



**APOYO
CONSULTORIA**

Análisis del desempeño financiero y de los costos regulatorios de la industria pesquera del Perú

Presentación

05 de octubre, 2018

Preparado para:



Sociedad Nacional de Pesquería

Contenido

- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

El estudio busca evaluar el desempeño financiero y los costos regulatorios de la industria de ingredientes marinos del Perú

Objetivo general

Evaluar el desempeño económico y financiero del sector de ingredientes marinos peruano, y términos relativos, la imposición fiscal y las exigencias regulatorias a las que está sujeto es similar o superior a la de su par chileno

Preguntas a responder

- ¿Cómo ha evolucionado el desembarque de anchoveta?
- ¿Cómo ha cambiado la rentabilidad del sector en el tiempo?
- ¿Son los aportes fiscales de las empresas peruanas similares o superiores a las de sus pares chilenos?
- ¿Qué escenarios podría enfrentar la industria en los próximos años?

Contenido

- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

La situación del sector **no era sostenible** antes de la reforma del 2008

Regulación anchoveta CHI

Antes de la reforma 2008

Pesquería cerrada

Cuota global

- Crisis recurrentes: sobrepesca, FEN, shocks financieros, políticos y regulatorios

Aportes existentes

- Derecho de pesca
- Sisesat
- Control de desembarque
- Caja de Beneficios y Seguridad Social del Pescador (sustituido por Fondo Extraordinario del Pescador en el 2013)

Desempeño del sector

Carrera olímpica (2008)

- Embarcaciones por temporada: 1,079
- Días efectivos de pesca: 80
- Producción Prime: 40%

Después de la reforma 2008

Pesquería cerrada

Cuota global

D.L. 1084

Aspecto regulatorio: Límite máximo de captura por embarcación. Opción de contratos de estabilidad por diez años

Aspecto social:

- Reconversión laboral y promoción de Mype
- Aportes pensionarios

Aportes nuevos

- Fondo de Jubilación Produce
- Fondo de Compensación para el Ordenamiento Pesquero (Foncopes)

Mayor eficiencia en el sector (2017)

- Embarcaciones por temporada: 747
- Días efectivos de pesca: 120
- Producción Prime: 88%

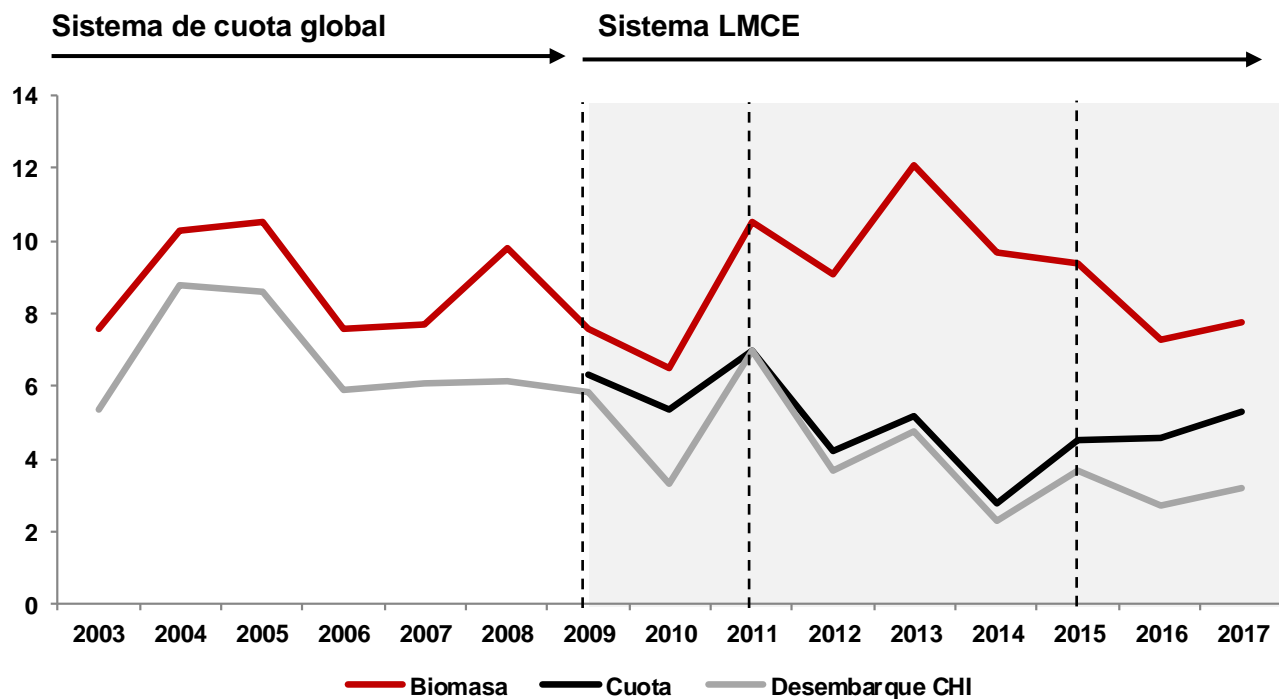
Nota: Los días de pesca en un escenario de carrera olímpica son menores debido al sobredimensionamiento. En un escenario eficiente, los días de pesca aumentan debido a que no existe la presión de sacar todo el recurso tan pronto sea posible. Fuente: Ministerio de la Producción, Instituto del Mar del Perú. Elaboración: APOYO Consultoría.

