



BBVA Research

Perú. Situación del sector minero

Febrero 2019

Creando Oportunidades

Mensajes clave

- **Lo más destacado en el sector minero peruano es el inicio de un nuevo ciclo de inversión**, en particular en minas de cobre. La inversión se concentra principalmente en tres proyectos: **Quellaveco** (con una inversión total de más de USD 5 mil millones), **Mina Justa** (USD 1,6 mil millones), y la **ampliación de Toromocho** (USD 1,3 mil millones)
- El inicio de este nuevo ciclo de inversión minera se da **en un contexto** en el que los **precios de los metales cubren los costos de producción** y en el que los **costos de financiamiento aún son relativamente bajos**
- La **inversión minera** aumentó el año pasado hasta cerca de los USD 5 mil millones (+26%) y **seguirá incrementándose este año, superando los USD 6 mil millones**. Este **mayor gasto**, que equivale a siete décimas de punto porcentual del PIB según nuestras estimaciones, le **dará un soporte importante al crecimiento de la actividad en 2019**
- El **nuevo ciclo de inversión minera incidirá positivamente sobre la producción de distintas ramas de la industria y los servicios**. En el pasado, la producción de materiales de construcción, de materiales de transporte, y de sustancias químicas básicas, entre otras, se han movido de cerca con la inversión minera
- **Por el lado de la producción, la extracción de metales se estancó en 2018** por problemas transitorios de oferta en minas cupríferas (explotación de zonas de baja ley del mineral, problema geotécnico en una mina grande) y agotamiento de algunas unidades auríferas
- Estimamos que **en 2019 la producción minera rebotará** (expansión de poco más de 4%) debido a la **normalización de la extracción de cobre** y del **ingreso en operación de las ampliaciones de Toquepala** (cobre) y **Marcona** (hierro)

Mensajes clave

- **Más adelante, como resultado del auge actual de la inversión, la producción minera seguirá incrementándose.** En el caso particular del **cobre**, la producción aumentará **desde un nivel actual de TM 2,4 millones a más de TM 3 millones en 2024**
- Como en el caso de la inversión, el **aumento de la producción minera incidirá positivamente en otras ramas productivas**, sobre todo en la **manufactura y en servicios**
- Además de los proyectos que se encuentran actualmente en construcción, existen **otros proyectos en cartera**, es decir, que **vienen completando los estudios que se requieren**. El **monto de inversión conjunta en estos proyectos** asciende a **más de USD 10 mil millones**. También hay otro grupo de proyectos en cartera postergados principalmente por conflictos sociales
- Con respecto a la **competitividad del sector minero peruano**, este **destaca** por el **potencial geológico** y **costos de producción relativamente bajos**. En lo que hay **espacio de mejora** es **en las políticas que favorecen la inversión en el sector**, en particular la regulación laboral, los acuerdos socioeconómicos con las comunidades en donde se ubican los proyectos, y en la seguridad de estos
- El **Gobierno viene trabajando en políticas** para **reducir los trámites y simplificar los procesos** en el sector, **mejorar las normas** que regulan la actividad, **promover un entorno social más favorable a la inversión**, y realizar **intervenciones según la realidad de cada proyecto**. La competitividad minera peruana será mayor en la medida que estas políticas se materialicen

Mensajes clave

- Finalmente, **por el lado de los precios de los metales**, estos **disminuyeron en 2018**, entre ellos el del cobre, **en un entorno de mayor incertidumbre sobre el crecimiento mundial**. Esta mayor incertidumbre recogió el escalamiento de las tensiones comerciales, sobre todo entre EEUU y China; señales más acentuadas de moderación del crecimiento mundial; y, en ese contexto, la continuación del ajuste monetario en EEUU
- **Sin embargo, en lo que va de 2019, el panorama de precios mejoró**: la Reserva Federal de EEUU ha adoptado un tono más cauteloso en el ajuste de las condiciones monetarias y hay señales de avance en las negociaciones comerciales entre EEUU y China
- Los **elementos que en el corto plazo incidirán sobre el precio del cobre en nuestro escenario base** son la **moderación del crecimiento de China** (que demanda alrededor de 50% de la producción mundial de cobre), la **cercanía del fin del ajuste monetario en EEUU**, **preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento mundial que irán disipándose** (sobre todo en el segundo semestre), **tensiones comerciales que no escalarán más**, **problemas de oferta en algunas minas grandes**, e **inventarios que se ubican actualmente en niveles relativamente bajos**. En el **balance de estos elementos**, anticipamos que el **precio promedio anual del cobre se ubicará entre USD 2,80 y 2,85 por libra en 2019** (USD 2,96 por libra en 2018). Con estos precios, las minas peruanas actualmente en construcción son rentables
- **Más adelante**, el precio del cobre encontrará **soporte en la creciente demanda de industrias como, por ejemplo, la de vehículos eléctricos**



