



Resumen:

NACIONALES

- **El déficit fiscal alcanzó el 2.4% del PBI durante los últimos 12 meses terminados en setiembre**, nivel similar al de agosto, pero menor al 3.5% del PBI registrado al cierre del 2024, según el Banco Central de Reserva (BCR). En setiembre los ingresos corrientes cayeron 3.7% anual, principalmente por menores ingresos no tributarios (-24.5%), dado que en setiembre del 2024 hubo una transferencia extraordinaria de utilidades que no se repitió en setiembre de este año, situación que no pudo ser compensada por el incremento de los ingresos tributarios (+4.6%). Por su parte, el gasto público cayó 13.6% como consecuencia de una caída en el rubro otros gastos de capital (-76.6%), dado que en setiembre del 2024 hubo una capitalización a una empresa pública, gasto que no se repitió en setiembre de este año. Ello contrastó con el incremento de la inversión pública (+14.2%).
- **Southern Perú invertirá US\$ 1,100 millones en el proyecto Tía María entre 2025 y 2026**, como parte de los US\$ 1,802 millones requeridos para completar el proyecto. El Ministerio de Energía y Minas (MINEM) autorizó el inicio de actividades de explotación, lo que permite avanzar con la construcción de las instalaciones necesarias para la apertura de la mina y permite ejecutar un importante desembolso del capex total. La empresa espera concluir esta fase de construcción y apertura hacia la segunda mitad de 2027.

