

THE BODY SHOP

GUERRA ARANCELARIA
Y
BREXIT CON PIB MENOR

CONSTRUCCIÓN DE ESCENARIOS



La OMC autoriza a China a imponer aranceles millonarios contra EE.UU.

- ▶ La medida se ha dictaminado por la negativa estadounidense a cumplir con dictámenes del organismo contrarios a sus tarifas
- ▶ Ahora la economía asiática deberá presentar su propuesta de tarifas a determinados productos norteamericanos

26.01.2022 | 17:40 horas Por RTVE.es / EFE

MERCADOS BURSÁTILES

Londres pierde ante París su corona como la mayor Bolsa de Europa

BLOOMBERG | París | 14 NOV 2022 - 12:09 COT

El euro y las grandes marcas de lujo empujan al mercado francés frente a un mercado británico lastrado por el Brexit

REINO UNIDO

El castigo fiscal a las clases medias se vuelve contra el Gobierno de Sunak

RAFA DE MIGUEL | Londres | 18 NOV 2022 - 12:45 COT

Los errores de una década conservadora, incluido el Brexit, supondrán décadas de impuestos elevados, según el prestigioso Instituto de Estudios Fiscales

China to keep tariffs on U.S. distillers grains while conducting review



China's commerce ministry said on Tuesday it will maintain anti-dumping and anti-subsidy tariffs on imports of distillers grains (DDGS), a by-product of ethanol production used in animal feed, from the United States during a review.

DIARIO FINANCIERO

Economía

China y EEUU acuerdan seguir adelante con su pacto comercial

Esta primera fase implicó la reducción de los aranceles de EE.UU. del 15% al 7,5% a importaciones chinas por valor de US\$ 120.000 millones.



Portafolio



INTERNACIONAL

Cien días de Brexit: desplome comercial y desconfianza política

Última actualización - Abr., 10 de 2021 11:21 a. m.

En enero, el primer mes en el que el Reino Unido estuvo desligado de la Unión Europea (UE) en 44 años, las exportaciones británicas hacia el bloque, su principal socio comercial, cayeron un 40,7 % (6.450 millones de euros) y las importaciones descendieron un 28,8 % (7.600 millones de euros).

Cosmetics
design-europe.com

Para el corto plazo y teniendo como base el escenario ACTUAL, la Asociación estima que en el año 2023 los días de inventario de la industria se incrementarían en 25% en el caso del escenario DURO (ED) y 42% en el caso del escenario CRÍTICO (EC). Los días de cartera aumentarían 30% en ED y 50% en EC. En relación con los días de proveedores disminuirían 25% en ED y 50% en EC. El % de crecimiento en ventas sería 33% menor en ED y 100% menor en EC, el % del costo de ventas sería 6% mayor en ED y 16% mayor en EC. Los dividendos en la empresas del sector tendrían una disminución promedio del 28% en el caso de ED y del 54% en EC. Los activos no operativos de corto plazo se disminuirían en 50% y en 100% para ED y EC respectivamente. Los activos fijos netos permanecerían iguales en todos los escenarios, por lo menos en este año 2023.

Brexit: días de furia

El estudio de la Unctad, recogido por la agencia AFP, indica que, al perder el acceso preferencial, los productos británicos de exportación tendrían que pagar en aranceles una cifra muy parecida a 7% del valor de las exportaciones totales del Reino Unido hacia la UE. El daño en materia de inversión podría aumentar, aunque ya está descontado desde junio de 2016, cuando 52% de los británicos votó por salir del bloque europeo. Sin embargo, esto podría empeorar. Ya decenas de empresas y bancos han salido del país por el temor a la pérdida de beneficios en la Unión Europea y las dificultades que podrían enfrentar en temas de migración y movilización de personas.

¿Cuál será el destino de China y América Latina bajo Biden?



Biden intentará reducir la escalada de la guerra comercial, pero no se hará de repente

Como parte del acuerdo comercial firmado en enero, China acordó aumentar las compras de productos estadounidenses en **200.000 millones de dólares** hasta 2021, pero el país está lejos de cumplir esos objetivos. Los datos más recientes que abarcan hasta finales de octubre muestran que China solo había comprado alrededor del **44% de la cantidad prometida** para este año. Tanto EEUU como China mantuvieron los aranceles a determinados productos por valor de miles de millones de dólares después de la firma del acuerdo.