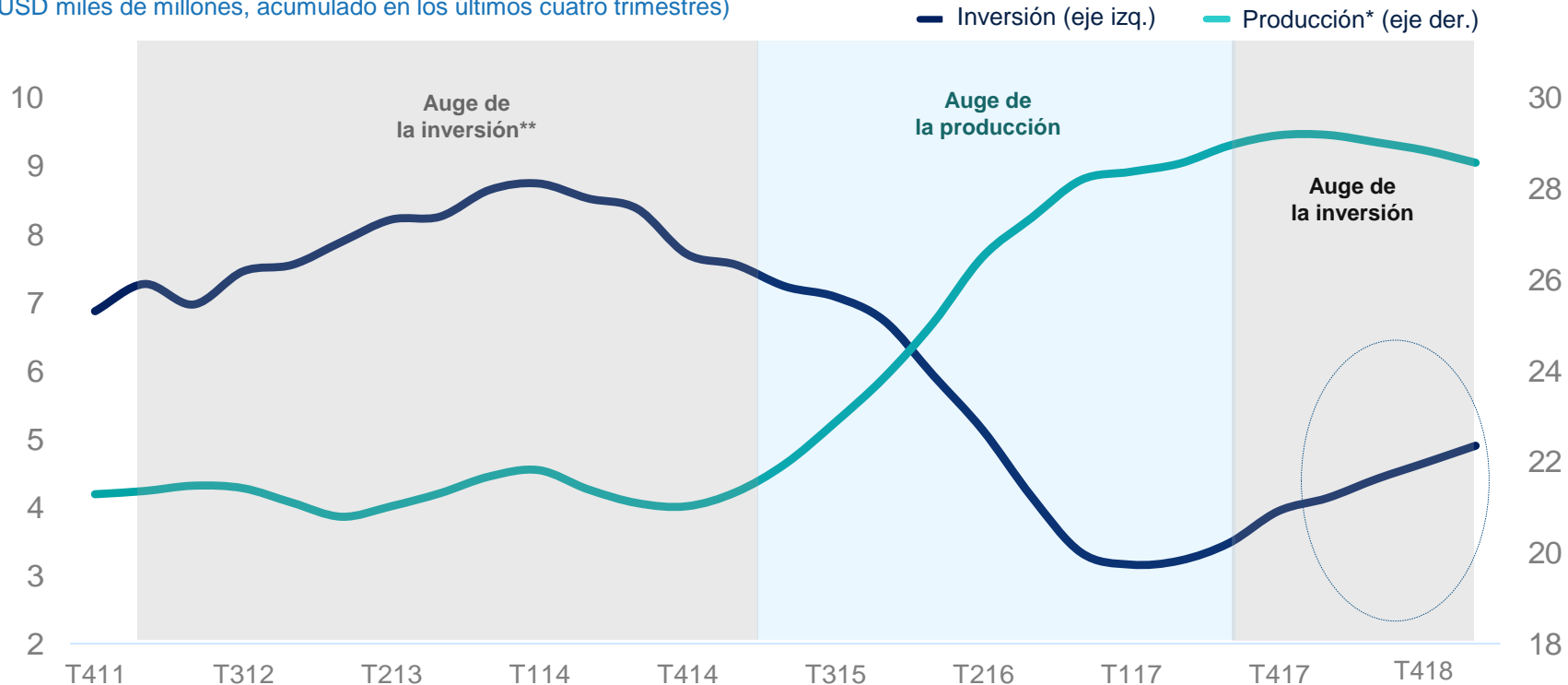
01

Evolución reciente y perspectivas

Lo más destacado en el sector minero peruano es el inicio de un nuevo ciclo de inversión, en particular en minas de cobre...

