



Corporate &
Investment Banking

Inversiones en época de Covid 19

Mercado Regional

Perú

Jorge Ramos– Gerente General de BBVA Bolsa SAB y Presidente de la Asociación de Casas de Bolsa del Perú

24 de setiembre del 2020

Índice

- 01 Coyuntura Actual
- 02 Perú – Top Pick Regional
- 03 Alternativas de Inversión en la BVL
- 04 Mercado de Renta Fija
- 05 Consideraciones Finales



Corporate &
Investment Banking

01

Coyuntura Actual

¿En qué etapa del ciclo nos encontramos?



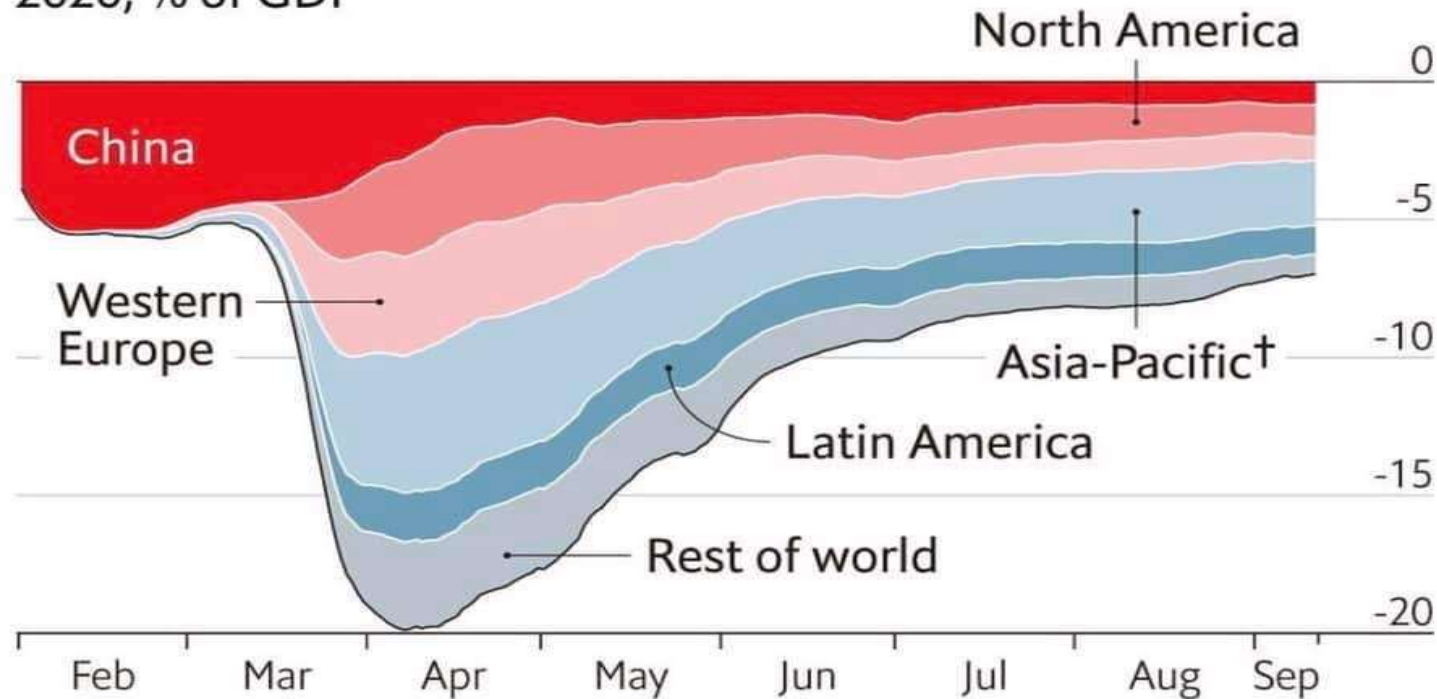
Proceso de Inversión



Recuperación PBI

The world's economic recovery is taking shape—but it is extraordinarily uneven

Impact of lockdown measures* on global GDP
2020, % of GDP

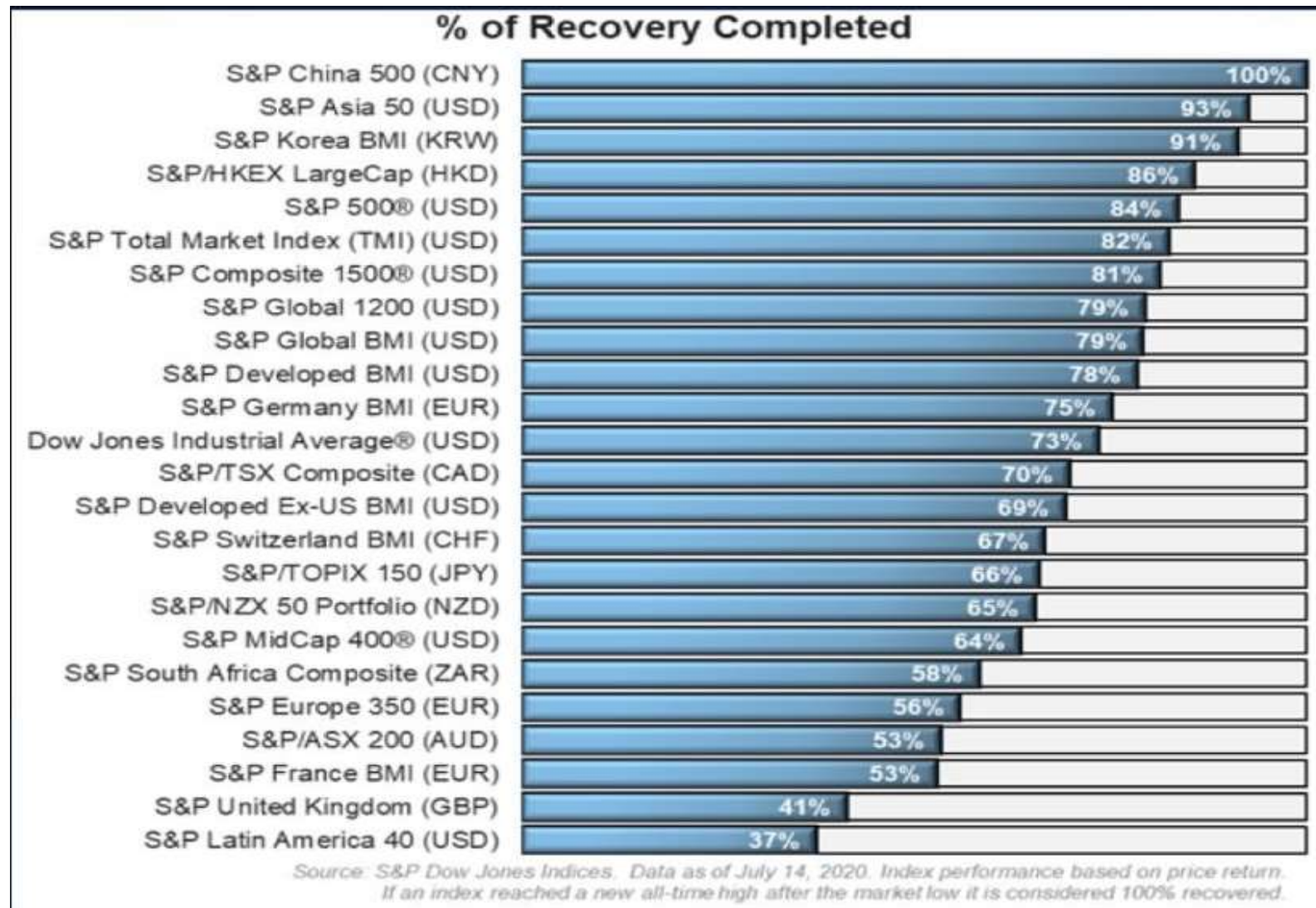


*Derived from official restrictions and social-distancing data †Excl. China