MERGERS & ACQUISITIONS

Encuestas recientes con los afiliados muestran la intención de empezar a vender activos que no son del "core". Para el 2023 las inversiones corrientes de esos activos se disminuirían en 50% en el escenario DURO (ED) y en 100% en el escenario CRÍTICO (EC). Las inversiones de largo plazo de esos activos se reducirían en 24% y 51% para ED y EC, respectivamente. Las encuestas también dicen que la liquidación total de esos activos no operativos se habría terminado en 2025 en ED y en 2023 en EC. Con respecto a la capacidad instalada el 100% de los encuestados afirmó que permanecería igual en 2023 cualquiera fuera el escenario. Sin embargo, cuando se les preguntó sobre el año 2027 dijeron que los activos fijos netos en ED serían iguales a los del escenario ACTUAL (EA). Distinto resultado fue con EC en el que estarían 11% por debajo.

Yellen says cutting some tariffs on Chinese goods could ease price pressures



U.S. Treasury Secretary Janet Yellen said on Thursday that lowering Trump-era tariffs on imported goods from China through a revived exclusion process could help ease some inflationary pressures, but would be no "game-changer."

El primer ministro británico, el conservador **Rishi Sunak**, aseguró este lunes que el Brexit "ya aporta enormes beneficios y oportunidades", pese a las quejas de la patronal británica de empresarios de que el crecimiento se ve socavado por una escasez de trabajadores inmigrantes.

Cosmetics
design.com | USA

En los impactos de más largo plazo, las encuestas con los asociados muestran ya un consenso. En el escenario DURO (ED) la mayoría de los datos van a converger en 2027 con los del escenario ACTUAL (EA), excepto el % de costo de ventas que se estima en 31% (4 años de atraso con respecto al EA y los otros activos de corto plazo que convergirían en 1% en el año 2027. El punto de inflexión del % de crecimiento en ventas sería del 5% en 2025.

En el caso del escenario CRÍTICO (EC), y para el año 2027, el % de crecimiento en ventas estaría 33% por debajo del EA después de tocar fondo en 2023 con ventas iguales a las del año 2022. El % del costo de ventas llegaría a 33% y, tomando como referencia el EA, los dividendos estarían al 81% (luego de no repartir nada en 2023 y 2024), los inventarios estarían todavía 21% por encima, la cartera sería 17% más grande y los proveedores 12% más bajos.

The Body Shop es una organización centrada en los mercados de USA, Gran Bretaña (que también atiende la Unión Europea), prácticamente en proporciones iguales. Actualmente, se observan a nivel mundial dos eventos extraordinarios que podrían afectar las estructuras económicas globales; pero con particular énfasis en las zonas geográficas donde actúa The Body Shop: La disputa arancelaria USA-CHINA (Evento 1) y la salida de Gran Bretaña de la Comunidad Económica Europea (Evento 2). Este último evento trae como consecuencia nuevas regulaciones y formalidades para el comercio que lo harán más lento y en consecuencia más costoso.

Si el Evento 1 se resuelve de manera amigable, y el Evento 2 asume según el UK Government's Office for Budget Responsibility una reducción del 4.0% del PIB durante los próximos 15 años comparado con la permanencia en la Unión Europea, tendríamos el **Escenario 1** de Valoración de la empresa, o Caso Base.

De otro lado, el **Escenario 2** de Valoración es aquel en el cual se da el Evento 1 o el Evento 2; pero no se dan los dos simultáneamente. Se afecta entonces el **50%** de las operaciones de The Body Shop. De todas formas, el evento que se da es de carácter agresivo, o como lo han denominado los medios de comunicación es una "Guerra de Aranceles" o un "BREXIT con PIB menor".

El **Escenario 3** considera que sí se presentan simultáneamente los dos eventos: "Guerra de Aranceles" y "BREXIT con PIB menor", afectando el **100%** de las operaciones de la empresa.

