

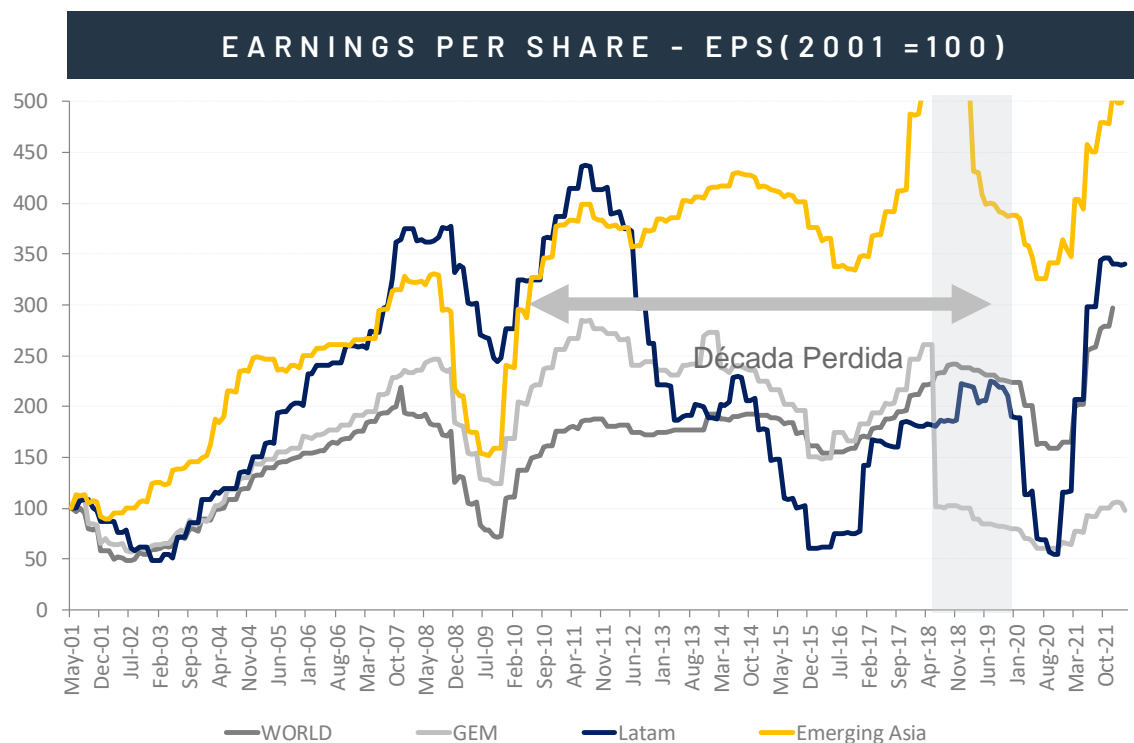


INVESTMENT MANAGEMENT

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

EQUITY LATINOAMERICANO

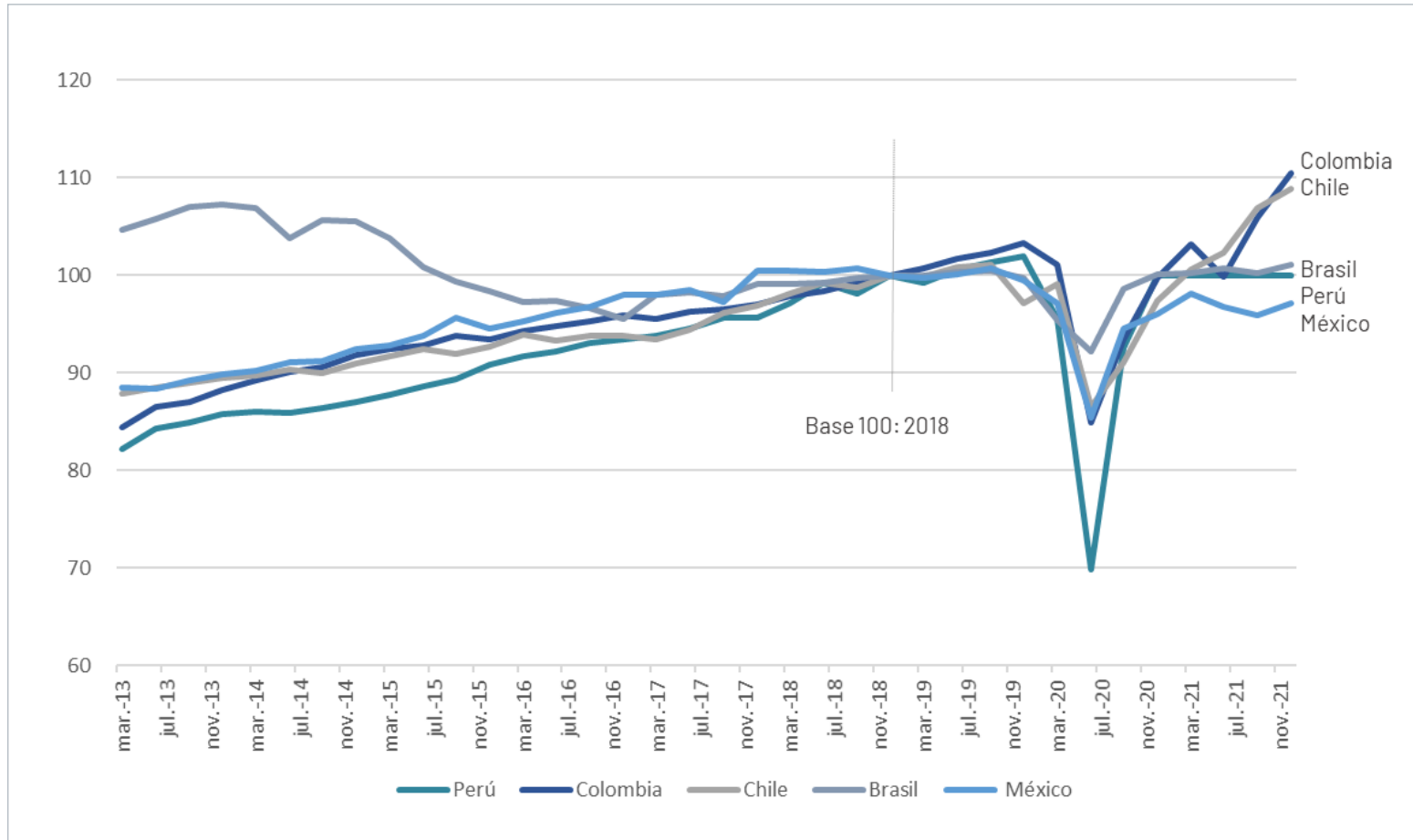
UTILIDADES EN 20 AÑOS



Fuente: Bloomberg

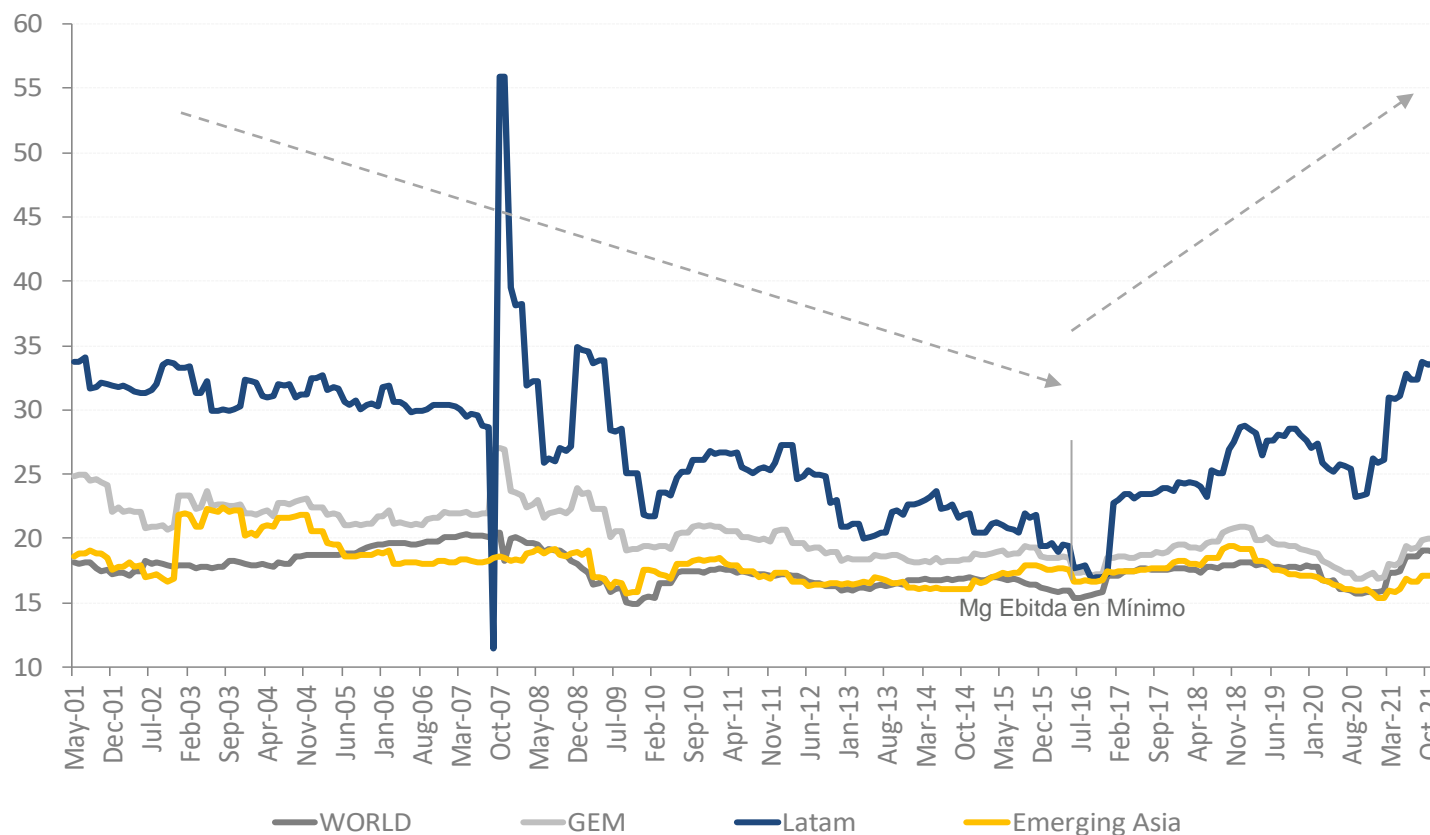
EARNINGS GROWTH		
	GAGR Last 20Y	GAGR Next 3Y
World	5.35%	9.68%
GEM	-0.12%	9.63%
Latam	6.82%	14.37%
Emerging Asia	8.22%	10.43%

