



MEMORIA 2016
FABRICA PERUANA ETERNIT S.A



DIRECTORIO

Presidente

Ing. Fernando Carriquiry Blondet

Directores

Ing. Tulio Silgado Consiglieri
Sr. Roberto Calcagni Gonzales
Sr. Manzur Fegale Gomez

Directores Suplentes

Ing. Javier Dancuart Traverso
Ing. Aldo Orihuela Arce

EQUIPO DE GERENCIA

Gerente General

Sr. Manzur Fegale

Gerente de Administración y Finanzas

Ing. Aldo Orihuela Arce

Gerente de Producción

Ing. Alfonso Honorio Malásquez

Gerente Comercial

Sr. Freddy Leon

Gerente Supply

Sr. Manuel Cardenas

Gerente RRHH

Sr. Joel Valverde

ENTORNO MACROECONOMICO

1. Panorama Mundial

El 2016 fue un año atípico, en el que confluyeron y se intensificaron varias transiciones políticas y económicas a nivel mundial. A la fragilidad de la economía global se sumó la incertidumbre generada por la crisis migratoria en Europa, ataques terroristas a civiles en diversas regiones del mundo y cambios políticos en países desarrollados, que marcaron un retroceso en la tendencia a la integración global iniciada hace más de 70 años. Los cambios más importantes fueron el retiro del Reino Unido del bloque de la Unión Europea (el *Brexit*), la inesperada elección del empresario republicano Donald Trump como Presidente de los Estados Unidos y el fortalecimiento de partidos políticos con propuestas proteccionistas y nacionalistas.

El crecimiento de las economías desarrolladas se mantuvo débil durante todo el año. Tal fue el caso de Europa y Japón, donde además la inflación fue cercana a cero y llegó incluso a ser negativa. Frente a esto, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón –dos de los tres bancos centrales más grandes del mundo– reaccionaron ampliando e innovando sus programas de estímulo monetario. Así, en Europa las tasas de interés de los depósitos se hicieron más negativas, mientras que en Japón hubo un compromiso de continuar con la compra de activos hasta alcanzar una meta en el rendimiento de los bonos a 10 años. Como consecuencia, se produjo una inyección de liquidez sin precedentes en la economía mundial. En cambio, la Reserva Federal de Estados Unidos –el otro gran banco central– había subido su tasa de referencia de política monetaria a fines del 2015. Durante el 2016, la publicación de indicadores mixtos sobre la actividad económica motivó la permanente discusión sobre la solidez de la recuperación de la economía estadounidense y mantuvo a los mercados en expectativa de los siguientes aumentos en la tasa. A inicios del 2016, la Reserva Federal preveía cuatro incrementos. Sin embargo, recién en diciembre, luego de la elección de Trump como Presidente de Estados Unidos, esta concretó la primera y única subida del año.

Por otro lado, a inicios del 2016, surgieron dudas sobre la robustez del crecimiento de la economía china, lo que motivó a los inversionistas a retirar sus inversiones financieras. Como consecuencia, la Bolsa de Shanghái cayó 18% en enero. Frente a esto, las autoridades implementaron un fuerte plan de estímulo monetario y fiscal que proporcionó soporte al crecimiento durante el año, pero pospuso las reformas necesarias que asegurarían que este sea sostenible en el largo plazo.

1.1 Commodities

Los precios de los *commodities* se incrementaron durante el 2016, en parte por las expectativas de un mayor gasto en infraestructura en Estados Unidos en el caso de los metales básicos, y por el incremento de las posiciones especulativas. Adicionalmente, el acuerdo reciente de la OPEP y de otros países productores de petróleo para reducir la producción de crudo también ha influido en el alza de los *commodities*. El alza del precio del cobre en los últimos tres meses se explica por el cambio en las perspectivas de corto plazo,

debido a expectativas de mayor demanda y por proyecciones de un menor crecimiento de la oferta de cobre para 2017. Las mejores perspectivas de demanda se asociaron tanto a las expectativas sobre el incremento del gasto en infraestructura en EUA como a las perspectivas de mayor crecimiento de la demanda de cobre en China, favorecida por las medidas de estímulo aplicadas por el gobierno que se reflejaron en un incremento del crédito, de la manufactura y de la inversión pública.