Los escenarios 2 y 3 tienen elementos comunes pero el impacto es más severo en el 3 que en el 2: El crecimiento será inferior al del caso base, se están aumentando los inventarios de seguridad en previsión de las dificultades logísticas y el aumento de precios, los proveedores están siendo cautos en los plazos e inclusive están exigiendo pagos de contado, las políticas de crédito muestran incrementos de plazos para poder incentivar el consumo, los accionistas están replanteándose la política de dividendos y exigiendo a las administraciones salir de las inversiones que no son del "core" del negocio. De acuerdo con la publicación especializada Cosmetics Design se estima que el **escenario 2 tomaría al menos 5 años para volver al escenario base**, y **más de 5 años en el caso del escenario 3**.

The Body Shop contrató especialistas en finanzas para que cuantificaran los principales indicadores financieros en cada uno de los escenarios para los próximos 5 años.

REQUERIDO:

Con esa información usted debe decirle a David Boyngton cuál es el valor de la empresa en cada uno de los escenarios planteados.

CONSENSO SOBRE LOS ESCENARIOS

ESCENARIO 1: CASO BASE

<u>DATOS</u>	<u>2023P</u>	<u>2024P</u>	<u>2025P</u>	<u>2026P</u>	<u>2027P</u>
CRECIMIENTO EN VENTAS	6%	8%	8%	7%	6%
CMV/VENTAS	31%	31%	30%	29%	29%
DIVIDENDOS	21.800	25.000	41.000	68.000	84.000
INVENTARIOS/VENTAS	12%	14%	14%	14%	14%
CXC/VENTAS	10%	12%	12%	12%	12%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS	2%	2%	2%	2%	2%
ACTIVOS FIJOS NETOS	358.938	380.474	403.302	427.500	453.150
OTROS ACTIVOS LPL	60.000	34.000	34.000	34.000	34.000
PROVEEDORES/VENTAS	16%	16%	16%	16%	16%

