

Bonos de Minsur destacan entre los siete mejores bonos de grado de inversión del MILA

Lunes, 16 de Febrero de 2015



PERUCHOS TOP. Los bonos del Fondo MiVivienda y Minsur destacan entre los siete mejores bonos de grado de inversión del MILA, y los de InRetail, entre los siete mejores bonos *high yield*, según Credicorp Capital.

La entidad destaca en MiVivienda la nula morosidad de su cartera, la mejora de la calificación crediticia (por Fitch) de sus dos principales clientes (BCP e Interbank son el 56% del total de su cartera) y el hecho de que es un bono cuasi soberano. El bono al 2019 de MiVivienda está 72 puntos básicos (pb) por encima del soberano del mismo año, un *z-spread* amplio si se compara con otros cuasi soberanos de la región, apuntó Credicorp.

En el caso de Minsur, destacan las perspectivas positivas del precio del estaño y el bajo costo de su operación de oro (US\$300/oz). Si bien los resultados operativos de la minera se redujeron debido a menores leyes, sus ratios crediticios se vieron sólo ligeramente afectados. La diferencia de *spreads* →

de Minsur24 con Volcan22 es de 25 pb por debajo del promedio del último semestre y la diferencia con Milpo23 es de 32 pb.

En el caso de InRetail, Credicorp destaca que sus ventas en el 3T14 crecieron 74% en términos anuales, y que es el operador líder de los centros comerciales en el Perú, con 20% de participación en el mercado.

Entre los *top picks* de grado de inversión hay cuatro bonos corporativos brasileños y dos colombianos. Entre los *high yield*, dos de Chile, dos de Colombia y uno de Brasil. Durante el 2014 los *top picks* de Credicorp Capital rindieron 3.75% por encima del mercado en el caso de los bonos grado de inversión y 8.39%, en el caso de los *high yield*, respectivamente. (RA)