Ciclo de la actividad minera metálica: inversión y producción

(USD miles de millones, acumulado en los últimos cuatro trimestres)



* Producción valorizada al precio promedio del metal entre el cuarto trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2018

** Las Bambas (USD 10 mil millones), ampliación de Cerro Verde (USD 4,6 mil millones), Toromocho (USD 3,5 mil millones), Constanza (USD 1,8 mil millones), y ampliación de Toquepala (USD 1,2 mil millones)

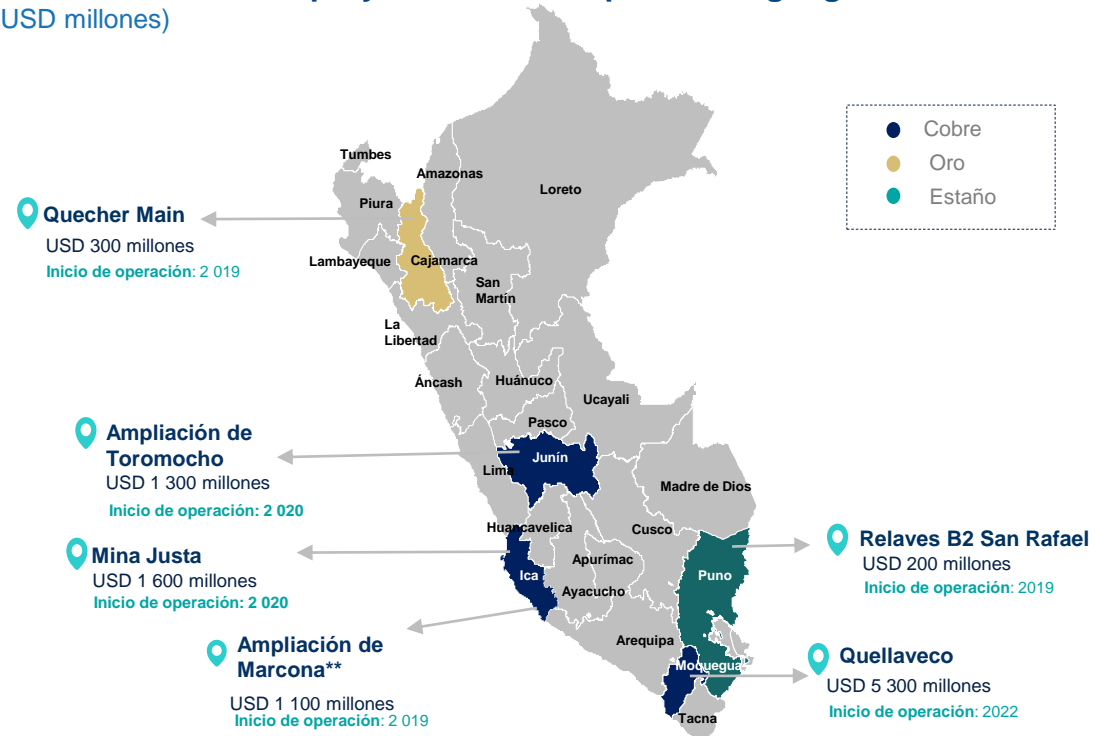
Fuente: MINEM, BCRP, y BBVA Research

... inversión que se concentra principalmente en las zonas centro y sur del país...

