

# FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGY



17 de Junio del 2023

# ZOIDAEM staff



**Alvaro Ludeña**  
*Economía*  
*UNMSM*  
*IX Cído*



**Jossue Cueto**  
*Administración*  
*UNIBG*  
*Egresado*



**Leslie Chozo**  
*Economía*  
*UNMSM*  
*IX Cído*



**Evelin Tupac**  
*Economía*  
*UNSA*  
*IX Cído*



**Leslie Surco**  
*Economía*  
*UNDAC*  
*Egresada*



Características de Inversión



Perfil de riesgo: **Moderado**

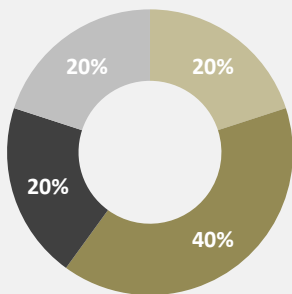


Horizonte temporal: **4 años**  
Rentabilidad: **6%**

Renta fija



100%



■ México  
■ Chile  
■ Colombia  
■ Perú



Países emergentes de la alianza del pacífico.



Bonos con grado de inversión.

1

Crecimiento económico

Preferencia por economías con mayor resiliencia respecto a PIB.

2

Rating crediticio

Invertimos en bonos de grado de inversión, lo que respalda nuestro perfil moderado.

3

Política monetaria

Se han considerado países con buena reacción ante la inflación actual y mejor posicionados en riesgo país.



Portafolio

cmpe

sura  
ASSET MANAGEMENT

Liverpool

COFIDE

AUTOPISTA CENTRAL

BOND	YTM	%	DURATION
CMPCCI	5.20	15%	4Y
SUAMSA	6.54	15%	4Y
LIVERPL	5.29	15%	3Y
COFIDE	5.86	30%	2Y
AUTTOP	6.84	25%	2Y

Entorno Macroeconómico



Desaceleración económica en Latinoamérica y Caribe.



Crecimiento estable en países de la Alianza del Pacífico.



Estabilidad en el riesgo país de los países escogidos.

Entorno del Sector

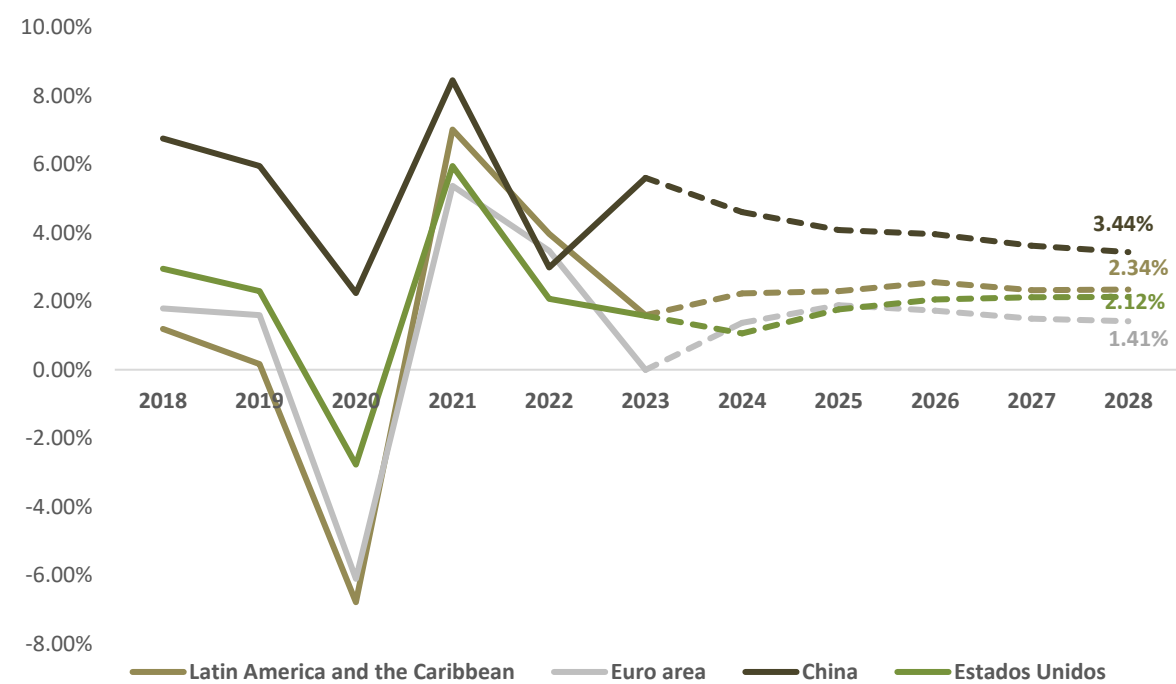
- **RETAIL:** Mayor Contribución al PBI.
- **FORESTAL:** Mayor capacidad productiva.
- **INDUSTRIAL:** Proyección positivo de crecimiento.
- **FINANCIERO:** La rentabilidad del sector sigue recuperándose.

# ENTORNO MACROECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

# ENTORNO GLOBAL DE MERCADOS

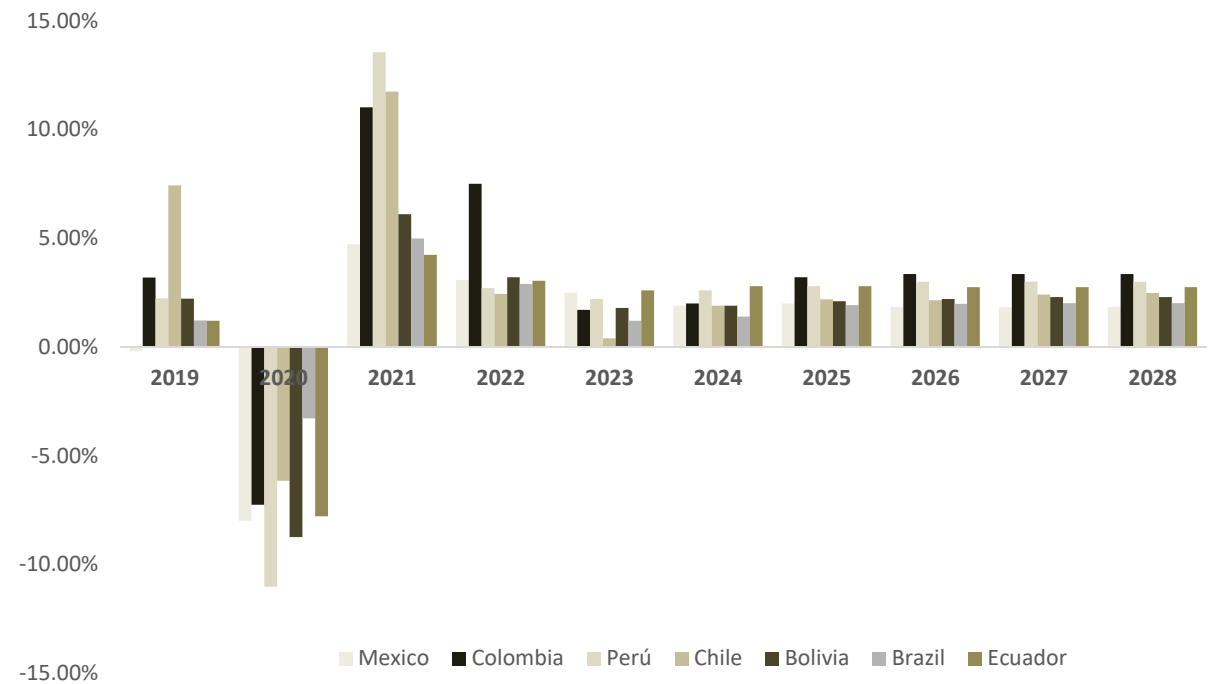
Durante el 2022 se vivió una desaceleración económica en medio de un endurecimiento de la política monetaria para controlar la alta inflación, sin embargo, la **región de América Latina y el Caribe** presentó una economía de crecimiento más sostenido.

CRECIMIENTO REAL DEL PBI A NIVEL MUNDIAL (variación anual %)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial

CRECIMIENTO REAL DEL PBI PAISES EMERGENTES (variación anual %)