S.

The Economist

Desde el punto más bajo en marzo



Riesgos y Oportunidades a nivel sectorial

The COVID-19 Heat Map

COVID-19 induced economic disruption will disproportionately impact some industry sectors more than others



Source: Moody's, Covid-19 Impact Heatmap, Coronavirus hurts travel-driven sectors, disrupts supply chains

MOODY'S



Corporate &
Investment Banking

02

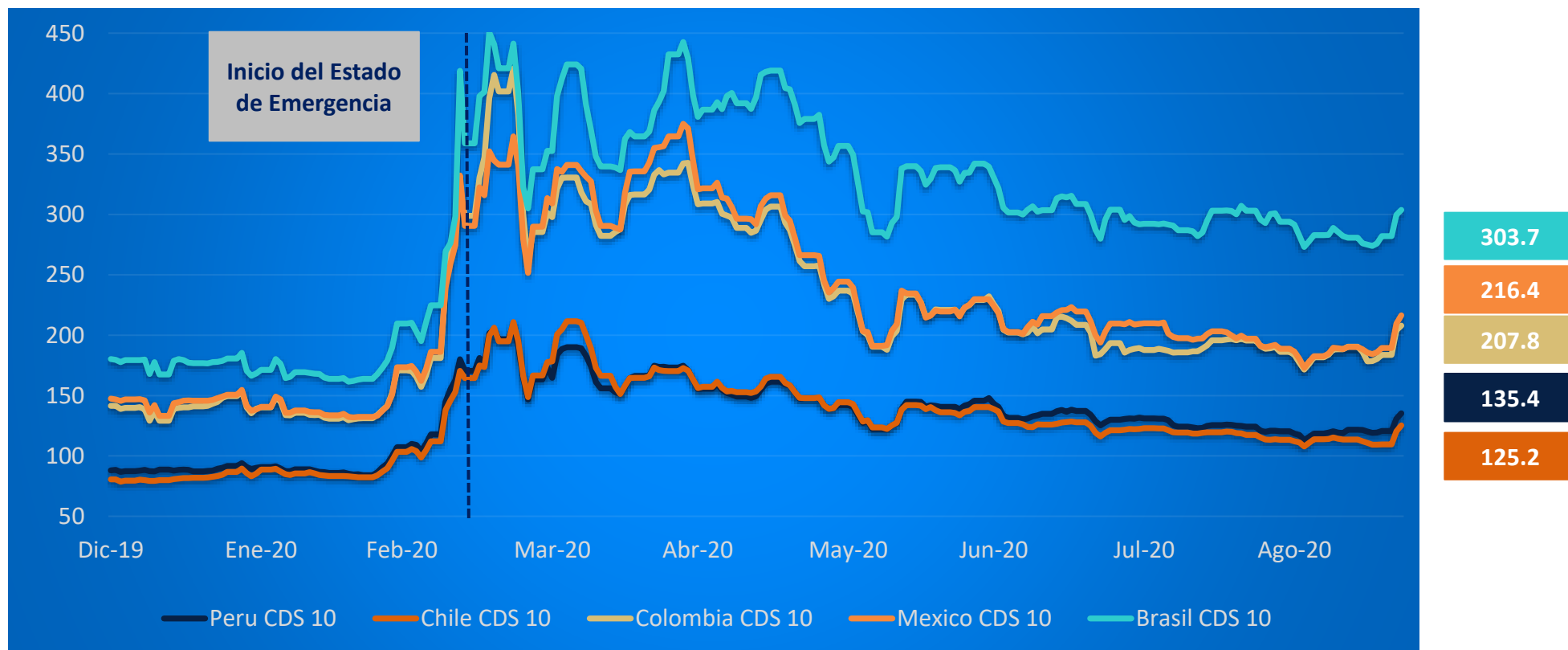
Perú – Top Pick Regional

Evolución del Riesgo País (YTD @ 22/09/2020)

- Si bien todos los países vieron incrementada su percepción de riesgo de estabilidad macroeconómica, la pronta aplicación de diversos paquetes de estímulo fiscal y monetario contribuyeron a controlar la volatilidad de los mercados. El Perú todavía ofrece uno de los panoramas mas estables de la región.

