

EQUUBO

ESTRATEGIA Y FINANZAS

**Conversatorio en Club Empresarial:
Oportunidades y Riesgos para las Empresas en
un Contexto de Mayor Incertidumbre**

17 de julio 2013

Este documento ha sido preparado en función de información pública.

Las opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo han sido elaboradas por **EQUBO** con la finalidad de proporcionar información general.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) redistribuida, retransmitida o (ii) citada, sin el permiso previo de **EQUBO**

CONVERSATORIO

SECCIONES

- A. Contexto económico**
- B. Reflexiones para las empresas
- C. Preguntas y respuestas

¿POR QUÉ HABLAMOS DE INCERTIDUMBRE?

En los planos internacional y local se observan dos procesos:

1. Las proyecciones macroeconómicas de los analistas muestran un rango más amplio y se han ajustado a la baja.
2. Los mercados de acciones, bonos y *commodities* registran una volatilidad mayor.

Esta situación de incertidumbre no implica crisis ... aunque para algunos sectores sí lo puede ser.

¿QUÉ ESTAMOS VIENDO EN LAS DOS GRANDES ECONOMÍAS?

1. En Estados Unidos, recuperación del crecimiento, en medio de anuncios (contradictorios o no bien entendidos) de la Fed y cambios en la tasa del Tesoro a 10 años.
2. En China, dificultades para desacelerar la economía con un nuevo gobierno y volatilidad en el mercado interbancario con riesgos de morosidad creciente.

En Europa, se observa una cierta estabilización pero no la recuperación no está a la vista.

¿CÓMO SE VAN AJUSTANDO LAS PROYECCIONES Y LOS MERCADOS?

Proyecciones:

- **A la baja. FMI y analistas revisan el crecimiento** de EEUU, China y el resto de mercados emergentes (EM).

Mercados, todos al ritmo de la Fed, pero:

- ↓ **EM: los activos caen fuertemente** en mayo-junio ante un menor posible impulso monetario en EEUU que aleja a los inversionistas.
- ↑ **EEUU: paradójicamente, los índices bursátiles en EEUU alcanzan récords** cuando la Fed señala que demorará la recuperación de la economía. **¿Mundo al revés?**

SE AJUSTAN LAS PROYECCIONES Y LAS EXPECTATIVAS

Crecimiento del PBI 2013

	Var. %	
	Consensus Forecast	Consensus Forecast
	Ene 13	Jun 13
EE.UU.	2.0	1.9
China	8.1	7.9
Eurozona	0.0	-0.5
Perú	6.2	5.9

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast

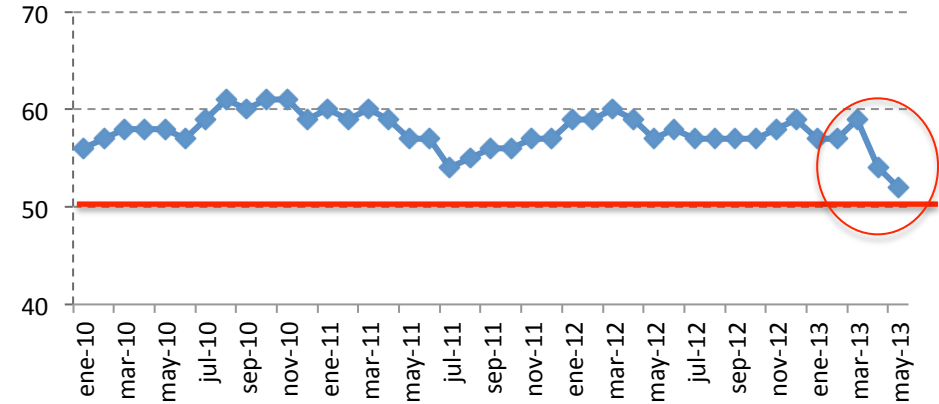
Crecimiento del PBI (%)