El precio del zinc acumuló un crecimiento de 69 por ciento en los primeros once meses del año, al continuar materializándose las señales de escasez asociada a un mayor déficit de oferta. El incremento del precio se sustentó en las expectativas de que la oferta de concentrándose reduzca en 2017, lo cual podría afectar las operaciones de refinación (cierre de algunas fundiciones) y postergar los proyectos de nuevas refinerías. La menor oferta se asocia al cierre definitivo de las minas (Lisheen de Vedanta y Century de MMG) y a los recortes de producción anunciados por diversos productores que enfrentan márgenes negativos. A ello se ha sumado las inspecciones ambientales que ha iniciado el gobierno de China a fines de octubre enfocadas en las fundiciones de zinc y plomo.

1.2 Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró el 2016 en un nivel similar al de inicio del año (S/3,36 por dólar). No obstante, en el transcurso, alcanzó los S/3,53 por dólar y bajó hasta los S/3,24 por dólar. Asimismo, el precio del cobre inició el año a la baja ante las dudas sobre el desempeño de la economía china, tocó piso cuando las autoridades de ese país anunciaron los paquetes de estímulo y cerró al alza tras la elección de Trump, quien anunció un ambicioso plan de infraestructura.

A pesar de la volatilidad, hubo breves periodos de calma, así como ventanas de oportunidad que permitieron al sector público y privado en el Perú aprovechar el financiamiento internacional a tasas bajas. Gracias a esto, el Estado peruano realizó la emisión más grande en moneda local hecha por un país latinoamericano, que permitió el pago de deuda más cara o próxima a vencerse, tanto en dólares como en soles. Con ello, el perfil de la deuda mejoró sin incrementar el nivel de endeudamiento estatal. Asimismo, varios bancos aprovecharon esta coyuntura para obtener fondos a menores tasas en el mercado de capitales.

2. Economía Peruana

2.1 Panorama General

En el Perú, Pedro Pablo Kuczynski, empresario liberal de 77 años, fue elegido Presidente de la República luego de un proceso electoral accidentado, debido a cambios en la Ley de Partidos de último minuto y a la tacha de dos candidatos populares (Julio Guzmán y César Acuña). Keiko Fujimori perdió en la segunda vuelta, pero su partido, Fuerza Popular, obtuvo la mayoría en el Congreso. De esta manera, tanto el Poder Ejecutivo como el Legislativo quedaron bajo el control de dos partidos pro mercado, pero políticamente enfrentados tras la agitada campaña electoral. Entre ellos se configuró una dinámica de difícil negociación en materia política, pero no en materia económica. Así, el Congreso otorgó facultades legislativas

al nuevo gobierno para combatir la creciente inseguridad ciudadana, reactivar la economía en un año marcado por la desaceleración y fomentar la formalización del empleo.

El cierre del año estuvo caracterizado por un claro debilitamiento en el crecimiento de las ventas locales. Esto se explicó, en parte, por la reducción del gasto público decretado en el cuarto trimestre para poder cumplir con la meta de déficit fiscal (3% del PBI). Este debilitamiento impactó negativamente en la confianza de los empresarios y consumidores, así como en la aprobación presidencial. En este contexto, el nuevo gobierno anunció una serie de medidas orientadas a desburocratizar los trámites con el Estado, agilizar la inversión pública y la inversión concesionada, y a mejorar la calidad regulatoria de las normas.

A pesar de este entorno de ajustes y cambios, en su mayoría inesperados, la economía peruana estuvo entre las menos afectadas. Los precios de las exportaciones peruanas dejaron de caer luego de cuatro años consecutivos, lo cual explicó que el sol se aprecie frente al dólar por primera vez desde el 2012 y que la Bolsa de Valores de Lima tuviese el segundo mayor rendimiento anual del mundo. La economía peruana fue la que más creció en Sudamérica y las utilidades de las empresas empezaron a recuperarse, gracias a sus esfuerzos por reducir costos y buscar eficiencias. Pese a los cambios y la incertidumbre, la mayoría de empresas cerró el 2016 esperando que el 2017 sea mejor en términos de crecimiento de ingresos y de utilidades.