Perú vs pares regionales (Credit Default Swaps 10 años)

Fuente: Bloomberg



EMBI Latam (agosto 20)

América Latina

Riesgo país

Perú	164
Uruguay	193
Panamá	194
Chile	196
Colombia	264
Paraguay	294
Guatemala	338
Brasil	345
Honduras	427
Jamaica	440
México	503

Riesgo país

Republica Dominicana	505
Trinidad y Tobago	511
Bolivia	573
Costa Rica	692
El Salvador	796
Belice	1502
Argentina	2210
Surinam	2286.13
Ecuador	2777
Venezuela	32628

Evolución de índices bursátiles (YTD @ 22/09/2020)

- A la fecha, el S&P 500 es el único índice en terreno positivo; sin embargo, la bolsa peruana viene recuperándose de manera sostenida desde su punto mas bajo (03/04). Se espera que los estímulos y programas de reactivación ofrecidos por el Gobierno empiecen a dar sus primeros frutos en el 2020

BVL vs bolsas regionales (base 100: 31/12/2019)

Fuente: Bloomberg



Desempeño del ETF Peruano en NYSE.

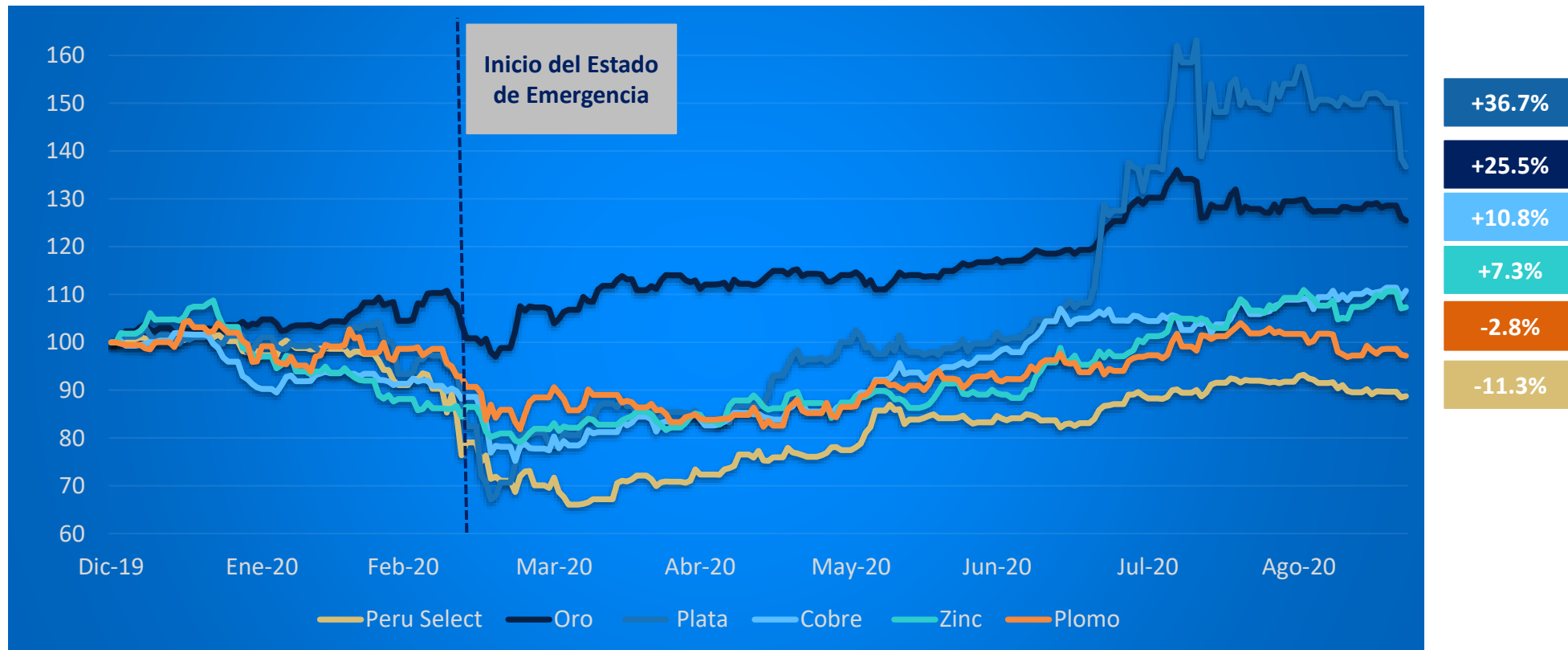


Evolución de índices bursátiles (YTD @ 22/09/2020)

- Dentro del actual contexto de incertidumbre, los metales preciosos han probado nuevamente su condición de activo refugio. A medida que la economía global empiece a consolidar señales de recuperación, los metales básicos se verán contagiados y por ende también la bolsa peruana.