	Consensus Forecast	
	2013*	2014*
Mínimo	4.4	4.8
Máximo	6.6	6.8
Mediana	6.0	6.2
Consensus	5.9	6.1
Hace 30 días	6.0	6.2
Hace 60 días	6.1	6.2
Hace 90 días	6.1	6.2
Banco Central (Jun 2013)	6.1	6.3
FMI (Abr 2013)	6.3	6.1
Banco Mundial (Jun2013)	6.0	5.9

(*) Proyección

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast, BCR

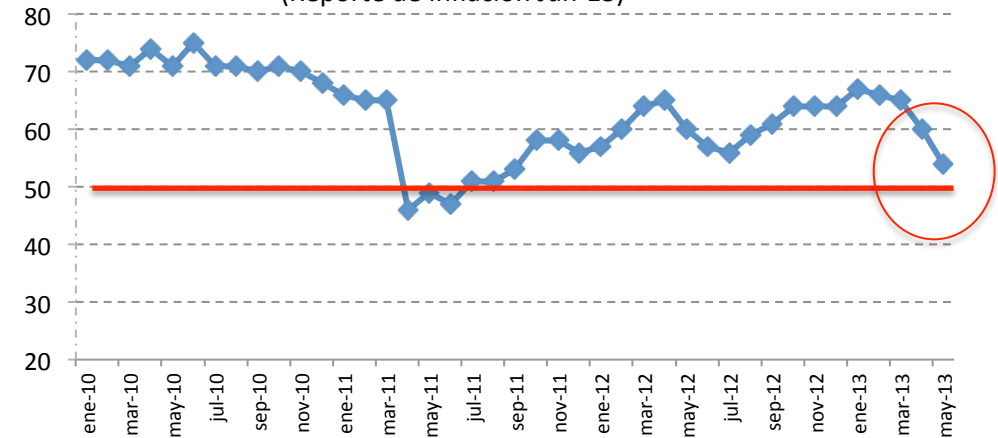
Índice de Expectativas de situación actual del negocio (Reporte de Inflación Jun-13)



Fuente: BCR

Elab.: EQUBO

Índice de Expectativas de Situación de la economía a 3 meses (Reporte de Inflación Jun-13)



Fuente: BCR

Elab.: EQUBO

¿CUÁL ES EL MENSAJE DE BERNANKE?

19 de junio:

1

Anuncia que la Fed reduciría las compras de bonos a finales de este año.

- Bono del Tesoro cae significativamente.
- Acciones caen fuertemente.

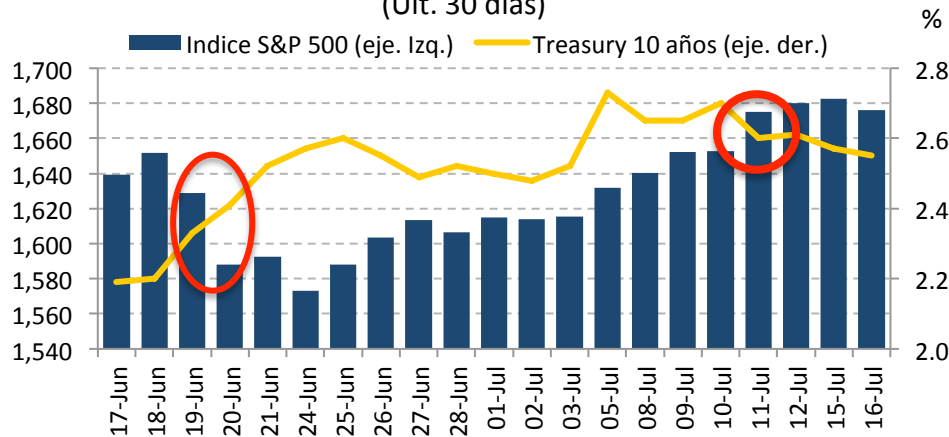
10 de julio:

2

Precisa que la Fed mantendrá al menos algunos de sus mecanismos de expansión monetaria en el futuro cercano.

- Bono del Tesoro sube.
- Acciones suben fuertemente.