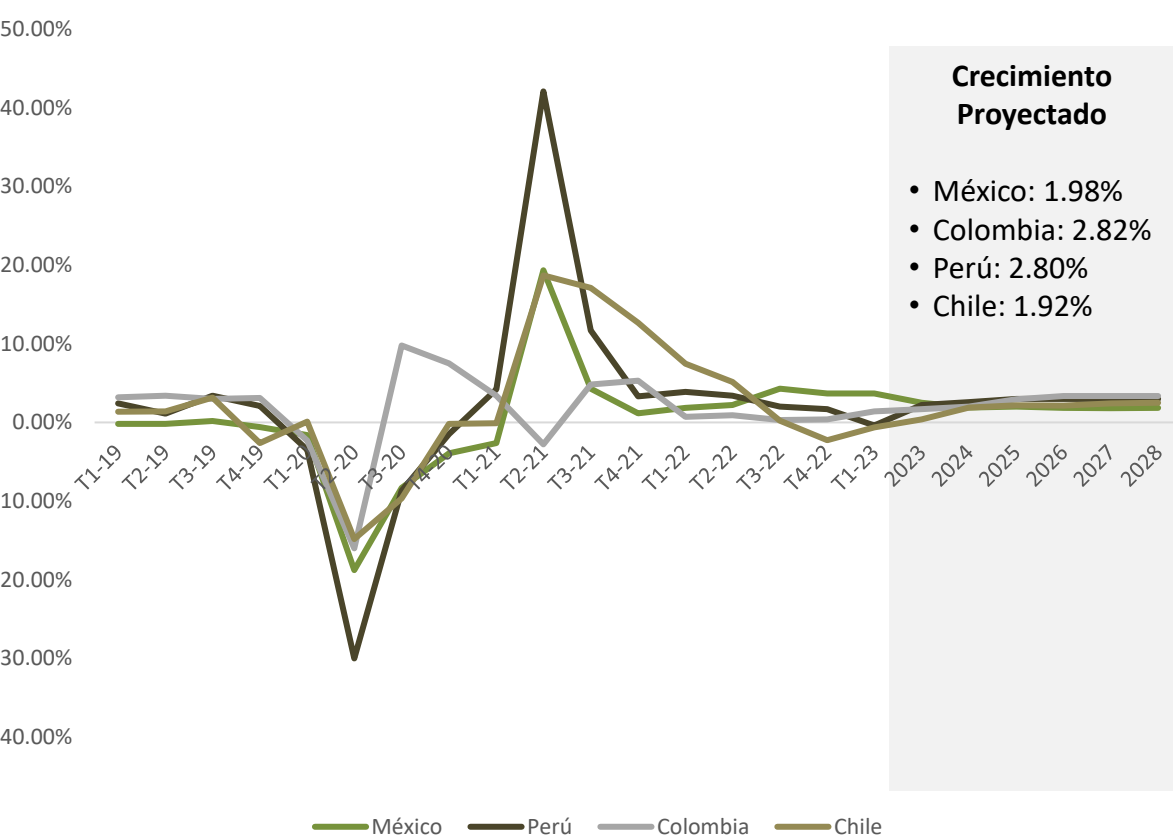


Fuente: Banco Central República Dominicana

# PAISES DE ALIANZA DEL PACÍFICO

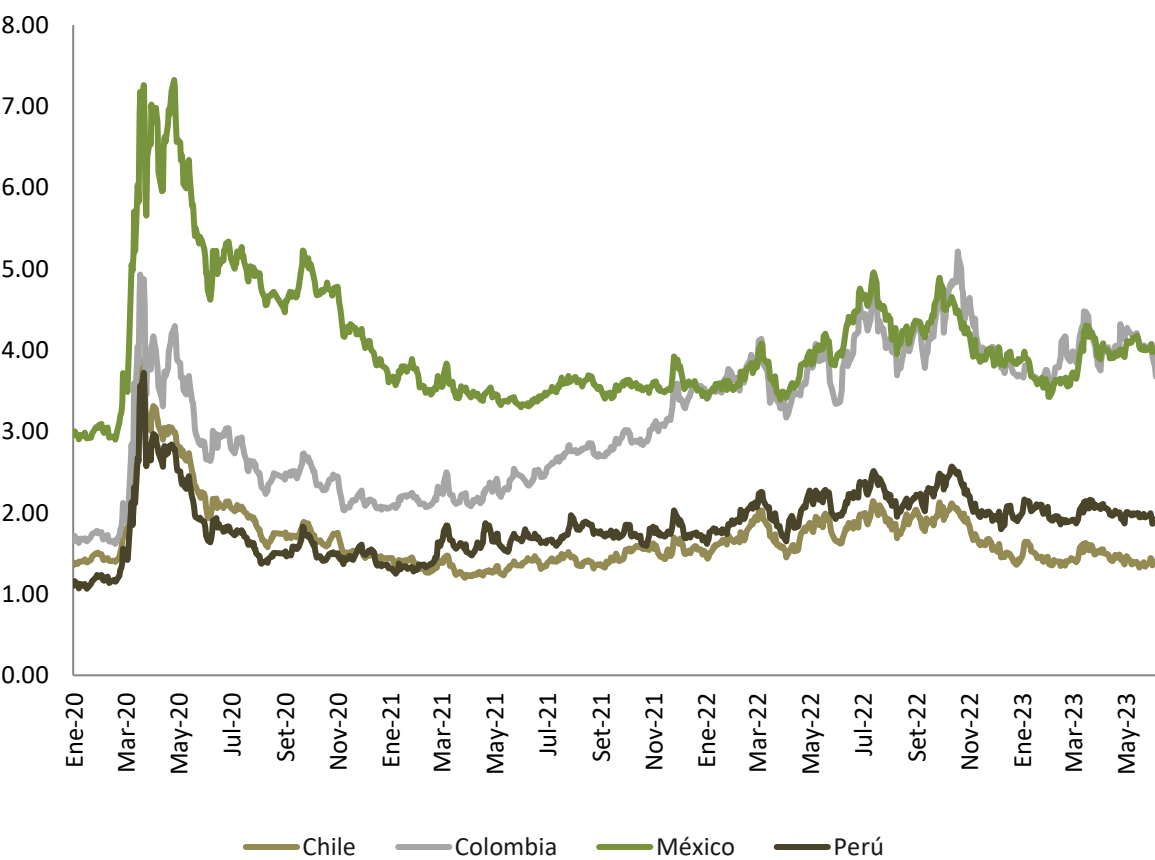
En los países de la Alianza del Pacífico la actualidad y proyección es una **menor volatilidad del crecimiento del PBI** y una **menor fluctuación del riesgo país en los últimos meses** por lo que se anticipa una estabilidad después de la desaceleración económica actual.

SE PROYECTA UNA NORMALIZACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial

RIESGO PAÍS (puntos básicos)

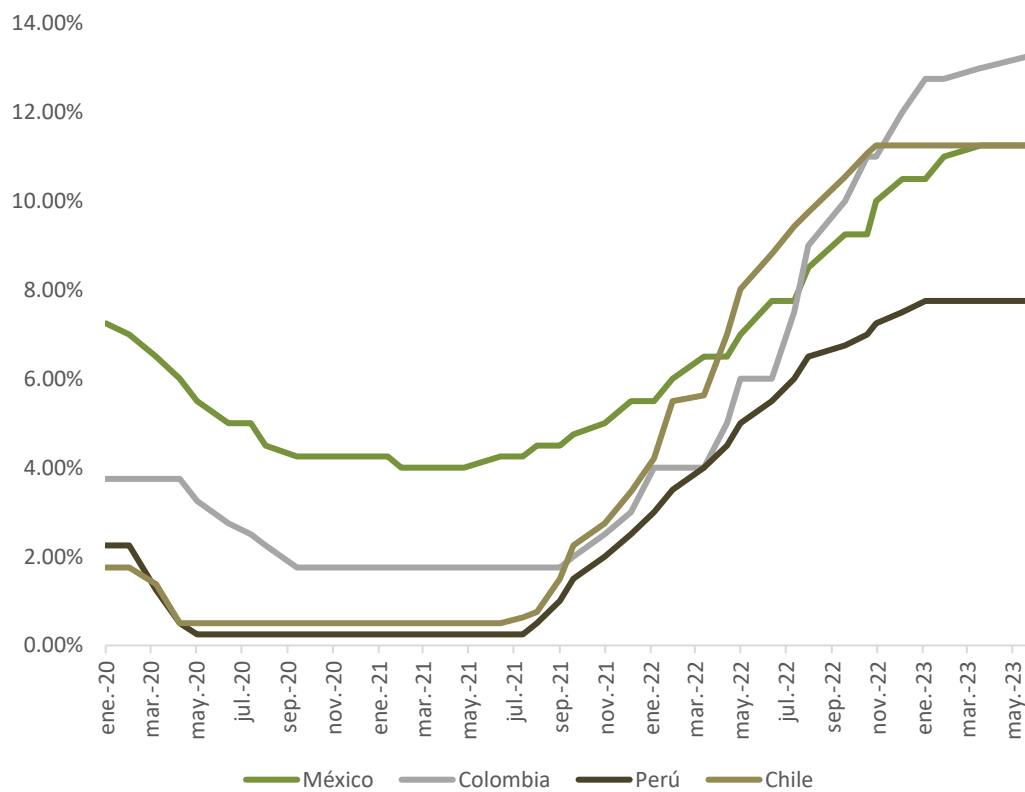


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial

# PAISES DE ALIANZA DEL PACÍFICO

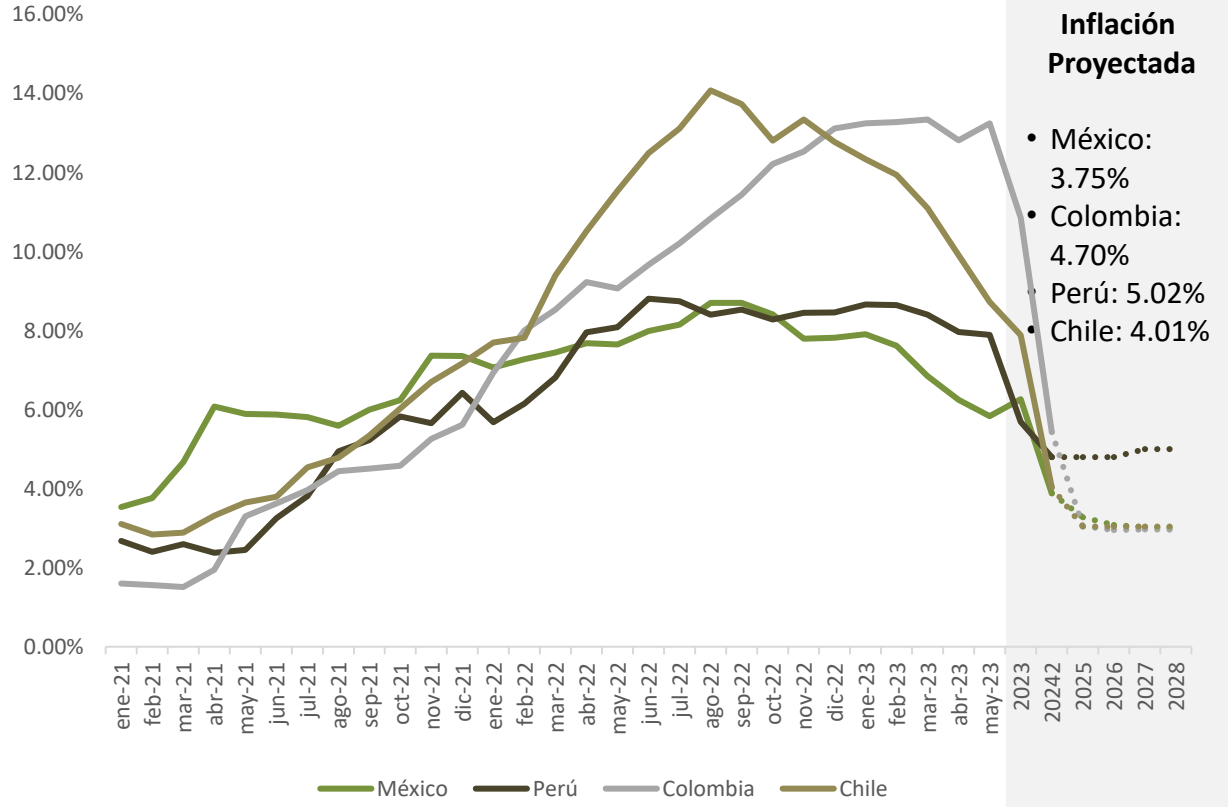
Los resultados del aumento de la **tasa de referencia** se ven reflejados en la disminución de las **tasas de inflación actuales y las pronosticadas**, las cuales se espera que recuperen los valores objetivos a partir del 2024.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (cambio porcentual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

