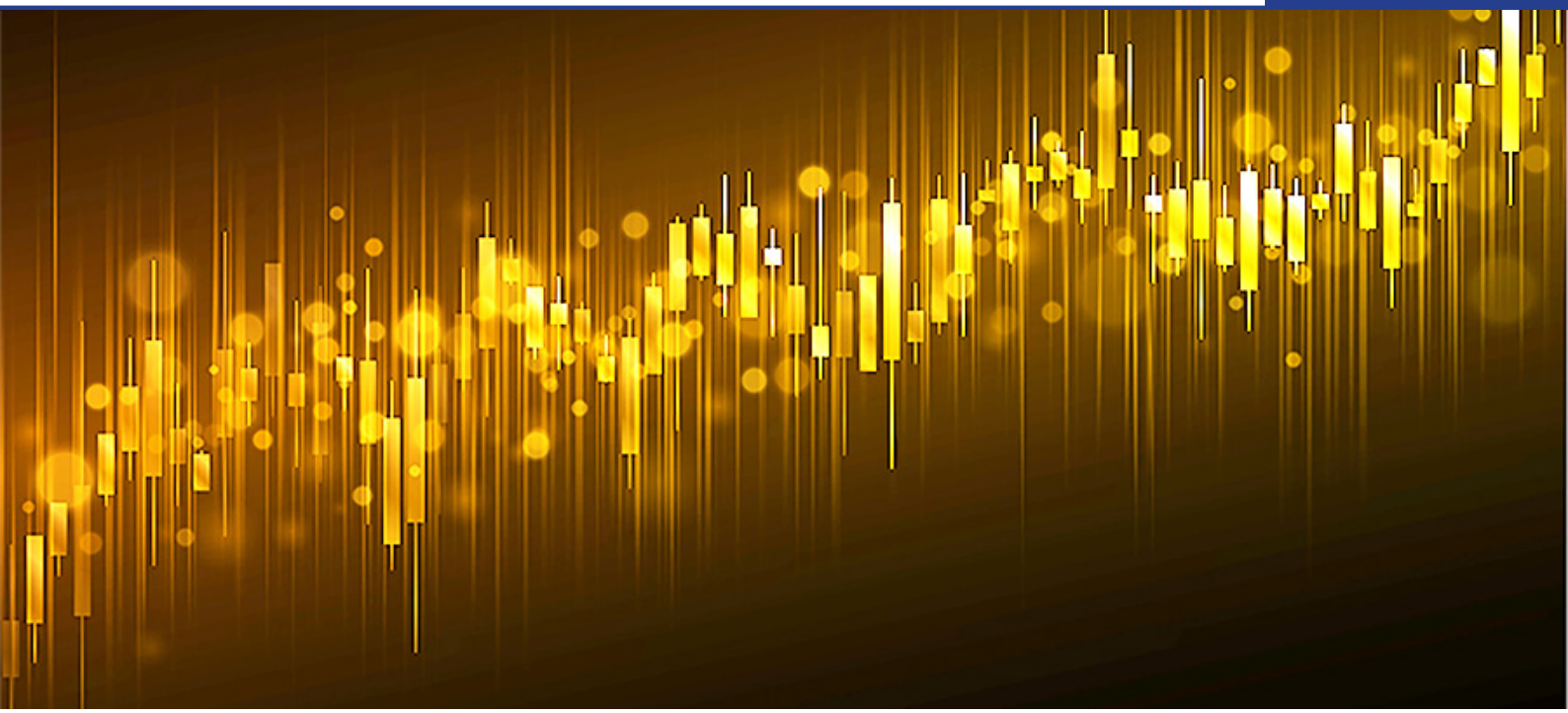
OCIM
Alternative Assets Finance

INSIGHT



Una configuración del mercado sin precedentes para la financiación por pago anticipado