2.2 Producto Bruto Interno

El crecimiento del PBI del año (3,9 por ciento), estuvo impulsado por la favorable evolución de las exportaciones (9,7 por ciento), consistente con las altas tasas de crecimiento de la producción minera registradas en dicho periodo. En contraste, la demanda interna creció solo 0,9 por ciento en un contexto en el que la inversión privada mantuvo su tendencia negativa con una caída de 6,1 por ciento, como resultado de la contracción de la inversión minera. Asimismo, el consumo privado mantuvo su dinamismo con un crecimiento de 3,4 por ciento, similar al del año 2015.

Dentro del sector primario, destacó el crecimiento del subsector minería metálica (21,2 por ciento), impulsado principalmente por la producción de cobre de Las Bambas y Cerro Verde. El crecimiento del sector agropecuario en 1,8 por ciento, se vio principalmente afectado por la ausencia de lluvias que afectó la producción de arroz, papa y otros cultivos andinos como maíz amiláceo, trigo, arveja, haba, quinua y cebada. El sector pesca se contrajo 21,2 por ciento, a causa de la menor captura de anchoveta para consumo industrial. La menor extracción de esta especie se debió al cierre prematuro de la primera temporada de pesca, ante la presencia del desove adelantado de la anchoveta. Este evento fue atenuado parcialmente por la mayor captura de caballa para consumo humano directo, ante una mayor disponibilidad de la especie, la cual se benefició de anomalías oceánicas.

Por su parte, la caída del sector construcción en 3,1%, restó al crecimiento PBI. Esto se explica por la caída en la inversión tanto privada como pública. En el sector privado, los proyectos mineros en construcción fueron de mucha menor envergadura que en años anteriores y los proyectos de infraestructura de APP se retrasaron por problemas de expropiaciones de terrenos e interferencias. En el sector público, el nuevo gobierno implementó un ajuste en sus gastos para cumplir con la meta de déficit fiscal.

ENTORNO POLITICO

El panorama político estuvo marcado por la campaña para las elecciones generales. El Congreso aprobó modificaciones a la Ley Electoral el último día de la Legislatura del 2015. Este hecho fue criticado por el Jurado Nacional de Elecciones, ya que el calendario electoral ya había iniciado cuando se hicieron estos cambios. Además, el organismo electoral tuvo que pedir en dos ocasiones al Presidente Ollanta Humala que se abstenga de realizar comentarios que impliquen una violación al principio de neutralidad que debía mantener durante las elecciones.

El 11 de enero se cerraron las inscripciones para las fórmulas presidenciales y el 10 de febrero para las listas congresales. En total, se presentaron 19 candidaturas para la Presidencia y 2 600 para el Congreso. Posteriormente, dos postulantes –que se encontraban entre los cinco favoritos según las encuestas de opinión– fueron excluidos del proceso: César Acuña, por haber entregado dinero en la campaña, y Julio Guzmán, cuya inscripción fue declarada inválida por faltas administrativas.

Antes de las elecciones, el Congreso y el Poder Ejecutivo decretaron una serie de medidas populistas. Por ejemplo, se aprobó que los afiliados a las AFP puedan retirar el 25% de su fondo de pensiones para pagar préstamos hipotecarios para la primera vivienda y, que aquellos que cumplan 65 años, puedan retirar el 95,5% de sus fondos. Asimismo, 11 días antes de la primera vuelta, el gobierno incrementó el salario mínimo.