LA INFLACIÓN SE REDUCE DEBIDO A LAS POLÍTICAS MONETARIAS

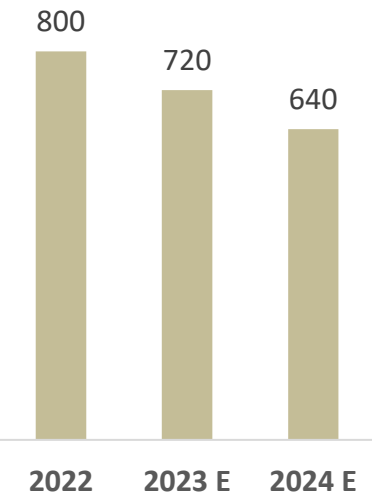


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

# SECTORES INDUSTRIALES DE CHILE

## SECTOR FORESTAL: INDUSTRIA DE LA CELULOSA LATAM

### Precio de la Celulosa



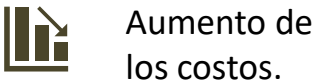
Fuente: Banco de Crédito e Inversiones (BCI)

### Visión ESG

Sostenibilidad	
Restauración forestal	
Gestión hídrica	
Compromisos	

### RIESGOS

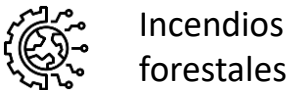
#### Corto Plazo



#### FORTALEZAS

Mayores reservas forestales

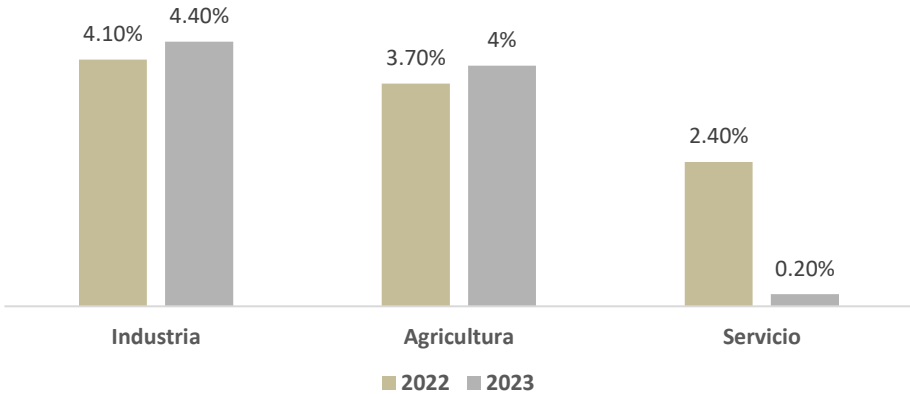
#### Largo Plazo



Estructura de costo.

## PROYECCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

### DESGLOSE Y PRONÓSTICO



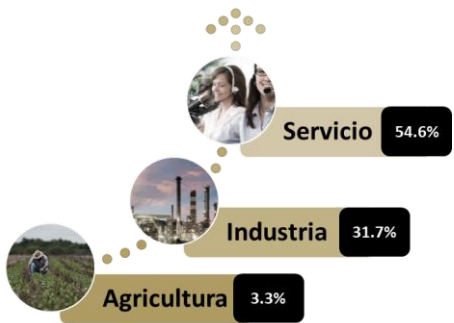
Fuente: Banco Central de Chile

### RIEGO SECTORIAL

Nivel de actividad de la economía

Liquidez en el mercado de capitales

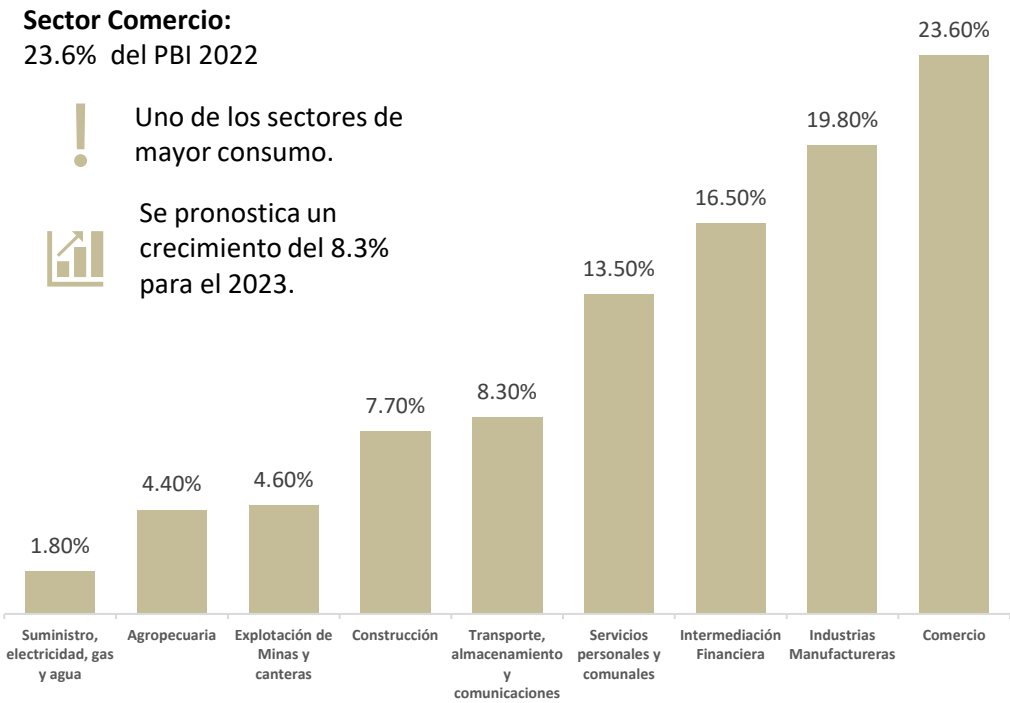
Sistema de tarifas de peajes



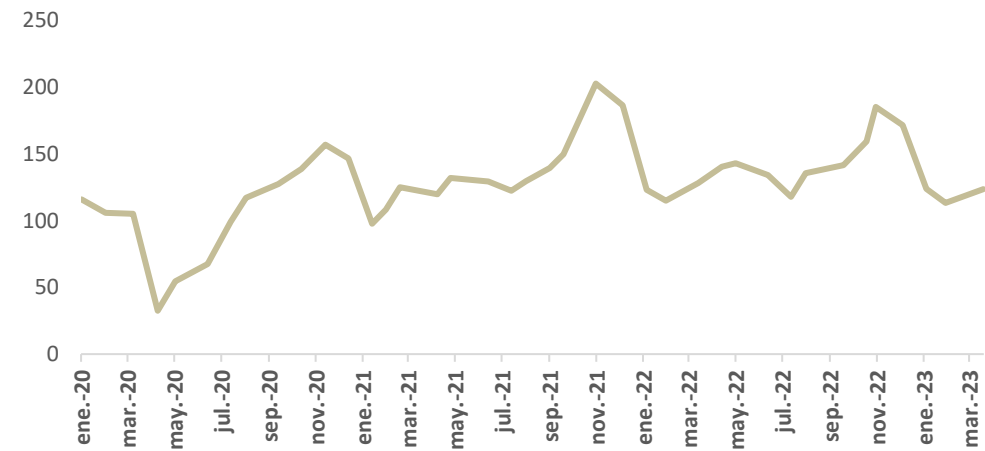


# SECTOR RETAIL DE MÉXICO

## APORTE DEL SECTOR COMERCIO AL PBI DE MÉXICO 2022

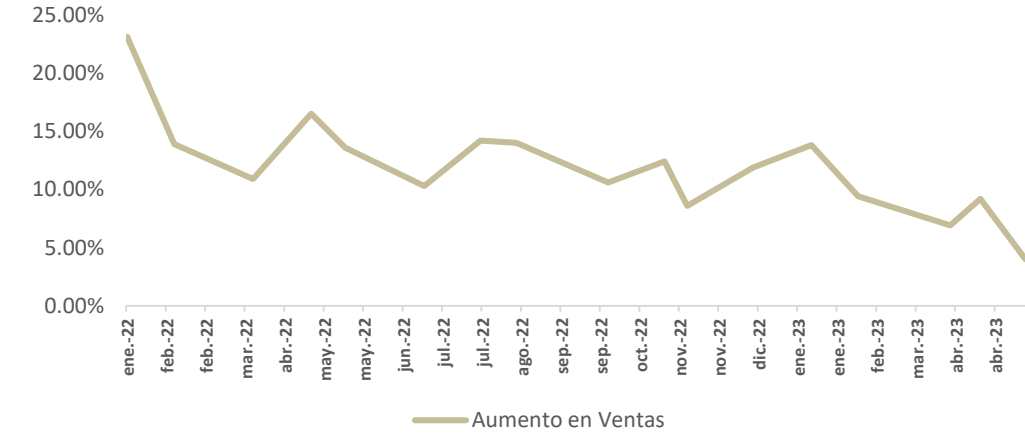


## ÍNDICE DEL CONSUMO AL POR MENOR EN TIENDAS DEPARTAMENTALES



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

## CRECIMIENTO EN VENTAS DE TIENDAS DEPARTAMENTALES Y AUTOSERVICIO



Fuente: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)

## RIESGOS DEL SECTOR



Caída del consumo.



Aumento de los precios de los insumos.