Contenido

- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

El desembarque ha caído de manera significativa debido a factores climatológicos y fallas regulatorias

Biomasa, cuota y desembarque CHI de anchoveta (Millones de TM)



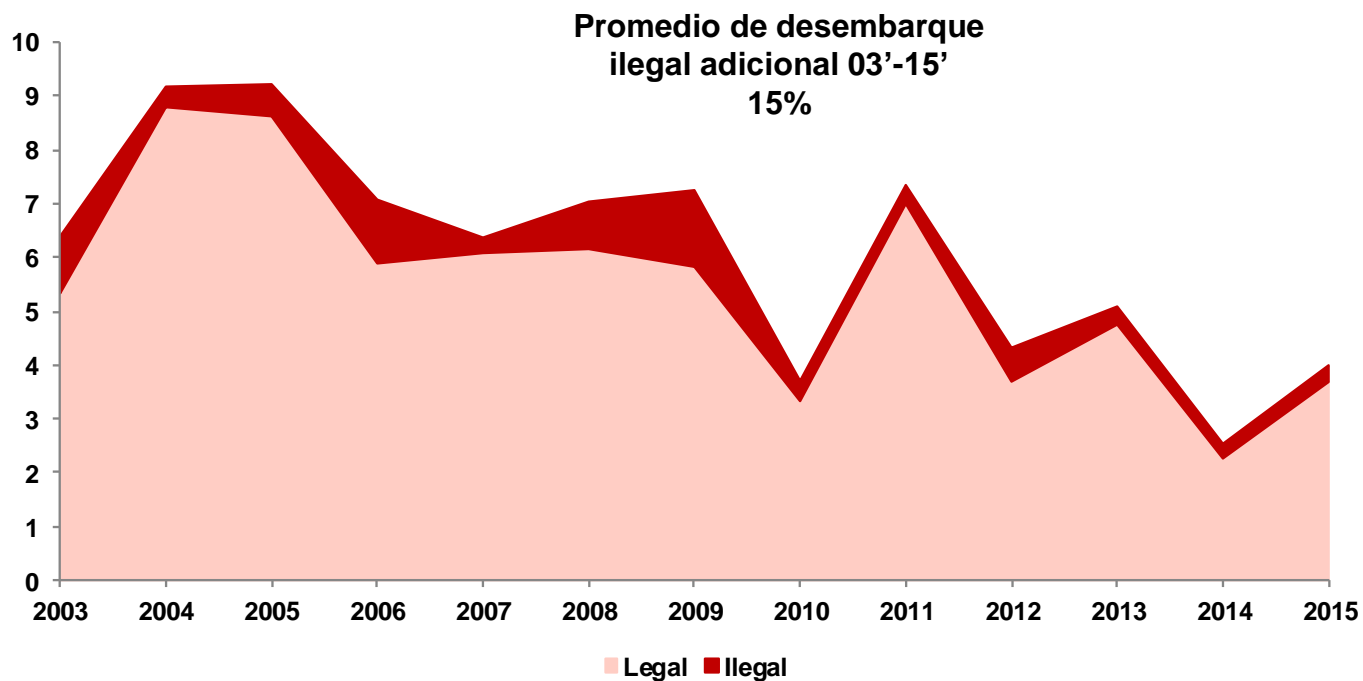
Factores que han influenciado el menor desembarque

- ✓ Fenómeno del Niño 2014-2015
- ✓ Niño Costero 2016-2017
- ✓ No disponibilidad de pesca industrial hasta las 10 millas
- ✓ Pesca ilegal

| | 09'-11' | 12'-15' | 16'-17' |
|---------------|---------|---------|---------|
| Cuota/Biomasa | 77% | 41% | 65% |
| Tasa captura | 85% | 86% | 60% |

Durante el 2003 y el 2015, la **pesca ilegal ha representado el 15%** del desembarque oficial de anchoveta

Desembarque legal e ilegal (Millones de TM)



Para el desempeño financiero, se ha empleado la información de las principales empresas pesqueras del Perú

