

GESTIÓN

FINANZAS

¿Cuáles son las firmas más rentables?

UN CONJUNTO DE INDICADORES DEJA A SOUTHERN, VOLCAN Y MINSUR COMO LAS DE MEJOR DESEMPEÑO BURSÁTIL A NIVEL MUNDIAL.

Empresa	Capitalización bursátil (US\$ M)		Valor de la empresa/ EBITDA 2014		ROE		ROA		Dividendo por acción/ Precio por acción 12 meses	
	Al 06.06.14	Al 27.12.13	Al 06.06.14	Al 27.12.13	Al 06.06.14	Al 27.12.13	Al 06.06.14	Al 27.12.13	Al 06.06.14	Al 27.12.13
Oro (Gran escala)										
Buenaventura	2,767	3,068	ND	6.51	-6.10%	8.80%	-4.80%	7.10%	0.20%	2.80%
Prom. Global	7,634	7,580	9.29	7.9	-9.70%	0.10%	-4.70%	1.10%	2.10%	3.00%
Oro (Mediana escala)										
Rio Alto Mining	301	273	2.32	2.48	13.80%	20.40%	10.20%	13.80%	ND	ND
Luna Gold Corp	110	130	4.73	4.41	11.30%	13.50%	7.50%	8.70%	ND	ND
Prom. Global	302	328	4.47	4.2	-2.20%	4.10%	-0.80%	2.90%	7.70%	8.80%
Pieza										
Hochschild Mining PLC	911	820	6.33	5.46	-12.80%	0.20%	-6.90%	0.10%	ND	140%
Industrias Peñoles	9,769	9,876	9.3	8.21	9.00%	ND	4.40%	ND	2.90%	4.50%
Fresnillo PLC	9,603	8,930	13.92	10.04	ND	ND	ND	ND	3.00%	6.80%
Prom. Global	3,086	3,638	14.84	7.08	-4.70%	4.90%	-5.40%	1.50%	3.30%	3.30%
Cobre										
Southern Copper	24,078	23,444	9.28	8.12	26.90%	29.20%	13.10%	16.00%	160%	240%
Cerro Verde	8,051	8,611	8.53	6.8	14.70%	15.60%	12.50%	13.30%	ND	ND
Grupo México	26,139	25,716	742	6.28	16.70%	23.70%	7.90%	11.10%	2.00%	210%
Antofagasta PLC	12,197	13,500	5.52	5.62	9.50%	12.00%	5.20%	6.50%	740%	760%
Prom. Global	16,029	15,611	8.24	6.53	3.80%	4.80%	2.40%	2.30%	3.20%	3.50%
Polímetálicas										
Volcan	1,912	2,039	6.16	6.06	11.30%	14.60%	5.70%	7.70%	2.20%	3.40%
Milpo	1,055	849	3.6	3.09	16.70%	8.50%	6.70%	3.80%	160%	0.80%
El Bocail	395	391	6.41	5.82	-1%	-2.40%	-0.70%	-1.50%	ND	1.30%
Atacocha	81	45	3.09	ND	-25%	-25.00%	-12.90%	-12.90%	ND	ND
Prom. Global	20,094	19,974	5.67	5.54	4.70%	4.10%	3.70%	2.70%	3.20%	3.00%
Estateño										
Minsur	1809	1,443	4.09	3.63	11%	11.80%	5.60%	6.50%	2.80%	3.20%
Prom. Global	1093	896	8.15	6.69	-1.30%	-1.60%	1.10%	1.00%	1.90%	2.00%

FUENTE: KALLPA SAB

EBITDA: UTILIDAD ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

ROE: RENTABILIDAD PATRIMONIAL

ROA: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS

Los tres ases. En los primeros cinco meses del 2014 se observa una mejora en el valor de las acciones de Southern, Volcan y Minsur de acuerdo a los índices de Capitalización bursátil/Utilidad neta (P/E) y (EV/ EBITDA).

Edder Castro, analista de Inversiones y Mercado de Capitales de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa (SAB), destaca el aumento de su valor bursátil, luego de que al cierre del 2013 estuvieran muy castigados debido a los resultados financieros que reportó.

taron y la fuerte caída de los precios de los metales.

El analista precisa que el indicador P/E mide el valor que el mercado le otorga a cada dólar generado por la compañía después de haber cumplido con sus obligaciones financieras (intereses), los cuales pueden ser elevados o bajos en función a la tasa de interés de la deuda.

También da cuenta de que la diferencia con el EV/EBITDA (Valor de la empresa/Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) es que este último mide el valor que el mercado le otorga a la compañía por cada dólar

EL DATO

** Para considerar. El dividendo yield de Buenaventura fue de 2.8% hasta inicios de este mes.

generado efectivamente ya que la amortización y depreciación no son salidas efectivas de dinero.

Más ganadoras

El buen desempeño en lo que va del presente año de dichas compañías, ubica a las mine-

ras cupríferas, polímetálicas y productoras de estaño del Perú entre las más rentables del mundo -conjuntamente con Cerro Verde y Milpo- en base al índice de rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés).

Southern Copper alcanza un ROE de 29.2%. A nivel mundial, solo la supera las mineras productoras de plata SLM Corp. de EE.UU. con un ROE de 31.3% y Silvercrest Mines Inc de Canadá con un ROE de 29.8%.

Volumen negociado

Únicamente las acciones de

Minsur y Milpo reportan un incremento en su volumen de negociación promedio diario en bolsa en la primera mitad de este año, pues las demás mineras locales acumulan bajas en diferentes proporciones. Respecto a la capitalización bursátil de mineras de México -país integrante del Alianza del Pacífico- puede destacarse el avance de Grupo México y Fresnillo PLC. Por su parte, Minera Antofagasta PLC de Chile ha dado un salto ascendente en materia de valorización de mercado mediado por el índice P/E, según el reporte de Kallpa.