BRASIL REVIERTE PERIODO DE 2013-2016



Fuente: Bloomberg

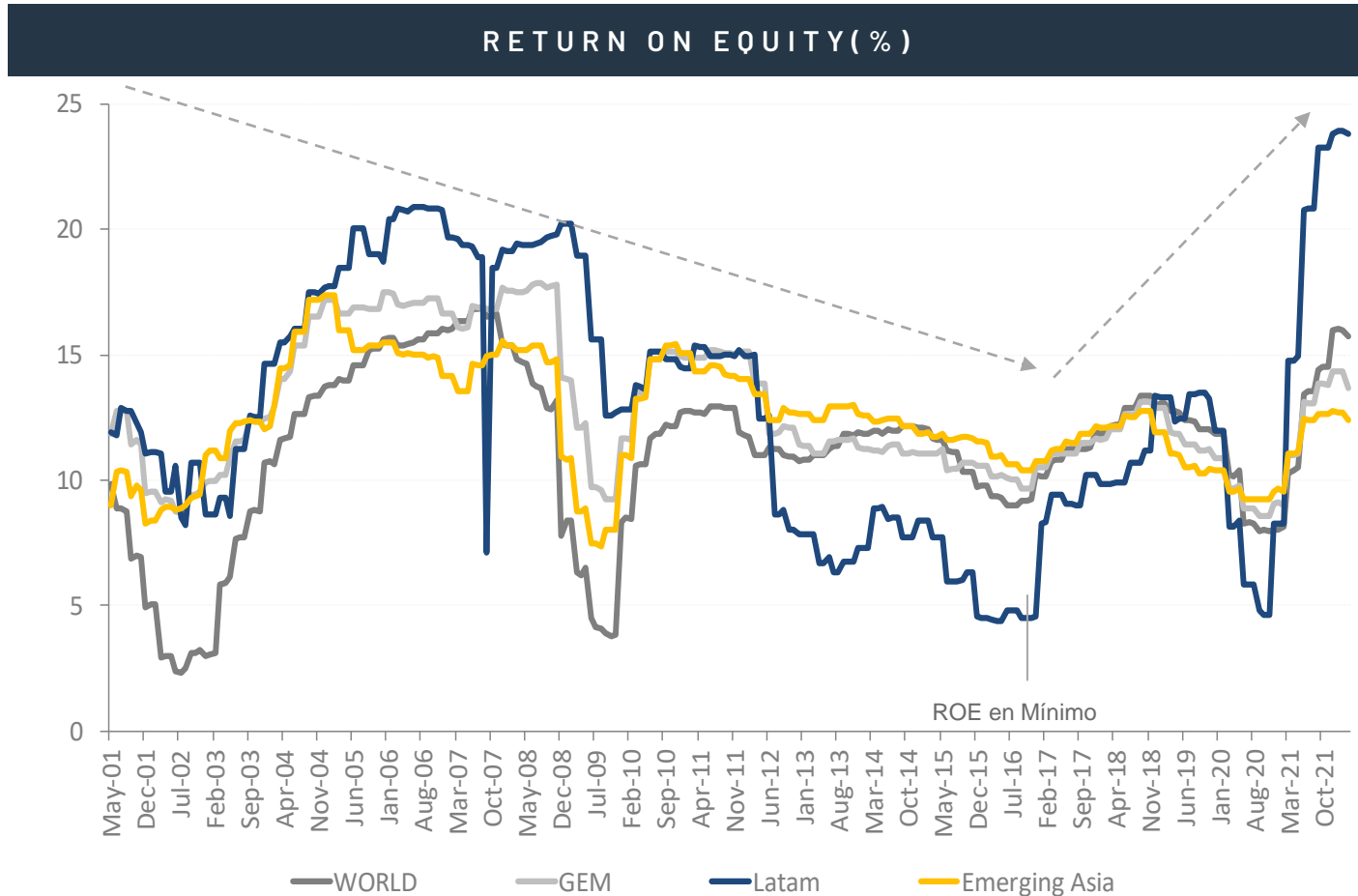
EBITDA Margin (%)



El margen Ebitda toca su piso en el 2016.

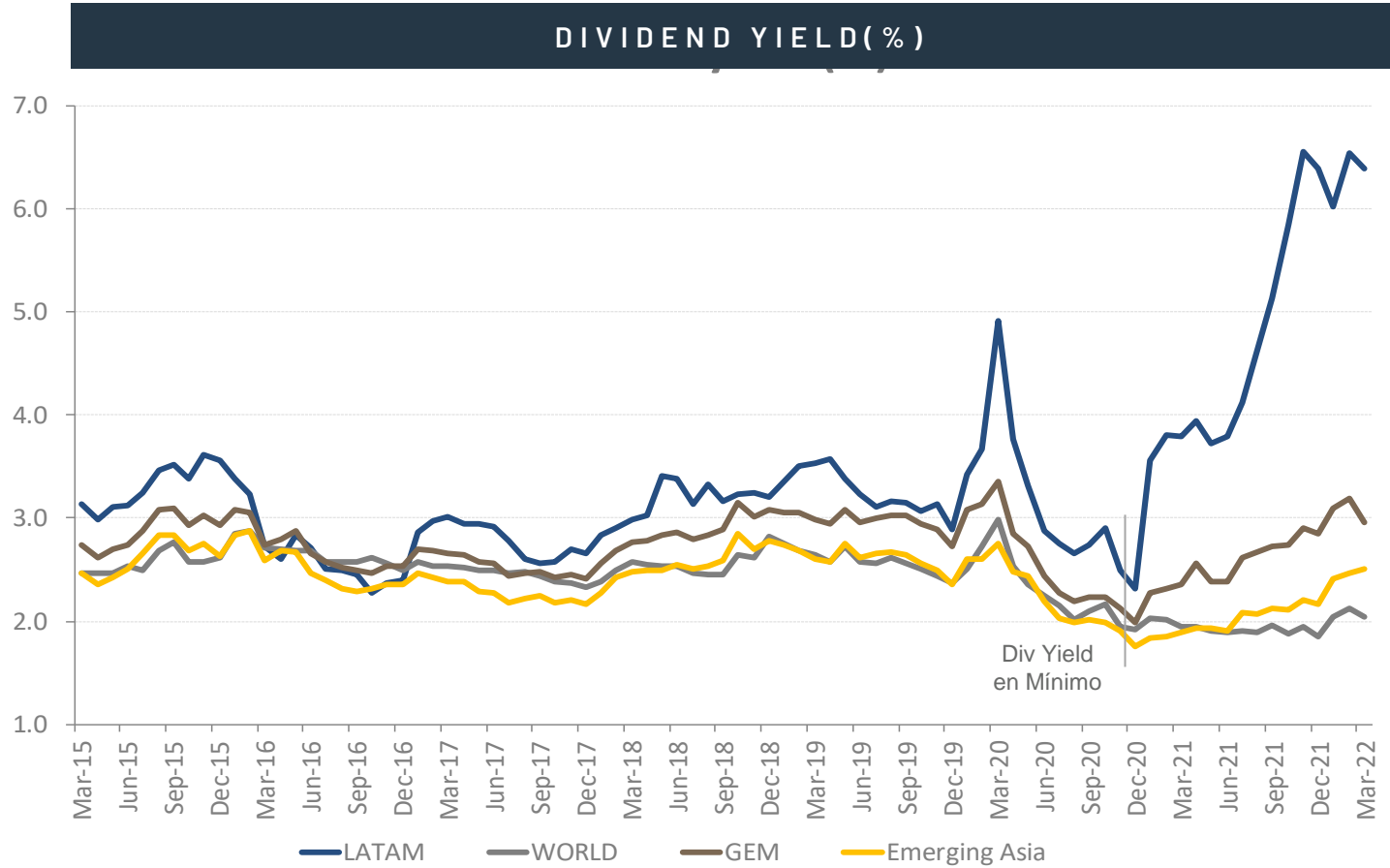
Fuente: Bloomberg

SE RECUPERA EL ROE DE LATINOAMÉRICA VS. OTRAS REGIONES



Premio en Retorno sobre el Patrimonio vuelve a aparecer, situación no vista desde el 2010