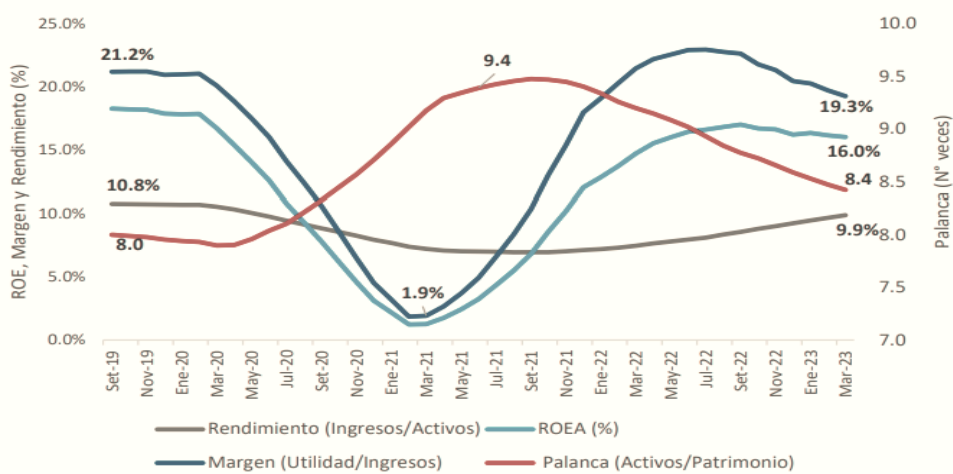


Ineficiencias logísticas.

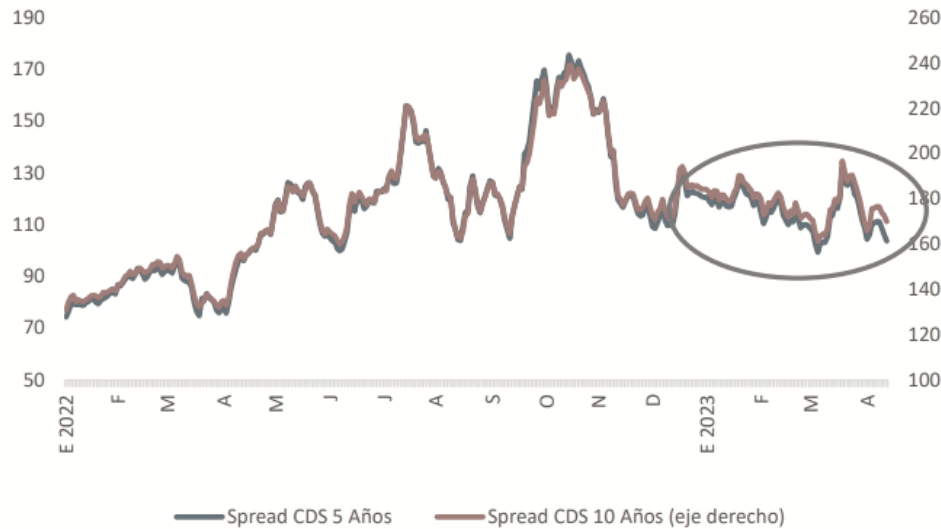
Fuente: Comisión Económica para América Latina (CEPAL)

# PERÚ: SECTOR FINANCIERO BANCARIO

SISTEMA FINANCIERO: DESCOMPOSICIÓN DEL ROEA



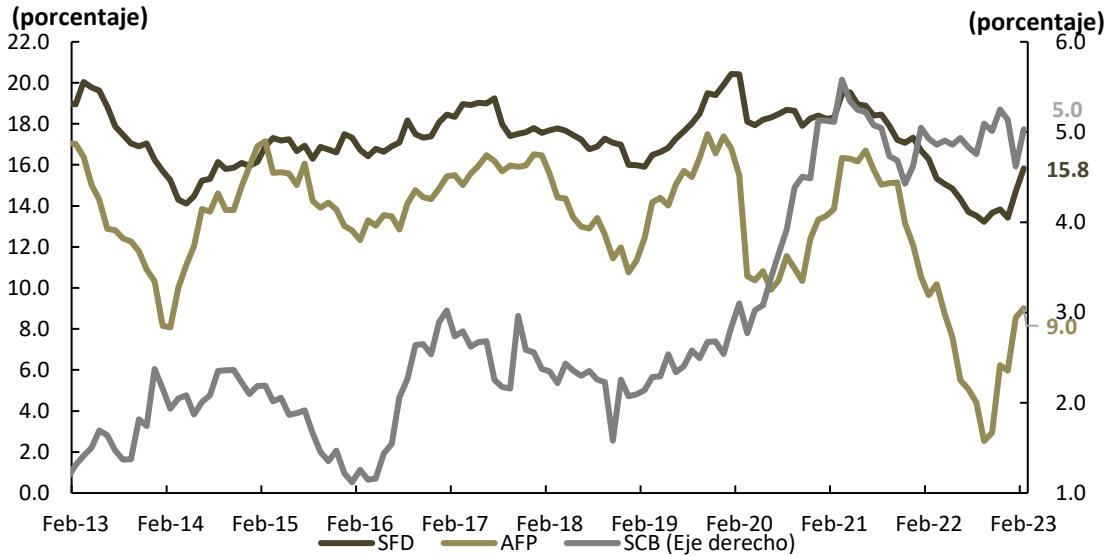
EVOLUCIÓN DE RIESGO PAÍS



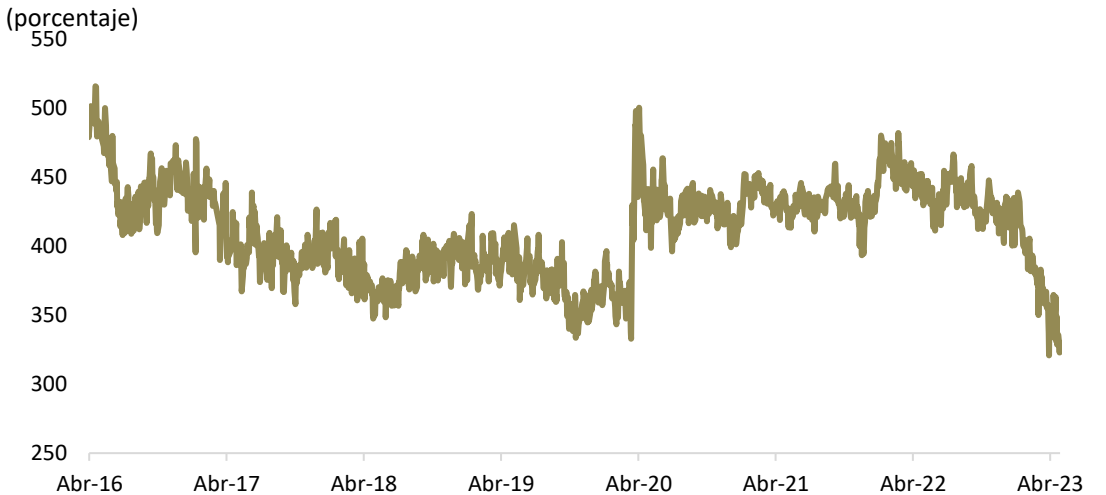
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Bancas, Seguros y AFP

# COLOMBIA: SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO

ROA FIDUCIARIAS, COMISIONISTAS Y FONDO DE PENSIONES



INDICADOR DE RIESGO DE LIQUIDEZ



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

# FIXED INCOME STRATEGY AND ALLOCATION

## TESIS DE INVERSIÓN

1

### Crecimiento económico

Preferencia por economías con mayor resiliencia con respecto al PBI.

2

### Rating crediticio

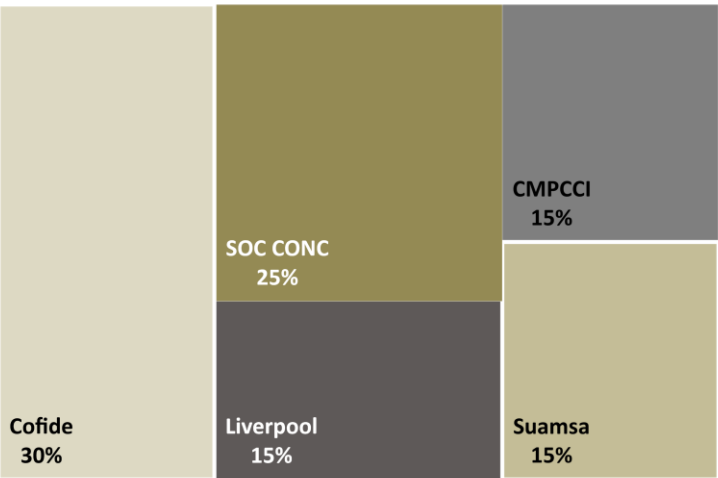
Invertimos en bonos de grado de inversión, lo que respalda nuestro perfil moderado.

3

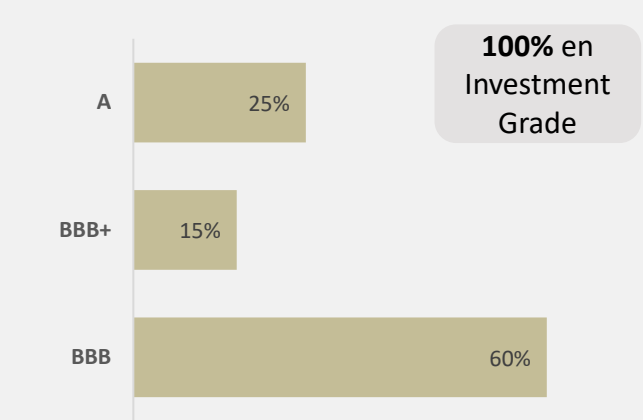
### Política monetaria

Se han considerado países con buena reacción ante la inflación actual y mejor posicionados en riesgo país.