En la segunda vuelta, Pedro Pablo Kuczynski, empresario liberal de 77 años, fue elegido Presidente de la República, lo que mejoró las expectativas de los empresarios y consumidores. Keiko Fujimori, quien postulaba por segunda vez al cargo, fue derrotada. Sin embargo, su partido, Fuerza Popular, obtuvo la mayoría en el Congreso. Así, tanto el Poder Ejecutivo como el Legislativo quedaron bajo el control de dos partidos pro mercado, pero políticamente enfrentados. Entre ellos, se configuró una dinámica de difícil negociación en temas políticos, aunque no económicos. Inicialmente, hubo un periodo de colaboración, en el cual el Congreso otorgó al gobierno el voto de investidura del gabinete, la aprobación del presupuesto para el 2017 y facultades legislativas para combatir la inseguridad ciudadana, impulsar el crecimiento económico y fomentar la formalización. Posteriormente, tras los primeros escándalos del Gobierno –los casos del asesor presidencial Carlos Moreno y de Mariano González, Ministro de Defensa–, inició la confrontación política entre ambos poderes. Particularmente, destacó la censura del popular Ministro de Educación Jaime Saavedra en diciembre

LA EMPRESA

1. PERSONAL

El año 2016 terminó con una fuerza laboral de 685 trabajadores, de los cuales 489 obreros, 190 empleados y 6 ejecutivos.

El área de Recursos Humanos, partiendo de la premisa de que es importante contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de los colaboradores, a través de la promoción de la salud y la prevención de daños asociados al trabajo, continuo trabajando con fuerza el tema de Salud Ocupacional, realizando programas, campañas médicas y charlas de sensibilización entre todos los colaboradores.

A lo largo del año se promovió diferentes actividades, tanto para el colaborador como para su familia, con el objetivo de fomentar la integración, el trabajo en equipo y también contribuir con su promoción integral, mejorar la calidad de vida del trabajador y su desempeño en la Empresa.

2. ASPECTOS COMERCIALES

2.1 Mercado Local

La caída de la inversión pública y privada así como el poco dinamismo de la demanda interna; afectaron los volúmenes de venta de las principales líneas de negocio de la empresa durante el 2016. A esto se suma la demanda importante de techos en el último trimestre del 2015 por las expectativas de un fenómeno del niño extraordinario en el verano del 2016, el cual no se dió.

Es así que la línea de planchas onduladas vio decrecer su volumen de ventas en un 26%, La Teja Andina registró un comportamiento negativo con una caída en el volumen de ventas de -3%; influenciado principalmente por la menor inversión de los gobiernos regionales y municipales. Dentro de la línea de placas planas de Fibrocemento la Multiplaca decreció 5% en volumen dentro de un mercado bastante competitivo y la línea de placas Superboard experimento un crecimiento de 3% respecto al año 2015, apoyado en el desarrollo de importantes proyectos dentro del sector salud y comercio que fueron especificados con nuestros productos.

La línea de Tanques de Polietileno registro un caída en volumen de 15% por los menores despachos a la cadena retail principalmente.

La línea de placas de Yeso “Gyplac”, después de varios años de crecimiento continuo, experimento una caída de 4% frente a similar periodo del año anterior.

2.2 Mercado Exterior

Las exportaciones fueron dirigidas principalmente a las empresas del Grupo en Ecuador.

3. Inversiones

Durante el año 2016, se invirtieron 23 millones de nuevos soles, de los cuales la inversión más representativa ascendió a 16 millones de nuevos soles, y que corresponde a la adquisición de un terreno de 16.000 m² ubicado en la urbanización industrial las Praderas de Lurín; así mismo se invirtieron 1.7 millones de nuevos soles en temas de seguridad de las plantas industriales.

4. Evolución de cotizaciones durante el 2.016

MES	Cotizaciones 2016				Precio Promedio S/
	Apertura	Cierre	Máxima	Minina	
	S/	S/	S/	S/	
Enero	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
Febrero	4.80	5.00	5.00	4.50	4.50
Marzo	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-	-
Junio	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Julio	-	-	-	-	-
Agosto	4.50	4.50	4.50	4.20	4.50
Setiembre	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Octubre	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Noviembre	4.00	3.50	4.00	3.50	3.50
Diciembre	-	-	-	-	-

Acciones de inversión (Nemónico: ETERNII1)

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz sobre el desarrollo del negocio de **Fábrica Peruana Eternit S.A.** durante el año 2016

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia de los contenidos, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Lima, 17 de Abril del 2017

