

MERCADO DE VALORES

PAPELES EN REVISIÓN

Las tensiones globales por la guerra comercial entre Estados Unidos (EE.UU) y China están reconfigurando los valores fundamentales de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). “El impacto más directo está en la minería. Cualquier corrección actual podría revertirse si el contexto cambia”, advierte Julio Torres, Head of

Research de Inteligo.

Southern Copper y Cerro Verde ya enfrentan presiones a la baja en sus precios objetivos, coinciden Seminario SAB, Grupo Coril e Inteligo, debido a la moderación en las expectativas sobre el cobre, al que dichas mineras tienen una amplia exposición.

“Durante esta semana y la siguiente actualizaremos nuestros precios. Los fundamentos de Southern se mantienen sólidos, pero las expectativas de rentabilidad futura están afectadas, y eso justifica ajustes a sus valores

fundamentales”, agrega Torres.

La acción de Minsur podría correr la misma suerte que los papeles de Southern Copper y Cerro Verde, debido a que el cobre también es clave en las operaciones de la polimetálica, explica Luis Piñón, jefe de Negociación en Grupo Coril. Su participación (45%) en la producción de estaño, sin embargo, permitiría mitigar ese impacto, matiza Ricardo Vásquez, asociado de Research en Seminario SAB.

“Podría atenuar o incluso revertir la corrección que habría por el cobre. Minsur está próxima a reportar un sólido primer trimestre en el 2025”, apunta Vásquez.

En el caso de Buenaventura, el oro se posiciona como un catalizador positivo para su valor fundamental, proyecta Seminario SAB. Dicho metal trepó a máximos históricos, impulsado

por el papel que desempeña como activo refugio. No obstante, Grupo Coril tiene una mirada más pesimista por la participación de Buenaventura en Cerro Verde, que sí está expuesta a los vaivenes del cobre.

“Las expectativas de rentabilidad futura están afectadas”

“Si llegáramos a cambiar la última perspectiva, probablemente sería a la baja”, añade Piñón.

La tensión comercial internacional aún puede tardar algunos trimestres en afectar los valores fundamentales de las empresas de consumo, construcción, en menor medida, bancarias. “Depende de las expectativas a mediano y largo plazo. La duración del fenómeno global es un factor clave que se deberá recalibrar para ver si hay ajustes en aquellos sectores vinculados a la actividad local”, concluye Luis Ramos, Head of Equity Strategy en LarrainVial SAB. (JTV)

Valores objetivos de papeles mineros (y sesgo de posible revisión)

Al alza A la baja Neutral

Acción	Seminario SAB	Grupo Coril	Intéligo SAB
Southern Copper (US\$)	-	86 A la baja	108.2 A la baja
Cerro Verde (US\$)	40.1 A la baja	-	36.2 A la baja
Minsur (S/)	4.9 Neutral a la baja	4.85 A la baja	5.3 Neutral
Buenaventura (US\$)	15.6 Al alza	15.9 A la baja	14.7 Neutral

Fuente: Casas de bolsa

BANCA

ALTERNATIVAS A LA CTS

La decisión del Congreso de aprobar un cuarto retiro del 100% de la CTS no toma desprevénidos a los jugadores del sistema financiero. Los bancos y cajas han desplegado estrategias enfocadas en retener y atraer dichos fondos, a raíz de los sucesivos retiros que, durante el último lustro, mermaron una de sus principales fuentes de fondeo de largo plazo.

La salida de recursos del sistema ha sido significativa. Entre diciembre de 2019 y febrero de 2025, los depósitos de la CTS cayeron 61.7%, de acuerdo con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). “La medida buscaba compensar

los efectos de la pandemia, pero se generalizó de manera recurrente”, recuerda la gerente de Productos Pasivos, Seguros y Servicios de Compartamos Banco, Fiorella Olivari.

Los fondos de la CTS permitían a las entidades financieras calzar la colocación de créditos de mayores plazos, principalmente los hipotecarios. En menor medida, algunos créditos de consumo y empresariales. Hoy, eso ya no es posible, ya que, en la práctica, son cuentas de ahorro de libre disponibilidad,

observa la gerente de Productos y Canales de Caja Piura, Milagritos Seminario.

Para compensar el menor fondeo de largo plazo, una de las estrategias ha sido ofrecer mejores rendimientos para estimular la retención de los fondos de CTS y, así, desincenti-

var su uso inmediato, explica la gerente de Área de Productos Pasivos de Mibanco, Isabel Castillo. Incluso, hay clientes que no han tocado su CTS y mantienen saldos mayores a S/10,000, dice la gerente central de Administración y Finanzas de Caja Trujillo, Sandra Bustamante.

Así, las tasas de interés de la CTS pueden llegar a alrededor de 7% en función del monto. El objetivo no sólo es evitar el retiro, sino también atraer la CTS de otras entidades financieras.

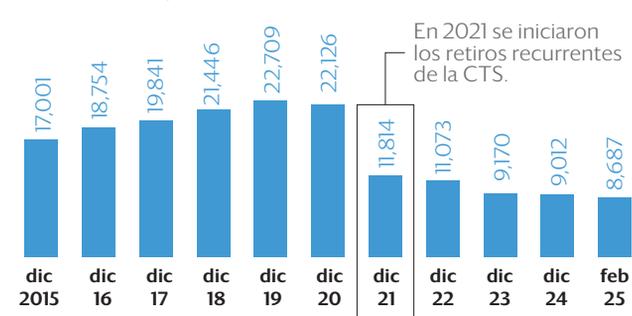
Otra estrategia es promocionar los depósitos a plazo fijo con un horizonte de dos, tres o más años, ya que pueden reemplazar, en alguna medida, el fondeo de la CTS. “También tomamos adeudos a tres o cuatro años”, añade Bustamante

Pese a todo, el apetito de la banca por la CTS ya no es el de antaño, cuando incluso la tasa de interés era mayor a la de un depósito a plazo, observa el subgerente de Pasivos de BanBif, Alfredo Marín. (MAP)

Una estrategia es promocionar los depósitos a plazo

Evolución de los depósitos en cuentas CTS

En millones de S/



Fuente: BCR