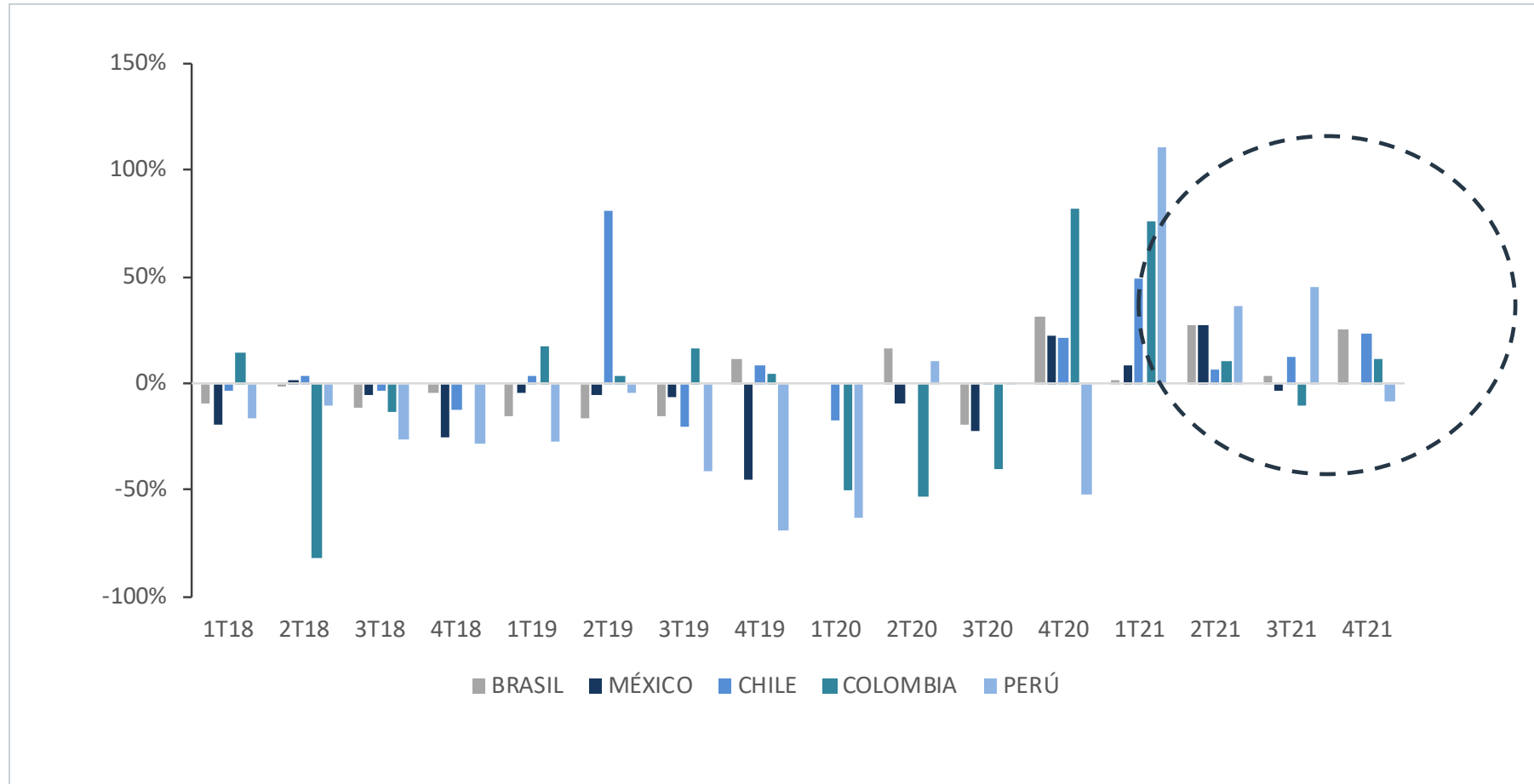
Fuente: Bloomberg



Retorno por dividendos
 marca **peak** respecto de su historia

Fuente: Bloomberg

ÚLTIMOS 5 TRIMESTRES HAN SORPRENDIDO AL MERCADO



Fuente: Bloomberg

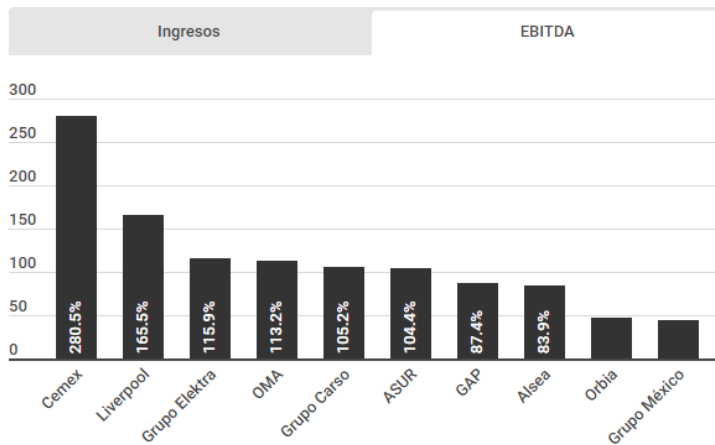
ÚLTIMOS 5 TRIMESTRES HAN SORPRENDIDO AL MERCADO

EXPANSIÓN

EMPRESAS

Estas son las empresas de la Bolsa mexicana con los mejores resultados en 2021

Estas son las empresas con los mejores reportes.



Fuente: Bloomberg

Dos tercios de las empresas del Ipsa mejoraron sus resultados en 2021

Ya han reportado a la Comisión para el Mercado Financiero 27 de las 28 compañías que componen el principal selectivo accionario - sólo resta Vapores -, arrojando un alza de sus ganancias de 231,49%. Así, terminaron el pasado ejercicio con beneficios totales por US\$ 10.522 millones.

RESULTADOS DE EMPRESAS IPSA

Utilidad/pérdida, Diciembre 2021
Miles de US\$

Empresa	Utilidad/pérdida	Var% 2021/2020
Copec	1.781,0	834,1
Banco De Chile	538,7	71,2
Santander Chile	917,4	49,8
Falabella	771,9	2.019,9
Cap	745,4	146,8
Enel Americas	740,9	-10,2
Bu	616,1	63,9
Som	585,5	255,9
Cencosud	558,7	1.958,0
Coban	545,3	234,9
Cncs	538,8	N.A.
Itai Corporativa	328,9	N.A.
Cu	235,8	107,1
Embi Andiv	193,1	26,8
Agua Andiv	193,1	2,0
Carera y Toro	191,0	24,7
Grupo Security	104,9	30,0
Enel Chile	100,8	N.A.
Cencosud Shopping	96,0	-67,5
Ripley Corp	93,0	N.A.
Sma	69,6	82,8
Enitel	68,8	-11,2
Urn	58,0	1,6
Plaza	55,1	280,1
Engie Energía	47,4	-71,0

MAXIMILIANO VILLENA
-Los efectos positivos de la pandemia se desvanecieron. En 2021 Chile amasó una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de 12% tras la caída de 3,8% de 2020, a raíz de la

propanemia en cuanto a tarifas y GLA albertinal público. Otras compañías que reportaron resultados sobre lo esperado fueron CCU, Sonda, Enel América y el sector

elCOLOMBIANO

ANTIOQUIA COLOMBIA MUNDO ECONOMÍA DEPORTES OPINIÓN CULTURA TENDENCIAS TECNOLOGÍA

Ingresos de EPM sumaron \$7,3 billones, crecieron 31% a marzo

Cemex boosts first-quarter sales and earnings in 2022

Written by Global Cement staff
28 April 2022

Mexico: Cemex recorded consolidated sales from first-quarter 2021 levels. The group rest depreciation and amortisation (EBITDA) grew that sales growth in its Europe, Middle East a supported by strong underlying demand conc US. It recorded double-digit like-for-like price quarter, group CO₂ emissions fell by 4% year

GCC boosts first-quarter sales and earnings in 2022

Written by Global Cement staff
27 April 2022

Mexico: GCC recorded consolidated sales of US\$207m in the first quarter of 2022, up by 16% year-on-year from first-quarter 2021 levels. US sales growth of 21% contributed to the increase, driven by regional cement volumes growth of 10%. The group's cement volumes in its native Mexico rose by 12%. Its earnings before interest, taxation, depreciation and amortisation (EBITDA) in the quarter reached US\$54.5m, up by 10% year-on-year. Following the results, the company plans to reactivate its on-going share buyback programme.

UTILIDADES DE ACEROS AREQUIPA CRECEN 3.7 VECES EN EL 2021/2020

(EN MILES DE NUEVOS SOLES)

	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,508,794	4,996,071 ▲
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	184,081	689,343 ▲
TOTAL PATRIMONIO	2,194,905	2,553,498 ▲
TOTAL DE ACTIVOS	4,342,254	5,945,908 ▲
Rentabilidad de ventas	7.34	13.80 ▲
Rentabilidad de Patrimonio	8.39	27.00 ▲
Rentabilidad de la Inversión	4.24	11.59 ▲

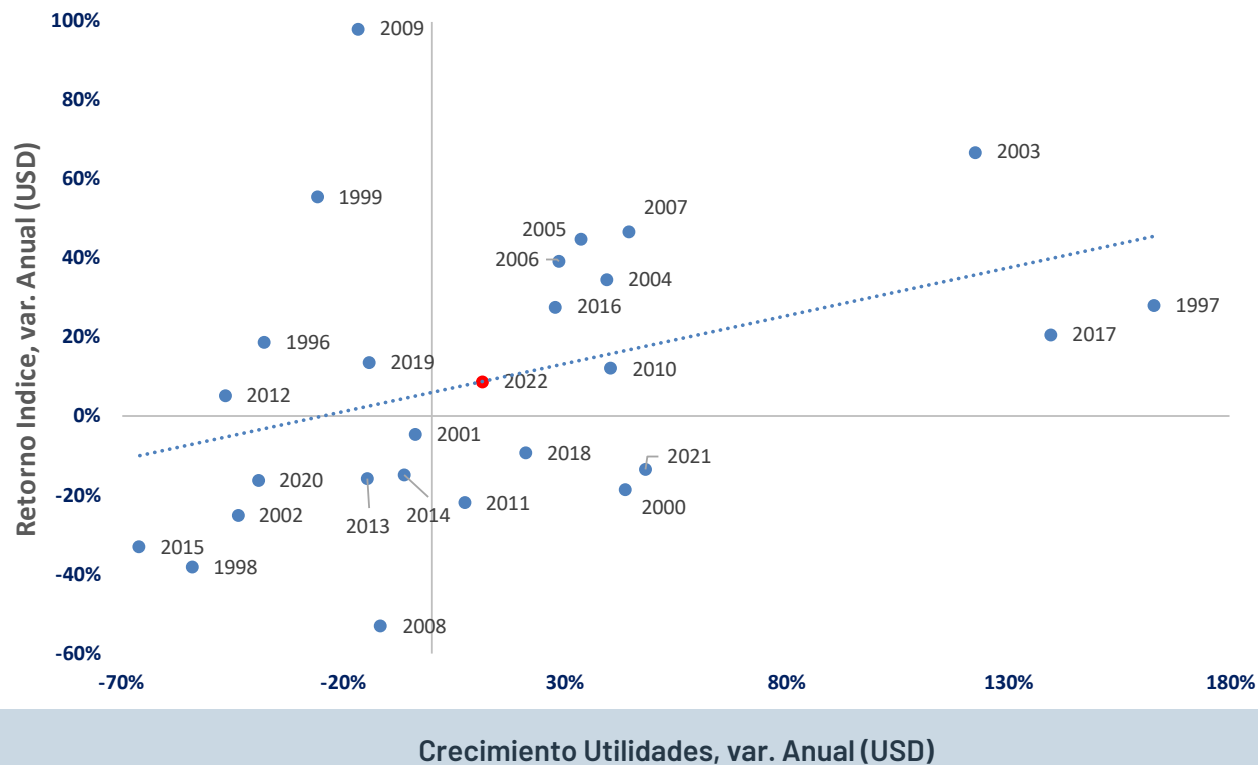
LA PRENSA REGIONAL Fuente: BVL LPR 31.1.2022

LOS EMISORES CON EL DIVIDENDO MÁS RENTABLE

Emisor	Precio 7 de marzo	Dividendo	Rentabilidad
Temp	\$11.400	\$1.140	10%
Preferecial Colosimbiana	\$22.900	\$2.260	9,87%
Preferecial Bancolombia	\$35.370	\$3.120	8,82%
Preferecial Av Villas	\$4.500	\$300	8,67%
Riva	\$376	\$31	8,24%
Cooperati	\$3.400	\$280	8,24%
Av Villas	\$4.761	\$390	8,19%
Colosimbiana	\$27.690	\$2.260	8,16%
Preferecial Riva	\$380	\$31	8,16%
Bancolombia	\$39.600	\$3.120	7,88%
Grupo Energía Bogotá	\$2.470	\$192	7,77%
Protegas	\$7.050	\$516	7,32%

