

Fuente

Fecha

Rumbo Minero

09/Ago/2018



En los últimos tres años, el Perú se mantuvo en las primeras posiciones en el Ranking del índice de Atractivo Minero del Instituto Fraser en Latinoamérica, disputando esta distinción con Chile. Sin embargo, aún faltan mayores esfuerzos para impulsar la competitividad y potenciar al país como un destino clave de inversiones mineras.

**Demanda interna** En primer lugar, luego de 14 trimestres consecutivos de caída, la inversión privada empezó a crecer desde la segunda mitad del 2017, lo cual se ha mantenido a lo largo del 2018 y se espera que continúe. Este crecimiento responde, principalmente, a la recuperación de los términos de intercambio y mejores niveles de confianza empresarial. Respecto a los términos de intercambio, la expectativa de mayores precios de los metales en el mediano plazo, en particular del cobre, permite a las empresas mineras iniciar inversiones en exploración, así como de sustitución de equipos y mejoras en infraestructura. Entre las grandes inversiones mineras que se espera que se inicien en el presente año, podría destacar el proyecto cuprífero Quellaveco, en Moquegua, el cual invertiría cerca de US\$5.000 millones durante un período de cuatro años -aunque es posible que su ejecución se retrase al 2019. El Perú es un país predominantemente minero y goza de un inmenso potencial geológico, albergando varios de los principales proyectos y minas más importantes del mundo. Actualmente, ocupa el segundo lugar en producción de cobre, plata y zinc a nivel mundial y se ubica como primer productor de oro, plomo y zinc en Latinoamérica. Asimismo, cuenta con una cartera estimada de proyectos que asciende a más de US\$ 58 mil millones, consolidándose como una plaza atractiva para las inversiones mineras y un lugar lleno de oportunidades. [Henry Álvarez - Maximixe]

Actualmente el sector minero viene siendo impulsado por mayores precios en los principales metales como el cobre, oro y zinc, que a pesar de verse afectados por las coyunturas tensas entre Estados Unidos y China mantienen aún buenas perspectivas hacia los próximos años. Este escenario ha potenciado el crecimiento de las inversiones en el sector, las que crecieron 17,8% en 2017 y presentan un crecimiento a mayo de 34,4%. Actualmente ya se viene construyendo las expansiones de Toromocho, Toquepala (más del 90%) y Marcona; además de los trabajos en obras tempranas en Mina Justa y Quellaveco. La producción de cobre viene presentando un menor dinamismo productivo, lo que afecta el crecimiento del sector dada la importancia de este producto. Se estima que durante el primer semestre de 2018 la producción creció 1,0%, este bajo nivel de avance fue consecuencia de los menores niveles de producción en Cerro Verde y Las Bambas, debido a dificultades en los trabajos de extracción y procesamiento además de paralizaciones a raíz de trabajos de mantenimiento y problemas en la estabilidad de suelos. Así también la producción de oro se contrajo ante menores leyes de extracción en Yanacocha y Barrick, dijo Henry Álvarez

**Aporte del sector minero a nuestra economía** El sector minero cumple un rol crucial en la economía nacional, durante 2017 el sector aportó aproximadamente 11,2% del PBI global con un valor de S/57,2 miles de millones (en términos constantes). Asimismo, las contribuciones tributarias del sector se ubican en S/12 mil millones, siendo la actividad económica con mayor aporte en la

recaudación del impuesto a la renta de tercera categoría. Finalmente, la actividad minera transferirá a las regiones recursos en forma de canon, regalías y derechos de vigencia, los cuales totalizaron en 2017 S/3,3 mil millones. Por otra parte, el sector minero alcanzó un nivel de inversiones de US\$ 3,9 mil millones con un crecimiento de 18,7% con respecto a 2016. En cuanto a las exportaciones, estas representaron casi el 60% del valor total, con un registro de US\$ 26,4 mil millones, expresó el representante de Maximixe. Exportaciones mineras Para Álvarez, durante el primer semestre de 2018 se estima que las exportaciones alcanzaron un crecimiento de 17,9% con respecto a igual mismo período de 2017, registrando un valor total de US\$ 14,2 miles millones. "El cobre mantiene el liderazgo concentrando más del 50% del valor total, en virtud de los envíos de Antamina y Cerro Verde, siendo China el principal mercado de destino. Las exportaciones de oro crecieron 6,7% con impulso de las ventas de Yanacocha y comercializadoras" expresó. Es evidente que el gobierno de turno aún no cuenta con un enfoque prioritario en la resolución de conflictos, y esto realmente incomoda, pues la conflictividad social se ha convertido en el gran obstáculo que inviabiliza los proyectos mineros. Las estadísticas registran 60 conflictos socio-ambientales relacionados con el sector minero. Todo indica que la información que las autoridades políticas transmiten a las comunidades sobre los beneficios de la inversión minera es muy escasa. "Otro aspecto que el gobierno no hace es el impulsar las asociaciones entre las empresas mineras y los sectores educación e industria con el fin de crear encadenamientos productivos. Así también los progresos en innovación vienen siendo tendencia en las mejorar productivas en el sector, el Estado debe aprovechar mecanismos como el TLC con Australia, líder mundial en innovación minera, para crear lazos de cooperación que puedan potenciar la investigación e innovación nacional" dijo Álvarez. Perspectivas para los siguientes meses Para el representante de Maximixe, la primera mitad del año reportó un bajo crecimiento debido a problemas en la producción y por el agotamiento de recursos en los yacimientos. Para el segundo semestre se estima un crecimiento de 1,8%, este mayor resultado se debe al inicio de operaciones de nuevos proyectos y por la consolidación de las operaciones iniciadas en 2017. "Por el lado de la producción de cobre, las mejoras productivas en Antamina así como el inicio de operaciones en Toquepala y Marcapunta Norte, compensarían el menor dinamismo en la producción de Cerro verde y Las Bambas. En cuanto a la producción de oro, las menores leyes de extracción así como el agotamiento de los principales yacimientos, tal es el caso de Yanacocha y Barrick, ocasionaran un menor nivel de producción; este efecto sería atenuado por la consolidación productiva en Tambomayo. La producción de zinc se verá impulsada por Antamina y en el caso del hierro el inicio de operaciones en la ampliación de Marcona impulsará la producción de Shougang" declaró Álvarez. Precio de los principales metales Las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, así como con otros bloques, y el fortalecimiento del dólar vienen afectando el precio de los metales. El cobre mantuvo una racha de caídas en 10 sesiones consecutivas debido a las imposiciones arancelarias entre Estados Unidos y China. Por el

