

PCR ratifica la calificación de PEPCN1 con perspectiva 'Estable' Acciones comunes de Southern Copper Corporation

Lima (23 de julio de 2020): PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes de Southern Copper Corporation, y las acciones de inversión de la Sucursal Perú en PEPrimera Clase Nivel 1. La decisión se sustenta, en las importantes reservas de cobre que maneja la Compañía, que garantizan la viabilidad de sus operaciones en el largo plazo; aunado a su costo de producción altamente competitivo, que le permite incrementar su producción sin reducir su eficiencia operativa; finalmente, la Compañía mantiene niveles de liquidez y solvencia estables. Por otro lado, la calificación toma en cuenta el impacto de la cotización del cobre en el desempeño de la Compañía y la cotización de sus acciones comunes.

A diciembre 2019, las ventas netas alcanzaron US\$ 7,285.6MM, presentando un crecimiento interanual de 2.7% (dic.18: US\$ 7,096.7MM), debido al mayor volumen vendido de cobre (+11.3%), molibdeno (+21.7%) y plata (+5.7%); compensado por la reducción del precio del cobre (-8.1%) y molibdeno (-5.0%). En consecuencia, la utilidad bruta, operativa y neta disminuyó, alcanzando US\$ 3,679.2MM, US\$ 2,753MM y US\$ 1,485.7MM respectivamente (dic.18: US\$ 3,687.7MM, US\$ 2,881.2MM y US\$ 1,543MM); sin embargo, debido al bajo costo de producción que maneja SCC, los márgenes de rentabilidad se mantuvieron estables (Mg. Bruto: 50.5%; Mg. Operativo: 37.8%; Mg Neto: 20.4%) en comparación a los años anteriores. En tal sentido, el *cash cost* neto de los ingresos por subproductos alcanzó 0.88 US\$/Lb, menor en comparación al *cash cost* promedio a nivel mundial¹, que registró 1.39 US\$/Lb.

La cotización de acciones de SCC registra un comportamiento alineado al desempeño del precio del cobre, cuya demanda es afectada por el crecimiento económico de las principales economías mundiales; por el lado de la oferta, diversos factores (climáticos, políticos, etc.) pueden afectar las operaciones, generando déficits de oferta temporales en el mercado. Durante el 2019, la cotización de SCC registró una tendencia creciente hasta mediados de abril, alcanzando US\$ 40.6; luego de ello, registró una tendencia a la baja hasta fines de agosto, tocando un mínimo de US\$ 29.5. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2019, se presentó una recuperación constante, derivada de las expectativas positivas sobre el acuerdo comercial entre EEUU y China, y la resolución del Brexit, situándose en US\$ 42.4 (+38.7% respecto a dic-18).

Al cierre de marzo 2020, la cotización de acciones de SCC disminuyó notablemente, producto del impacto de la pandemia COVID-19 sobre la economía mundial, que generó caídas en las principales bolsas del mundo. Sin embargo, se resalta la recuperación del precio desde mediados de abril 2020. Finalmente, Southern Copper Corporation es una de las empresas cupríferas más importantes a nivel mundial, con un nivel de reservas que asegura la continuidad y viabilidad de sus operaciones en el largo plazo; holgados niveles de liquidez y solvencia, debido a la concentración de pasivos en el largo plazo, en línea con las necesidades de CAPEX; asimismo, se resalta la experiencia del Directorio tanto en sectores relacionados al negocio principal de SCC como en otros sectores y áreas.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información de contacto:

Rolando Ángeles
Analista de riesgo
rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
(511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

¹ Según el *cash cost* C1, que refleja los costos directos (Sin considerar la depreciación y amortización) netos de ingresos por subproductos. COCHILCO (2020). *Chilean Copper Mining Cost*.