BVL vs metales (base 100: 31/12/2019)

Fuente: Bloomberg

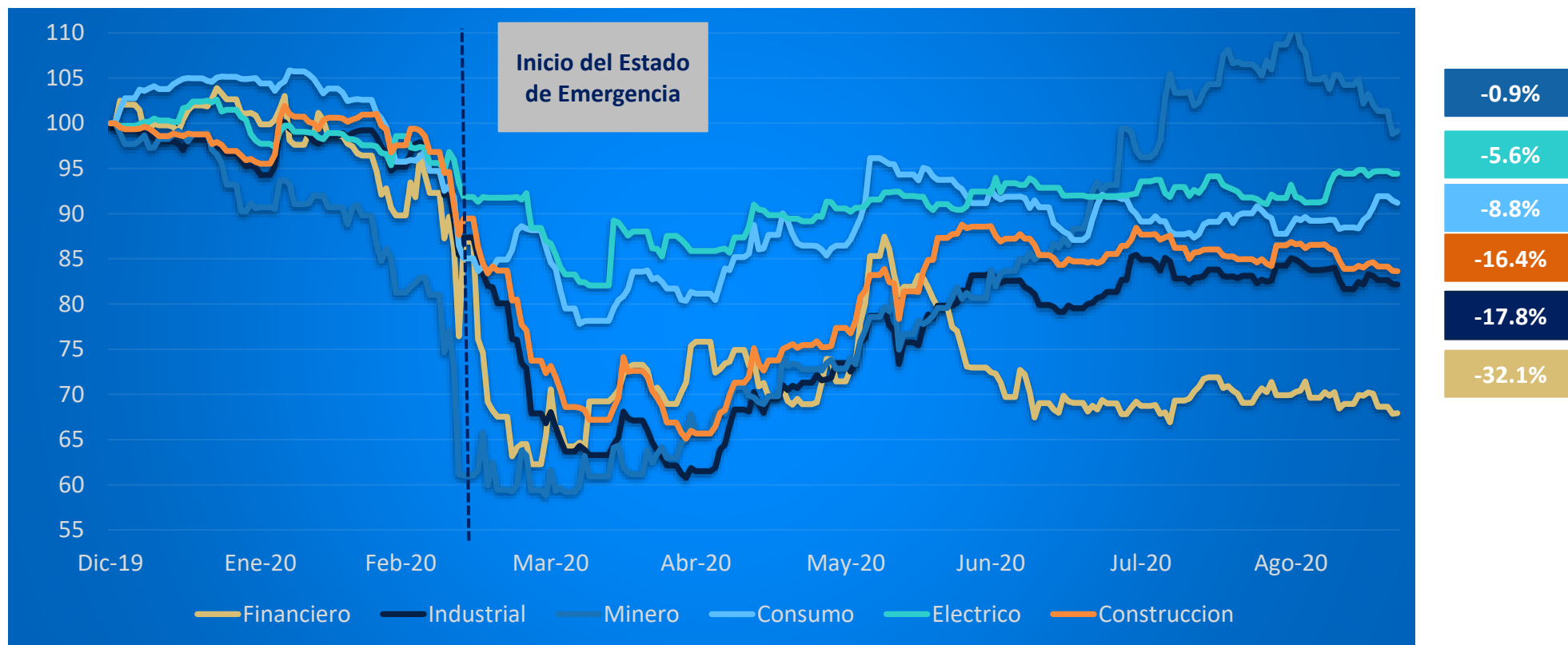


Evolución de índices bursátiles (YTD @ 22/09/2020)

- A nivel local, los sectores que menos han sufrido fueron el minero y el eléctrico, el primero por su dependencia al contexto internacional y el segundo por su característica defensiva histórica; mientras que el sector financiero se encuentra castigado debido a la inestabilidad regulatoria a la que se viene enfrentando.

BVL: índices sectoriales (base 100: 31/12/2019)