Muestra de empresas pesqueras



Austral Group S.A.A.
Austevoll Seafood Company



CFG
INVESTMENT



Indicadores de
representatividad

Porcentaje promedio
2012-2016

Procesamiento
anchoveta

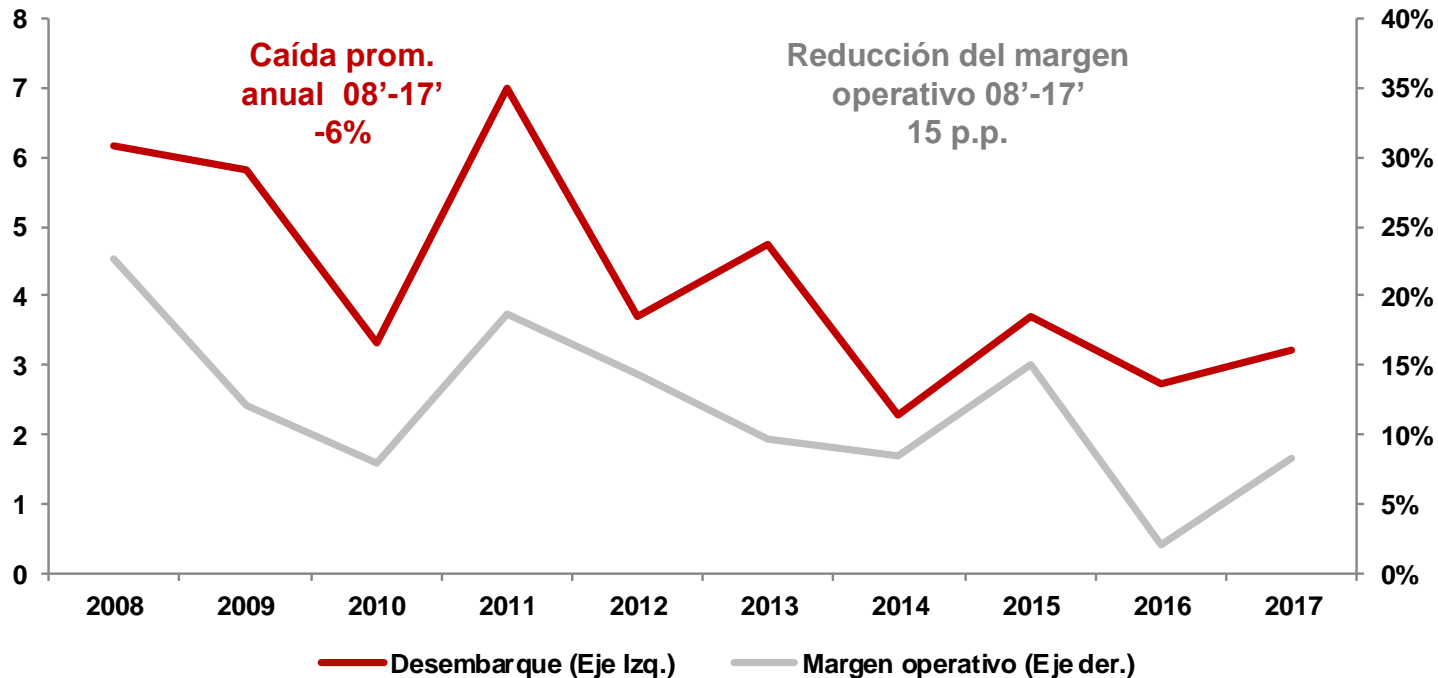
74%

Exportaciones harina
y aceita de pescado

88%

La caída del desembarque ha conducido a un **menor margen operativo y EBITDA**

Desembarque de anchoveta (Millones de TM) y margen operativo (Porcentaje)

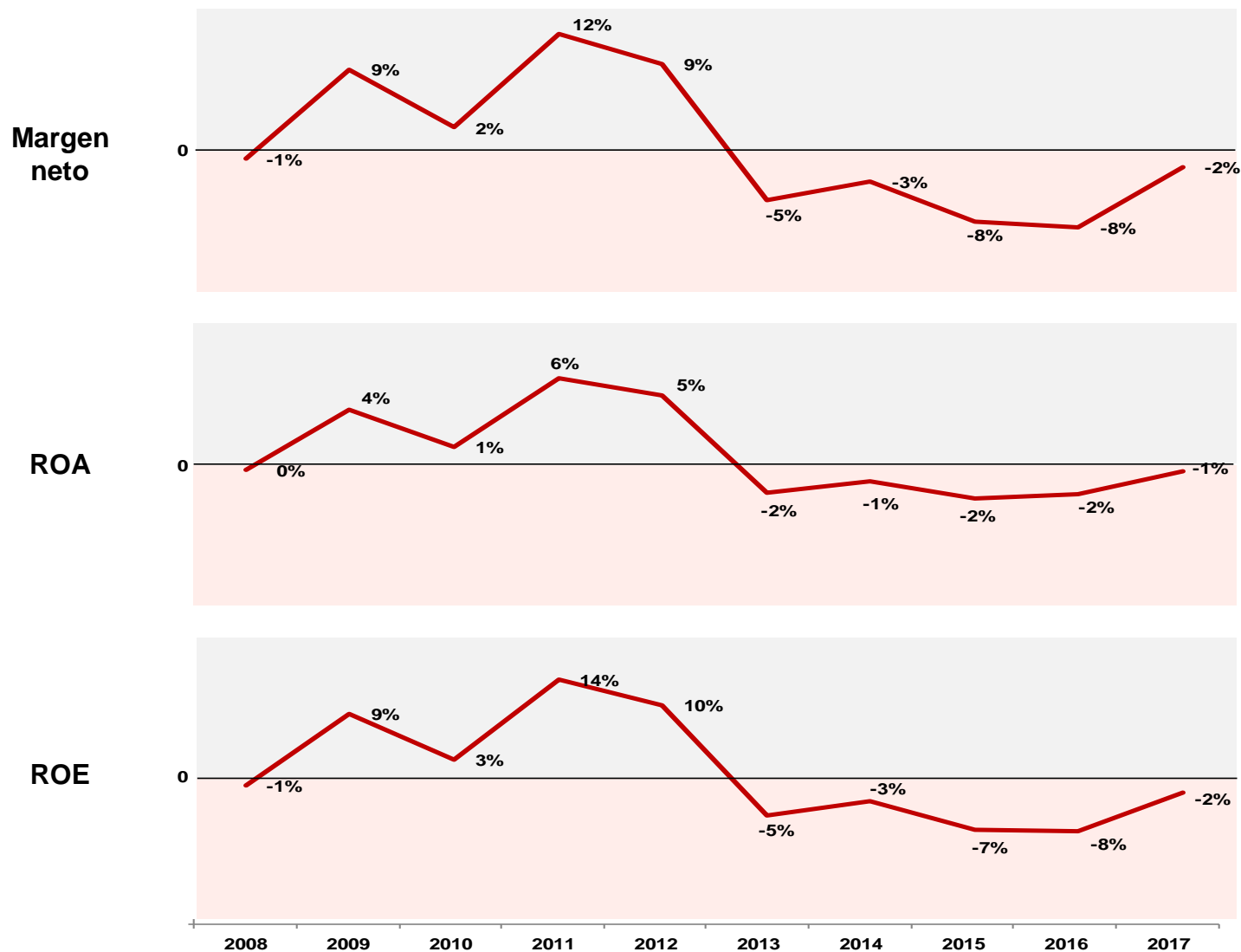


| | 2008 | 2011 | 2014 | 2017 |
|--|-------|-------|------|------|
| Desembarque (Millones de TM) | 6.2 | 7.0 | 2.3 | 3.2 |
| Utilidad operativa (Millones de Soles) | 1,140 | 1,400 | 254 | 347 |
| Margen operativo | 23% | 19% | 8% | 8% |
| EBITDA (Millones de Soles) | 1,725 | 2,282 | 531 | 808 |
| Margen EBITDA | 34% | 30% | 17% | 19% |