ESCENARIO 2: GUERRA DE ARANCELES USA-CHINA O BREXIT CON PIB MENOR

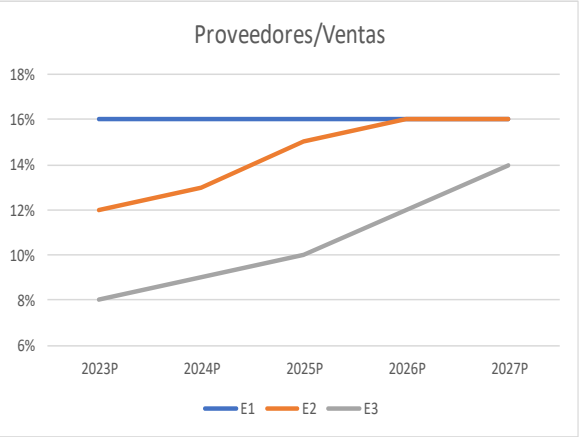
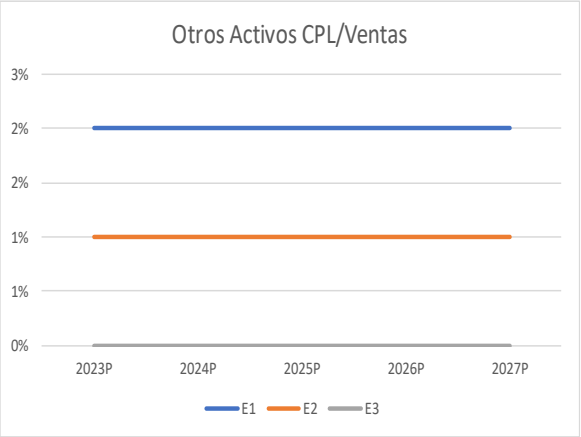
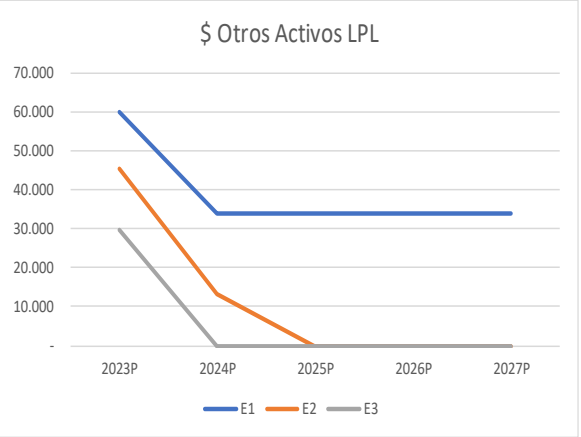
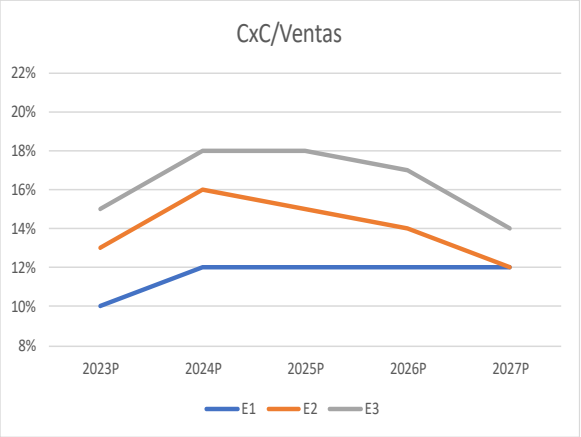
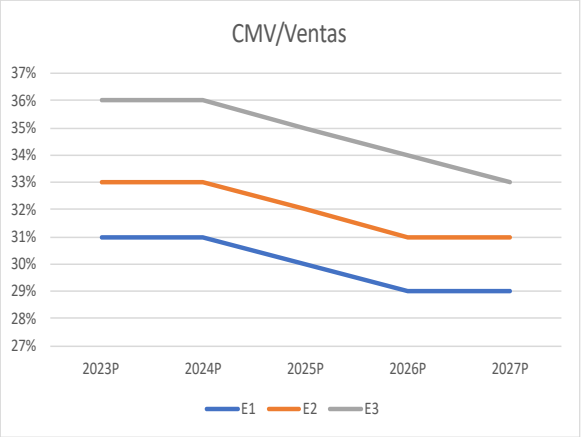
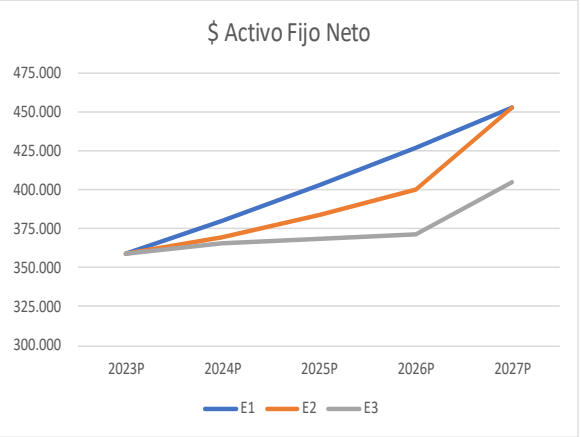
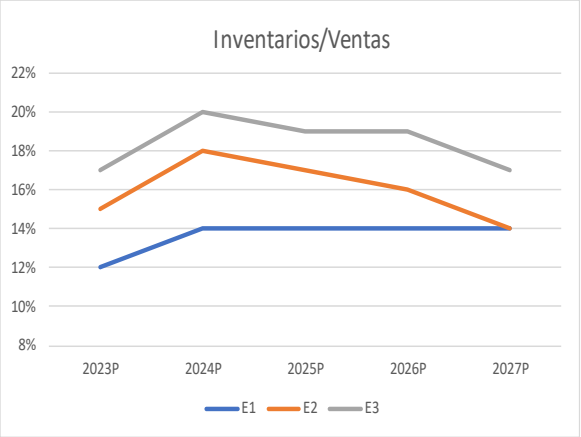
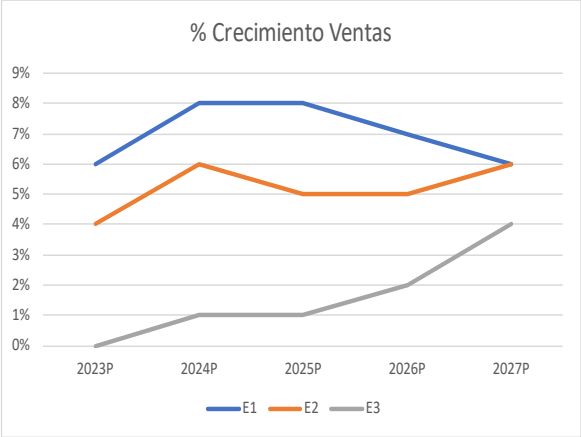
<u>DATOS</u>	<u>2023P</u>	<u>2024P</u>	<u>2025P</u>	<u>2026P</u>	<u>2027P</u>
CRECIMIENTO EN VENTAS	4%	6%	5%	5%	6%
CMV/VENTAS	33%	33%	32%	31%	31%
DIVIDENDOS	15.800	18.119	29.788	53.297	84.000
INVENTARIOS/VENTAS	15%	18%	17%	16%	14%
CXC/VENTAS	13%	16%	15%	14%	12%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS	1%	1%	1%	1%	1%
ACTIVOS FIJOS NETOS	358.938	370.032	383.580	400.139	453.150
OTROS ACTIVOS LPL	45.346	13.241	-	-	-
PROVEEDORES/VENTAS	12%	13%	15%	16%	16%