Evolución del S&P 500 y del Treasury a 10 años
(Últ. 30 días)



17 de julio:

3

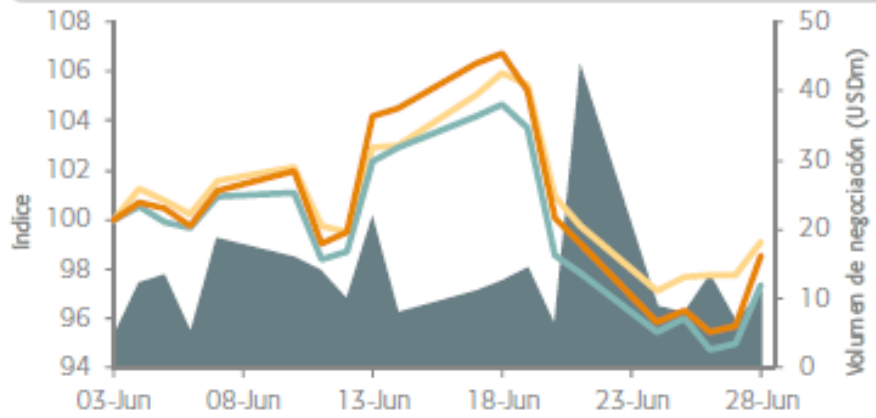
Anuncia que la política monetaria se acomodará a la evolución de la economía.

- Bono del Tesoro no cambia.
- Acciones suben ligeramente.

¿Ya están alineados?

¿CÓMO HAN REACCIONADO NUESTROS MERCADOS?

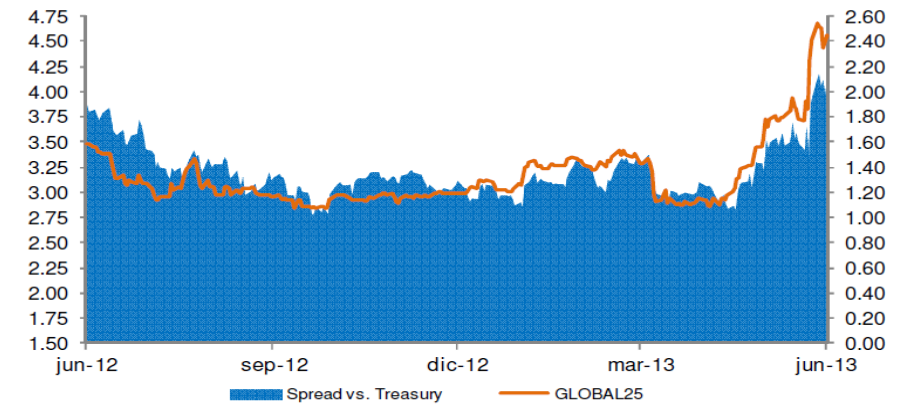
Evolución de los Índices
(Base 100= 03 junio 2013)



■ Volumen (USDm), eje der.