Inversión en nuevos proyectos mineros por zonas geográficas* (USD millones)



84% Cobre

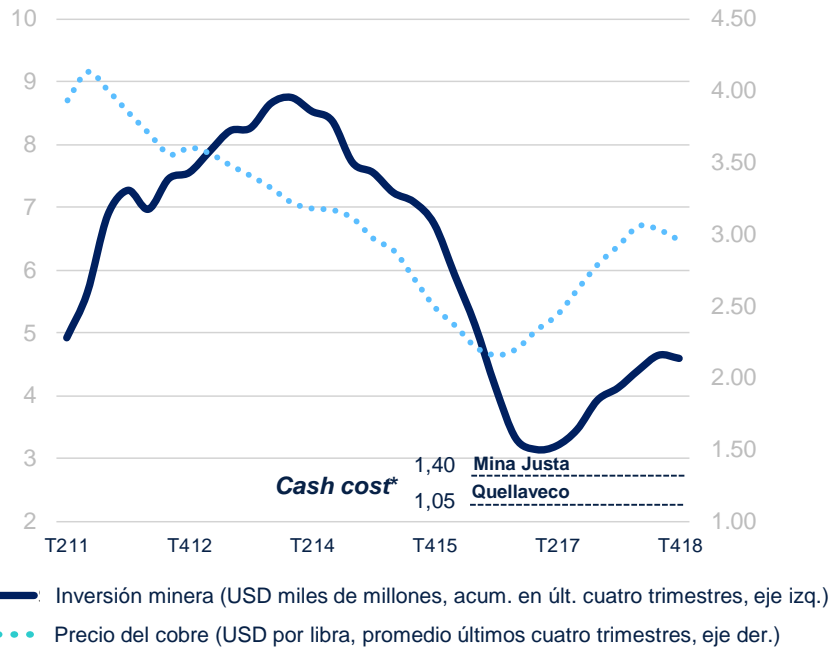


*Para más detalle ver anexo 1

**Hierro

...y que se apoya en (i) precios de metales que cubren los costos de producción y en (ii) costos de financiamiento aún relativamente bajos

Inversión minera y Precio del cobre



*Cash cost incluye costo de extracción, trituración, concentración, gastos administrativos, energía, combustibles y flete. No considera gastos financieros.

Fuente: MINEM, Bloomberg, medios de prensa y BBVA Research

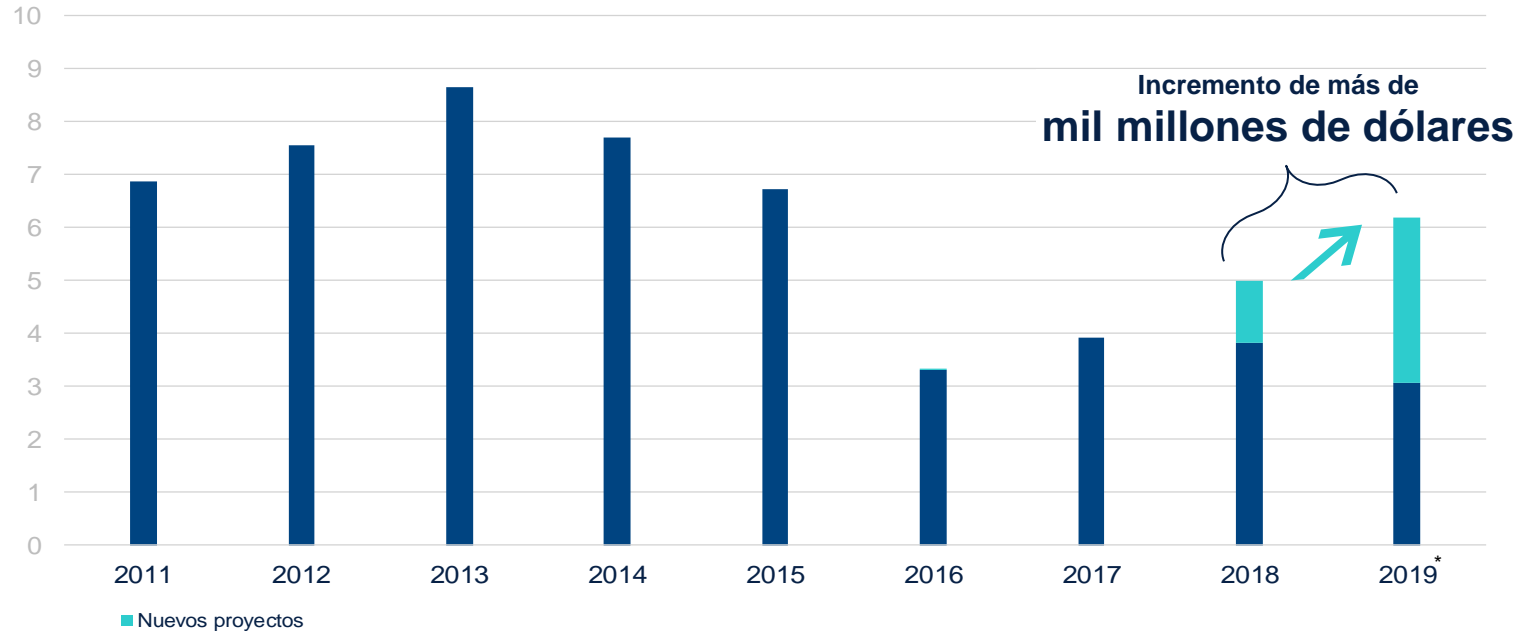
Rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a 10 años (%)