Fuente: Bloomberg

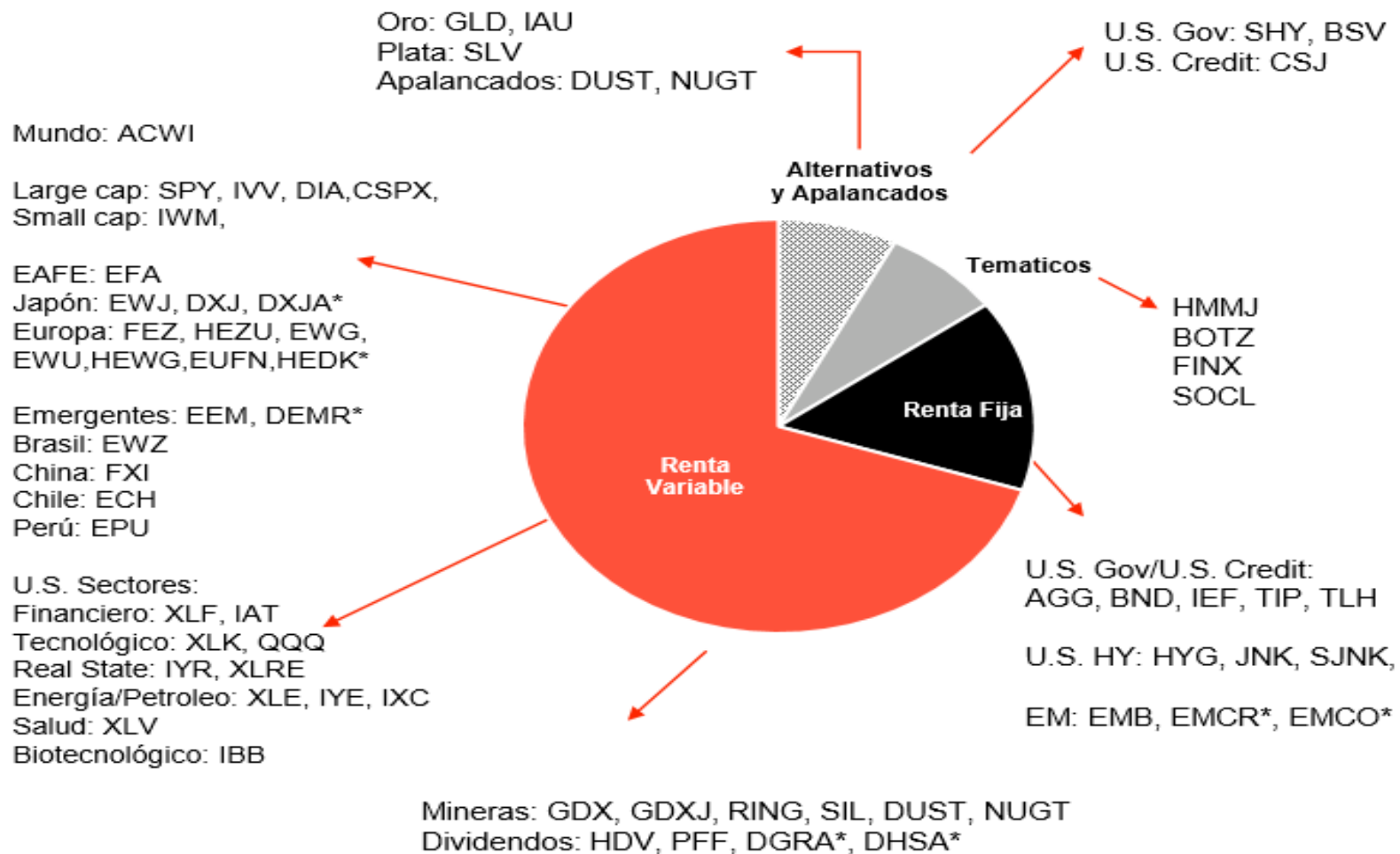


03

Alternativas de Inversión en la BVL

Alternativas de Inversión en la Bolsa de Lima ETFs: +80 ETFs

Listados



Acciones extranjeras listadas: + 29 acciones

Acciones Extranjeras listadas en la BVL

- Alphabet Inc. (GOOG/GOOGL)
- Amazon.com Inc. (AMZN)
- Apple Inc. (AAPL)
- AT&T Inc.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)
- Bank of America Corporation (BAC)
- Barrick Gold Corp. (ABX)
- Cisco Systems, Inc. (CSCO)
- Citigroup Inc. (C)
- Exxon Mobil Corp. (XOM)
- Facebook Inc Class A (FB)
- Freeport McMoran Inc. (FCX)
- Hudbay Minerals, Inc. (HBM)
- International Business Machine Corporation (IBM)
- Johnson & Johnson (JNJ)
- JPMorgan Chase & Co
- Mastercard Inc.
- Netflix (NFLX)
- Nvidia (NVDA)
- Pfizer Inc. (PFE)
- Procter & Gamble (PG)
- Starbuxks (SBUX)
- Tesla (TSLA)
- The Coca Cola Company (KO)
- The Walt Disney Company (DIS)
- Verizon Communications Inc. (VZ)
- Visa Inc. (V)
- Wal - Mart Stores (WMT)

FIBRAS/REITs: Invertir en Bienes Raíces en la BVL

¿Qué son los FIBRAS?

Los **fideicomisos** de infraestructura y bienes raíces, conocidos como **FIBRAS o REITs**, por sus siglas en inglés.



FIBRAS/REITs: Invertir en Bienes Raíces en la BVL



En Perú, el **primer FIBRA peruano** que cotiza en la **Bolsa de Valores de Lima** es **FIBRA Prime**, y es de tipo patrimonial; adquiere propiedades comerciales, industriales/de logística, hoteleras y oficinas, y opera para **generar ingresos a través de su renta**.

También podemos encontrar **REITS internacionales** listados en la BVL.

Beneficios

1

Ofrece un **portafolio diversificado** gestionado por **expertos**.

2

Otorga **liquidez** para **negociar** los **certificados de participación** en la BVL.

3

Da exposición a un **sector económico más defensivo** y capaz de **generar flujos constantes**.

4

Es una **inversión** que **protege** contra la **inflación** y el **tipo de cambio**.

5

Instrumento **estable** en casos de **alta volatilidad**.

6

Distribuye **dividendos atractivos** (95% de las utilidades netas distribuibles) de forma **periódica** en el caso de las **FIBRAS Peruanas**.

7

Permite **acceder a un rendimiento adicional** por **apreciación** del valor del inmueble.

8

Es una **inversión transparente** debido al **envío periódico de informes de gestión** y a la **supervisión** de la **SuperIntendencia del Mercado de Valores (SMV)**.

9

Ofrece **importantes beneficios tributarios**.

Principales FIBRAS

listados en la Bolsa de Valores de Lima

Detalle	FIBPRIME	FIBCCAP
Monto administrado en inmuebles	USD 52.6 MM	USD 25.8 MM
Activos administrados	15	1
Distribución por tipo de inmueble	47% comercial, 25% oficinas, 16% hotelero, 12% industrial	100% oficinas
Gestor del FIBRA	Administradora PRIME - APSA	Credicorp Capital Servicios Financieros
Número de inversionistas	284	388
Emisión	Diciembre 2019	Agosto 2020
Plazo	Indeterminado con mercado secundario	10 años con mercado secundario
Tipo de inversionista	72.25% naturales, 27.75% institucionales y jurídicos	66.28% naturales, 31.78% jurídicos locales, 1.94% jurídicos extranjeros





FIBRAS/REITs: Invertir en Bienes Raíces en la BVL



Inversión tradicional vs. FIBRAS (REITs)

Inversión tradicional

FIBRAS

-  • Fácil acceso para personas naturales y jurídicas
-  • Otorga la liquidez de un mercado centralizado (BVL)
-  • Portafolio diversificado
-  • Gestión totalmente pasiva: no necesitas negociar directamente con los inquilinos



¿Cómo funciona?