Bolsa de Valores de Colombia y Superintendencia de Valores y Seguros

MSCI LATAM CRECIMIENTO DE UTILIDADES vs RETORNO ACCIONARIO



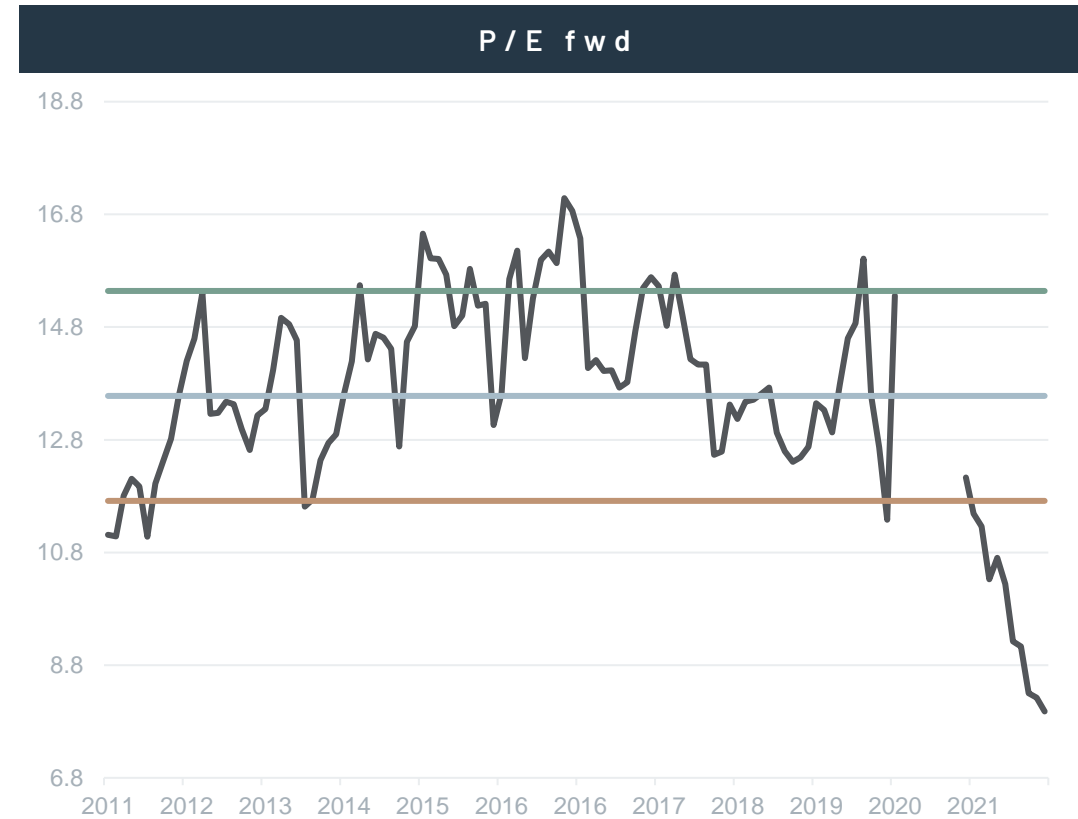
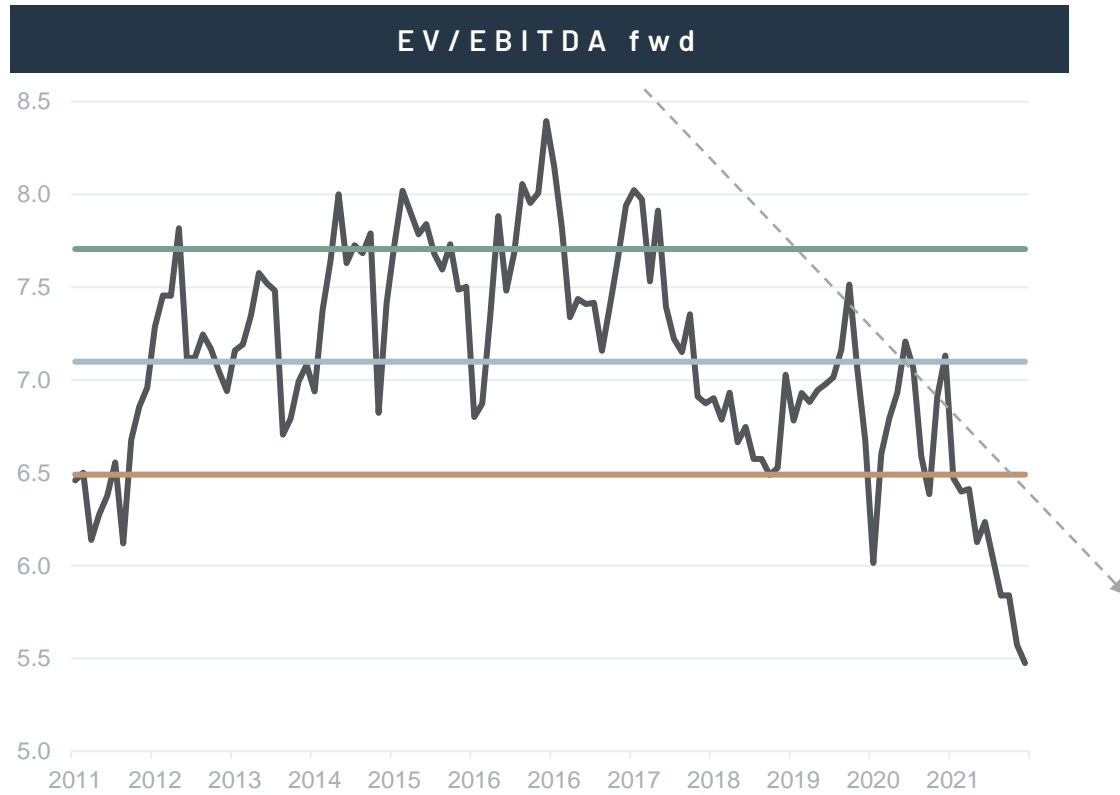
En el 2021: Las utilidades operativas crecieron un 48%.

La correlación entre crecimiento de utilidades y retornos es de 0,4

Desde 1990, de las 13 caídas que ha sufrido Latam, 8 se han producido con caídas de utilidades → 61% del total

Fuente: Bloomberg

VALORIZACIONES SE DESACOLPAN DE RECUPERACIÓN OPERACIONAL



Fuente: Bloomberg

LATINOAMÉRICA ACUMULA OPAS POR CASI US\$20.000 MILLONES



LA HISTORIA NOS HA MOSTRADO ESCENARIOS DE SUPER CICLOS

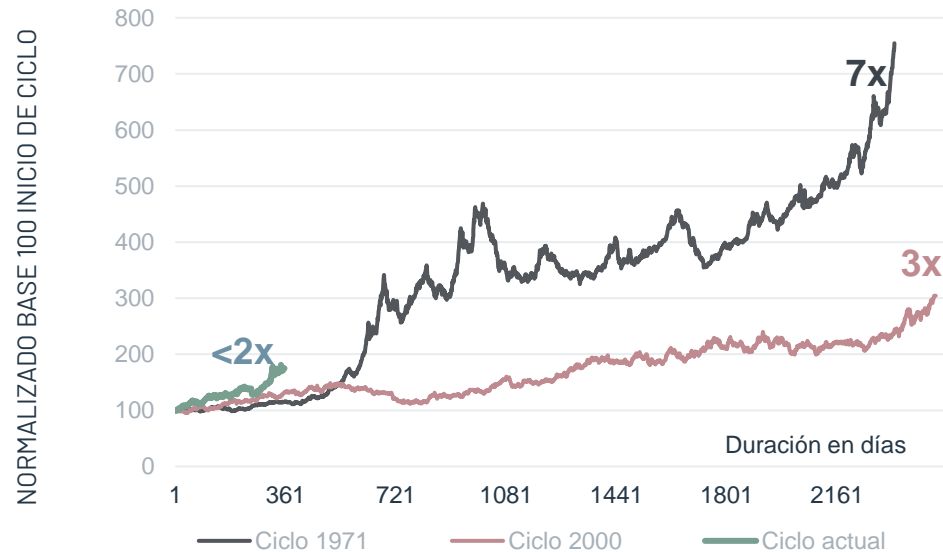


Aunque no todos los ciclos son iguales, en los últimos 200 años, el promedio en la duración ha sido de **16 años**.

ACTUALIDAD FRENTE A CICLOS RECIENTES: 1971-1980 Y 1999-2008

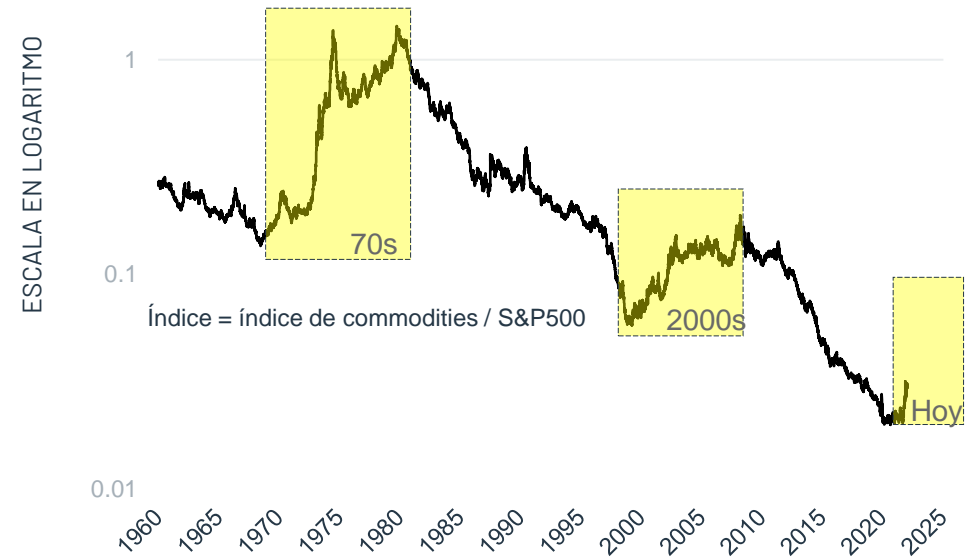
CICLO ACTUAL Y POSICIÓN RELATIVA FRENTE A OTROS ACTIVOS

SUPER CICLOS
 1971, 1999 Y ACTUAL



Fuente: Bloomberg, SURA Investment Management

MATERIAS PRIMAS VS S&P500
 1960 - HOY



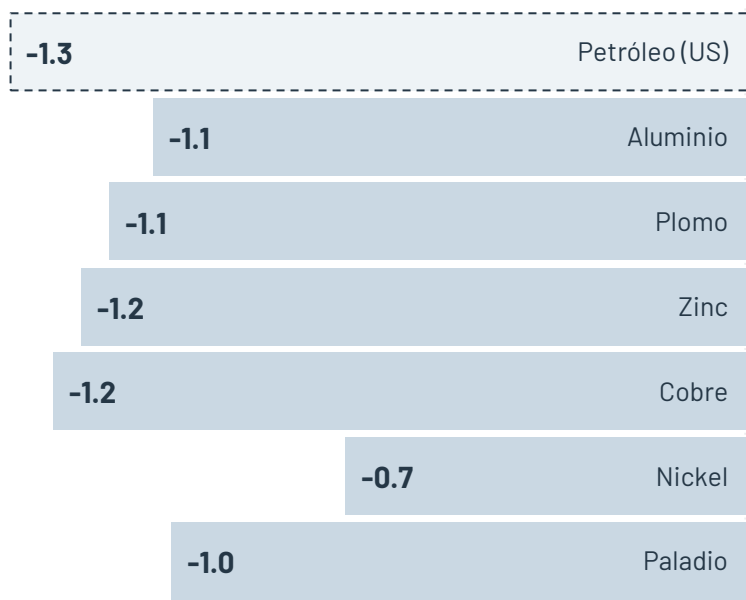
Fuente: Bloomberg, SURA Investment Management

INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS RELEVANTES EN BAJOS NIVELES O MUY JUSTOS FRENTE A LA HISTORIA

INVENTARIOS

INVENTARIOS METALES Y ENERGÍA

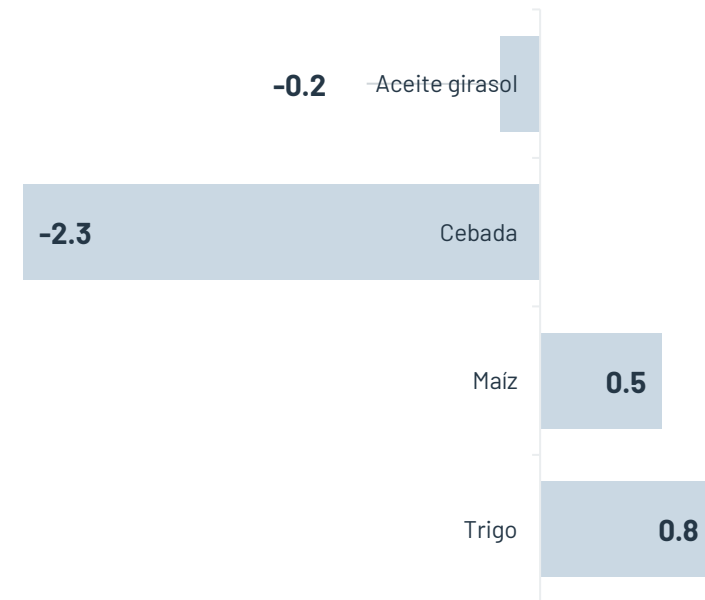
Z-score (negativo indica por debajo del promedio de 10Y)



Fuente: LME, COMEX, SHFE, Bloomberg

INVENTARIOS GRANOS

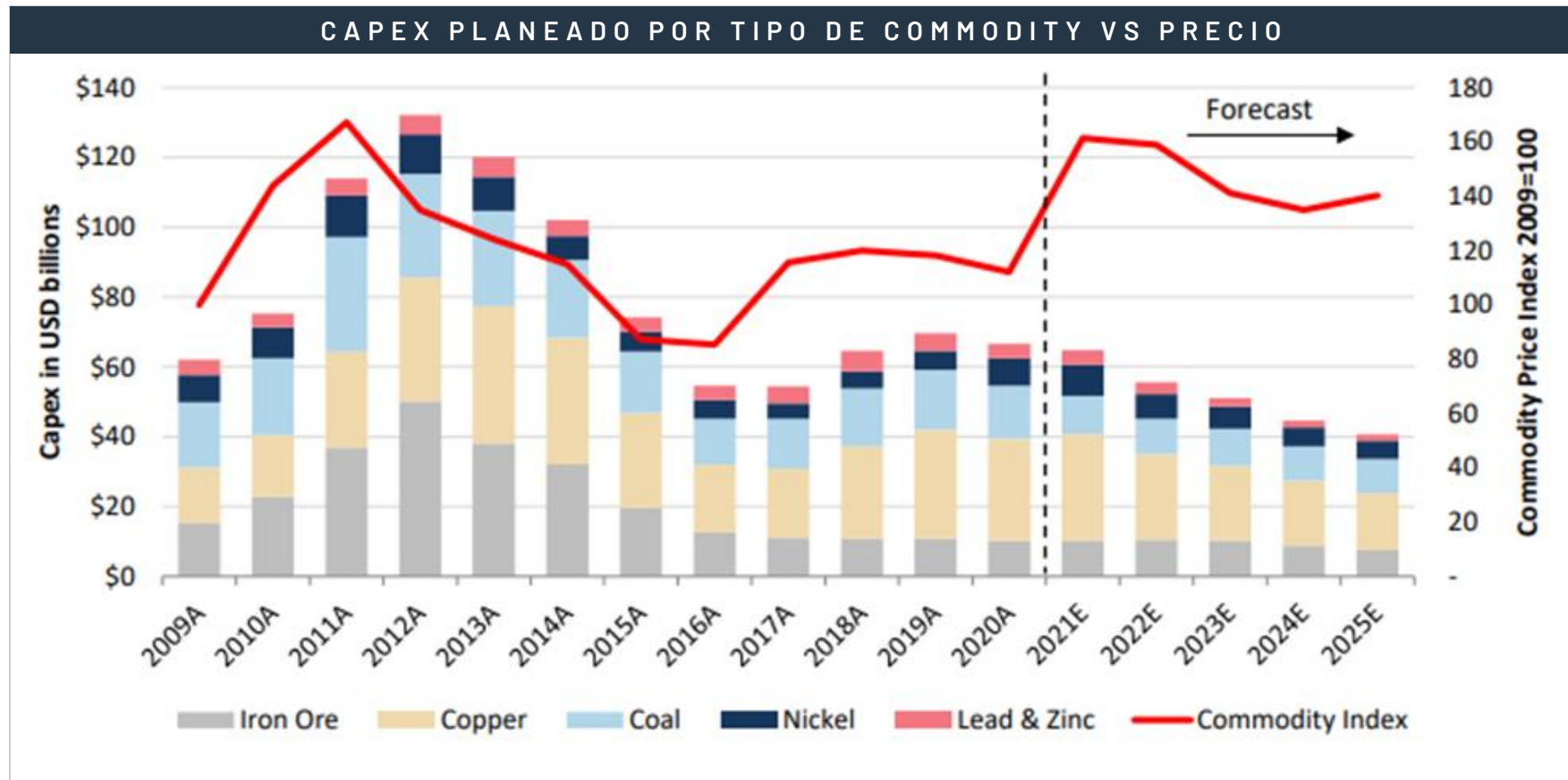
Z-score (negativo indica por debajo del promedio de 10Y)



Fuente: USDA (United States Department of Agriculture)

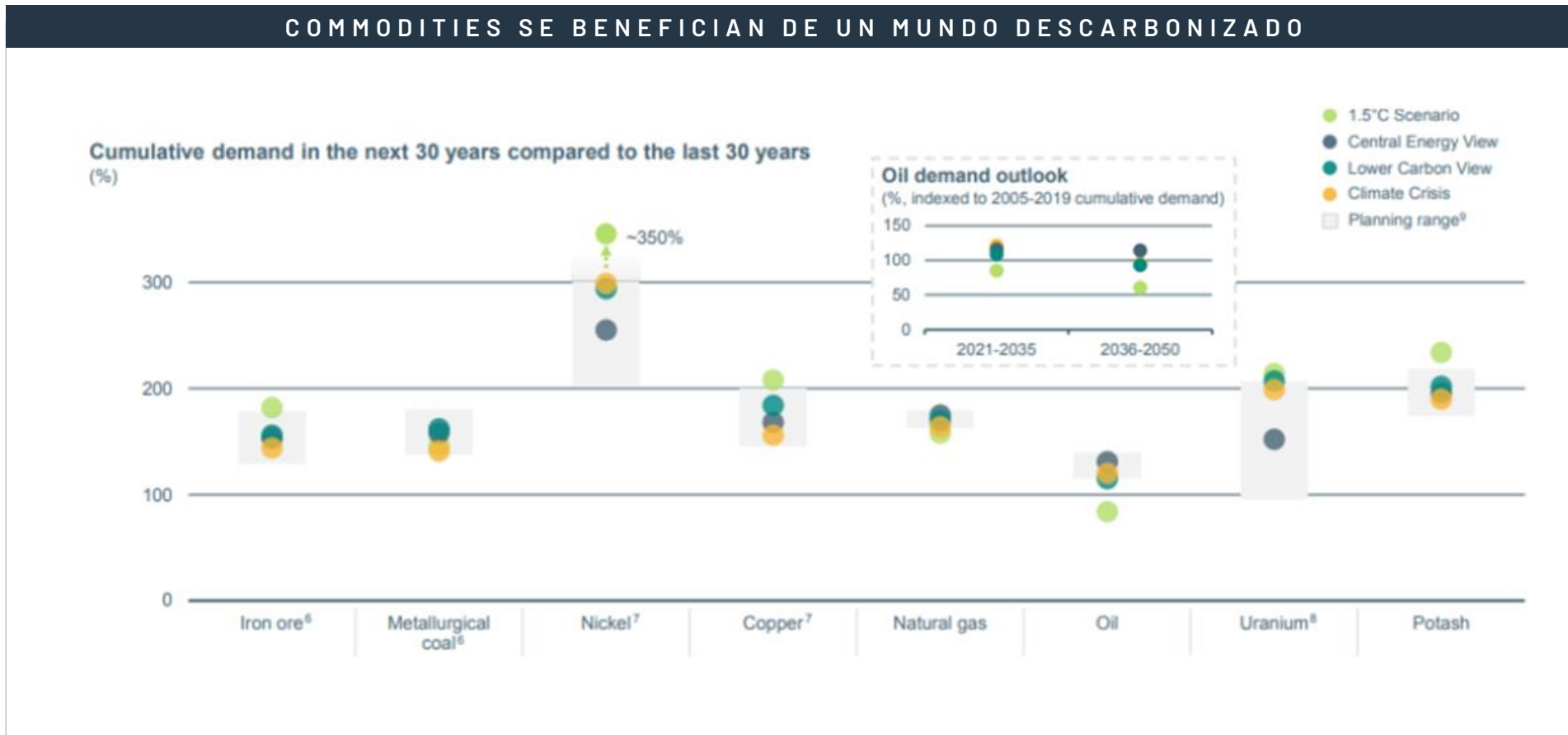
Nota: 1) Palladium NYMEX, 2) Nickel LME, 3) Copper LME + SHFE + COMEX, 4) Zinc LME, 5) Aluminium LME + SHFE + COMEX, 6) Oil ex reservas estratégicas promedio 5 años.

PROYECTOS CON CAPACIDAD LIMITADA / BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA BAJO PRESIÓN



Fuente: Wood Mackenzie, Bloomberg; Scotiabank.