ESCENARIO 3: GUERRA DE ARANCELES USA-CHINA Y BREXIT CON PIB MENOR

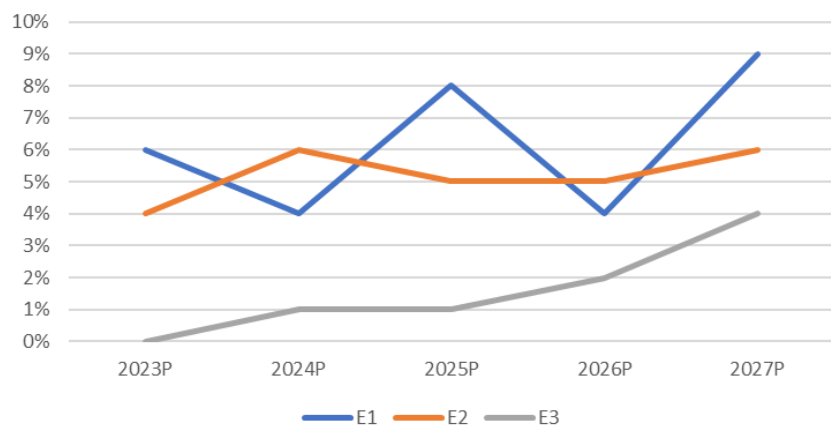
<u>DATOS</u>	<u>2023P</u>	<u>2024P</u>	<u>2025P</u>	<u>2026P</u>	<u>2027P</u>
CRECIMIENTO EN VENTAS	0%	1%	1%	2%	4%
CMV/VENTAS	36%	36%	35%	34%	33%
DIVIDENDOS	11.800	-	-	31.243	68.000
INVENTARIOS/VENTAS	17%	20%	19%	19%	17%
CXC/VENTAS	15%	18%	18%	17%	14%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS FIJOS NETOS	358.938	365.516	368.527	371.537	404.655
OTROS ACTIVOS LPL	29.646	-	-	-	-
PROVEEDORES/VENTAS	8%	9%	10%	12%	14%