1 Inversionistas adquieren Certificados de participación en la Bolsa de Valores de Lima.

2 Los fondos recaudados se invierten en la adquisición y mejora de bienes inmuebles comerciales.

3 Se recolectan las rentas provenientes de arrendamiento de los inmuebles.

4 Se reparte el 95% de las rentas en forma de dividendos a los inversionistas

FIBRAS/REITs: Invertir en Bienes Raíces en la BVL

Retorno total acumulado: FIBRA vs Principales índices BVL



Fuente: FIBRA Prime, Asamblea General

04

Mercado de Renta Fija

Desempeño de Bonos Internacionales: Perú y Colombia



05

Consideraciones Finales

Proceso de Inversión

TIPS

Los inversionistas podrán elegir invertir en la Bolsa de valores de Lima en instrumentos de Renta fija o de renta variable, sin embargo se recomienda previamente identificar:

1. Perfil de Riesgo
2. Plazo de la inversión
3. Estrategia de inversión
4. Rentabilidad que esperan obtener
5. Riesgo/Retorno



Muchas gracias

¿Preguntas?



@jorgeramospe

Disclaimer

Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este informe o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la UE (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo "BBVA Bancomer"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: Banco BBVA Perú; 6) Bogotá: BBVA Colombia S.A.; 7) Santiago de Chile: BBVA Chile S.A.; 8) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong.

Para los destinatarios en la Unión Europea, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Los análisis elaborados por BBVA han sido preparados de acuerdo con la Regulación Delegada y las Directivas europeas.

Todos los analistas de renta variable están sujetos al procedimiento corporativo de "Actividad de Análisis Financiero y Régimen de los Analistas." La información relevante acerca de modelos propios utilizados en la recomendación de valores en este informe se encuentra disponible a través de la Alta Dirección de Equity Research. Las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de las sociedades emisoras, condiciones de mercado, y/o su previsión del cambio de los valores de los emisores de forma significativa. BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés al preparar informes de renta variable corporativa.

Para los destinatarios en Hong Kong, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Hong Kong es supervisada por la Hong Kong Monetary Authority.

Para los destinatarios en México, este documento es difundido por BBVA Bancomer, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por Banco BBVA Perú, un banco supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Para los destinatarios en Colombia, este documento es difundido por BBVA Colombia, un banco supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los destinatarios en Singapur, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Singapur es supervisada por la Monetary Authority of Singapur.

Para los destinatarios en EE.UU., los análisis sobre productos distintos de los swaps son difundidos por BBVA Securities, una filial de BBVA autorizada y supervisada por la U.S. Securities and Exchange Commission e inscrita en los registros de la Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") y la Securities Investor Protection Corporation. Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA Securities en EE.UU. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

Los análisis sobre swaps son difundidos por BBVA, un operador de swaps registrado y supervisado por la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: www.bbva.com.

Los analistas que residen fuera de Estados Unidos y que han participado en este informe pueden no estar registrados ni reconocidos como analistas por la FINRA ni en la bolsa de Nueva York y no deben considerarse "personas asociadas" a BBVA Securities (conforme a la definición de la FINRA). Como tales, pueden no estar sujetas a restricciones de la norma 2241 de la FINRA en su comunicación con las compañías en cuestión, apariciones públicas y operativa por cuenta propia de los analistas.

BBVA o cualquiera de sus afiliados tuvo una posición corta neta que excede 0.5% del total del capital social emitido de las siguientes compañías que es/son objeto de análisis en el presente informe: N/A.

BBVA o cualquiera de sus afiliados tuvo una posición larga neta que excede 0.5% del total del capital social emitido de las siguientes compañías que es/son objeto de análisis en el presente informe: Bimbo, FibraPL, Gmexico, GRUPO FIN SANTANDER-B, Repsol, Santander.

BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, es titular, directa o indirectamente, de al menos un 1% del capital social de la/s siguiente/s Compañía/s, que es/son objeto de análisis en el presente informe: Bolsa Mexicana de Valores, Iberdrola, CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S, Repsol, Telefónica. Bolsa de Valores de Lima, Cavali.

Las siguientes empresas poseen más del 5% del capital social emitido total de BBVA: BLACKROCK INC.

Disclaimer

En los doce meses pasados, BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, ha tenido, o tiene en estos momentos, como clientes de banca corporativa y de inversión la/s compañía/s que es/son objeto de análisis en el presente informe: AENA, Altri, Bankia, Bimbo, CAF, Cemex, CIE Automotive, Corporación Financiera Alba, CREDITO REAL SAB DE CV, EDP, EDP Renovaveis, Ence, Endesa, Euskaltel, Faes Farma, FCC, Ferrovial, Galp, Gap, Grifols, GRUPO LALA SAB DE CV, IAG, Iberpapel, Indra, Lab, Liberbank, Logista, Mapfre, MEGACABLE HOLDINGS-CPO, Meliá Hotels Int., Merlin Properties, NOS, Prosegur, Red Eléctrica, Repsol, Simec, Talgo, Técnicas Reunidas, Telefónica, Televisa, Tubacex, Walmex.

En los doce meses pasados, BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, ha participado como asegurador y/o colocador en ofertas públicas de valores de la/s siguiente/s Compañía/s, que es/son objeto de análisis en el presente informe: Bankia, Bimbo, Cellnex, Cemex, CREDITO REAL SAB DE CV, EDP, EDP Renovaveis, Endesa, Euskaltel, FCC, Galp, FIBRA PRIME, Grifols, GRUPO LALA SAB DE CV, IAG, Indra, Lab, Liberbank, Logista, Merlin Properties, NOS, Repsol, Técnicas Reunidas, Telefónica, Televisa, Walmex.