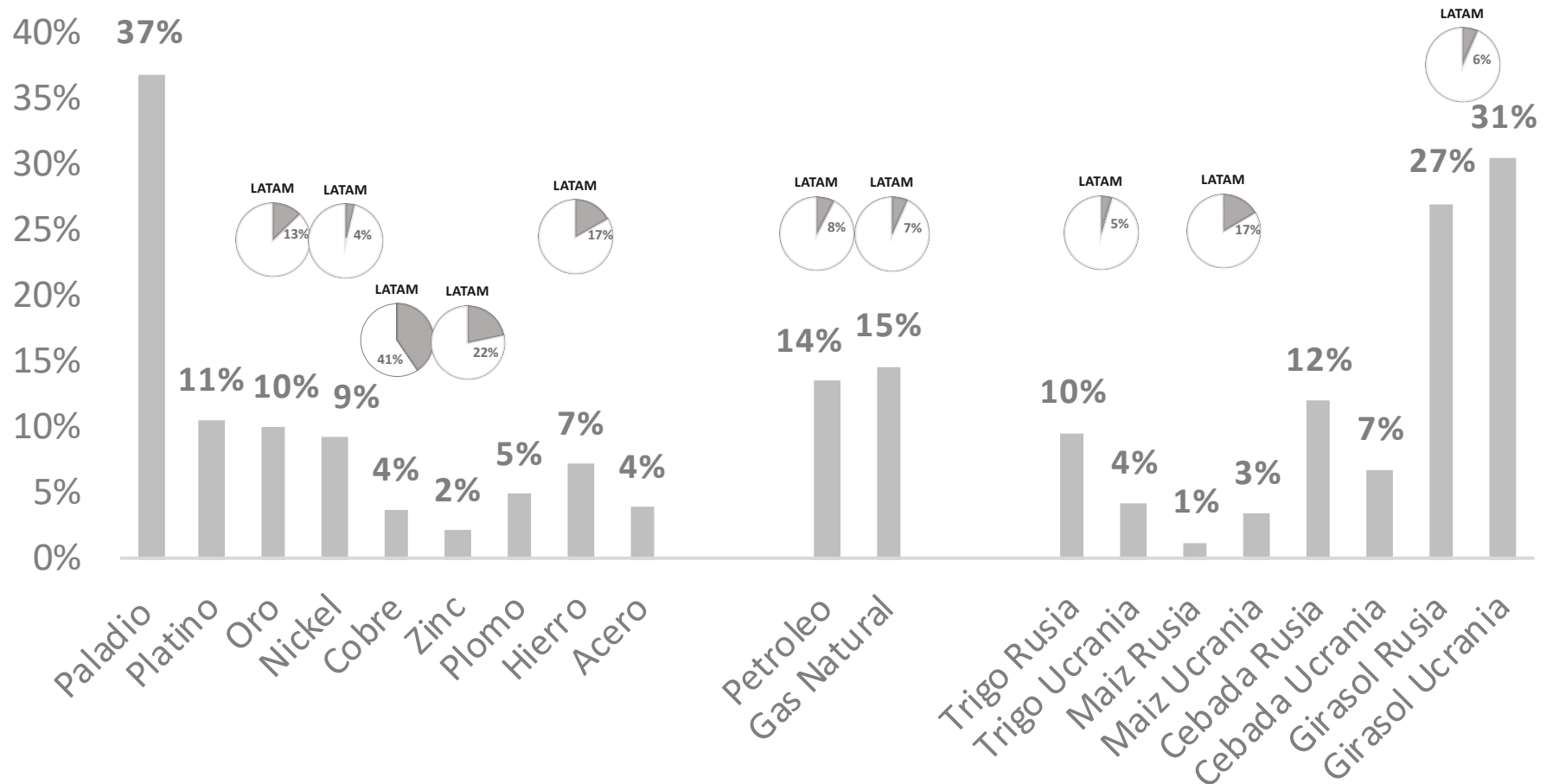
PROYECTOS CON CAPACIDAD LIMITADA / BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA BAJO PRESIÓN



Fuente: BHP Billiton

RUSIA Y SU IMPACTO EN MATERIALES

PRODUCCIÓN COMO % DE MUNDO

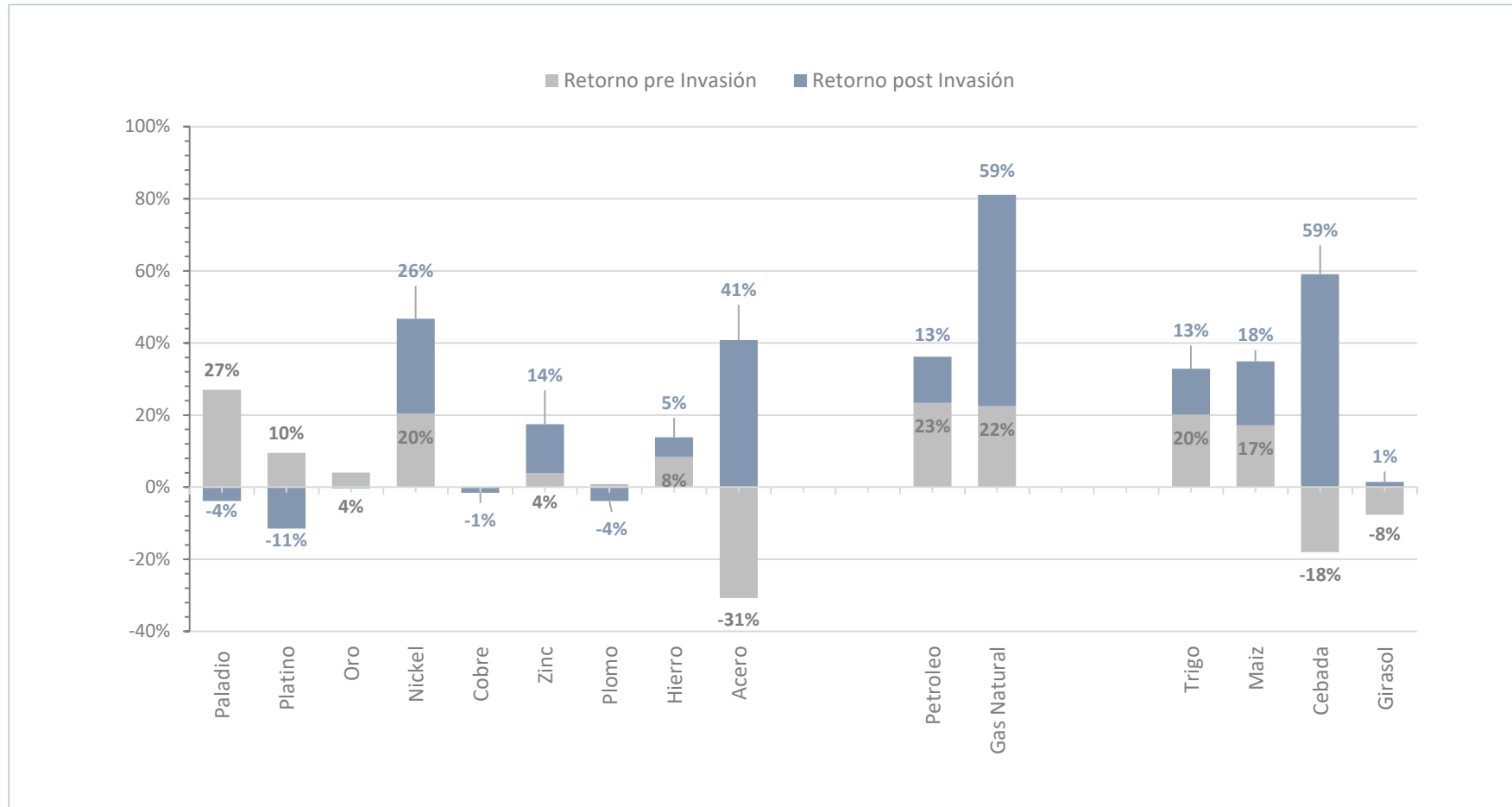


SURA INVESTMENT

FORUM

2022

PRECIOS AL ALZA ANTE AJUSTES DE OFERTA



Fuente: Bloomberg

MOVIÉNDONOS HACIA UN MUNDO BIPOLAR

SURA INVESTMENT

Forum

2022



MOVIÉNDONOS HACIA UN MUNDO BIPOLAR

SURA INVESTMENT

Forum

2022

POLARIZACIÓN POLÍTICA Y ECONÓMICA

EE.UU. ha impuesto restricciones / prohibiciones sobre las importaciones de Petróleo y Gas desde Rusia

Europa impone sanciones sobre el Petróleo y Gas desde Rusia: espera reducir las importaciones de gas en 2/3 hacia fin de año

- Gas Natural desde Rusia representa 45% de la oferta en Europa, 27% de la oferta de Petróleo y 46% de la oferta de carbón
- UK planea dejar de importar Petróleo Ruso a fines de 2022
- Rusia continua proviendo de Gas Natural con el gasoducto Nord Stream 1

Medio Oriente no se ha alineado con Occidente

- China niega que el conflicto entre Rusia y Ucrania es una "Guerra" y culpa a la OTAN
- China ha duplicado la banda de intercambio entre RMB y RUB para incentivar comercio con Rusia
- China está analizando si empresas estatales como Chinalco y Sinopec compran participaciones en Rusal y Gazprom
- Arabia Saudita y OPEP mantienen la producción de Petróleo. Príncipe MBS rehúsa reunirse con Presidente Biden



UN MUNDO BIPOLAR ES INFLACIONARIO

CONFLICTO IDEOLÓGICO, COMPETENCIA

SURA INVESTMENT

Forum

2022

POLARIZACIÓN POLÍTICA Y ECONÓMICA

- **La formación de bloques** genera competencia por fuentes de abastecimiento: alimentos, energía, seguridad.
- **El COVID generó problema en las cadenas de suministro** generando una reasignación de estrategias para reducir el riesgo de oferta.
- **Macrotendencias previas:** urbanización, mayor necesidad por infraestructura, descarbonización y una **potencial tendencia inflacionaria con materiales escasos.**
- **Reordenamiento económico que va más allá del encarecimiento energético:** Egipto, es el principal importador de trigo del mundo y 85% de su suministro proviene de Rusia-Ucrania. La inflación y desempleo fue lo que desencadenó las protestas de la Primavera Árabe y su propagación al Norte de África y Oriente Medio.
- Sanciones del sistema monetario: la **expulsión del sistema internacional de pagos** y la salida de MasterCard / Visa de Rusia genera una oportunidad para el sistema de tarjetas chino UnionPay.



