

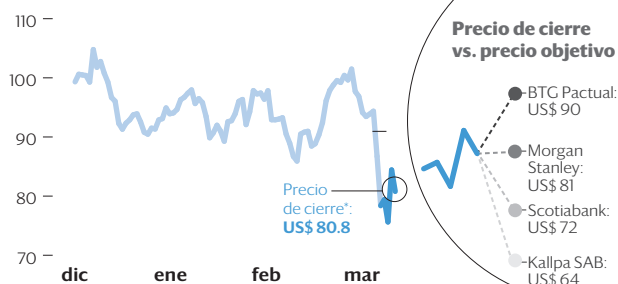
Papeles y Valores

Southern Copper Corp.

La acción acusó recibo del impacto de la guerra comercial en el cobre. Aunque el retroceso podría constituir una oportunidad de entrada, la volatilidad se mantendría en el corto plazo.

Evolución de la acción de Southern Copper

En US\$



*Al 10 de marzo

Fuente: Fuente: Investing

La incertidumbre global está presionando a la acción de Southern Copper Corporation. El papel ha caído más de 20% desde su máximo del año, registrado en marzo. La escalada de la guerra comercial, ahora centrada en China y EE.UU., ha golpeado las perspectivas del metal rojo, que representa la mayor parte de sus ingresos. “La caída de la acción refleja un entorno sin catalizadores claros para el cobre”, afirma el asociado de *Research* en Seminario SAB, Ricardo Vásquez.

La volatilidad del papel podría mantenerse en el corto plazo. Y es que, si bien el cobre aún no ha sido gravado con aranceles directos, la expectativa de que la guerra comercial afecte la demanda de China ya está castigando el precio de la acción. Aunque se espera que la publicación de los resultados del 1T25 ofrezca cierto alivio —pues la cotización del cobre se mantuvo alta en esos meses—, las preocupa-

ciones seguirán concentradas en el entorno macro global. “Cualquier ajuste dependerá de la evolución de los aranceles en las próximas semanas”, indica el *head of Research* de Kallpa SAB, Marco Contreras.

En adelante, será determinante la evaluación de entidades como Goldman Sachs, J.P. Morgan o Larraín Vial, que aún no revisan sus valorizaciones. Hoy, Kallpa SAB, Scotiabank y BTG Pactual han renovado sus recomendaciones de

vender. Morgan Stanley, por su parte, recortó su estimación de US\$102 a US\$81, con recomendación de mantener.

Seminario SAB, entre tanto, sigue viendo atractivo en la acción. “Estas caídas pueden ser oportunidades”, afirma Vásquez. Respecto al cobre, Diviso SAB resalta que Cochilco y Codelco coinciden en que sus fundamentos siguen sólidos. “Ese factor da cierta calma”, finaliza el gerente general de la casa de bolsa, Daniel Romero. (JTV) ■

Los resultados del 1T25 de la minera podrían ofrecer cierto alivio

“Vimos una entrada importante de flujos para comprar”

Dusko Kelez, CEO de la *app* de inversiones Hapi, resalta que sus inversionistas peruanos, lejos de salir de la bolsa de EE.UU., están incrementando sus posiciones.

¿Cómo han actuado sus clientes peruanos tras el anuncio de aranceles del presidente de EE.UU., Donald Trump?

Estamos sorprendidos. Apenas cayó el mercado no vimos venta y ni éxodo masivo de fondos, sino una consolidación de posiciones, una entrada importante de flujos para comprar las oportunidades. Lo que creemos ahora, luego de que se han apaciguado un poco las aguas, es que todas estas posiciones que acaban de entrar a invertir tendrán una capitalización no menor.

¿Se trata de clientes antiguos o nuevos?

Hemos visto un incremento de clientes nuevos también, pero el grueso son los que ya estaban. Habremos visto un 30% de incremento de nuevos clientes. Esto ha respondido al mercado, sobre todo porque durante febrero el mercado estuvo bastante lento.

¿Qué activos han generado mayor interés de los clientes tras las correcciones de bolsa?

Hemos visto aumentos en ETF, S&P500, Nasdaq y también en acciones, sobre todo de tecnología. También hemos visto entradas en *bitcoin* y *ethereum*. Las entradas, aunque se han reducido ligeramente con el pasar de los días, estuvieron por encima de la tendencia. Seguro ya empezarán a estar algo más normalizadas.

¿A raíz del rebote del 9 de abril observaron ventas para capitalizar ganancias?

Hay un grupo no menor de *traders*, que venden posiciones y se meten en activos más afectados. Una vez que tienen la corrección al alza, como ocurrió el 9 de abril, se esperaría que salgan de esas posiciones y vayan a diversificar. Eso representa un tercio de los usuarios. Los demás son *long term investors*, que hacen depósitos periódicamente y que ahora han aprovechado.

¿Han cambiado su *target* de entrada de clientes bajo este entorno volátil?

No creemos que realmente esto haga un cambio. En buena hora que hayan comprado cuando esté barato, pero esto no cambia nuestras proyecciones de clientes. (JTV)