momento los retrocesos significativos se han apaciguado debido al anuncio de China de aplicar medidas para atenuar los efectos del incremento arancelario en la industria local. Ante una escalada de tensiones la cotización del cobre se mantendrá por debajo de los US\$ 3 por libra en lo que resta del año. Dada la recuperación del dólar la cotización del oro se mantendrá baja y no se espera un repunte significativo durante el año debido a las alzas programadas en la tasa de la Reserva Federal de EEUU que mantendrían el fortalecimiento del dólar. En cuanto a la plata, la cotización viene alineada con el oro por lo que se espera continúe la tendencia a la baja, enfatizó Álvarez.

Proyectos y ampliaciones mineras El sector minero debe mantenerse en constante dinamismo con respecto a la puesta en marcha de proyectos y planes exploratorios, de no ser así las minas que lleguen a término no tendrán relevos que sostengan al sector. Dado el ambiente de mejores precios internacionales, las inversiones en nuevos proyectos se han dinamizado; actualmente tenemos en construcción la ampliación de Marcona (hierro), Toquepala (cobre), Toromocho (cobre) y Marcapunta Norte (cobre), tres de los cuales planean iniciar producción este año. Ante esto la producción incremental de Toquepala, Marcapunta y las mejoras productivas en Antamina (la explotación de zonas con mayores leyes) serán cruciales para contrarrestar el menor nivel de producción de las principales empresas. "Para 2019 se espera que Yanacocha culmine Quecher Main, proyecto que le permitirá extender la vida del yacimiento, con una producción de 200 mil onzas. Así también se espera la puesta en operaciones de la Ampliación Shauindo, que aportaría una producción de 84 mil onzas de oro. Estos dos proyectos serán un balón de oxígeno para la producción de oro, que viene cayendo debido al agotamiento de recursos de los yacimientos de Lagunas Norte, Pierina y Yanacocha" expresó el representante de Maximixe.

[Piero Ortiz - Instituto Peruano de Economía] Al observar el crecimiento de la producción del sector minero durante la primera mitad de este año, se notan cifras bastante discretas luego del fuerte incremento ocurrido hasta 2016. Este resultado es consecuencia de que los grandes proyectos mineros como Las Bambas y la Ampliación Cerro Verde alcanzaron plena producción en 2016 y, en 2017 y 2018 no han entrado nuevos proyectos de envergadura similar. Así, se estima que durante el primer trimestre de este año, la minería metálica creció alrededor del 1%. "Por el lado de la inversión, el sector ha recobrado dinamismo, lo cual es saludable porque anticipa que la producción crecería en el futuro. En este sentido, entre enero y mayo de este año, el sector ha invertido más de US\$ 1,500 millones, lo que representa un aumento de 34.4% respecto a lo que se invirtió en el mismo período del 2017. Este aumento en la inversión se debe, principalmente, a las inversiones en las plantas de beneficios asociadas a las ampliaciones de los proyectos Marcona y Toquepala" expresó Ortiz.