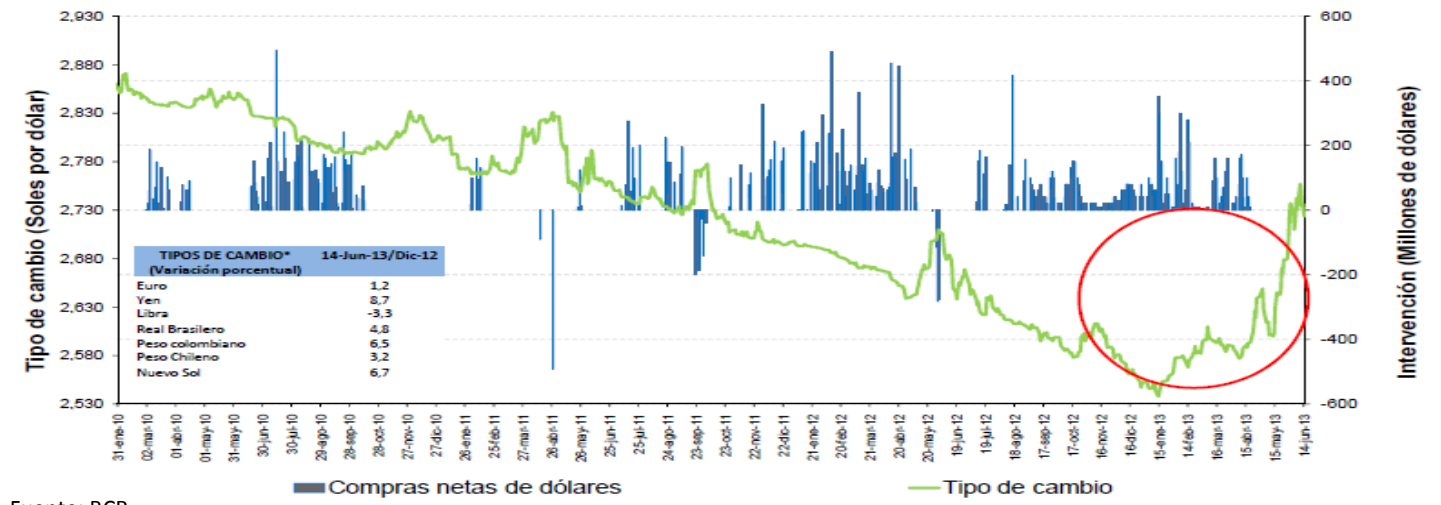
Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital

Evolución del GLOBAL25



■ Spread vs. Treasury — GLOBAL25

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario

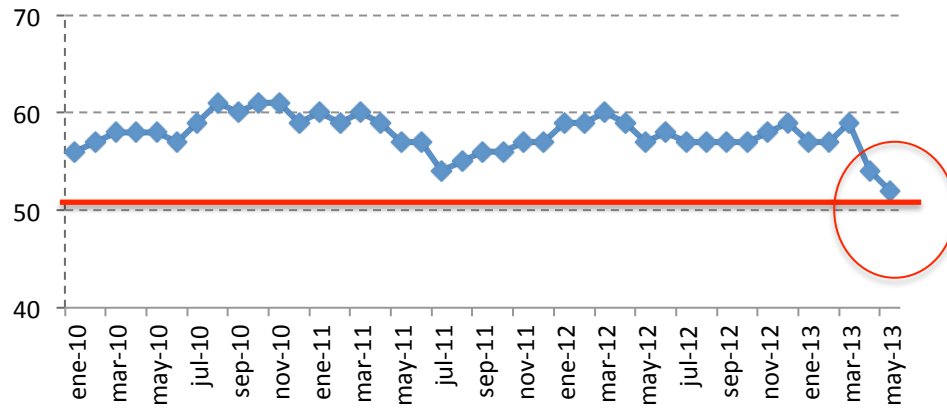


■ Compras netas de dólares — Tipo de cambio

Fuente: BCR

¿CUÁNTO SE HAN IMPACTADO LAS EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS EN PERÚ?

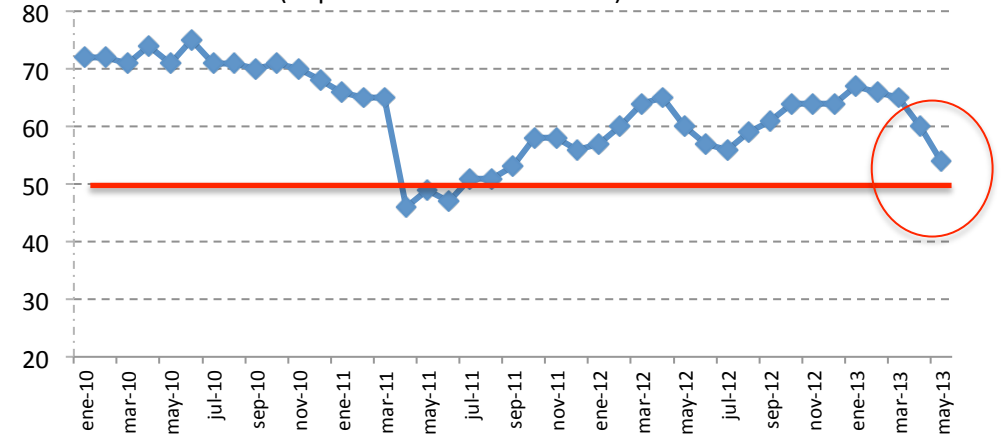
Índice de Expectativas de situación actual del negocio
(Reporte de Inflación Jun-13)