Nota: El margen operativo incluye a las ventas descontadas por el costo de venta y los costos operativos (i. e. gasto de venta, administrativo, otros). Fuente: Empresas pesqueras, Bolsa de Valores de Lima, Ministerio de la Producción. Elaboración: APOYO Consultoría.

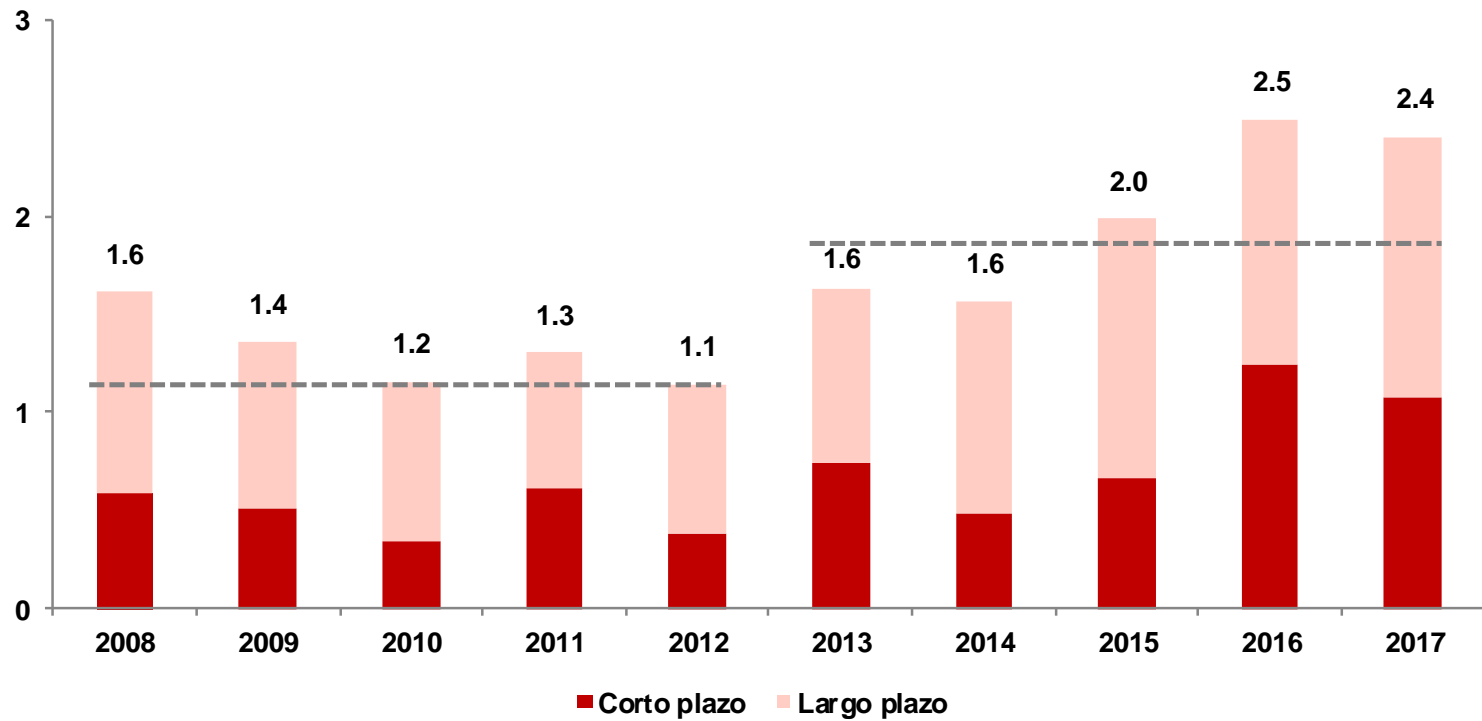
Los indicadores de rentabilidad se han **deteriorado significativamente**

Indicadores de rentabilidad (Porcentaje)