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



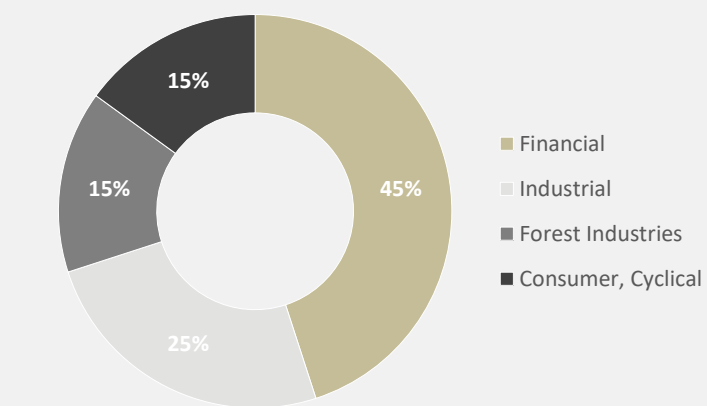
## RATING DEL PORTAFOLIO



## CARACTERÍSTICAS DEL PORTAFOLIO

ISIN	BONO	YTM	Riesgo País	Vencimiento
USP3691NBF61	LIVEPL	5.20	México	6/10/2026
USP58072AL66	CMPCCI	5.29	Chile	4/4/2027
USP29094AA07	SOC CONC AUTO CENTRAL	6.57	Chile	15/12/2026
USP8803LAA63	SUAMSA	6.37	Colombia	12/05/2026
USP3R94GAK53	COFIDE	5.86	Perú	15/07/2025

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTORES



# EXPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

# INVERSIONES CMPC SA



## GRADO DE INVERSIÓN

Fitch **BBB** Rating  
Moody's **Baa3** Rating

## POLÍTICA FINANCIERA

ALTAMENTE  
COMPROMETIDA

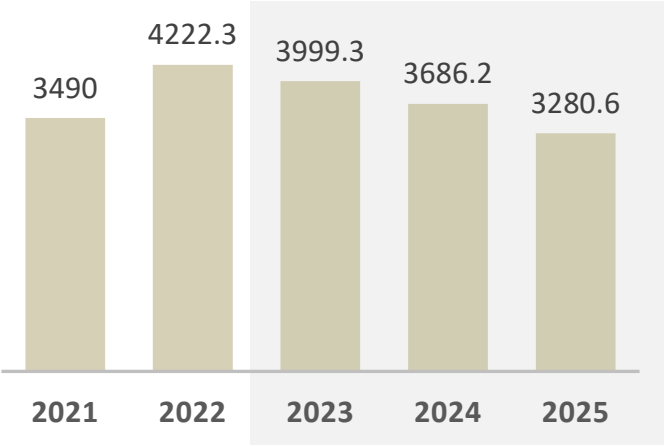
## DEUDA FINANCIERA

USD  
**3,7**  
MILLONES▼

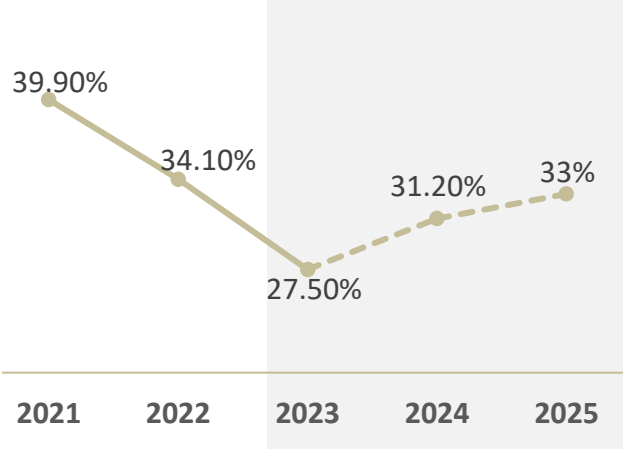
COMPETITIVIDAD  
**ALTA**

## PERFIL DE LA DEUDA

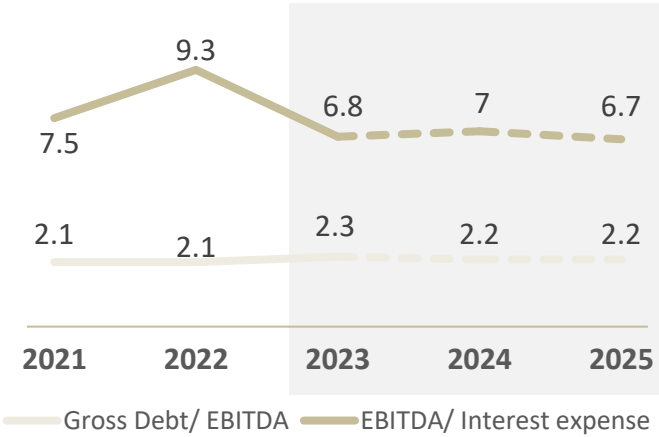
### EVOLUCIÓN DEUDA BRUTA



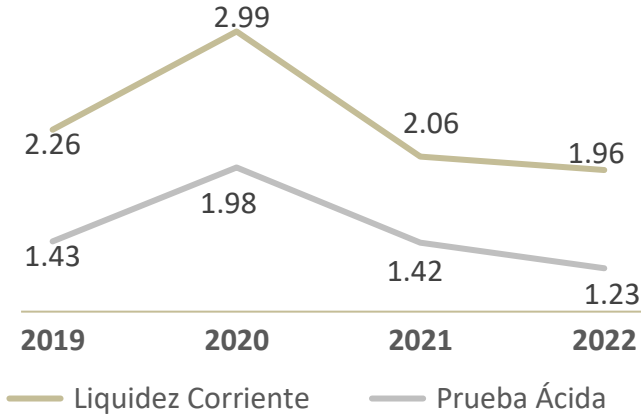
### APALANCAMIENTO



### CAPACIDAD DE SOLVENCIA



### RATIOS DE LIQUIDEZ



Fuente: INVERSIONES CMPC S.A



GRADO DE INVERSIÓN

Fitch BBB Rating  
Moody's Baa1 Rating

AUM

USD

153

BILLONES ▲10%

DEUDA FINANCIERA

USD

887

MILLONES ▲1.2%

COLOMBIA

MARKET SHARE RANKING

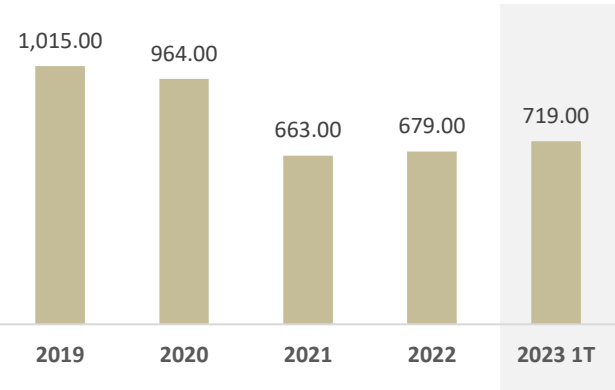
LATAM	21.60%	1 st
El salvador	48.30%	2nd
Perú	36.50%	1 st
Colombia	35.20%	2nd
Chile	19.80%	3rd
Uruguay	18.20%	2nd
Mexico	15.80%	4th

Fuente: Sura Asset Management

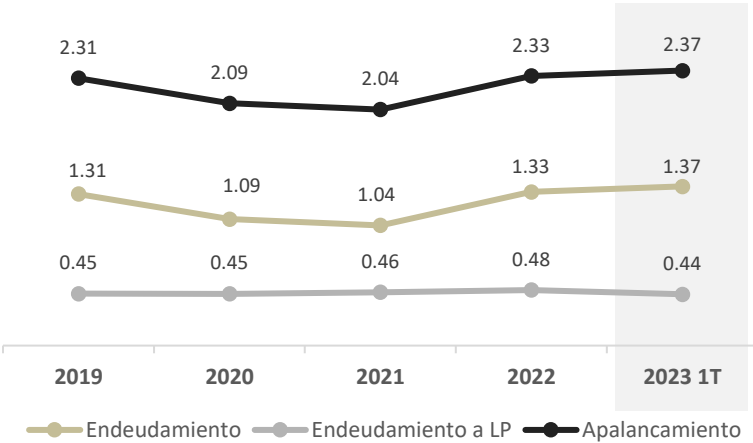
PERFIL DE LA DEUDA

Ratio de apalancamiento inferior al rango objetivo.

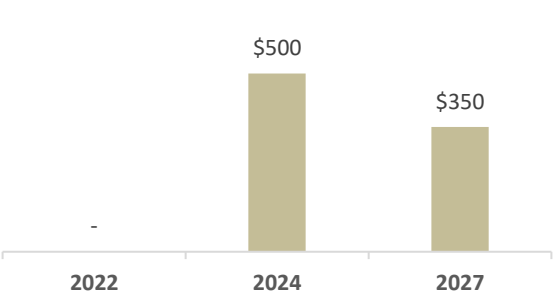
EVOLUCIÓN DEUDA BRUTA + SWAP (MUSD)



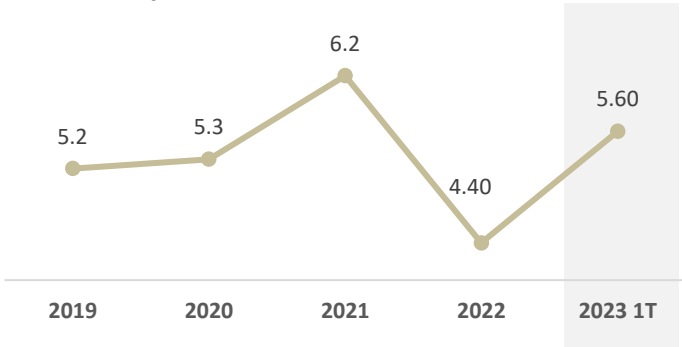
CAPACIDAD DE CUMPLIMIENTO



PERFIL VENCIMIENTO DEUDA (MUSD)



EBITDA YTD/ INTERESES



Los rendimientos negativos en el contexto macro económico tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad, se espera una recuperación en 2023 por expectativa de disminución en inflación y tasas.

# EL PUERTO DE LIVERPOOL



## GRADO DE INVERSIÓN

Fitch BBB+ Rating  
S&P BBB Rating

## INGRESOS 2022

USD

10

BILLONES ▲16%

## DEUDA FINANCIERA

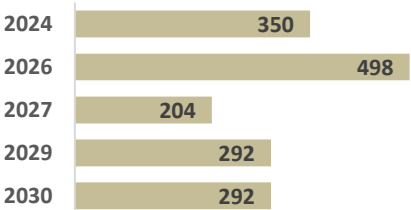
USD

1,6

BILLONES

\*400 Millones vencen en 2024

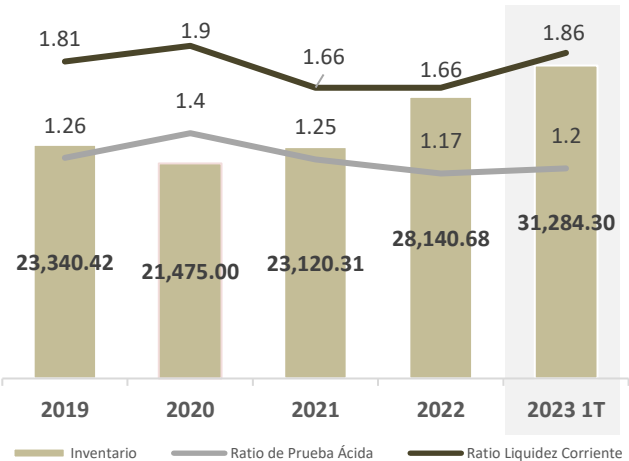
## PERFIL VENCIMIENTO DEUDA (MUSD)



## PERFIL DE LA DEUDA

Expectativas positivas en ratios relevantes.