CONSENSO SOBRE LOS ESCENARIOS

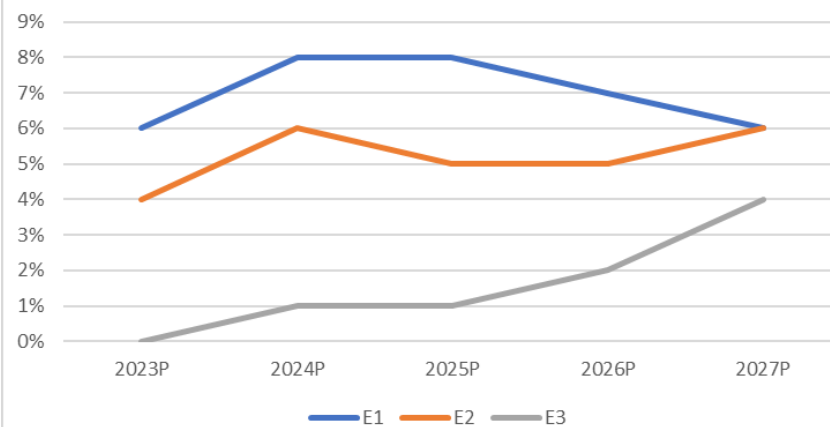
	A	B	C	D	E	F	G	H
1	ESCENARIO1: CASO BASE							
2	DATOS	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P		
3	CRECIMIENTO EN VENTAS	6%	8%	8%	7%	6%		
4	CMV/VENTAS	31%	31%	30%	29%	29%		
5	DIVIDENDOS	21.800	25.000	41.000	68.000	84.000		
6	INVENTARIOS/VENTAS	12%	14%	14%	14%	14%		
7	CXC/VENTAS	10%	12%	12%	12%	12%		
8	OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS	2%	2%	2%	2%	2%		
9	ACTIVOS FIJOS NETOS	358.938	380.474	403.302	427.500	453.150		
10	OTROS ACTIVOS LPL	60.000	34.000	34.000	34.000	34.000		
11	PROVEEDORES/VENTAS	16%	16%	16%	16%	16%		
12								
13	ESCENARIO 2: GUERRA DE ARANCELES USA-CHINA O BREXIT CON PIB MENOR							
14	DATOS	6% mayor	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	4 años de atraso (C4)
15	CRECIMIENTO EN VENTAS		4%	6%	5%	5%	6%	
16	CMV/VENTAS		33%	33%	32%	31%	31%	
17	DIVIDENDOS		15.800	18.119	29.788	53.297	84.000	
18	INVENTARIOS/VENTAS		15%	18%	17%	16%	14%	
19	CXC/VENTAS		13%	16%	15%	14%	12%	
20	OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS		1%	1%	1%	1%	1%	
21	ACTIVOS FIJOS NETOS	25% menor	358.938	370.032	383.580	400.139	453.150	Dato suministrado
22	OTROS ACTIVOS LPL		45.346	13.241	-	-	-	
23	PROVEEDORES/VENTAS		12%	13%	15%	16%	16%	
24								
25	ESCENARIO 3: GUERRA DE ARANCELES USA-CHINA Y BREXIT CON PIB MENOR							
26	DATOS	16% mayor	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	Dato suministrado
27	CRECIMIENTO EN VENTAS		0%	1%	1%	2%	4%	
28	CMV/VENTAS		36%	36%	35%	34%	33%	
29	DIVIDENDOS		11.800	-	-	31.243	68.000	
30	INVENTARIOS/VENTAS		17%	20%	19%	19%	17%	
31	CXC/VENTAS		15%	18%	18%	17%	14%	
32	OTROS ACTIVOS CORRIENTES/VENTAS		0%	0%	0%	0%	0%	
33	ACTIVOS FIJOS NETOS	50% menor	358.938	365.516	368.527	371.537	404.655	12% menor
34	OTROS ACTIVOS LPL		29.646	-	-	-	-	
35	PROVEEDORES/VENTAS		8%	9%	10%	12%	14%	
36								



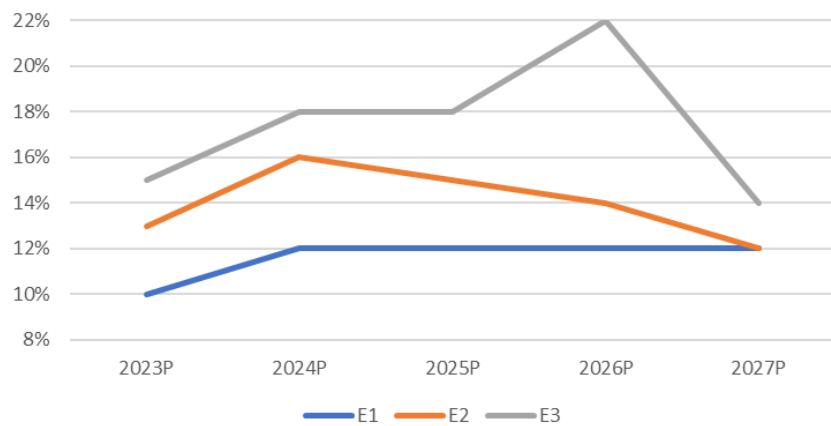
% Crecimiento Ventas



% Crecimiento Ventas



CxC/Ventas



CxC/Ventas