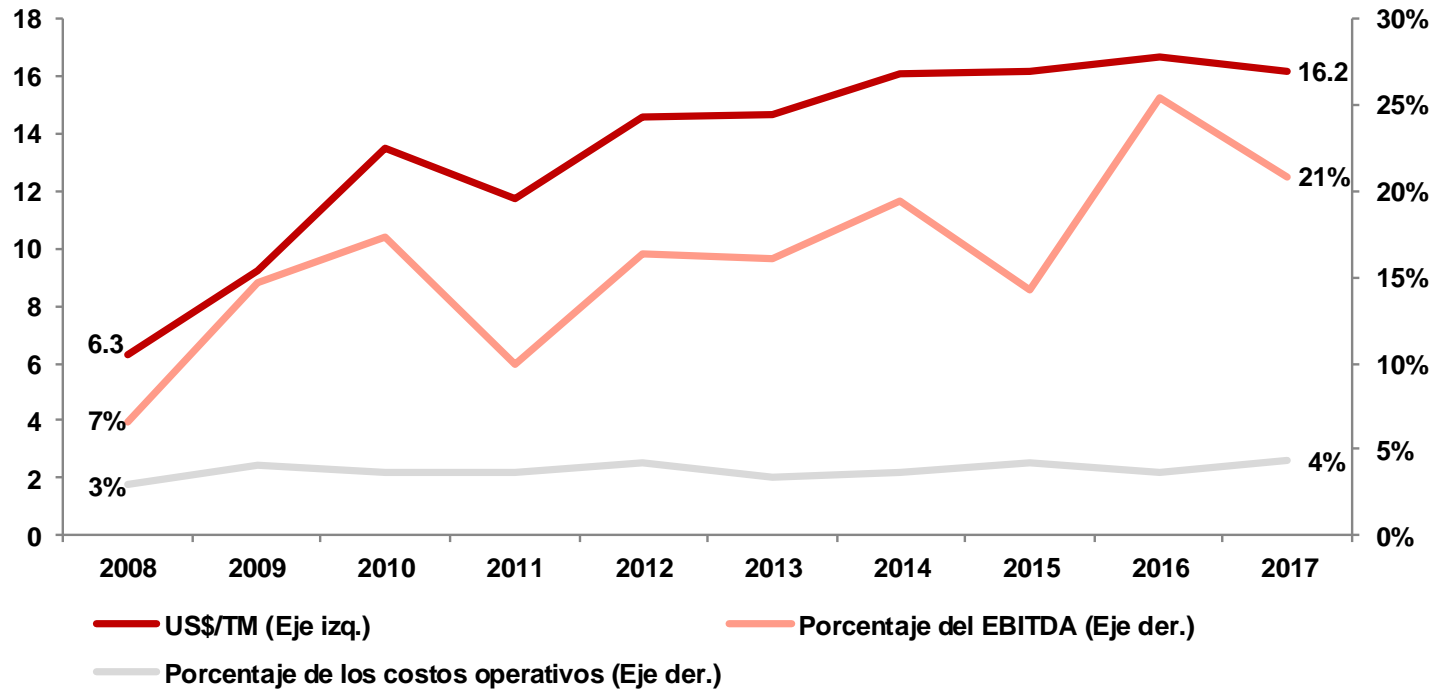
Este escenario desfavorable ha motivado el **incremento del apalancamiento**

Ratio de apalancamiento (Porcentaje de pasivos entre patrimonio)



Lejos de aminorar las presiones negativas sobre el sector, los aportes regulatorios se han incrementado

Indicadores de aportes regulatorios



Contenido

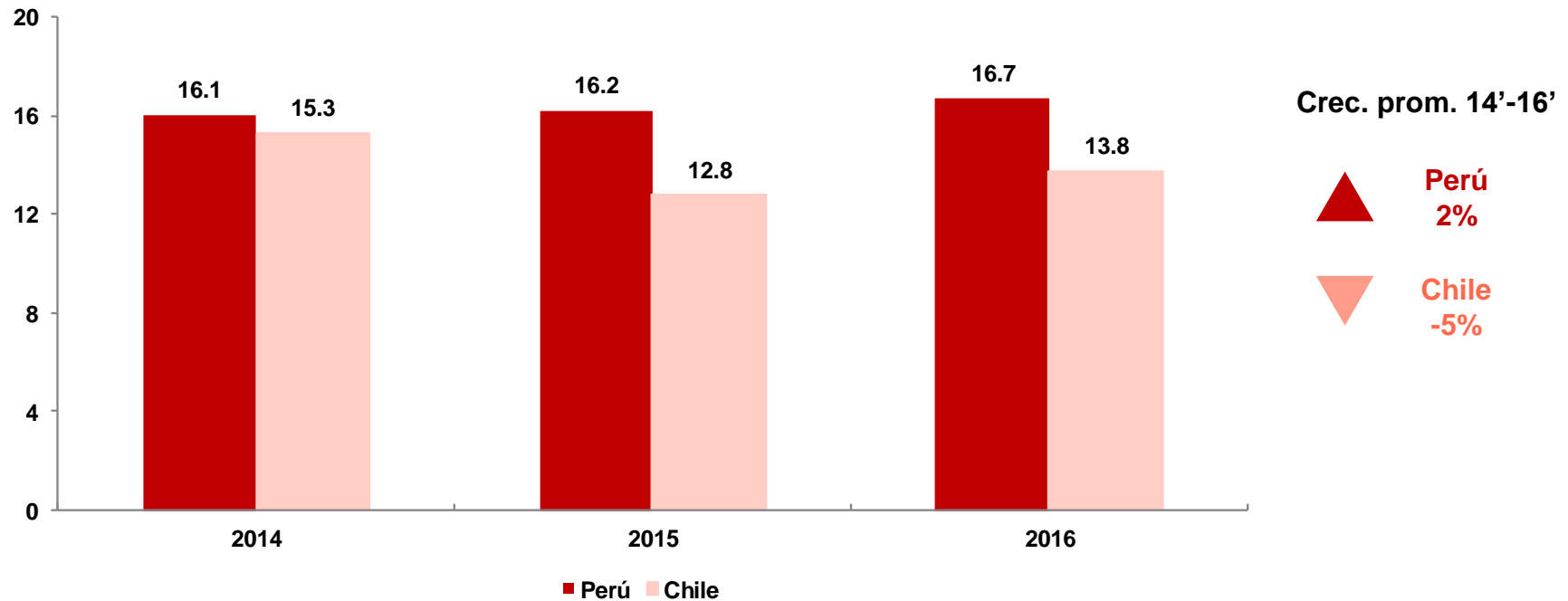
- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