En este contexto, la inversión minera aumentó hasta cerca de USD 5 mil millones el año pasado y seguirá incrementándose en 2019...

Inversión minera

(USD miles de millones)

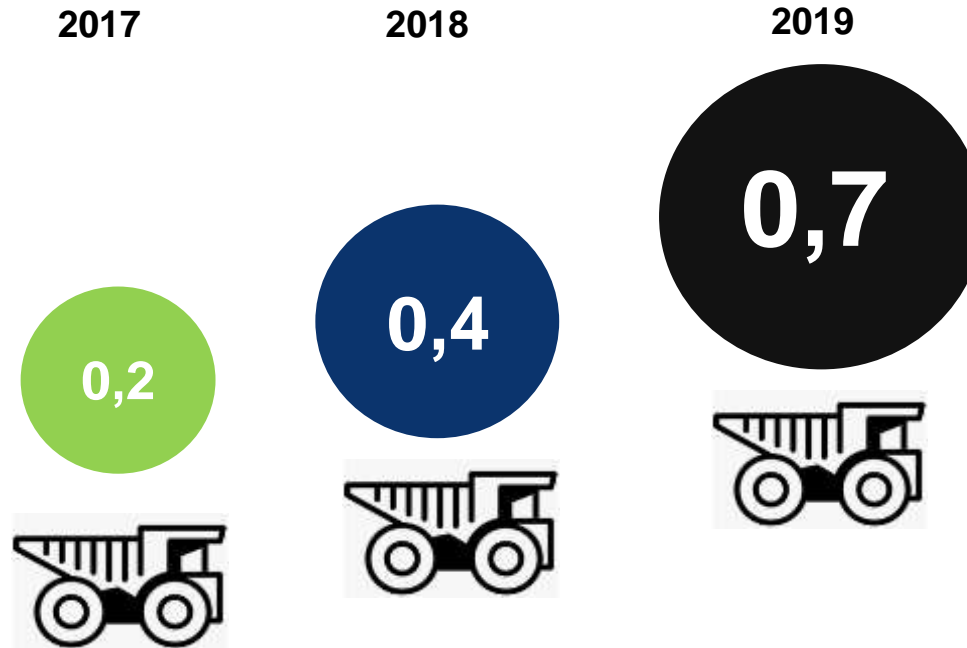


* Proyección

Fuente: MINEM y BBVA Research

El gasto de inversión minera adicional que estimamos para 2019 le dará un soporte importante al crecimiento del PIB peruano

Incremento de la inversión minera
(equivalente en puntos porcentuales del PIB)



* Cifra para 2019 es proyectada

Fuente: MINEM, BCRP y BBVA Research

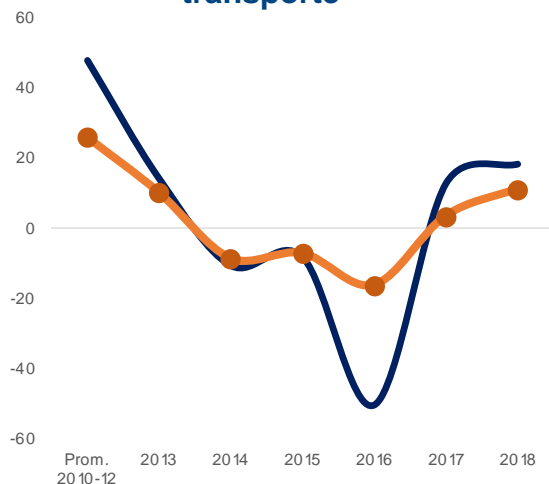
En el pasado, las fluctuaciones del gasto de inversión minera han tenido incidencia sobre la producción en distintas actividades económicas