La minería motor de la economía peruana La minería aporta aproximadamente el 10% del PBI, más del 60% del valor de nuestras exportaciones y entre el 15% y 20% de la inversión. Por ello, el sector es uno de los principales motores de la inversión privada y de la generación de divisas. Asimismo, el sector minero posee interrelaciones importantes con otros sectores como construcción, metalmecánico, transporte y servicios profesionales

geológicos y de ingeniería. Por el lado fiscal, la contribución minera tiene un gran potencial, debido a que no solo paga impuesto a la renta, sino regalías mineras, el impuesto especial a la minería y el gravamen especial a la minería. Si bien es cierto que la contribución del sector al erario nacional disminuyó entre 2013 y 2016, este fue solo un efecto transitorio de la disminución de precios y la depreciación tributaria de las inversiones. Si los precios de los metales no disminuyen de manera importante, cuando los proyectos maduren tributariamente, la contribución al fisco alcanzará niveles históricos, dijo el representante del IPE.

**Perspectivas, precios y proyectos** Para Ortiz, en lo que resta del año, se espera que la minería cierre el año con un crecimiento de 0.5%, debido a que se esperan menores leyes en algunos proyectos de cobre y oro. No obstante, se espera que las inversiones continúen con el dinamismo mostrado en el primer semestre del año y sumen más de US\$ 4,500 millones en este 2018. En lo que respecta a precios, el cobre viene bajando en el último mes debido, entre otras razones, a la incertidumbre respecto a la guerra comercial entre EE.UU. y China, lo que impacta negativamente en el precio de los metales. No obstante, se espera que el cobre no continúe bajando fuertemente e incluso tendrá una recuperación hacia finales de año debido a que la oferta (2,05 millones de TM) y la demanda (2,02 millones de TM) global del metal se encuentran bastante parejas. "En el caso del oro, la fortaleza del dólar desde fines de abril ha llevado al precio del oro hacia abajo. Sin embargo, se espera que la disminución se contenga debido a que el retiro de políticas monetarias expansivas en Europa limitaría la apreciación del dólar" recalzó Piero Ortiz. "Asimismo, los principales proyectos que actualmente se encuentran en construcción son las ampliaciones de Toquepala, Marcona y Shahuindo, los cuales en conjunto suman una inversión de un poco más de US\$2,600 millones y, en un escenario de precios conservador, representarían casi US\$1,500 millones de exportaciones adicionales anualmente" Finalizó. [Roberto Casanova - Regis KPMG Perú]

Considero que la situación actual del sector minero es expectante. En el contexto anterior vale la pena dar una mirada al desempeño que ha tenido la minería en Perú en lo que va del último trimestre de 2018 a partir del PBI Trimestral por Actividades Económicas 2008-2018 que refleja la variación porcentual del índice físico respecto del mismo período de los años anteriores.

**Aporte y exportaciones** Aún no hay cifras oficiales en relación al segundo trimestre del año 2018, sin embargo, en lo que va del primer trimestre el aporte de la minería a la economía ha representado el 0.6 del PBI a diferencia de lo que ocurrió en años anteriores debido principalmente al incremento en el precio internacional de los metales. Se estima que a abril de 2018, las exportaciones tradicionales aumentaron en 14% respecto a similar mes del año anterior generado por la mayor tasa de embarques mineros en lo que va del año (22%) básicamente por el cobre con un 28%, y el zinc con un 114%, expresó Casanova-Regis.

**Participación del gobierno** En nuestra opinión, el gobierno debería concentrarse en todas aquellas circunstancias que no facilitan la puesta en marcha de importantes proyectos mineros como son los temas sociales, medioambientales y administrativos que demoran la puesta en marcha de

importantes proyectos mineros. Lo indicado tiene como consecuencia que se pierdan ventanas de oportunidad para vender el mineral a precios más altos y con una mayor rentabilidad por ausencia de producción. Recordemos que el precio internacional de los minerales tiene a subir cuando los bloques industrializados incrementan su demanda, demanda que no puede ser abastecida si no hay producción, remarcó Casanova-Regis. Segunda mitad del año De manera contaría a lo que se pensaba, el escenario mundial está afrontando una escalada guerra comercial entre los bloques industrializados (Estados Unidos, China y la Unión Europea) los cuales están imponiendo aranceles elevados como barrera de protección a sus industrias internas. Sin embargo, el establecimiento de barreras arancelarias genera dos efectos: i) incrementa el precio de los bienes; y ii) reduce el tamaño del mercado objetivo. Lo anterior trae consigo la reducción de las ventas, caída de márgenes de utilidad, reducción de costos y ralentización de la economía generándose un impacto directo en la reducción de la demanda de los minerales que sirven de insumo de los productos industrializados. Lo indicado reduce la demanda de minerales y por consiguiente su precio internacional.

Ampliaciones y proyectos El incremento del 32.2% en los rubros de desarrollo y preparación, equipamiento minero, exploración, infraestructura, plantas de beneficio, etc. tiene un efecto multiplicador en la economía que genera trabajo. Se calcula que por cada trabajador involucrado en la minería se generan de manera directa e indirecta cinco puestos de trabajo adicionales, por tanto, el desarrollo de la capacidad productiva minera es importante. Sin embargo, si dicha capacidad minera no aprovecha las oportunidades de venta de minerales cuando los precios de éstos están altos se generará capacidad ociosa y desempleo a largo plazo, finalizó el socio de KPMG