INTERNACIONALES

- **El mercado bursátil se dirige a terminar la semana** con resultados mixtos. Octubre está siendo un mes más moderado para las bolsas tras los *récords* de setiembre. La relación entre EEUU y China será foco para los mercados las próximas semanas. El foco del mercado también estará en la temporada de resultados corporativos, que se desarrolla en un contexto de suspensión temporal de publicaciones económicas en EEUU debido al cierre parcial del gobierno.
- **El gobierno de EEUU anunció que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de setiembre se publicará el 24 de octubre**, a través de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS). El dato se publicará nueve días después de lo previsto (15 de octubre) tras el cierre parcial del gobierno. La razón principal para mantener la publicación es que estos datos son necesarios para que la Administración del Seguro Social determine el ajuste anual del costo de vida para 2026.
- **La relación entre EEUU y China será clave para los mercados las próximas semanas**. En una entrevista, el presidente Trump dijo que los aranceles no eran sostenibles, a pesar de los comentarios de la semana de aplicar un arancel general del 100% los productos chinos, tomando una posición más moderada. Por otro lado, el secretario del tesoro, Scott Bessent, hablará con su homólogo chino el viernes. Hay expectativas por el encuentro entre los mandatarios en la cumbre de la APEC.
- **El índice del dólar (DXY) sube a 98.4 puntos**. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en EEUU cae a 4.0%.
- **Los precios de los metales preciosos alcanzan nuevos récords**. El oro superó los US\$ 4,300 por onza más temprano, pero está corrigiendo hasta los US\$ 4,280 tras una toma de ganancias. La figura se repite para la plata, corrige hasta US\$ 52.6 por onza, tras subir más temprano hasta US\$ 54. El cobre termina la semana más moderada, cotiza en US\$ 4.80 por libra en la LME y US\$ 4.95 por libra en Comex. El precio del petróleo cae a US\$ 57 por barril y se dirige a los mínimos de mayo de US\$ 55 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	-4.9%	-4.2%	-11.3%	13.00	10.45	264.73	17	0.60	18.8x	7.8x	1.0x	7%
Cartavio	CARTAVC1	PEN	36.80	0.0%	0.0%	-13.6%	48.00	36.00	244.72	7	1.97	18.7x	11.1x	2.8x	24%
Pomalca	POMALCC1	PEN	0.22	-1.3%	-8.3%	-8.3%	0.26	0.20	20.46	8	0.02	9.5x	NA	0.1x	1%
Construcción															
Unión Andina de Cementos	UNACEMC1	PEN	1.57	-0.6%	-2.5%	1.3%	1.69	1.48	741	121	0.31	5.1x	4.8x	0.4x	5%
Cementos Pacasmayo	CPACASC1	PEN	4.82	0.0%	1.5%	13.9%	4.95	4.00	655	307	0.50	9.7x	5.8x	1.6x	9%
Aceros Arequipa	CORAREI1	PEN	0.96	0.0%	-2.0%	-7.7%	1.09	0.93	512	34	0.22	4.3x	3.9x	0.3x	8%
Ferreycorp	FERREYC1	PEN	3.35	-0.6%	-0.3%	14.3%	3.50	2.89	935	290	0.56	6.0x	5.1x	1.1x	9%
Aenza	AENZAC1	PEN	0.33	6.5%	37.5%	-29.0%	0.55	0.21	174	16	(0.22)	NA	9.2x	0.5x	0%
Siderperu	SIDERC1	PEN	1.77	0.0%	0.6%	11.5%	1.92	1.37	366	12	0.21	8.4x	4.3x	1.2x	20%
Energía															
Orygen Peru	ORYGENC1	PEN	2.50	3.3%	-2.0%	2.9%	2.70	2.32	2,313	27	0.29	8.2x	5.3x	2.1x	9%
Pluz Energía Peru	PLUZENC1	PEN	1.20	0.0%	-1.6%	-33.3%	4.20	1.11	1,074	5	0.12	9.7x	5.8x	1.0x	5%
Luz del Sur	LUSURC1	PEN	12.00	0.0%	0.0%	-20.0%	17.50	11.75	1,724	12	1.43	8.4x	6.6x	1.2x	12%
Enersur	ENGIEC1	PEN	3.75	0.0%	1.9%	-8.3%	4.51	3.60	665	144	0.65	5.8x	3.5x	0.5x	16%
Banca & Finanzas															
Banco Continental	BBVAC1	PEN	1.47	0.0%	-2.6%	7.0%	1.52	1.27	4,186	193	0.23	6.5x	NA	1.0x	7%
Banco de Crédito del Perú	CREDITC1	PEN	4.70	0.0%	0.0%	17.5%	5.20	3.55	17,993	62	0.46	10.2x	NA	2.6x	9%
Credicorp	BAP	USD	252.65	-0.9%	-6.7%	37.8%	280.88	165.51	20,094	56,116	21.18	12.0x	NA	2.1x	4%
Intergroup Financial Services	IFS	USD	39.94	-2.1%	-4.6%	37.8%	43.00	25.50	4,611	69	4.50	9.1x	NA	1.4x	2%
Scotiabank Peru	SCOTIAC1	PEN	11.49	0.0%	-4.3%	11.6%	13.70	9.50	2,789	7	1.98	5.8x	NA	0.8x	9%
Minería															
Cía. Minera Atacocha	ATACOCB1	PEN	0.13	-2.9%	78.7%	294.1%	0.15	0.02	101	14	0.03	4.9x	(0.1x)	7.9x	0%
Cía. De Minas Buenaventura	BVN	USD	26.76	4.8%	33.1%	132.3%	26.95	11.50	6,367	19,664	1.98	12.9x	10.1x	1.8x	1%
Soc. Min. El Brocal	BROCALC1	PEN	11.00	0.0%	4.8%	0.0%	13.00	8.50	522	8	1.07	10.3x	2.5x	1.2x	4%
Nexa Resources Perú	NEXAPEC1	PEN	1.90	1.1%	16.6%	18.0%	1.89	1.14	714	144	0.19	9.7x	1.0x	1.0x	16%
Minsur	MINSURI1	PEN	4.55	1.1%	13.5%	-4.0%	4.90	3.89	1,290	787	0.60	7.4x	2.5x	2.3x	24%
Soc. Min. Cerro Verde	CVERDEC1	USD	43.60	0.5%	4.3%	7.1%	43.60	38.70	15,262	231	2.80	15.5x	6.2x	2.2x	6%
Soc. Min. Corona	MINCORI1	PEN	25.00	0.0%	13.6%	103.4%	27.00	10.45	336	20	2.13	11.7x	3.2x	1.4x	0%
Southern Cooper	SCCO	USD	133.27	1.0%	22.9%	50.3%	136.50	73.37	108,240	118,463	4.45	29.6x	12.5x	10.7x	2%
Volcan Cía. Minera	VOLCABC1	PEN	0.59	1.7%	41.8%	183.7%	0.58	0.18	647	612	0.21	2.7x	1.7x	1.3x	0%
Consumo															
Alicorp	ALICORC1	PEN	9.28	0.3%	4.6%	34.5%	9.90	6.40	1,708	193	0.64	14.4x	5.4x	3.4x	4%
Auna	AUNA	USD	6.39	-2.9%	0.5%	-6.9%	9.24	6.05	192	291	0.86	7.6x	6.3x	1.1x	0%
Austral Group	AUSTRAC1	PEN	1.85	12.1%	5.7%	37.0%	1.96	1.25	141	3	0.58	2.8x	2.8x	0.7x	0%
Inretail Peru Corp	INRETC1	USD	26.43	-0.3%	-3.5%	-16.8%	32.10	25.10	2,874	295	2.47	10.7x	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.