios de los metales continúan en niveles muy altos.** El oro registra nuevo máximo histórico en US\$ 4,050 por onza. El oro acumula un alza de más de 50% en lo que va del año. El precio de la plata sube a US\$ 50.8 por onza, y también registra un nuevo máximo histórico. La plata acumula un alza de más de 70% en lo que va del año. La velocidad del rally aumenta el riesgo de correcciones igual de profundas.
- **El cobre también alcanza niveles récord**, cotiza en US\$ 4.92 por libra en la LME y US\$ 5.17 en Comex, impulsado por restricciones de oferta. Teck Resources redujo su guía de producción para Quebrada Blanca (Chile) en 2025-2026 por problemas operativos, sumándose a limitaciones en Freeport (Indonesia) y El Teniente (Chile). El zinc acompaña las alzas y sube a US\$ 1.41 por libra, máximos desde diciembre de 2024. El precio del petróleo cotiza en US\$ 62 por barril.

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	10.65	-1.4%	-3.2%	-11.3%	13.00	10.45	259.57	13	0.60	18.1x	7.8x	0.9x	7%
Cartavio	CARTAVC1	PEN	37.30	1.9%	0.8%	-12.4%	50.00	36.00	243.21	8	1.97	18.6x	11.1x	2.8x	24%
Pomalca	POMALCC1	PEN	0.23	-5.9%	-8.2%	-6.3%	0.26	0.20	20.51	6	0.02	10.2x	NA	0.1x	1%
Construcción															
Unión Andina de Cementos	UNACEMC1	PEN	1.58	0.0%	-1.2%	1.9%	1.69	1.48	753	115	0.31	5.1x	4.8x	0.4x	5%
Cementos Pacasmayo	CPACASC1	PEN	4.72	0.0%	-0.4%	11.6%	4.95	4.00	630	298	0.50	9.5x	5.8x	1.5x	9%
Aceros Arequipa	CORAREI1	PEN	0.97	1.0%	0.0%	-6.7%	1.09	0.93	502	28	0.22	4.3x	3.9x	0.3x	8%
Ferreycorp	FERREYC1	PEN	3.33	0.0%	-4.0%	13.7%	3.50	2.89	912	439	0.56	5.9x	5.1x	1.1x	9%
Aenza	AENZAC1	PEN	0.31	45.2%	27.1%	-34.4%	0.55	0.21	158	9	(0.22)	NA	9.2x	0.3x	0%
Siderperu	SIDERC1	PEN	1.78	0.0%	7.2%	12.1%	1.92	1.37	361	11	0.21	8.5x	4.3x	1.3x	19%
Energía															
Orygen Peru	ORYGENC1	PEN	2.47	0.0%	-4.6%	1.6%	2.70	2.28	2,240	40	0.29	8.4x	5.3x	2.2x	9%
Pluz Energía Peru	PLUZENC1	PEN	1.18	-1.7%	-0.8%	-34.4%	4.20	1.11	1,036	5	0.12	9.7x	5.8x	1.0x	5%
Luz del Sur	LUSURC1	PEN	12.01	0.0%	0.1%	-19.9%	17.50	11.80	1,692	17	1.43	8.4x	6.6x	1.2x	12%
Enersur	ENGIEC1	PEN	3.67	0.5%	-0.3%	-10.3%	4.51	3.60	639	147	0.65	5.6x	3.5x	0.5x	17%
Banca & Finanzas															
Banco Continental	BBVAC1	PEN	1.47	0.7%	-0.7%	7.0%	1.52	1.26	4,104	167	0.23	6.4x	NA	1.0x	7%
Banco de Crédito del Perú	CREDITC1	PEN	4.75	1.1%	1.3%	18.8%	5.20	3.43	17,830	61	0.46	10.2x	NA	2.6x	9%
Credicorp	BAP	USD	262.62	-0.8%	0.5%	43.3%	280.88	165.51	20,887	54,751	21.18	12.5x	NA	2.2x	4%
Intergroup Financial Services	IFS	USD	40.20	0.5%	-0.3%	38.7%	43.00	25.50	4,641	70	4.50	8.9x	NA	1.4x	2%
Scotiabank Peru	SCOTIAC1	PEN	12.50	0.0%	5.3%	21.4%	13.70	9.01	2,975	7	1.98	6.3x	NA	0.9x	8%
Minería															
Cía. Minera Atacocha	ATACOBC1	PEN	0.10	10.0%	37.5%	191.2%	0.10	0.02	85	11	0.03	3.2x	(0.1x)	5.1x	0%
Cía. De Minas Buenaventura	BVN	USD	24.44	-1.4%	22.3%	112.2%	25.46	11.50	6,051	17,707	1.98	12.5x	10.1x	1.8x	1%
Soc. Min. El Brocal	BROCALC1	PEN	10.68	-0.4%	1.7%	-2.9%	13.00	8.50	497	7	1.07	10.0x	2.5x	1.1x	4%
Nexa Resources Perú	NEXAPEC1	PEN	1.77	1.1%	24.6%	9.9%	1.85	1.14	651	119	0.19	9.0x	1.0x	0.9x	17%
Minsur	MINSURI1	PEN	4.35	4.8%	8.7%	-8.2%	4.90	3.89	1,210	837	0.60	6.9x	2.5x	2.2x	26%
Soc. Min. Cerro Verde	CVERDEC1	USD	43.00	0.0%	4.6%	5.7%	43.50	38.70	15,052	237	2.80	15.3x	6.2x	2.1x	6%
Soc. Min. Corona	MINCORI1	PEN	24.00	-2.8%	16.5%	95.3%	24.80	10.45	328	17	2.13	11.6x	3.2x	1.4x	0%
Southern Cooper	SCCO	USD	126.73	-2.5%	23.1%	42.9%	133.25	73.37	102,929	116,092	4.45	29.2x	12.5x	10.6x	2%
Volcan Cía. Minera	VOLCABC1	PEN	0.49	-5.0%	23.5%	137.5%	0.54	0.18	633	547	0.21	2.5x	1.7x	1.1x	0%
Consumo															
Alicorp	ALICORC1	PEN	9.40	-0.5%	6.8%	36.2%	9.90	6.30	1,883	216	0.64	14.7x	5.4x	3.5x	4%
Austral Group	AUSTRAC1	PEN	1.72	0.0%	-1.7%	27.4%	1.96	1.25	129	3	0.58	3.0x	2.8x	0.7x	0%
Inretail Peru Corp	INRETC1	USD	26.50	2.0%	-2.2%	-16.5%	32.10	25.10	2,882	278	2.47	10.5x	6.6x	1.6x	2%

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.