En los doce meses pasados, BBVA o cualquiera de las Sociedades del Grupo BBVA, ha prestado servicios retribuidos de banca de inversiones a la/s siguiente/s Compañía/s, que es/son objeto de análisis en el presente informe: AENA, Alsea, Ara, Corporación Financiera Alba, Endesa, Ferrovial, Gap, Gmexico, Grifols, Livepol, Pe&oles, Red Eléctrica, Telefónica, Televisa.

En los próximos tres meses, BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, espera recibir o intentará obtener compensación por servicios de banca de inversiones de la/s Compañía/s objeto del presente informe.

BBVA o cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA, tiene suscritos compromisos de liquidez o es creador de mercado en: Segmento de Warrants de BME, futuros sobre acciones en MEFF, futuros sobre acciones en PSI20 y acciones portuguesas en Euronext, ETFs de BBVA Asset Management, sobre IBEX y EUROSTOXX50, emisiones preferentes de Naturgy, MexDer Future Contracts (US dollar [DEUA], 28-day TIIEs [TE28], TIIE Swaps, 91-day CETES [CE91]), Bonos M, Bonos M3, Bonos M10, BMV índice de precios cotizados (IPC), Contratos de Opciones (IPC, shares in América Móvil, Cemex, CPO, Femsa UBD, Gcarso A1, Telmex L), Udibonos, bonos soberanos emitidos por Reino de España, República de Colombia, República de Perú.

BBVA es Primary dealer para bonos soberanos emitidos por: Reino de España, República de Portugal, República Federal de Alemania, República de Colombia, República de Perú, República de Uruguay, Reino de Holanda, Gran Ducado de Luxemburgo.

BBVA o uno o más de sus afiliados ha recibido compensación por servicios distintos a la banca de inversión, productos o servicios relacionados con valores negociables, durante los doce meses pasados de las siguientes compañías que es/son objeto del presente informe: Acciona, Acerinox, ACS, Actinrv, Alfa, ALPEK SA DE CV, Banco Sabadell, Bankia, BCP, Bimbo, BME, Bolsa Mexicana de Valores, CaixaBank, Catalana Occidente, Cellnex, Cemex, Corporación Financiera Alba, CTT - Correios de Portugal, EDP, EDP Renovaveis, Enagás, Euskaltel, Femsa, Ferrovial, Galp, Gfnorte, Grifols, Gruma, GRUPO FIN SANTANDER-B, GRUPO LALA SAB DE CV, Lab, Liberbank, Mediaset España, Merlin Properties, NOS, Prisa, Repsol, Santander, Técnicas Reunidas, Telefónica, Televisa, Vocento.

BBVA o uno o mas de sus afiliados ha recibido compensación por productos o servicios no relacionados con valores negociables durante los doce meses pasados de las siguientes compañías que es/son objeto del presente informe: Ac, Acciona, Acerinox, ACS, Actinrv, Alfa, ALPEK SA DE CV, Alsea, Amadeus, Arcelor Mittal, Asur, Atresmedia, Bachoco, Banco Sabadell, Bankia, BCP, Bimbo, BME, Bolsa Mexicana de Valores, CaixaBank, Catalana Occidente, Cellnex, Cementos Pacasmayo, Cemex, Chdraui, CIE Automotive, CONCENTRADORA FIBRA DANHOS S, Corporación Financiera Alba, CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV, CREDITO REAL SAB DE CV, CTT - Correios de Portugal, Ebro Foods, EDP, EDP Renovaveis, Enagás, Endesa, Euskaltel, FCC, Femsa, Ferrovial, Galp, Gfnorte, Gmexico, Grifols, Gruma, GRUPO FIN SANTANDER-B, IAG, Ich, Indra, Kof, Liberbank, Livepol, Logista, Mapfre, Mediaset España, Meliá Hotels Int., OHL, Ohlmex, ORGANIZACION CULTIBA SAB CV, Pe&oles, Prisa, Prosegur, Red Eléctrica, REN, Repsol, Santander, Soriana, Talgo, Técnicas Reunidas, Telefónica, Televisa, Tubacex, Vocento, Walmex.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo.

BBVA Bancomer está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Bancomer y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código y este Reglamento están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bancomer.com GrupoBBVABancomer Conócenos.

Banco BBVA Perú está sometido a un Código de Conducta y a un Código de Ética en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito peruano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Ambos Códigos están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: <https://www.bbva.pe/personas/nuestro-banco.html>

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información.

Disclaimer

Exclusivamente para los lectores residentes en México

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer ha otorgado créditos bancarios a la/s siguiente/s emisora/s que son objeto de análisis en el presente informe: Alsea, Bimbo, Cemex, Chdraui, CREDITO REAL SAB DE CV, CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV, Gap, Gfnorte, Gruma, Lab, GRUPO LALA SAB DE CV, Livepol.

En los doce meses pasados, BBVA Bancomer ha otorgado servicios de Representación Común a la/s siguiente/s emisora/s que son objeto de análisis en el presente informe: N/A.

Hasta donde se tiene conocimiento, un Consejero, Director General o Directivo que ocupa el nivel inmediato al director general de BBVA Bancomer funge a su vez con dicho carácter en la/s siguiente/s Emisora/s que pueden ser objeto de análisis en el presente informe: Alfa, ALPEK SA DE CV, Alsea, Asur, Bimbo, Gruma, Kof, Livepol, Pe&oles, Televisa.

