

# PORTAFOLIO



Vicente Chang-Say  
Director gerente de Serfi  
"Fundamos Serfi  
con US\$500  
aproximadamente"  
/ PÁGINA 3 /

El Comercio

NEGOCIOS & MERCADOS

www.elcomercio.pe | LIMA, MIÉRCOLES 2 DE MARZO DEL 2016

<b>PERÚ GEN</b> +0,28% ↑ ANTERIOR +0,24%	<b>DOW JONES</b> +2,11% ↑ ANTERIOR -0,74%	<b>DÓLAR US\$ PARALELO</b> COMPRA S/3,523 ↓ VENTA S/3,531 ↓	<b>INTERBANCARIO</b> COMPRA S/3,518 ↓ VENTA S/3,522 ↓	<b>BANCARIO</b> COMPRA S/3,425 ↓ VENTA S/3,610 ↓	<b>EURO INTERBANCARIO</b> COMPRA S/3,664 ↓ VENTA S/4,051 ↓
--	---	---	---	--	--

REDUCCIÓN. ES LA MENOR CANTIDAD DE APARICIONES EN EL RÁNKING EN TRES AÑOS PÁG. 2

## En peligro de extinción

Billonarios. Según "Forbes", Carlos Rodríguez-Pastor, Ana María Brescia y Eduardo Belmont son los únicos peruanos con una fortuna superior a US\$1.000 mlls.



6

Fueron los peruanos que aparecieron en el ranking en el 2015. Ocho fueron incluidos en la edición del 2014.

## Habrà más competencia en biológicos

El Poder Ejecutivo publicó el reglamento para el registro de medicamentos biosimilares. PÁG. 4

## Las mineras junior pueden crecer en el contexto actual

La reciente revalorización de activos mineros podría abrir una ventana de acceso. PÁG. 6

### Bloomberg

Sarah Grant

#### Todo sobre tu sueldo

PÁG. 10

### ANÁLISIS

#### Gustavo Yamada

Profesor principal de la Universidad del Pacífico



#### Un buen Crédito 18

PÁGINA 7

PROJECT SYNDICATE  
A WORLD OF IDEAS

#### Carmen Reinhart

Profesora de la Escuela de Gobierno Kennedy de la Universidad de Harvard

Al fin de cuentas, ¿quién llevó a cabo la flexibilización cuantitativa?

PÁGINA 12



### -VEHICULAR- Honda inaugura nuevo local en Arequipa

Como parte de su plan de expansión nacional, Honda del Perú inauguró su nuevo concesionario Perumotor en la calle 28 de Julio, esquina con la calle Lima Vallecito, en Arequipa. La empresa sumó así 8 concesionarios autorizados y 10 locales en todo el país. La inversión fue de US\$50 mil.



Honda planea crecer un 60% en Arequipa este año.

### -COMERCIO- InRetail invertirá S/2.000 mlls. hasta el 2018

El holding comercial del grupo Intercorp, InRetail, hará inversiones de capital por S/2.000 millones entre este año y el 2018. La empresa sumará 10.000 m<sup>2</sup> de supermercados (Plaza Vea), 80 farmacias (Inkafarma) y más de 15.000 m<sup>2</sup> en área arrendable en sus centros comerciales (Real Plaza).

### -CIFRAS-

## S/252

millones invierte el BCP en mejorar el servicio y la infraestructura educativa a través de obras por impuestos.

## S/828

millones administró el fondo colectivo Panderó en el 2015. En el 2016 espera crecer a S/1.000 millones.

### -BANCA- Utilidades de Scotiabank en el mundo suben en 5%

Las utilidades netas percibidas por Scotiabank en el ámbito internacional en el cierre de enero del 2016 aumentaron 5% en el 2015. La ganancia neta para este período llegó a US\$1.340 millones. Entre los países que contribuyeron con sólidas ganancias se cuentan México, Perú, Chile y Colombia.



LATIO. El Perú es clave en la operación internacional de Scotiabank.

# Masglas asume una estrategia contracíclica

Adquiere prometedoros proyectos de exploración cuyos valores han caído.

## MINERÍA

MARÍA JOSÉ GALLO

En un contexto de precios bajos, en el cual muchas empresas mineras importantes están optando por una estrategia más conservadora, e incluso por la reducción de sus operaciones, Masglas Americas Corporation adquirió recientemente nueve proyectos de exploración de la empresa First Quantum Minerals. Maurizio Córdova, presidente ejecutivo de Masglas, afirma que existe una gran oportunidad para adoptar una estrategia contracíclica en la minería junior.

Señala que actualmente la oportunidad se encuentra en la desconexión existente entre lo que vale el activo potencial y los precios a los que se puede comprar. La estrategia apunta a proyectos con cierto grado de exploración, especialmente en empresas grandes, que tengan un Capex y



CRECIMIENTO. Masglas ha adquirido nueve proyectos de First Quantum Minerals.

Opex por debajo de la media actual, pero que mantengan el potencial para producir a bajo costo y cuenten con alta ley.

Actualmente, muchas de las grandes empresas que adquirieron proyectos durante el 'boom' minero se encuentran afrontando

## INICIO DE OPERACIONES

### PUESTA EN MARCHA

La empresa, respaldada por capital peruano, estima dar inicio a sus operaciones en los próximos 90 días, procesando 5.000 toneladas mensuales de mineral

de alta ley, enfocados principalmente en la extracción del oro. Hacia el futuro, en 5 a 7 años, espera que la mayor cantidad de sus ingresos sean generados por cobre y molibdeno.

deudas importantes sobre adquisiciones que realizaron en este período. Masglas, por otro lado, está comprando estos nuevos proyectos con capital de riesgo de sus accionistas.

Una vez adquiridos estos proyectos, Masglas busca elevar la capacidad operativa, reducir costos, invertir en tecnología y asegurar la rentabilidad de los proyectos adquiridos.

### Hacia adelante

Córdova mantiene una posición optimista acerca del precio de los metales. Afirma que el precio del cobre tocará fondo en el corto plazo, pero que luego se recuperará. Asimismo, resalta la reciente recuperación del precio del oro, el cual ha aumentado en 17% en lo que va del año.

Considera que este es un momento para que la minería junior se consolide, pues tiene un escenario favorable: puede acceder a proyectos importantes a precios bajos y con una reducción de precios de los proveedores en la cadena de valor para la exploración y producción.

Finalmente, resalta que este escenario no será el mismo para todas las junior sino que, más bien, dependerá mucho de la rentabilidad que logren.

## EL HECHO

El aumento de precios registrado en febrero fue de 0,17%

## Inflación en febrero es menor a la anticipada

En febrero, la inflación en el Perú fue de 0,17%, menor a lo que habían anticipado analistas económicos. Esto puede deberse a la reciente reducción de los precios de los combustibles y alimentos. Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por el incremento de los costos asociados a la época de campaña escolar.

Según lo estimado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en los dos primeros meses del 2016, el Perú ha acumulado una inflación del 0,55%.

En esta línea, se registró que la inflación anualizada se desaceleró a 4,47%. Este dato se encuentra por encima de la meta establecida por el Banco Central, la cual es un rango entre 1% y 3%.

La inflación ha estado bajo presión por la caída del sol, que se depreció 3,19% en los dos primeros meses del año, mientras que en el 2015 sufrió una caída de 14,56%, la mayor en 17 años, señaló Reuters. Por ello, el BCR ha tomado medidas como subir su tasa de referencia y aumentar las reservas requeridas a los bancos.