Fuente: BCR

Elab.: EQUBO

Índice de Expectativas de Situación de la economía a 3 meses
(Reporte de Inflación Jun-13)



Fuente: BCR

Elab.: EQUBO

¿Y CÓMO SE HAN REVISADO LAS PROYECCIONES?

Latin Focus Consensus Forecast de enero 2013

- **“Outlook improves** *The economic news flow is overwhelmingly positive for Peru ..., with the consumer confidence indicator jumping in December to its highest level in 2012 and the business confidence index remaining in optimistic territory in the same month”.*

Latin Focus Consensus Forecast de junio 2013

- **“Outlook deteriorates** *Signs that the economy is losing momentum are appearing ... Meanwhile, forward-looking indicators suggest that growth will moderate in the months ahead, with business confidence falling in May and consumer sentiment stabilizing in the same month”.*

Latin Focus Consensus Forecast de diciembre 2013

- **“Outlook ...”**

Crecimiento del PBI 2013

	Var. %	
	Consensus Forecast	Consensus Forecast
	Ene 13	Jun 13
EE.UU.	2.0	1.9
China	8.1	7.9
Eurozona	0.0	-0.5
Perú	6.2	5.9

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast

Crecimiento del PBI (%)

	Consensus Forecast	
	2013*	2014*
Mínimo	4.4	4.8
Máximo	6.6	6.8
Mediana	6.0	6.2
Consensus	5.9	6.1
Hace 30 días	6.0	6.2
Hace 60 días	6.1	6.2
Hace 90 días	6.1	6.2
Banco Central (Jun 2013)	6.1	6.3
FMI (Abr 2013)	6.3	6.1
Banco Mundial (Jun2013)	6.0	5.9

(*) Proyección

Fuente: LatinFocus Consensus Forecast, BCR

¿CÓMO SE DESENVOLVERÁ LA ECONOMÍA PERUANA EN LOS PRÓXIMOS MESES?

Habrá que monitorear principal y detenidamente:

En el exterior:

1. Las acciones de la Fed (¿reemplazo de Bernanke?)
2. La evolución de China y de los precios de los *commodities*.

Localmente:

3. Las medidas de estímulo a la inversión del gobierno y las acciones del BCR.
4. Las expectativas de empresarios y consumidores.
5. La evolución del crédito y de la morosidad.
6. El nivel de las tasas de financiación y la volatilidad del dólar.

En este contexto, las empresas peruanas deben considerar más de un escenario y prepararse para cambios en la demanda, precios, tipo de cambio, costos y fondeo.

CONVERSATORIO

SECCIONES

- A. Contexto económico
- B. Reflexiones para las empresas**
- C. Preguntas y respuestas

REFLEXIONES

1. Estrategia y táctica

- Planeamiento estratégico de las empresas: diversos escenarios.
- En lo táctico, actuar de inmediato.

2. Flexibilidad

- Tercerizar.
- Revisar costos.
- Buscar eficiencias: operativa, financiera, recursos humanos.

3. Anticipación de la demanda

- Revisar experiencias en periodos similares.
- Seleccionar indicadores.

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

- i. Calce
- ii. Liquidez
- iii. Control de riesgos comerciales
- iv. Cobertura de riesgo cambiario
- v. Financiamiento de largo plazo

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

i. Calce

- Por moneda y por plazo
- Sesgo por mayor liquidez y por deuda de mayor plazo

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

ii. Liquidez

- Acumular caja o repagar deuda de corto plazo.
- Priorizar colocaciones en instrumentos de muy corto plazo.
- Vender activos, que no son *core* del negocio.