SELECCIÓN de ATRIBUTOS DESTACADOS DE LATINOAMÉRICA

SURA INVESTMENT

Forum

2022

ATRACTIVA OPORTUNIDAD DE CRECIMIENTO EN LA REGIÓN

DINÁMICAS DE LARGO PLAZO

Crecimiento de la población y clase media
Mayor demanda por servicios: Educación, salud y pensiones
Formalización: Crecimiento de colocaciones, seguros y bancarización
Descarbonización y energía renovable
Cambio climático, acuerdo de Paris, cambio en productividad agrícola

NUEVAS TENDENCIAS

Ecommerce
Bancarización
Fintech que amenazan a la bancarización y asset managers

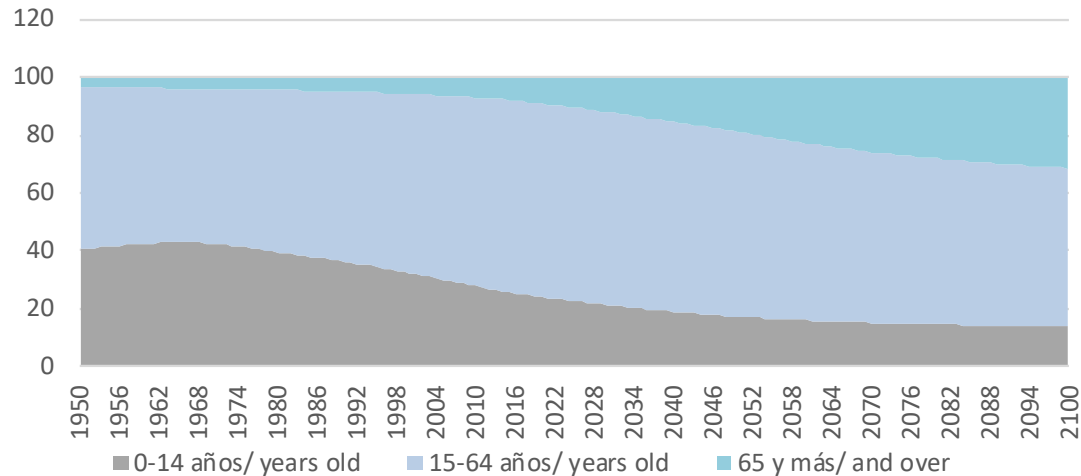
SMALL CAPS Y VENTURE CAPITAL

Exposición a nichos con gran potencial de crecimiento.
Menor cobertura implica menor información e ineficiencia en el precio.
Mayor probabilidad de recibir ofertas de compras / OPAs.



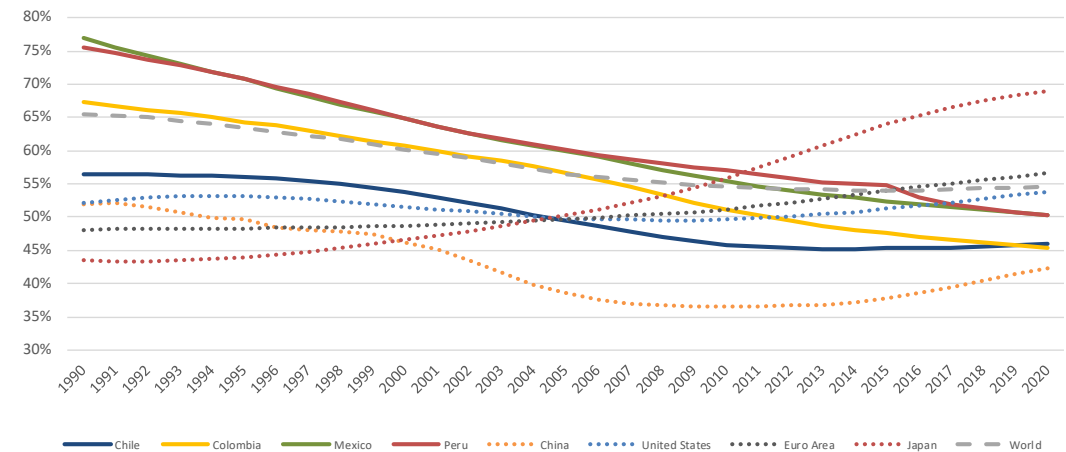
ENVEJECIMIENTO DE POBLACIÓN IMPULSARÍA FARMACÉUTICAS, EDUCACIÓN, SEGUROS Y PENSIONES, ENTRE OTROS

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN POR GRUPO DE EDADES EN LATINOAMÉRICA (Cifras en %)



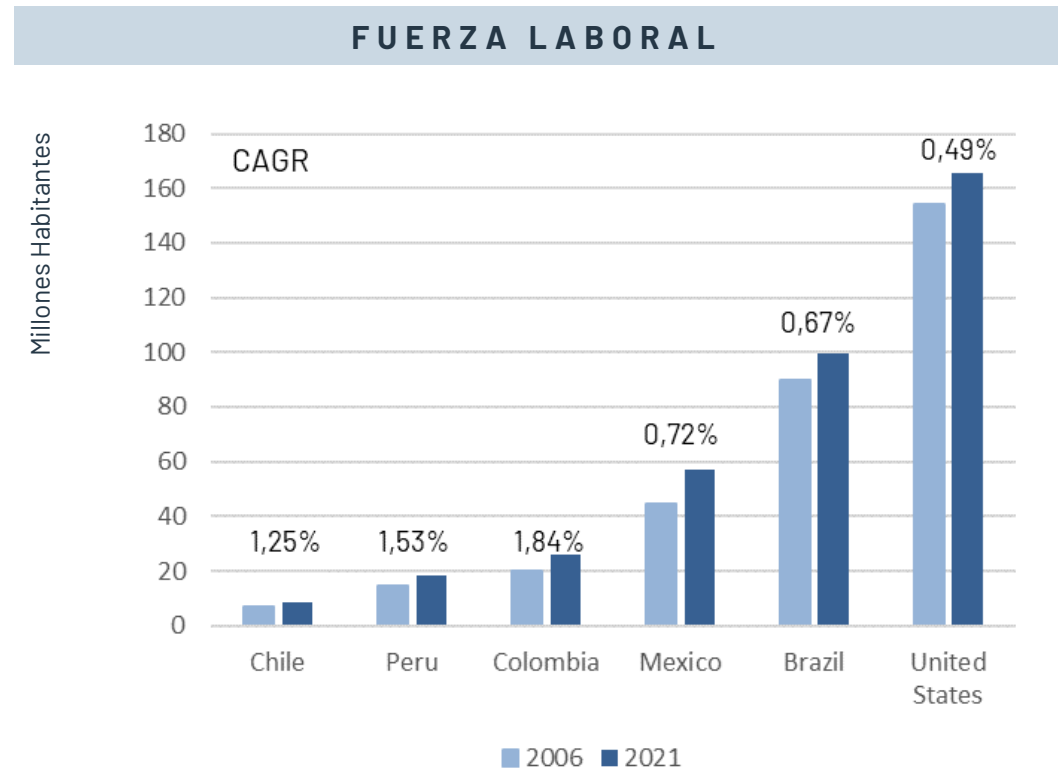
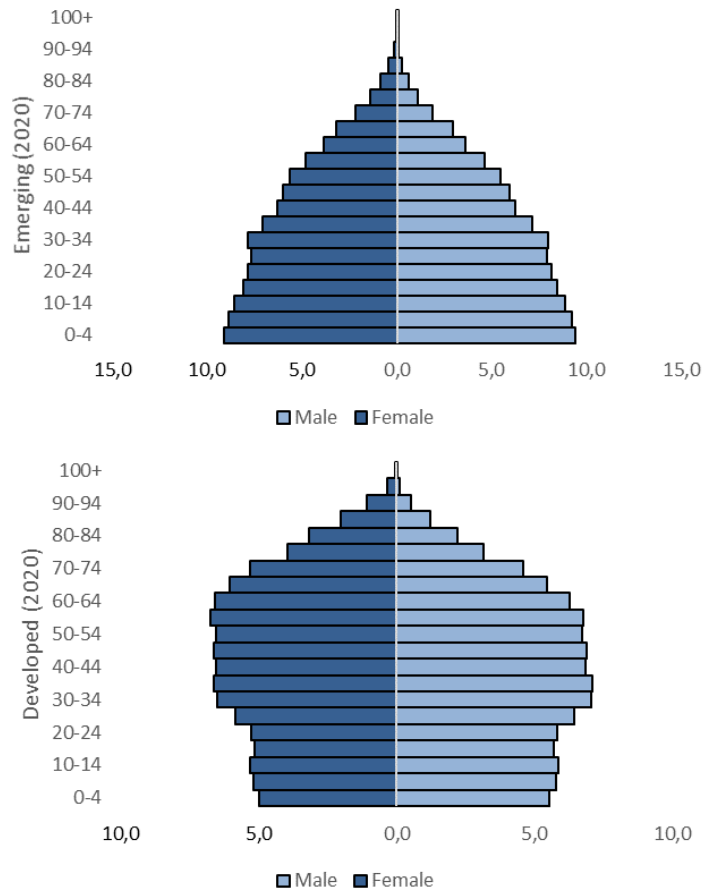
Fuente CEPAL, UN

DEPENDENCY RATIO



DEPENDENCY RATIO (TASA DE DEPENDENCIA): número de personas de 0 a 14 años + Número de personas de 65 años o más Población total de 15 a 64 años.