BBVA Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

Renta Variable - Sistema de Recomendaciones, Distribución e Histórico

Utilizamos cinco calificaciones para los valores en función de nuestras expectativas actuales de rentabilidad relativa en un periodo de seis a doce meses: i) "Outperform" (Mejor que el mercado, Sobreponderar): prevemos que el valor registrará rentabilidades superiores en más de cinco puntos porcentuales a las de su índice de referencia; ii) "Market Perform" (Neutral): esperamos que la evolución del valor sea similar (+/- cinco puntos porcentuales) a la de su índice de referencia; iii) "Underperform" (Peor que el mercado, Infraponderar): esperamos que el valor registre rentabilidades inferiores en más de cinco puntos porcentuales a las del índice de referencia; iv.) "Under Review Downgrade" (En Revisión Infraponderar): se ha producido recientemente un evento extraordinario, como un cambio en las regulaciones, una actividad de fusión o un desastre natural, que anticipamos podría tener un impacto material negativo sobre la cotización, del valor, y estamos reevaluando nuestro análisis para una posible rebaja en la calificación; y v.) "Under Review Upgrade" (En Revisión Sobreponderar): recientemente se ha producido un evento extraordinario, como un cambio en las regulaciones, una actividad de fusión o un desastre natural, que anticipamos podría tener un impacto material positivo en la cotización del valor, y estamos reevaluando nuestro análisis para una posible actualización positiva en la calificación. En el caso de las acciones calificadas "Under Review Downgrade" o "Under Review Upgrade", no se debe confiar en la calificación ni en el precio objetivo previos, y estas calificaciones no deben considerarse como recomendaciones. Entre los factores que pueden influir en nuestras calificaciones, destacan: los precios y las condiciones actuales del mercado, los problemas en las actividades de explotación, las necesidades de financiación, las tendencias y perspectivas macroeconómicas, las operaciones de fusión y adquisición y la valoración. Los métodos de valoración empleados por BBVA incluyen el análisis de los múltiplos de empresas comparables, los flujos de caja descontados, la suma de las partes y otros métodos generalmente aceptados que puedan aplicarse a cada caso particular.

Los precios objetivo que se ofrecen están basados en la metodología explicada anteriormente. Debe tener en cuenta que los resultados reales podrían ser sustancialmente diferentes de lo que se expresa, se sobreentiende o se pronostica en estos precios objetivo, ya que estos conllevan riesgos, incertidumbres y supuestos que escapan al control o a la capacidad de predicción de BBVA o sus participadas. Las acciones, condiciones o acontecimientos futuros (con repercusiones tanto para los mercados como para otros ámbitos, incluidos las de naturaleza política o macroeconómica) y los resultados de explotación futuros de las empresas cubiertas pueden hacer que los precios de los valores difieran sustancialmente de los indicados en este documento.

A fecha actual, sobre el total universo de compañías en cobertura por BBVA hay un 62.67% recomendaciones de Sobreponderar, un 28% recomendaciones de Neutral, y un 9.33% recomendaciones de Infraponderar. BBVA o cualquiera de las Sociedades del Grupo BBVA ha/n prestado servicios de Banca de Inversión o ha/n actuado como asegurador y/o colocador en ofertas públicas de valores, en un 40.42% de las recomendaciones de Sobreponderar, en un 9.52% de las recomendaciones de Neutral y en un 14.29% de las recomendaciones de Infraponderar.

En los doce meses pasados, sobre el total universo de compañías en cobertura por BBVA ha habido un promedio a fin de mes de 52.26% recomendaciones de Sobreponderar, 36.81% de recomendaciones de Neutral y un 10.93% de recomendaciones de Infraponderar. BBVA o cualquiera de las Sociedades del Grupo BBVA ha/n prestado servicios de Banca de Inversión o ha/n actuado como asegurador y/o colocador en ofertas públicas de valores, en un promedio a fin de mes de 33.9% de las recomendaciones de Sobreponderar, en un 15.44% de las recomendaciones de Neutral y en un 20.08% de las recomendaciones de Infraponderar.

Las recomendaciones de renta variable de BBVA en los últimos tres años se encuentran disponibles en:

<http://ws1.grupobbva.com/BBVA/dat/di/mercadosbursatiles/HistRecom115200.pdf>

Certificación de los Analistas

Los analistas que aparecen en la portada del presente informe, certifican que (i) las opiniones que se expresan en este informe de análisis reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que ningún porcentaje de su retribución ha estado, está o estará, directa o indirectamente, vinculada a las recomendaciones específicas o a las opiniones recogidas en este informe.

Disclaimer

Aviso Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar a los clientes del Grupo BBVA información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ni BBVA ni ninguna entidad del Grupo BBVA asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. **BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.**

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - <https://www.finra.org/rules-guidance/notices/13-39>

Futures - <https://www.finra.org/investors/learn-to-invest/types-investments/security-futures>

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

La sucursal de BBVA en Hong Kong (CE número AFR194) es regulada por la Hong Kong Monetary Authority y la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En Hong Kong, este informe es sólo para su distribución a inversores profesionales, según la definición del Schedule 1 de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) de Hong Kong.

Este documento se distribuye en Singapur por la oficina de Singapur de BBVA solamente como un recurso para propósitos generales de información cuya intención es de circulación general. Al respecto, este documento de análisis no toma en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de alguna persona en particular y se exceptúa de la Regulación 34 del Financial Advisers Regulations ("FAR") (como se solicita en la sección 27 del Financial Advisers Act (Cap. 110) de Singapur ("FAA")).

BBVA, BBVA Bancomer, BBVA Chile S.A., BBVA Colombia S.A., Banco BBVA Perú y BBVA Securities no son instituciones de depósitos autorizadas de acuerdo con la definición del Australian Banking Act de 1959 ni están reguladas por la "Australian Prudential Regulatory Authority (APRA)".

Disclaimer

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente informe a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.



Corporate &
Investment Banking

Inversiones en épocas de Covid-19

Perú