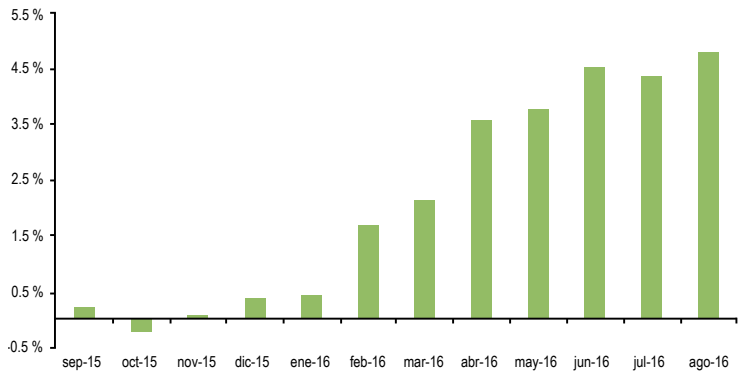
generado expectativa respecto a una mayor demanda de cobre y otros metales base en los próximos años; ello debido a que el presidente electo fomentaría el gasto en infraestructura, es decir, una mayor construcción de aeropuertos, escuelas y puentes. A pesar de ser un metal base, el precio del cobre también posee un componente especulativo.

Pero no todo es el efecto Trump, existen factores de demanda que también explican dicha alza. Entre dichos factores se encuentran que China (que representa el 50% de la demanda total de cobre) no entró en el temido hard landing. El gobierno estableció un target de crecimiento de 6.5% - 7.0% y se está cumpliendo pues en los primeros tres trimestres del año ha reportado un crecimiento de 6.7% A/A. La demanda de cobre a agosto avanza +3.5% A/A durante el presente año, luego de mantenerse estable durante el 2015.

Lo anterior son muy buenas noticias para las cupríferas peruanas que este año, a pesar de tener un reprimido precio del cobre en US$ 2.25 por libra en los primeros nueve meses del año, registraron altos márgenes, consecuencia de una mayor producción y reducción de costos. Ambas registraron márgenes EBITDA de 39.4% y 47.7%, respectivamente, durante el plazo indicado. Ante ello, estimando que el precio del cobre se mantenga alrededor de US$ 2.50 por libra durante el 2017, los márgenes aumentarían a 46.3% y 54.7%, respectivamente. Dicha mejora en márgenes ya estaría internalizada en el mercado, dado que los precios por acción de ambas compañías avanzaron 28.0% y 11.0%, desde la recuperación del precio del cobre.

Gráfico Nº 1:
Evolución demanda por cobre refinado



Oro

El precio del oro entró en un rally desde inicios de año, impulsado esencialmente por el retraso del aumento de tasa por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) Sin embargo, la economía americana comenzó a reportar datos sólidos de empleo, así como una inflación controlada de alrededor del 1.6%. De igual forma, la victoria de Trump y su posible expansión del gasto harían apresurar a la Fed en elevar los costos de endeudamiento. En línea con ello, las posibilidades de un aumento de tasa en diciembre se ubican en 100%. Esperamos que el precio del oro se mantenga alrededor de los US$ 1,250 a US$ 1,300 por onza, creemos que el mercado ha sobre reaccionado a la muy probable alza de tasas de interés por parte de la Fed.

De esa forma, si el precio se mantiene relativamente estable, el crecimiento de Buenaventura vendría por parte de la nueva producción de Tambomayo que añadirá alrededor de 120,000 de onzas de oro y 3 millones

Dafazi
PLANTAS DE TRATAMIENTOS DE AGUAS
✓ Compactas, Sin Olor, Sin Ruido, Sin Espuma
✓ Mínimo Mantenimiento Anual
✓ Modulares, desde 50 hasta 2000 personas día
✓ Sistemas Automático, uso Industrial y/o Doméstico
✓ Menos de un tercio del espacio vs otros equipos
✓ Menos de un quinto de la electricidad.

COMPACTWORKS® MIRACELL® Fabricado y Registrado en USA
Opcional: Sistema para Re-uso de Agua, para Riego
Sistemas Completos de Bombas • Contra Incendio (UL-FM) • Presión Constante • Sumergibles • Tableros Eléctricos
Telf.: (+51 1) 230 9045 | (+51) 934 200 135 | ventas@dafazi.com | www.dafazi.com