

**MICROFINANZAS**

## RIESGOS POR INSEGURIDAD

La creciente inseguridad ciudadana está golpeando el financiamiento a las mypes. Frente a un escenario de mayor riesgo, las entidades microfinancieras están siendo más cautas en la colocación de sus créditos, y, en algunos casos, han optado por ajustar sus tasas de interés.

A su vez, los emprendedores están limitando sus inversiones y sus planes de crecimiento, lo cual se refleja en una menor demanda de préstamos. “No quieren mostrarse más grandes de lo que son para no llamar la atención de personas de mal vivir”, advierte José Buendía, gerente de la División de Negocios de Mibanco.

El segmento mype cuenta con poca protección estatal y tiene alta liquidez diaria, factores que lo vuelven vulnerable frente a los extorsionadores. “Los pequeños negocios han tenido que restringir sus actividades, cambiar de giro o incluso cerrar. Sus proyecciones de ventas son ahora menores”, señala Jorge Solís, presidente de Caja Huancayo y de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Fepcmac). Y, a la vez, las mypes han perdido clien-

tes importantes que son amenazados por las mafias. En ese sentido, hay una afectación de los flujos de ingresos y de la tranquilidad emocional de los emprendedores, lamenta Buendía.

Una forma de compensar el mayor riesgo de impago de las mypes es con tasas de interés más altas, indica Solís. “Ese riesgo se traslada al costo, pero no todo, porque hay un tema de competencia”, apunta Walter Rojas, gerente Central de Negocios de Caja Cusco.

Las microfinancieras están dispuestas a apoyar a sus clientes con problemas de impago. “Para ayudar a los clientes a salir adelante podemos entrar con muchas herramientas de reprogramación, de refinanciación o de cuotas *balloon*”, asegura

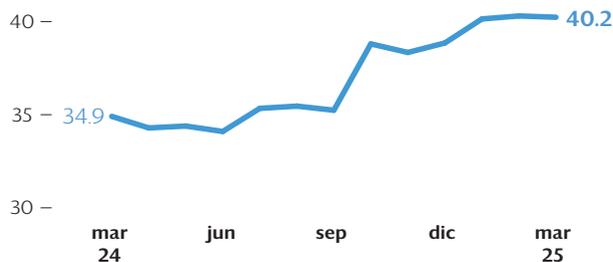
Buendía.

Aunque Lima concentra buena parte de la actividad criminal, también preocupa el norte del país. Rojas alerta que la extorsión ahora llega a pequeñas bodegas de la periferia de Lima, y, como señala Solís, también está impactando en los gastos de seguridad de las mismas microfinancieras. Estas no se salvan de ser amenazadas, lo que se traduce en mayores costos operativos. **(MAP)**

**Los pequeños negocios están limitando sus inversiones**

### Tasa de interés de créditos a microempresas otorgados por cajas municipales\*

En %



\*Tasa de interés promedio anual para préstamos en S/

Fuente: SBS

**MERCADO DE VALORES**

## AJUSTES EN LA BVL

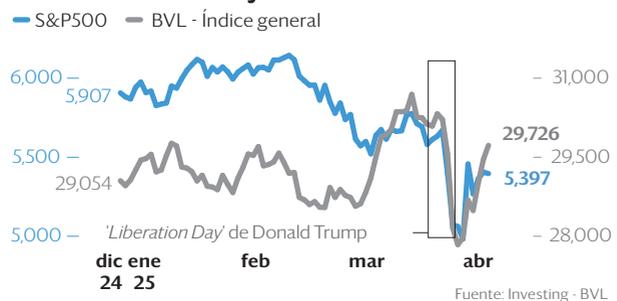
La Bolsa de Valores de Lima (BVL) enfrenta un escenario de más cautela para el resto del año. La incertidumbre global y las proyecciones menos favorables para el S&P500 han motivado que las casas de bolsa ajusten sus proyecciones. “Aunque no es como en EE.UU., hay algo menos de optimismo en la BVL para este año”, confirma Luis Piñón, jefe de Negociación en Grupo Coril.

En lo que va de 2025, la BVL ha subido un 2.64%, menos que otras bolsas de América Latina. A la fecha, Larrain Vial tiene como *target* para el año 11% en el índice general, pero

recortes en las proyecciones para el S&P500 que acaban de realizar Citi y Morgan Stanley. Y es que, aunque el Perú es un actor periférico en la guerra comercial, las afectaciones lucen inevitables. Los analistas consultados recalcan que el sector minero –sobre todo, el cuprífero– enfrenta un panorama más complejo que impactará los números de la BVL. En concreto, Ricardo Vásquez, asociado de Research en Seminario SAB, menciona que las proyecciones de valores objetivos de Southern, Cerro Verde y Volcan han sido revisadas a la baja.

No todos los datos son desalentadores. La demanda interna sigue fuerte, por lo que se esperan buenos rendimientos en consumo masivo y

### Evolución de la BVL y S&P500



con sesgo a la baja, pues le falta incorporar en sus estimados los efectos de los aranceles impuestos por EE.UU. De similar forma, Rent4 SAB tiene una estimación para el índice selectivo de 13.7%, pero recalca que este cálculo es ahora más susceptible a los cambios en las condiciones globales. “Aunque los índices de la BVL están con movimientos menos volátiles, la incertidumbre internacional sigue siendo un factor que limita el potencial de corto plazo”, señala César Huiman, *senior research analyst* de esta casa de bolsa.

Estas miradas menos optimistas se alinean con los

**Los estimados para los índices locales tienen sesgo bajista**

financiero. “Cuando ocurrió el Trump 1.0, uno de los sectores con mejor desempeño en Perú fue el financiero. Son compañías que han logrado desacoplarse algo más de la macro, particularmente Credicorp”, dice Ramos. En cuanto a minería, el oro mantiene proyecciones positivas que favorecerán la cotización de papeles como Buenaventura. “Hay más cautela sobre la BVL y las bolsas regionales, entonces el espacio de selectividad es mayor”, señala Luis Ramos, *head of Equity Strategy* en LarrainVial SAB. “Los inversionistas se centrarán en empresas capaces de crear valor en momentos volátiles”, añade. **(JTV)**