

Fuente

Fecha

Rumbo Minero

28/Set/2019

ENFOQUE



Por: Juan José Córdova
Socio de Auditoría de KPMG en Perú

En la industria minera del país

IMPACTO DE LA GUERRA COMERCIAL INTERNACIONAL

La guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo está agitando el mercado mundial. El impacto del establecimiento de aranceles por parte de EE.UU. a los productos chinos tiene un efecto inmediato, sobre todo para los consumidores estadounidenses. Ellos son quienes deben pagar más por los productos chinos, pues no es fácil ni tan rápido cambiar la cadena de suministros de productos intermedios o finales que llegan al consumidor.

Por su parte, en China el crecimiento ya se está desacelerando como resultado de una disminución en la producción de bienes y servicios. Esto también implica, a la larga, una baja en la cotización de materias primas y principalmente de commodities como los metales.

Aunque nuestra economía es muy diferente hoy en comparación a décadas anteriores, todavía sigue siendo muy dependiente de los commodities. El PBI minero aún es una fuente importante de divisas para el país, por lo que demanda especial atención en este escenario en que los precios de los metales están cayendo dramáticamente.

Incluso cuando tenemos una oferta de productos bastante más amplia que el cobre, aún debemos tomar precauciones pues, salvo el oro que es un mecanismo de refugio, a los demás compañeros metálicos del cobre en la tabla periódica no les está yendo muy bien.

El principal impacto de la guerra comercial, más allá de la imposición de aranceles, es la incertidumbre que genera y

que impacta en la toma de decisiones sobre nuevas inversiones, desarrollo de nuevos proyectos -tanto en infraestructura como nuevas industrias o plantas de producción-.

A menos que la decisión permita una clara e inmediata recuperación de costos, o que los proyectos en ejecución se encuentren en una etapa avanzada, difícilmente se incrementarán los desembolsos. Y la cotización a la baja de los metales solo refleja esta incertidumbre. Si a esto le agregamos una fuerte discusión o enfrentamiento con las empresas mineras en contraposición al cuidado del medio ambiente, se genera entonces un escenario muy complicado.

Las estimaciones indican que es probable que el oro mantenga su tendencia al alza en lo que resta del año. El cobre y demás metales básicos oscilarán en su cotización en la medida que la oferta juegue a favor y que la demanda permita su recuperación. La producción de cobre se mantendrá al alza, pero el incremento en el precio dependerá si la demanda se



La minería sigue y seguirá siendo por muchos años más, el sector que más contribuye en la recaudación fiscal.

mantiene y/o se incrementa. Sin embargo, mientras exista incertidumbre sobre lo que ocurrirá con China y la demanda por este metal, se condiciona a la baja los precios futuros.

Ante estas circunstancias globales ¿Qué están haciendo las principales empresas del sector minero? Lo que vemos es que se están enfocando en generar la mayor rentabilidad posible. Para ello, las unidades con mejores leyes y, por ende, las más rentables, serán el objetivo central.

Es muy probable que las unidades con menores leyes suspendan actividades o se evalúen la continuidad en las mismas.

Asimismo, se evaluará el incremento en la producción en las unidades más rentables y, sobre todo, habrá un monitoreo para identificar las oportunidades de reducción de costos. Todo esto sucede porque ante la incertidumbre se establece un escenario de revisión permanente.

En el ámbito macroeconómico y fiscal, la baja de los precios incidirá en una menor

recaudación fiscal. La minería sigue siendo, y seguirá siendo por muchos años más, el sector que más contribuye en la recaudación fiscal. La baja de los precios afectará los estimados de recaudación fiscal y muy probablemente impactará en una fiscalización exhaustiva a los principales contribuyentes del sector.

Por otro lado, el sector financiero evaluará con mayor detenimiento cualquier requerimiento de financiamiento. Lo hará no solo pensando en el impacto medioambiental dentro del ámbito de influencia de los proyectos sino también revisando el impacto de financiamiento considerando la recuperación de la inversión en un escenario incierto en los precios.

Es importante estar alertas a las medidas de protección recíprocas que los gobiernos de EEUU y China seguirán implementando. En este enfrentamiento la economía global se ve afectada en su totalidad y los países productores de minerales nos llevamos la peor parte debido al impacto en los precios y en los

ingresos por ventas. Así, corresponde a las empresas del sector enfocarse en la máxima reducción de costos y gastos sin afectar la calidad en el proceso productivo, concentrándose en las unidades productivas más rentables y promoviendo las mejores en la producción con beneficios a corto plazo. Todo esto mientras esperamos que el escenario de enfrentamiento se destense y permita que las variables se ajusten a un mercado menos volátil.



Las estimaciones indican que es probable que el oro mantenga su tendencia al alza en lo que resta del año.