Se observa una correlación interesante entre el gasto de inversión minera e industrias como la de materiales para la construcción, químicos, o materiales de transporte

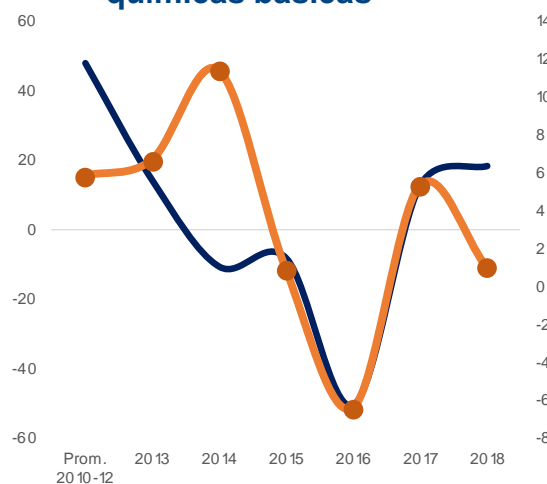
Inversión minera y Producción en actividades económicas seleccionadas* (var. % interanual)

— Inversión minera (en términos reales, eje izq.)
— Producción del sector (eje der.)

Producción de materiales de transporte



Producción de sustancias químicas básicas



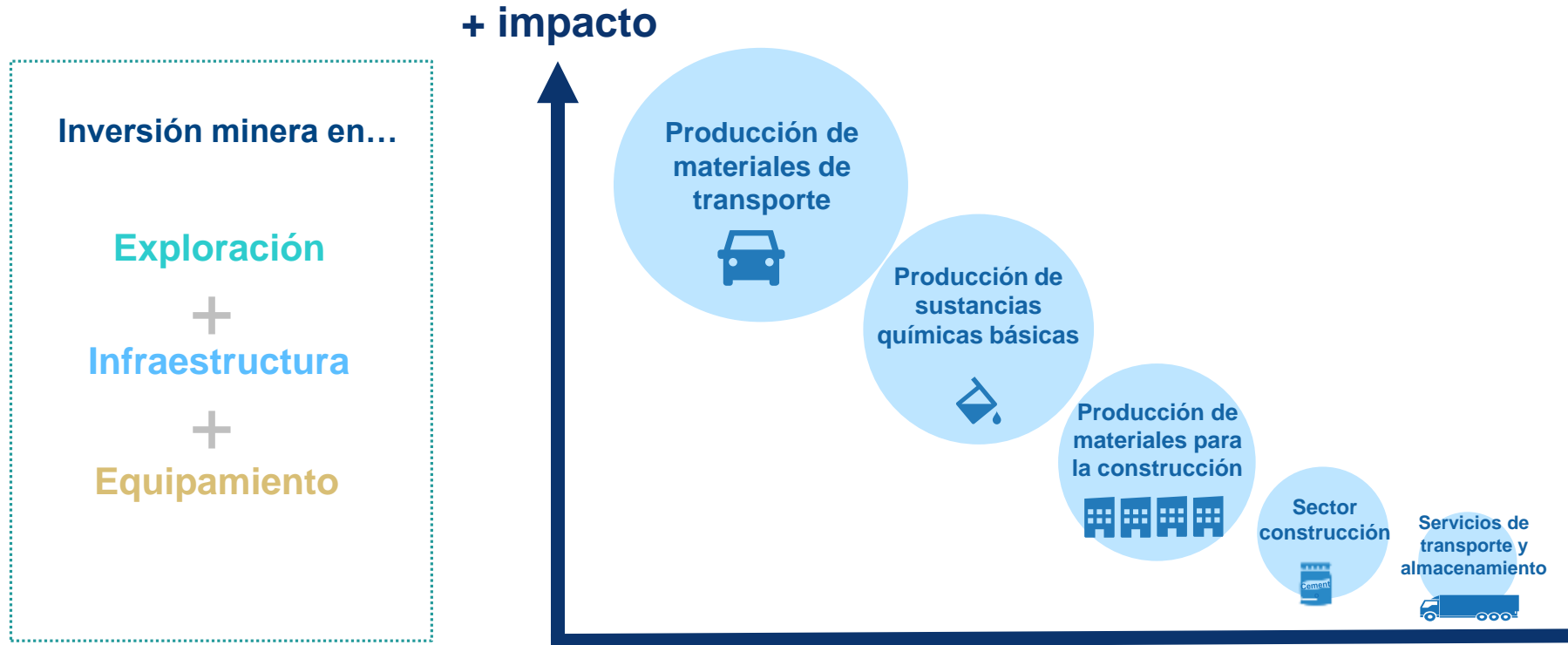
Producción de materiales para la construcción