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

iii. Control de riesgos comerciales

- Reducir *stocks*.
- Trasladar el riesgo de inventarios a clientes y proveedores.
- Evaluar ajuste de precios de existencias.
- Gestión más estricta del riesgo de crédito y del financiamiento.
- Mayor precaución con sectores que están desacelerándose o sobreapalancándose.

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

iv. Cobertura de riesgo cambiario

- Reducir la exposición a activos de alto riesgo.
- Revisar posición cambiaria financiera y comercial.
- Deshacer gradualmente posiciones en ME, y en caso de necesitarlas, hacerlo más agresivamente.

REFLEXIONES

4. Gestión del balance

v. Financiamiento de largo plazo

- Extender el plazo de las deudas.
- El mercado está dando ventanas. Más adelante puede ser más costoso.
- Incrementar el número de líneas.

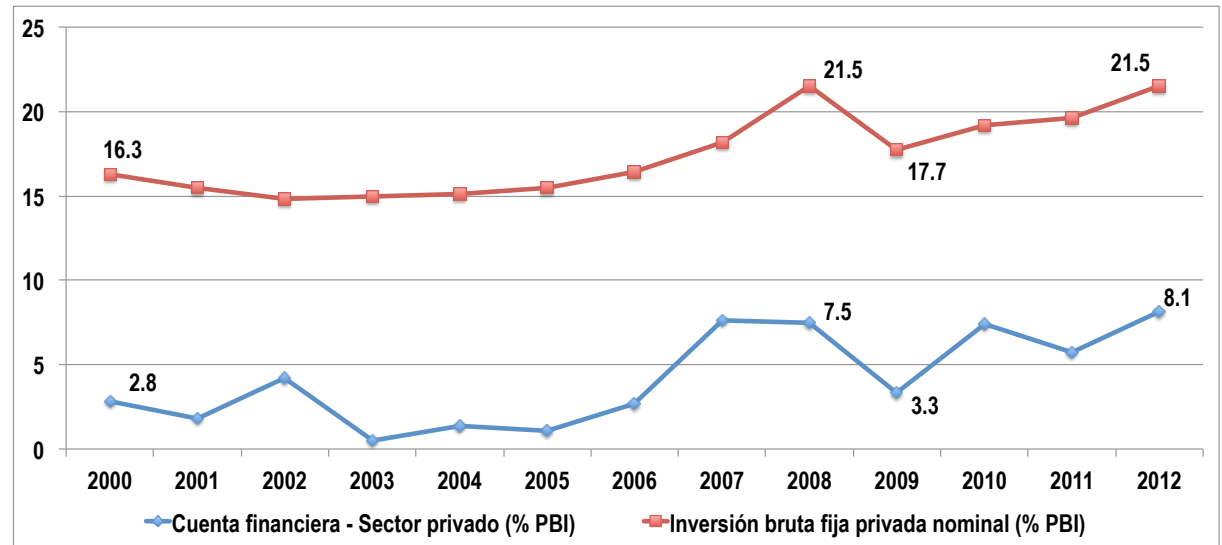
REFLEXIONES

5. Fusiones y Adquisiciones:

¿Buen momento para vender o para comprar?

1. Perspectiva del vendedor: en determinados casos, puede ser mejor no esperar.
2. Perspectiva del comprador: precios de compra posiblemente más atractivos.
3. Incorporación de socios estratégicos.

Inversión Privada e Inversión Extranjera Directa (% PBI)



Fuente: BCRP.

REFLEXIONES

6. Alianzas Estratégicas

- i. Con proveedores
- ii. Con empresas complementarias
- iii. ¿Con competidores?

¿Por qué aliarse?