POBLACION Y FUERZA LABORAL



Fuente: World Bank

CRECIMIENTO DEL E-COMMERCE EN LATINOAMÉRICA

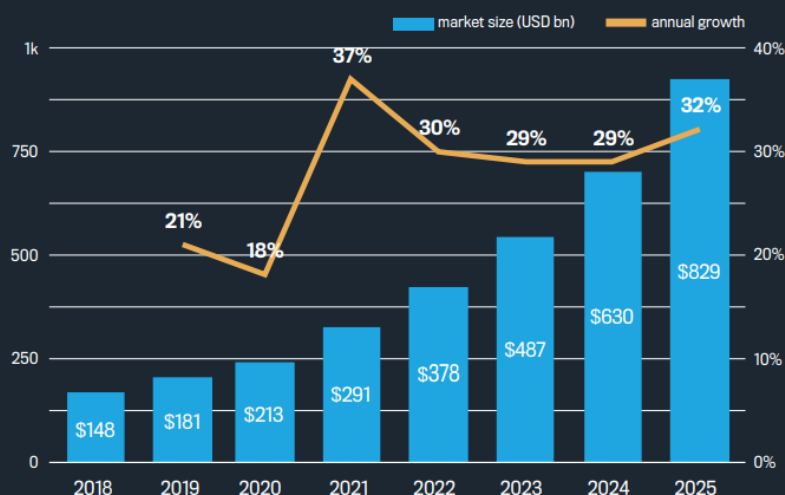
The largest piece of the pie

Brazil and Mexico account for 70% of the Latin American e-commerce

		Market size (USD bi)	Share of LatAm
1	Brazil	\$156.2	53.7%
2	Mexico	\$49.6	17.1%
3	Colombia	\$18.8	6.5%
4	Argentina	\$17.1	5.9%
5	Chile	\$16.5	5.7%
6	Peru	\$9.9	3.4%
7	Panama	\$4.2	1.4%
8	Uruguay	\$3.8	1.3%
9	Guatemala	\$3.6	1.2%
10	Ecuador	\$3.5	1.2%
11	Costa Rica	\$3.0	1.0%
12	Dominican Republic	\$2.5	0.8%
13	El Salvador	\$1.2	0.4%
14	Bolivia	\$0.6	0.2%
15	Paraguay	\$0.3	0.1%

A double-digit growth market

Digital commerce in Latin America will grow 30% every year through 2025



Country	CAGR (2020-2025)
Bolivia	82%
Paraguay	56%
Guatemala	50%
Ecuador	46%
El Salvador	44%
Peru	42%
Brazil	32%
Argentina	32%
Uruguay	30%
Panama	30%
Costa Rica	29%
Chile	28%
Mexico	27%
Dominican Republic	25%
Colombia	21%

SURA INVESTMENT

FORUM

2022

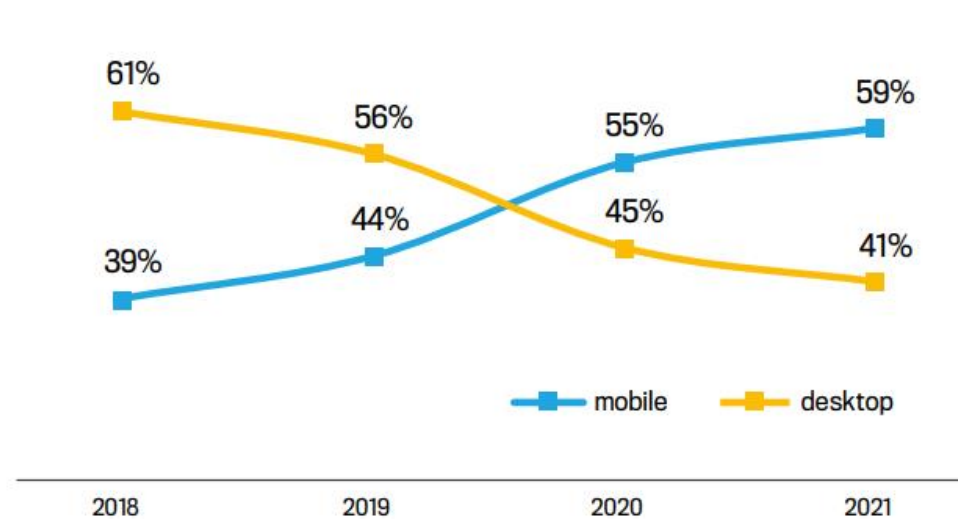
Fuente: AMI (Americas Market Intelligence), World Bank

BANCO CENTRAL DE BRASIL LANZÓ PIX PARA COMPRA EN LÍNEA Y CON CÓDIGO QR

Latin America becomes mobile-first

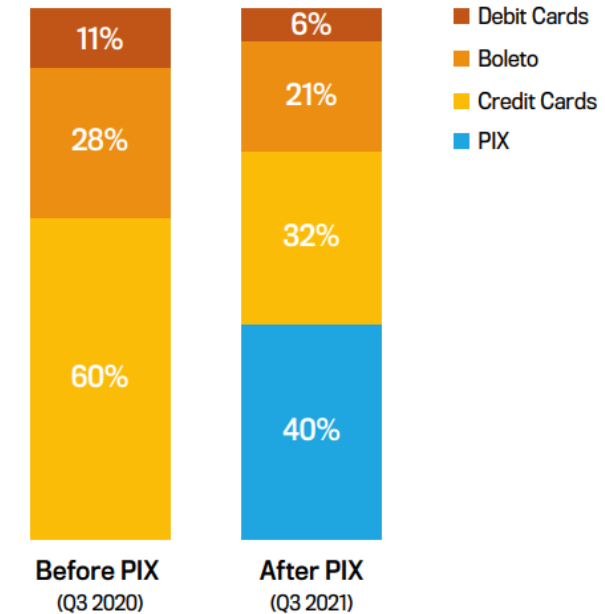
For the first time, mobile online purchases surpassed desktop in the region¹

* Share of total e-commerce sales



The customers' choice

Brazilians choose Pix in roughly 40% of their online transactions¹



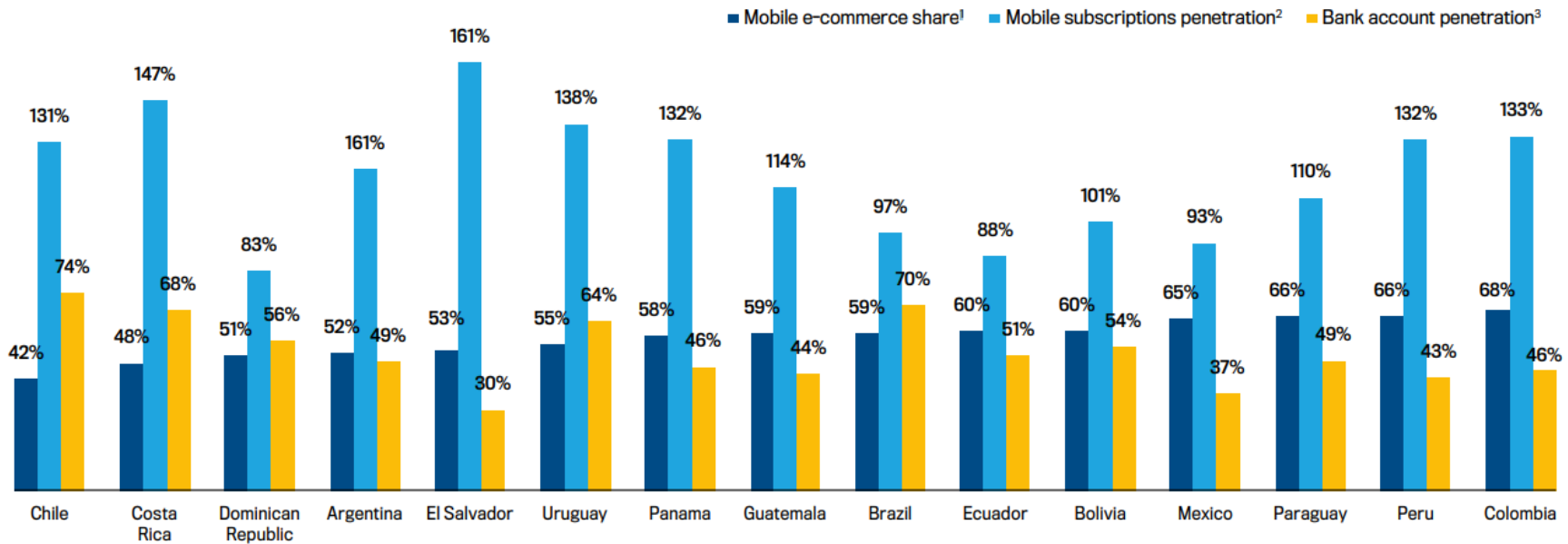
Fuente: AMI (Americas Market Intelligence), World Bank

MOBILE ESTA MOVIENDO EL E-COMMERCE

The land of smartphones

Latin American countries with the higher mobile share on e-commerce¹

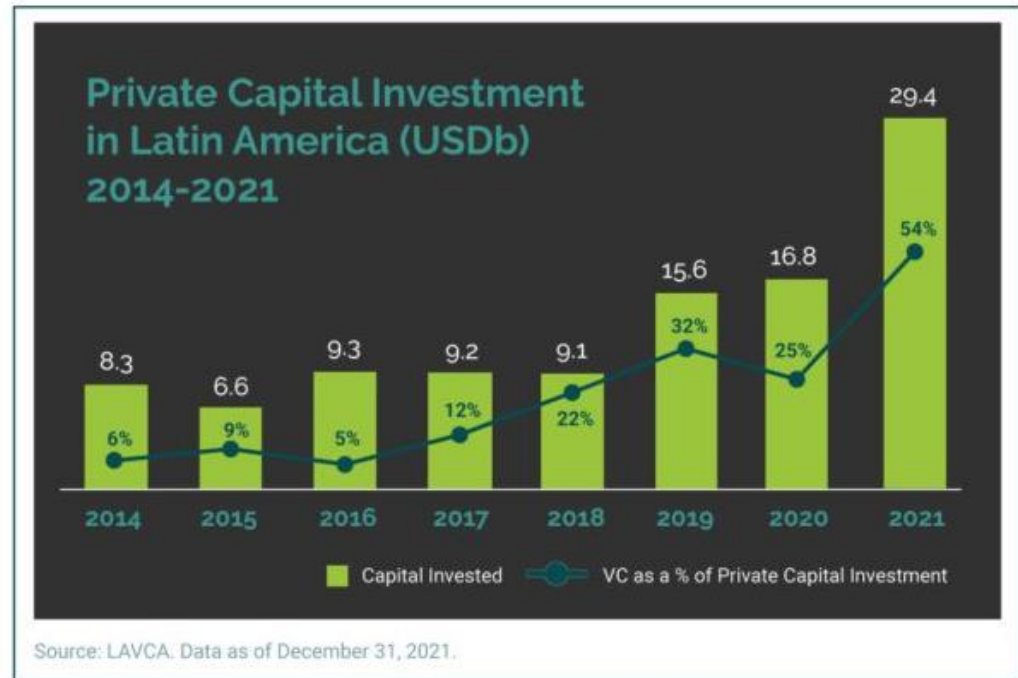
¹Of total volume on e-commerce (2021)



PROLIFERACIÓN DE UNICORNIOS Y CANTIDAD DE DEALS LLEGA A 660 EN 2021



Updated: December 2021. The total number of unicorns does not exclude companies with exits, either by acquisition or IPO.



Fuente: <https://contxto.com/es/startups/los-unicornios-latinoamericanos-galopando-hacia-el-exito/>

MANTENEMOS VISION POSITIVA PARA LA REGION

EXPLICADO EN DIVERSOS CATALIZADORES

FACTORES NEGATIVOS

Incertidumbre política
ante elecciones

Inflación en EE.UU.
Presionando el alza de
tasas y encareciendo el
crédito

FACTORES POSITIVOS

Eventos Corporativos:
OPA's

Precio de los commodities y
exposición a planes de
infraestructura globales

Crecimiento de
Utilidades y Desacople
en Valorizaciones

Entrada de Flujos en
LatAm

SURA INVESTMENT

Forum

2022

SURA INVESTMENT

Forum

2022



INVESTMENT MANAGEMENT

GRACIAS