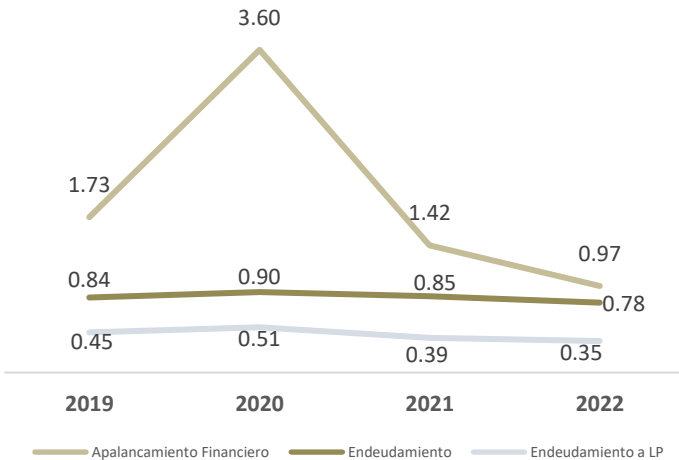
## CAPACIDAD DE PAGO DE SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO



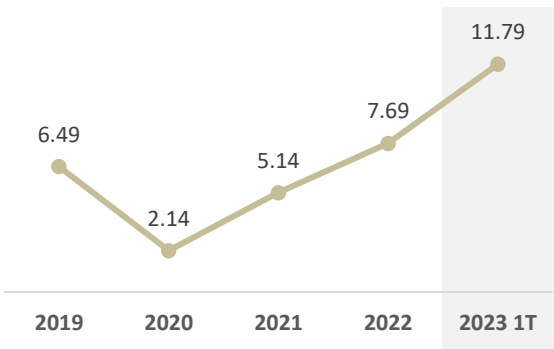
## CAPACIDAD DE GENERAR EFECTIVO



## CAPACIDAD DE SOLVENCIA





## EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE INTERESES



Fuente: LIVERPOOL





EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERU

### GRADO DE INVERSIÓN

Fitch **BBB** Rating  
S&P **BBB-** Rating  
Apoyo&Asociados **AA+**  
Class&Asociados **AA+**  
Perspectiva: Estable

### MARGEN EBITDA

USD

**68,11**▲

### ROE

**1,6%**▲

### EFICIENCIA EN GESTIÓN

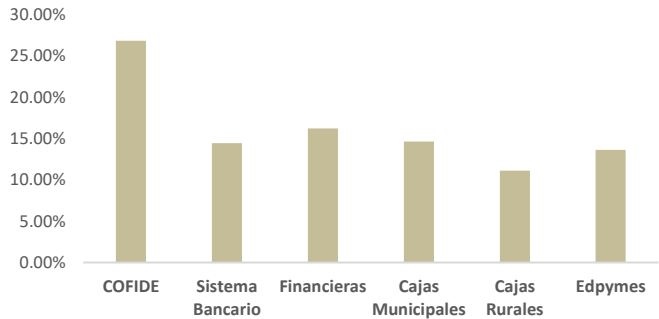
**48.4%**▲

MILLONES ▲

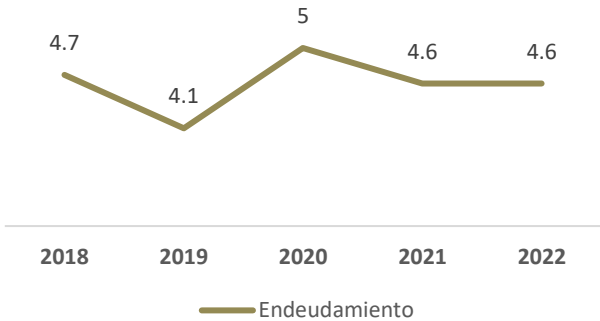
## PERFIL DEL BANCO DE DESARROLLO PERUANO

Indicadores Ebitda, ROE y Eficiencia de Gestión mayor al presupuestado.

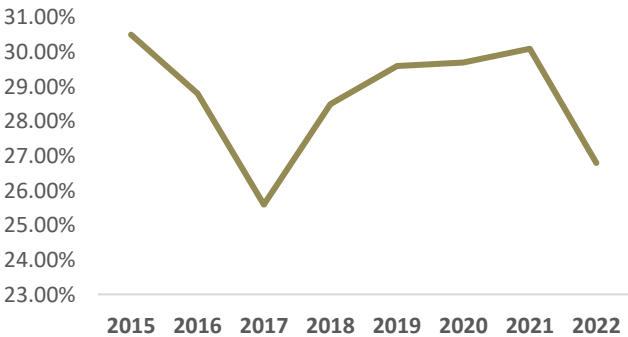
### BENCHMARK CON EL SECTOR FINANCIERO



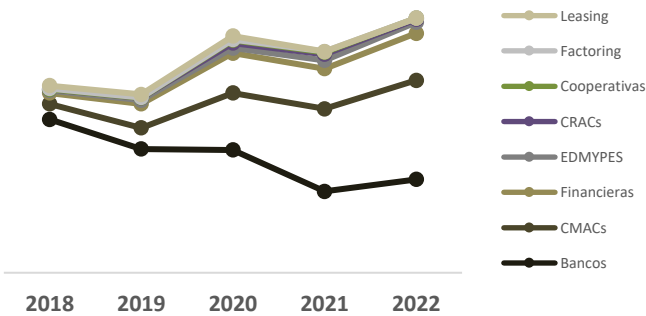
### ENDEUDAMIENTO



### RATIO DE CAPITAL GLOBAL



### CARTERA DE SEGUNDO NIVEL

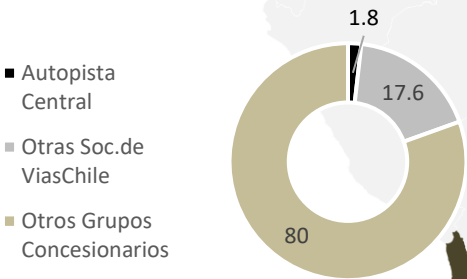


COFIDE se centra en la sostenibilidad financiera en el largo plazo, el respaldo patrimonial representa el principal elemento de solidez..

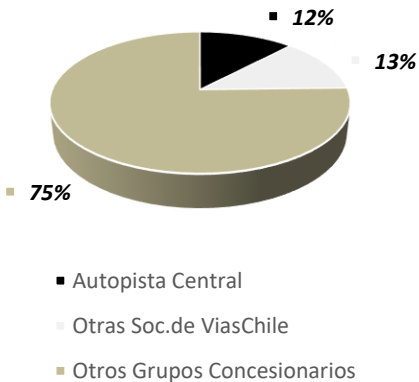
AUTOPISTA CENTRAL

víaschile

PARTICIPACIÓN AUTOPISTA CENTRAL EN KM'S



PARTICIPACIÓN AUTOPISTA CENTRAL EN INGRESOS



GRADO DE INVERSIÓN

Moodys Baa1 Rating  
S&P A - Rating

INGRESO

USD  
**376**  
MILLONES ▲35%

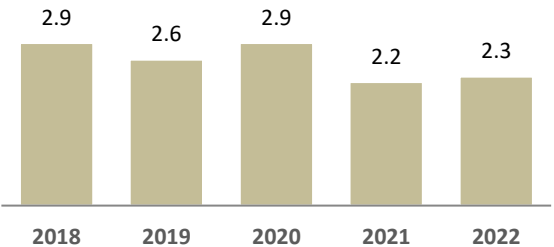
UTILIDAD

USD  
**164**  
MILLONES ▲62.4%

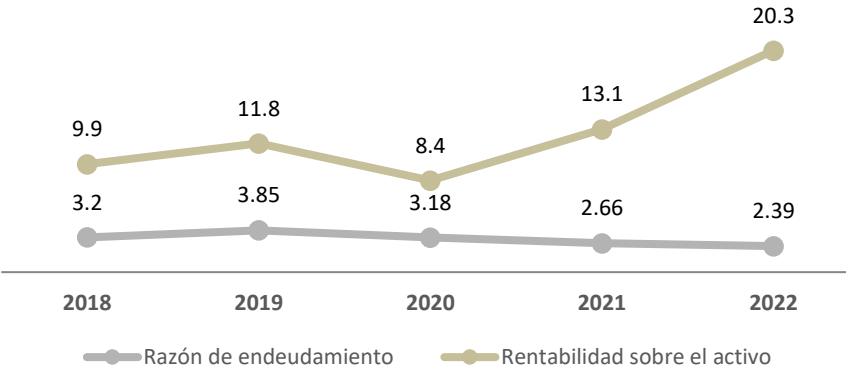
ÍNDICES FINANCIEROS DE LA EMPRESA

El crecimiento que presenta se explica principalmente por una mejora en los beneficios del periodo.

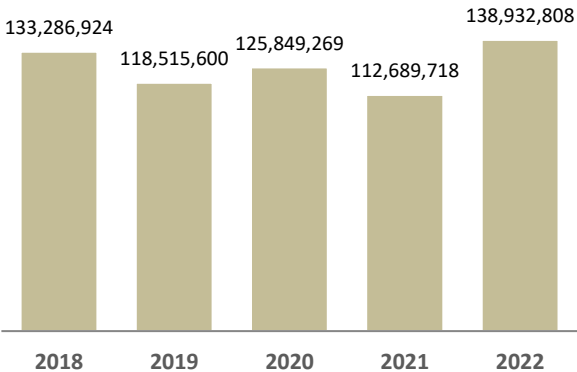
LIQUIDEZ CORRIENTE Y RAZÓN ÁCIDA



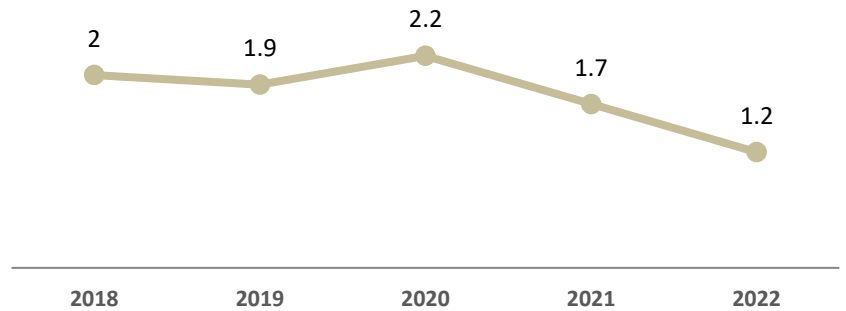
ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD/ACTIVO



CAPITAL DE TRABAJO



DEUDA NETA/EBITDA



La empresa muestra el reflejo de la **solvencia financiera** para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, lo que es el resultado de una **adecuada política de manejo financiero y de la positiva generación de caja**.

# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Tras analizar los factores macroeconómicos y sus sectores consideramos que los emisores propuestos plantean una buena solvencia y una alta probabilidad de pago en el horizonte planteado.

## Objetivo del Portafolio



Perfil de riesgo:  
**Moderado**



Horizonte temporal:  
**2 a 4 años**



Rentabilidad: **6%**



Bonos con grado de inversión.

## Principales Fortalezas



Liverpool®



AUTOPISTA CENTRAL | víaschile



- ❑ Menor exposición al riesgo financiero
- ❑ Capacidad sólida para pagar sus gastos de intereses
- ❑ Diversificación de actividades económicas

- ❑ Adecuado manejo de la deuda.
- ❑ Bajo riesgo de negocio.
- ❑ Sólida posición competitiva.

- ❑ Adecuada política financiera frente a sus obligaciones.
- ❑ Mínima exposición al riesgo inflacionario.
- ❑ Baja exposición al riesgo de liquidez

- ❑ Calidad crediticia.
- ❑ Sólida posición financiera y buena clasificación crediticia.
- ❑ Presencia significativa en LATAM.

- ❑ Respaldo principal del estado peruano.
- ❑ Primera entidad financiera con mayor ratio de capital global.
- ❑ Solvencia en corto y mediano plazo.

## Entorno del mercado



**Crecimiento económico** entre 2% a 3%.



**Inflación** en un rango de 3% a 5%.



Escenario político **estable**



**Estabilidad de ratios** de endeudamiento en las compañías invertidas.

## Evaluación de la Cartera de ZOIDAEM



**Cartera Diversificada** en término de emisores y sectores. Ayuda a mitigar el riesgo de impago y reduce la exposición a eventos adversos.



**Calidad crediticia** de grado de inversión, indica una menor probabilidad de incumplimiento.



**Estructura de vencimientos equilibrada** nos permite gestionar los flujos de efectivo y reinvertir los fondos a medida que los bonos vayan venciendo.

# ANEXOS

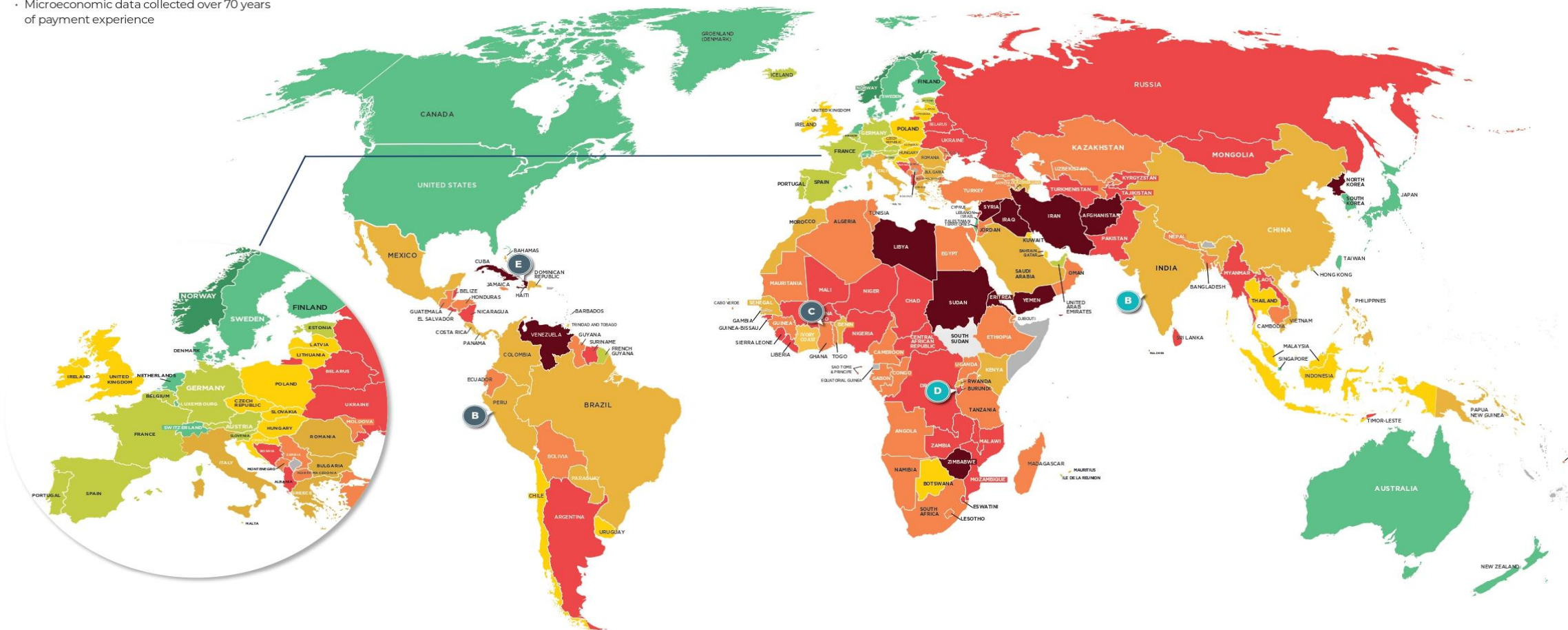


# COUNTRY RISK ASSESSMENT MAP

## 162 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

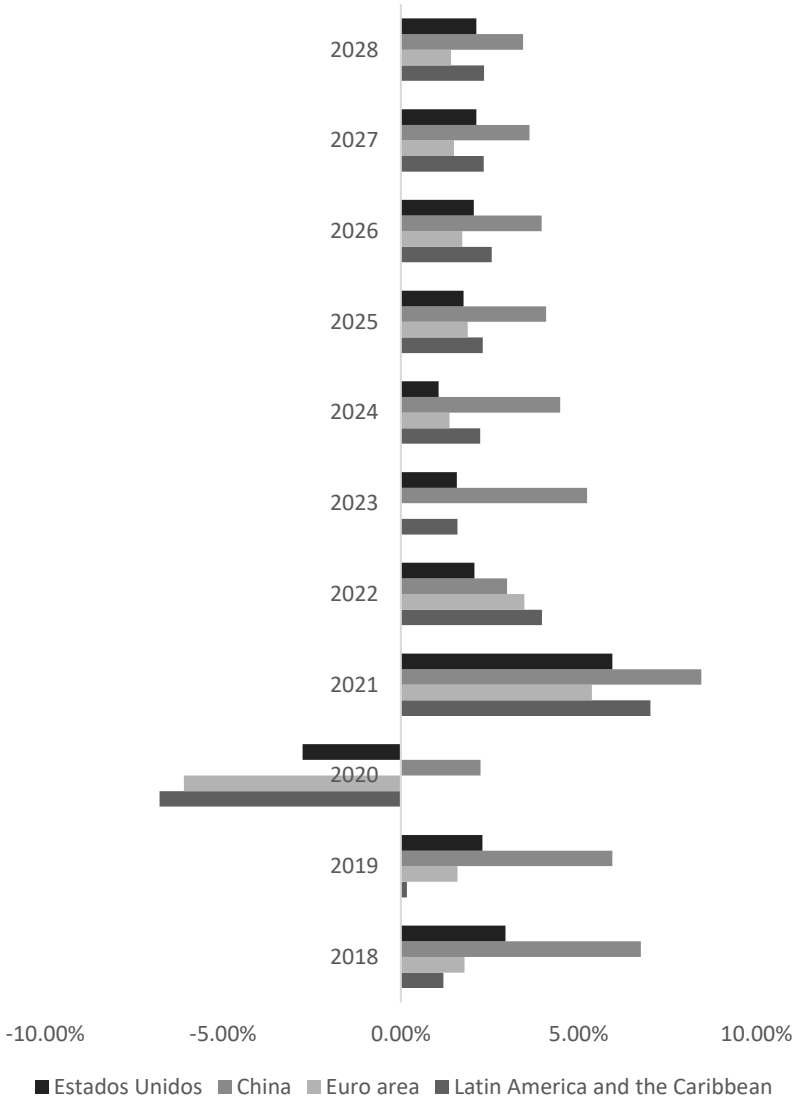
### A UNIQUE METHODOLOGY
















- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience



# América Latina y del Caribe

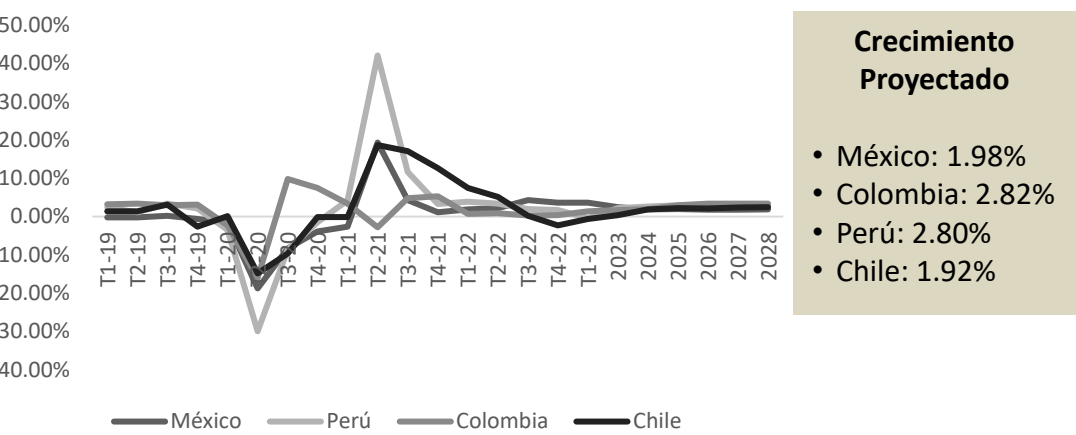
Evolución y proyección del Producto Bruto Interno (PBI)



