

## **PCR ratifica la calificación de PEPCN1 a las acciones comunes de Southern Copper Corporation con perspectiva 'Estable'**

**Lima (Diciembre 5, 2018):** 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 sostiene en el importante nivel de reservas de cobre, una tendencia estable en el precio del cobre y costos de producción competitivos. Además, toma en consideración los satisfactorios niveles de liquidez y cobertura que exhibe la Empresa, producto de una concentración de la deuda financiera en largo plazo, así como una alta capacidad de generación de efectivo.

Al cierre del primer semestre 2018 los ingresos totales alcanzaron los US\$ 3,678.4 MM (+18.1%), explicado principalmente por el incremento del precio del cobre (+20.3%) y del molibdeno (+50.6%), a pesar de la reducción de 3.2% presentada en el volumen de ventas de cobre. Cabe destacar que la venta de cobre representó el 80.5% de los ingresos totales, seguido del molibdeno 6.5% y del zinc 5.2%.

El incremento de los precios de los metales fue el principal factor que explicó la mejora de los márgenes de rentabilidad, a pesar de la ligera reducción en la producción, mientras que por su parte el cash cost se incrementó ligeramente debido al incremento del costo unitario por la menor producción. Como consecuencia de ello los márgenes de rentabilidad reportaron mejoras (EBITDA: 51.3%, ROE: 15.5% y ROA: 7.2%).

Debido a la reducción de producción de cobre de China, y al incremento de la demanda mundial de dicho metal, se proyecta que el precio del cobre mantenga una tendencia moderada para lo que resta del 2018; sin embargo, existen riesgos económicos y geopolíticos mundiales latentes que podrían evolucionar negativamente para los commodities en el corto plazo. Entre estos, principalmente la incertidumbre respecto de si EE.UU y China lograrán un acuerdo que disipe las tensiones comerciales prontamente, o si este conflicto se extendería hasta el próximo año.

Al cierre de junio de 2018, el precio de la acción de SCC registró una caída acumulada de 4.3% en comparación al cierre del 2017 debido a la reducción del precio del cobre ante los temores de un escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China. Sin embargo, a partir de setiembre el precio del cobre ha mostrado una ligera recuperación.

Metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:  
Metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones.

### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, 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 del mismo; 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