La industria de ingredientes marinos peruana tiene un **mayor número de cargas regulatorias** en relación a la chilena

| | Perú | Chile |
|-------------------------------|---|---|
| Derechos de pesca | <ol style="list-style-type: none">Derechos de pesca (0.25% del precio FOB de harina de pescado por TM - 3.9 US\$/TM al 2016) | <ol style="list-style-type: none">Impuesto específico (9.0 US\$/TM al 2016)Patente única pesquera (2.2 US\$/TM al 2016) |
| Fiscalización pesquera | <ol style="list-style-type: none">Sistema de Seguimiento Satelital (Costo fijo agregado a la industria de US\$2.5 millones por año - 0.9 US\$/TM al 2016)Control de desembarque (6.4 US\$/TM al 2016) | <ol style="list-style-type: none">Sistema de control y monitoreo satelital (0.9 US\$/TM al 2016)Certificación pesquera (1.7 US\$/TM al 2016) |
| Aportes sociales | <ol style="list-style-type: none">Fondo Extraordinario del Pescador (1.2 US\$/TM al 2016)Fondo de Jubilación PRODUCE (1.95 US\$/TM)Fondo de Compensación para el Ordenamiento Pesquero (0.3 US\$/TM al 2016)Subvención pensionaria (5% de la remuneración – 2.0 US\$/TM al 2016) | |

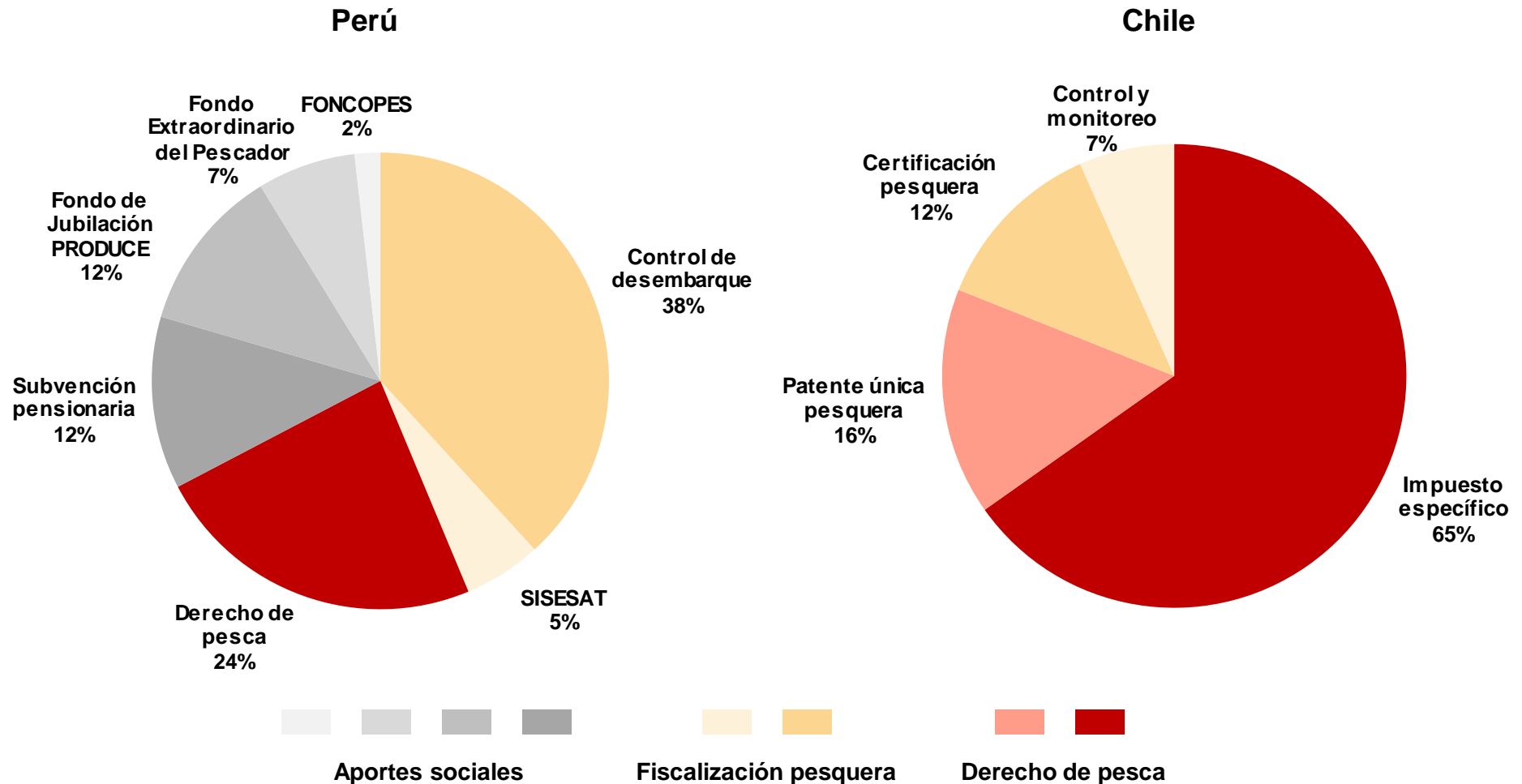
Los aportes de la industria peruana han sido mayores y han crecido a un ritmo de 2% por año, mientras que en Chile se han contraído a una tasa anual de 5%

Aportes del sector pesquero peruano y chileno (US\$/TM)



Los mayores aportes en el Perú obedecen a la mayor carga por fiscalización pesquera y a la presencia de contribuciones sociales

Distribución de aportes 2016 (Porcentaje)