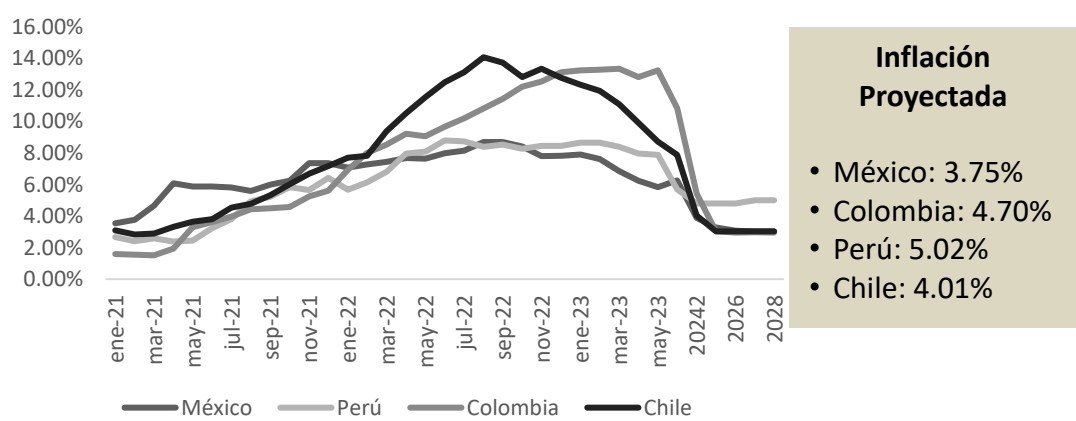
Indicador	Actualidad			Proyección	
China	 Recuperación de la Economía	 Apertura anticipada		 Inflación por debajo de la meta	 Desaceleración económica
Estados Unidos	 Fuerte aumento de tasas de referencia	 Inflación elevada		 Desaceleración económica	
Euro Zona	 Endurecimiento de la política monetaria	 Inflación elevada		 Desaceleración económica	
Latín América y el Caribe	 Desaceleración económica	 Aumento de las tasas de referencia	 Inflación por encima de los objetivos	 Crecimiento lento	 Flexibilización de la política monetaria

# Evolución del PBI - Alianza del Pacífico

## Evolución y proyección del PBI en Países de la Alianza del Pacífico



## Evolución y proyección de la Inflación en Países de la Alianza del Pacífico

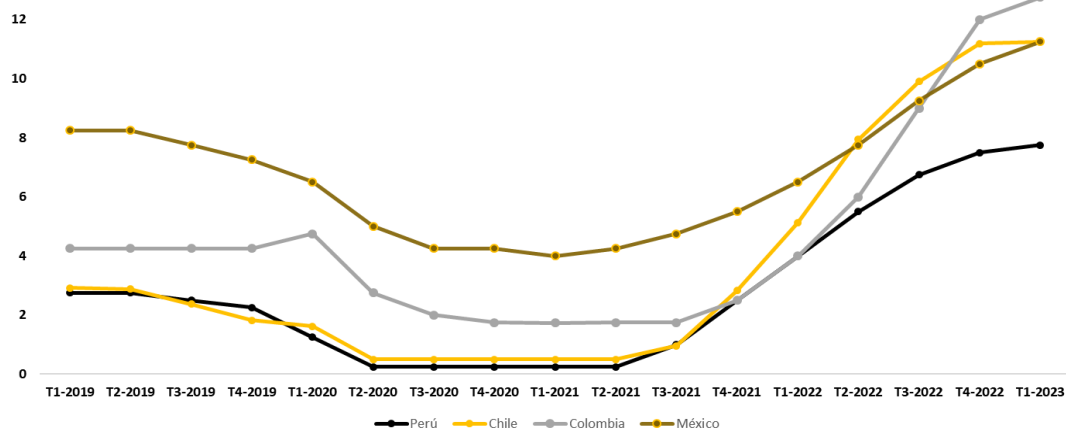


Indicador	México	Colombia	Perú	Chile
Crecimiento del PBI	3.07% ↓	2.82% ↓	2.70% ↓	2.44% ↓
Inflación (Hasta el 2028)	5.84% ↓	13.25%	5.02% ↓	4.01% ↓
Tasas de Referencia (Actual)	11.25% ↑	13.25% ↑	7.75% ↑	11.25% ↑
Riesgo País	Inestabilidad Política 402 pbs. ↓	368 pbs. ↓	Problemáticas de la sociedad no atendidas 190 pbs. ↓	Menor incertidumbre 140 pbs. ↑

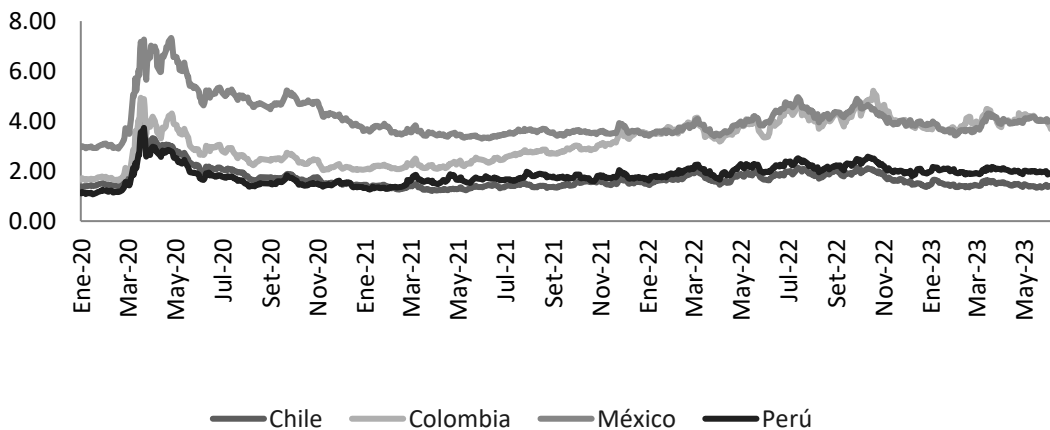


# Evolución del PBI - Alianza del Pacífico

## Tasa de referencia en Países de la Alianza del Pacífico



## Riesgo país de la Alianza del Pacífico

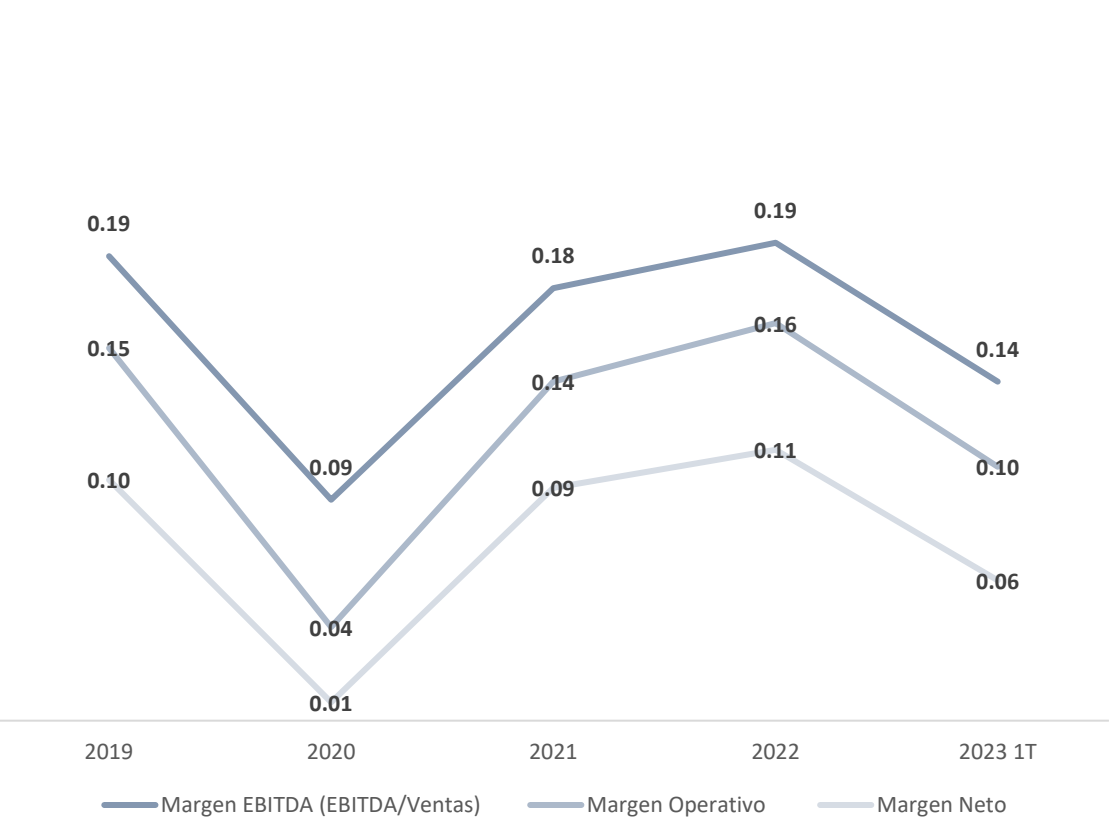


Indicador	México	Colombia	Perú	Chile
Crecimiento del PBI	3.07% ↓	2.82% ↓	2.70% ↓	2.44% ↓
Inflación (Hasta el 2028)	5.84% ↓	13.25%	5.02% ↓	4.01% ↓
Tasas de Referencia (Actual)	11.25% ↑	13.25% ↑	7.75% ↑	11.25% ↑
Riesgo País	Inestabilidad Política 402 pbs. ↓	368 pbs ↓	Problemáticas de la sociedad no atendidas 190 pbs ↓	Menor incertidumbre 140 pbs ↑

# El Puerto de Liverpool – Análisis de Rentabilidad

## Recuperación de los márgenes de Rentabilidad

Resultado de una mejor mezcla de ventas de inventarios, gastos menores de logística y un control estricto de los gastos de administración y venta.



## Crecimiento sostenido de los retornos de los activos y para los accionistas