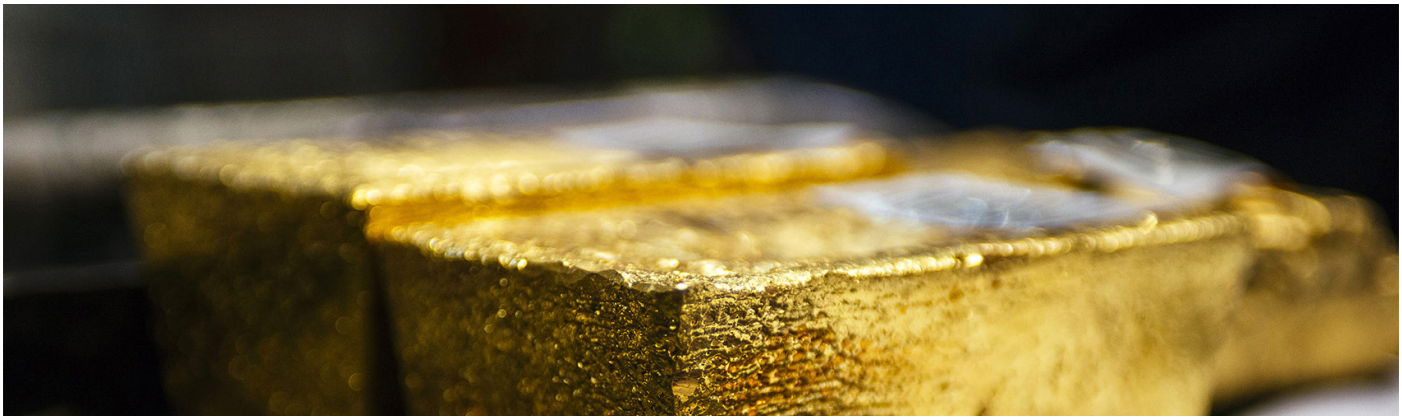
Acerca de OCIM

El grupo de empresas privadas OCIM cuenta con una larga y exitosa trayectoria como comerciante y agente financiero de activos estratégicos. Fundada en París en 1961, OCIM está dirigida por un miembro de la tercera generación de la familia fundadora. Además de su actividad histórica principal en el sector inmobiliario, OCIM se ha diversificado en otros activos tangibles estratégicos como la acuñación de monedas y los metales preciosos a través de su filial con sede en Ginebra. Como comerciante, OCIM comercia con metales físicos a lo largo de toda la cadena de valor, desde los productores hasta los usuarios finales. Como agente financiero, OCIM invierte en una amplia variedad de instrumentos y proporciona financiación a la cadena de valor con capital, deuda e inversiones alternativas.

La subida de los precios del oro en los últimos 18 meses ha hecho que se puedan entregar menos onzas por la misma cantidad prestada, lo que hace que este método de financiación sea aún más competitivo. Además, la subida de los tipos de interés se ha visto parcialmente compensada por el estrechamiento concomitante de los diferenciales de crédito.

Los mercados financieros rara vez han sido tan amables con las empresas mineras de oro. A partir de 2022, el retorno de la inflación empezó a reforzar el papel del oro como activo refugio en un contexto geopolítico cada vez más duro. En la actualidad, es la perspectiva de un recorte de los tipos de interés de la Reserva Federal estadounidense la que, aunque se retrase por la persistencia de presiones inflacionistas más fuertes de lo previsto, refuerza el apetito de los inversores por el metal. Como resultado, el oro se ha revalorizado más de un 40 % en solo 18 meses.

Para los operadores mineros, esta fuerte subida de los precios está impulsando las perspectivas de beneficios y mejorando las condiciones de financiación por pago anticipado. ¿Qué es la financiación por pago anticipado? Según este mecanismo, el acreedor adelanta fondos a cambio de un reembolso posterior en forma de entrega



de un volumen predefinido de metal, actuando a la vez como financiador y comprador de la producción. Al aumentar el valor en dólares de la misma cantidad de oro,

la subida de los precios significa que se pueden entregar menos onzas por la misma cantidad de financiación. El impacto dista mucho de ser neutro: ahora basta un compromiso de casi 500 onzas para recaudar un millón de dólares en un período de 12 meses, frente a las casi 600 de hace poco tiempo. Se trata de una clara ventaja para las empresas mineras, que muy raramente cubren la totalidad de su producción y que, por tanto, pueden asegurarse un precio de venta elevado en caso de volver a niveles más bajos en el momento de las entregas.

Estrechamiento de los diferenciales de crédito

Los tipos de interés se ven inevitablemente afectados por los cambios en la financiación por pago anticipado. Es cierto que los tipos de interés han subido mucho desde 2022 como consecuencia de una inversión de la política monetaria en respuesta al retorno de la inflación, lo que complica el coste de la financiación. Pero ¿cuál es la situación hoy en día? En realidad, los efectos de este cambio de régimen se ven mitigados por dos factores. En primer lugar, los diferenciales de crédito, que representan generalmente hasta 8 o 10 puntos de los costes de financiación aplicados a las empresas mineras. Esta prima de riesgo, necesaria para tener en cuenta las incertidumbres inherentes a esta industria, tiende a disminuir cuando suben los tipos de interés, compensando parcialmente el efecto sobre el coste global de los préstamos.

Además, la subida de los precios del oro en los últimos 18 meses ha aumentado en general la generación de flujo de caja de las empresas mineras y, a su vez, ha mejorado su calidad crediticia. Esto, sucesivamente, reduce su perfil de riesgo y, por tanto, su diferencial de crédito, mitigando de nuevo el impacto de unos tipos de interés elevados. Por último, la perspectiva del inicio de un ciclo de bajadas de los tipos clave estadounidenses en la segunda mitad del año empieza a tener un impacto en los costes de financiación a largo plazo a través de un aplanamiento de la curva de rendimientos.

Compensar la deserción bancaria

Todo esto es una excelente noticia para los operadores que buscan capital para financiar sus inversiones o incluso sus operaciones. Con el aumento del valor en dólares de su producción futura, la previsión de que los tipos de interés se suavicen y el estrechamiento de los diferenciales de crédito, disponen de una oportunidad única para conseguir financiación barata a través de los pagos anticipados. Todo ello aumenta el atractivo de este mecanismo de financiación, especialmente adecuado para esta industria en un momento en el que las restricciones reglamentarias y prudenciales obligan cada vez más a los bancos a retirarse de este segmento del mercado. plus les banques à déserter ce segment de marché.

Contacto

Laurence Mathiot
Directora de Comunicación

laurence.mathiot@ocim.com
+33 1 88 83 86 17
+33 6 48 79 38 95