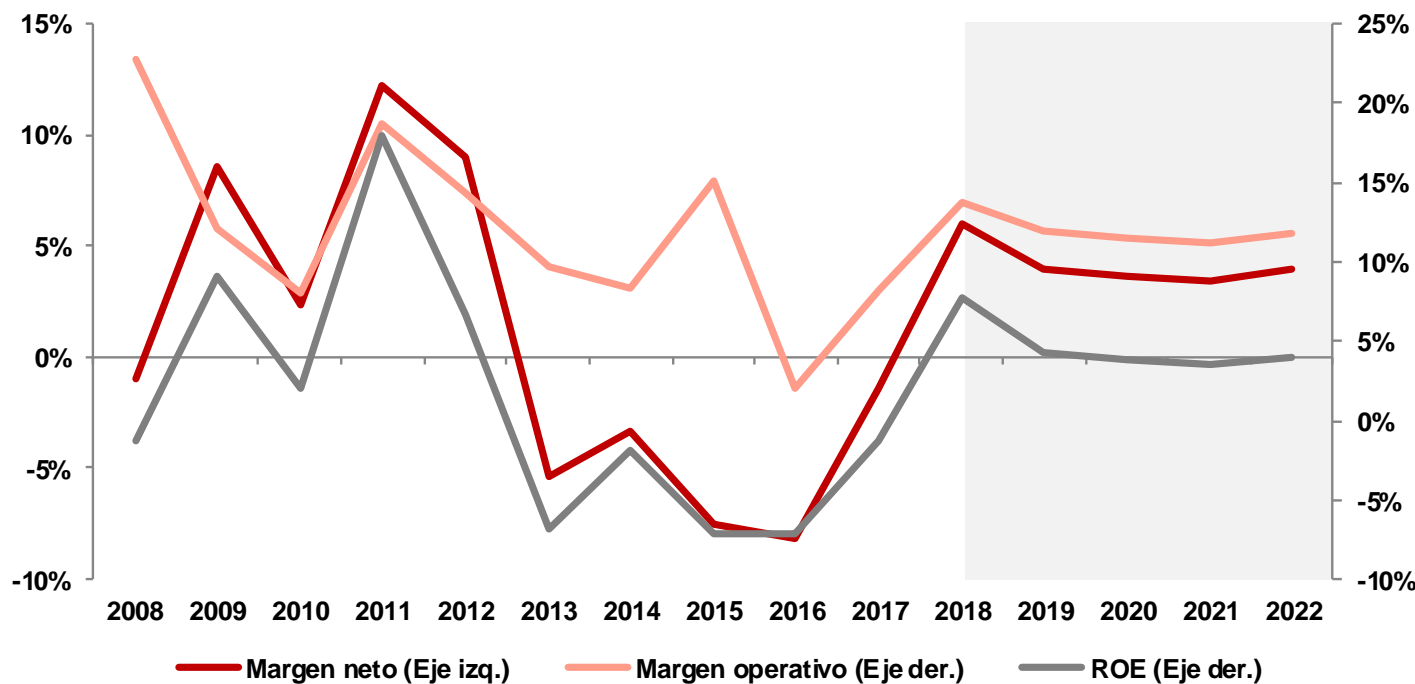


Contenido

- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

Bajo 4 millones de TM de desembarque anual en el 2019-2022, la rentabilidad del sector se recuperaría, pero **continuaría siendo menor a la de otras industrias extractivas**

Proyección de la rentabilidad bajo el escenario base (Porcentaje)