1. Conservación de capital financiero
2. Reducción de riesgo
3. Orientación a competencias principales
4. Necesidad de velocidad / fuerza / poder
5. Globalización

Fuente: Kim-Chi Trinh - Kellogg School of Management

REFLEXIONES

7. Innovación Estratégica

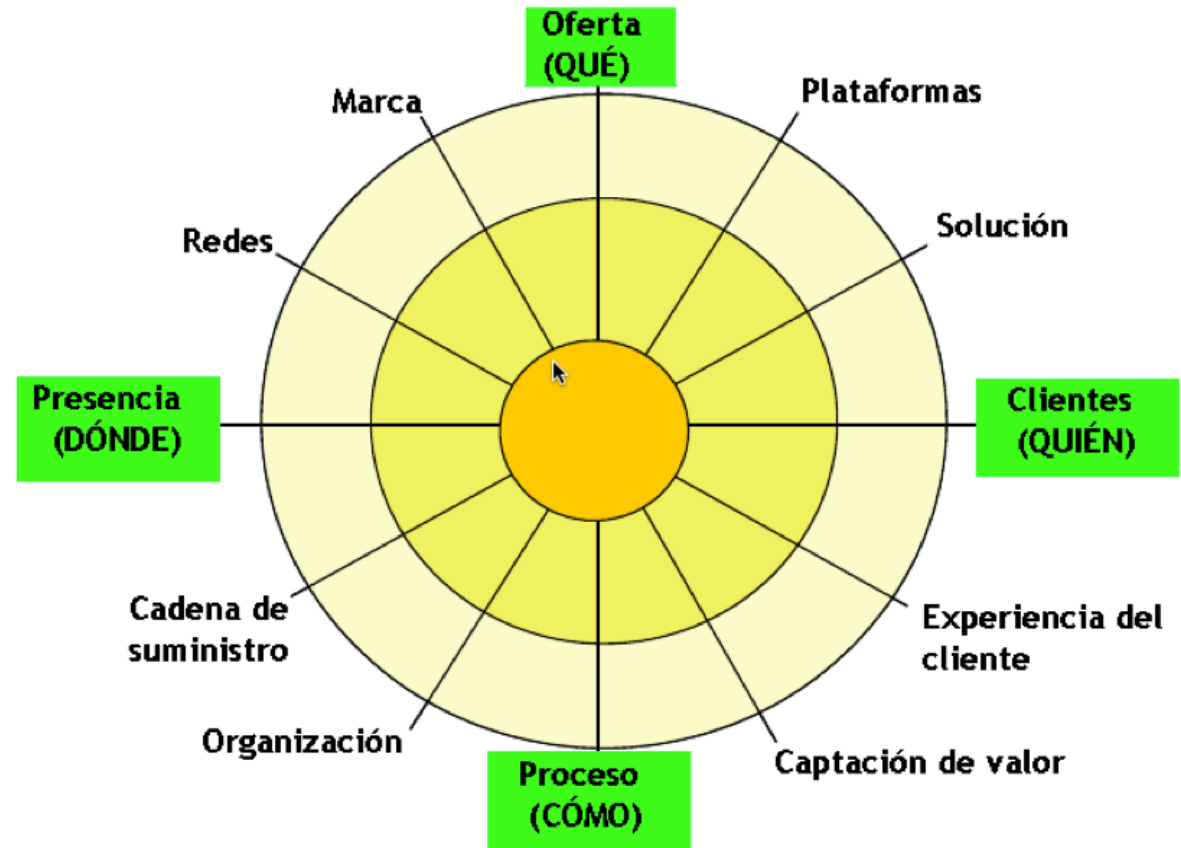
¿Constituye una necesidad para lidiar con los cambios del entorno?

¿Qué beneficios representa?

¿En qué innovar?

¿Cuál es el riesgo que un proceso de innovación estratégica supone?

El Radar de la Innovación



Todos los derechos reservados. Robert C. Wolcott, 2002-2009.

CONVERSATORIO

SECCIONES

- A. Contexto económico
- B. Reflexiones para las empresas
- C. Preguntas y respuestas**

EQUUBO

ESTRATEGIA Y FINANZAS

www.equbo.com.pe