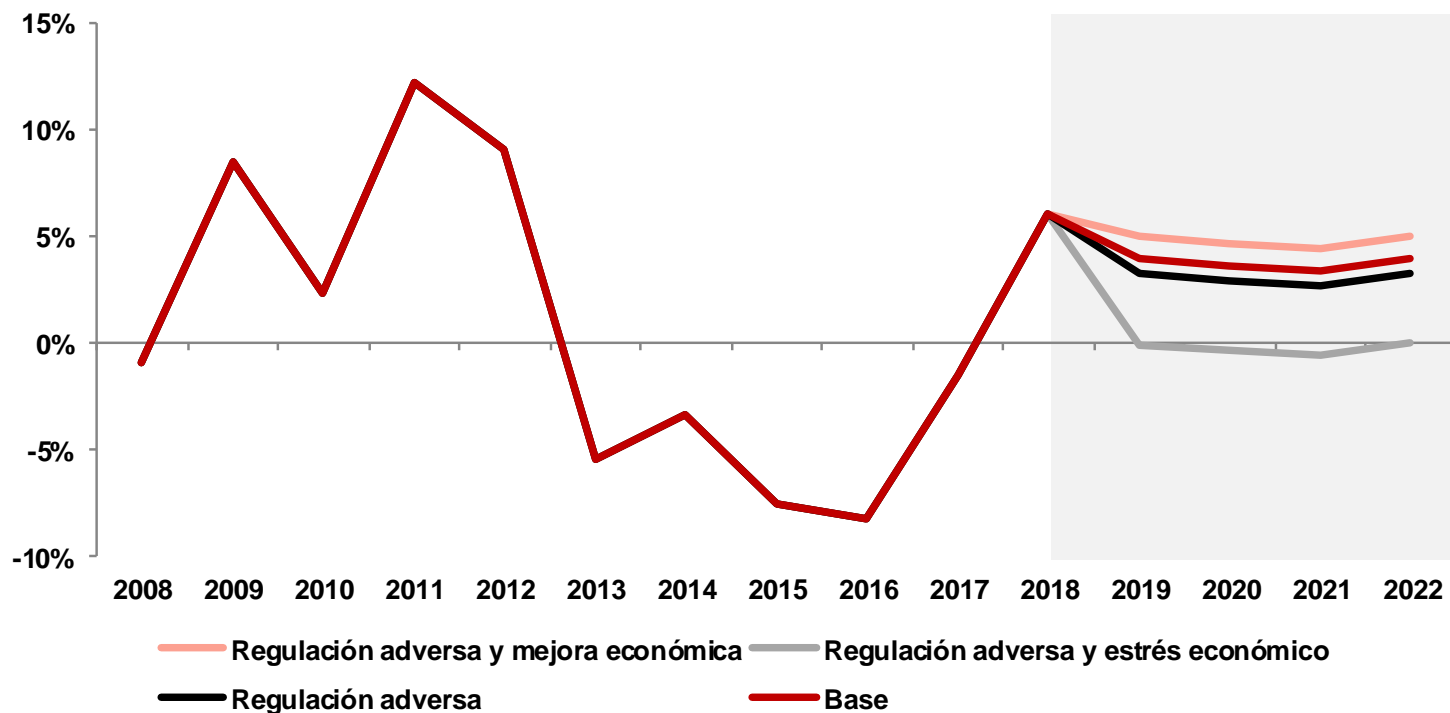


| Promedio 13'-17' | Minería | Hidrocarburos | Actividad forestal | Ingredientes marinos |
|--------------------|---------|---------------|--------------------|----------------------|
| ROE | 13% | 19% | 15% | -5% |
| Margen neto | 24% | 16% | 10% | -5% |

[▶ Ver supuestos](#)

La rentabilidad podría reducirse significativamente de presentarse un escenario de regulación adversa y estrés económico

Proyección de margen neto bajo escenarios alternativos (Porcentaje)



| Supuestos 2019-2022 | Unidad | Base | Regulación adversa | Regulación adversa y estrés económico | Regulación adversa y mejora económica |
|------------------------|------------|-------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Desembarque anual | TM'000 | 4,000 | 4,000 | 3,000 | 5,000 |
| Derecho de pesca | Porcentaje | 0.25% | 0.50% | 0.50% | 0.50% |
| Control de desembarque | US\$/TM | 5.0 | 5.0 | 6.0 | 4.0 |

Contenido

- 1. Alcance del estudio**
- 2. Antecedentes**
- 3. Desempeño financiero**
- 4. Comparación aportes Perú - Chile**
- 5. Proyección 2018-2022**
- 6. Conclusiones**

Conclusiones (i)


- La industria de ingredientes marinos peruana ha experimentado una reducción importante de su rentabilidad en el último quinquenio debido a la caída del desembarque de anchoveta, que se atribuye a una serie de factores climatológicos y regulatorios.
- Lejos de aminorar este contexto desfavorable, los aportes regulatorios han incrementado su importancia en la estructura de costos de la industria peruana.
- En el 2018, el sector ha experimentado una importante recuperación. Para los próximos cuatro años, se prevé que la rentabilidad de la industria se sitúe por encima de lo experimentado en el periodo 2013-2017. Sin embargo, esta continuará por debajo del promedio de otras industrias extractivas.
- Frente a un escenario de regulación adversa que implicase el aumento de la tasa de derecho de pesca de 0.25% a 0.50%, indicadores como el margen neto, operativo y EBITDA reducirían en un punto porcentual.
- Los indicadores de rentabilidad podrían deteriorarse gravemente ante un escenario de estrés (menor desembarque), que podría en riesgo la sostenibilidad del sector.

Conclusiones (ii)

- Al 2016, los aportes de la industria de ingredientes marinos en el Perú fueron de 16.7 US\$/TM; mientras, en Chile 13.8 US\$/TM.
- La diferencia de los aportes en Perú se ha ampliado desde el 2014 respecto a Chile aún cuando el desempeño del sector no ha sido favorable.
- Los mayores aportes en el Perú obedecen principalmente a la mayor carga por materia de fiscalización pesquera y a la presencia de contribuciones sociales que no existen en la industria chilena.

Anexo 1: Supuestos de proyección del escenario base

| | Unidad | 2017 | 2018 | 2019 | 2020-2022 |
|--|------------|-------|-------|-------|-----------|
| Cuota | TM'000 | 5,283 | 5,856 | 4,666 | 4,666 |
| Ratio captura | Porcentaje | 61% | 86% | 86% | 86% |
| Desembarque | TM'000 | 3,200 | 5,020 | 4,000 | 4,000 |
| Precio harina pescado | US\$/TM | 1,415 | 1,600 | 1,700 | 1,700 |
| Precio aceite pescado | US\$/TM | 1,929 | 1,796 | 1,840 | 1,840 |
| Tipo de cambio | Soles/US\$ | 3.26 | 3.25 | 3.27 | 3.30 |
| Derecho de pesca | Porcentaje | 0.25% | 0.25% | 0.25% | 0.25% |
| Sistema de Seguimiento Satelital (SISESAT) | US\$ Miles | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 2,500 |
| Control de desembarque | US\$/TM | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |
| Aporte a favor del Fondo Extraordinario del Pescador | Soles/TM | 3.92 | 3.92 | 3.92 | 3.92 |
| Aporte Social al Fondo de Jubilación PRODUCE | US\$/TM | 1.95 | 1.95 | 1.95 | 1.95 |
| Costos Fijos y Variables - Foncopes | US\$ Miles | 400 | 400 | 400 | 400 |
| Subvención pensionaria | US\$/TM | 2.07 | 2.07 | 2.07 | 2.07 |

 **Volver**