* Un análisis de causalidad confirma la relación positiva entre la inversión minera y la producción de los sectores que se presentan en los gráficos

Fuente: MINEM, INEI y BBVA Research

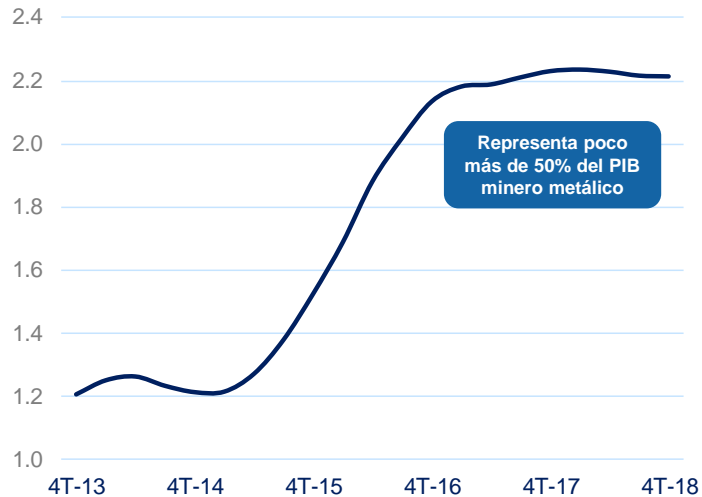
En este nuevo ciclo de inversión minera esas actividades económicas volverán a ser favorecidas



Por el lado de la producción, la extracción de metales se estancó en 2018

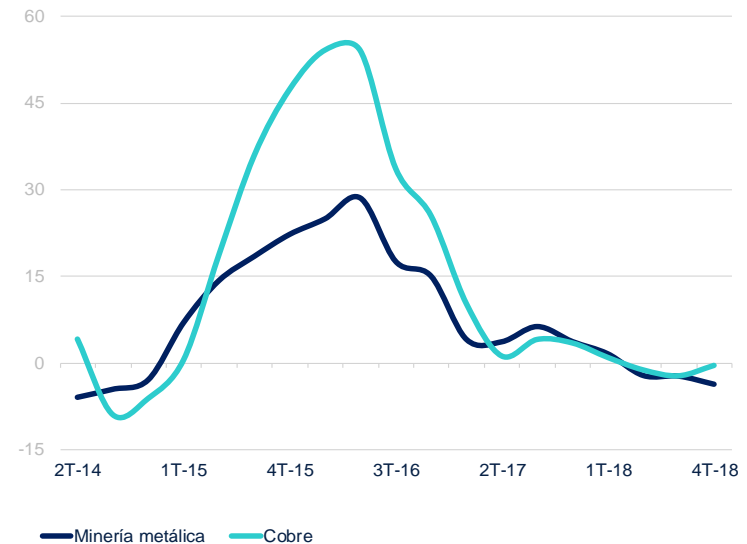
Producción de cobre

(TM millones, acumulado en los últimos cuatro trimestres)



Producción minera metálica y de cobre

(var. % interanual)



- El auge de la producción minera metálica se disipó en 2017 cuando las nuevas minas de cobre alcanzaron su plena capacidad operativa*

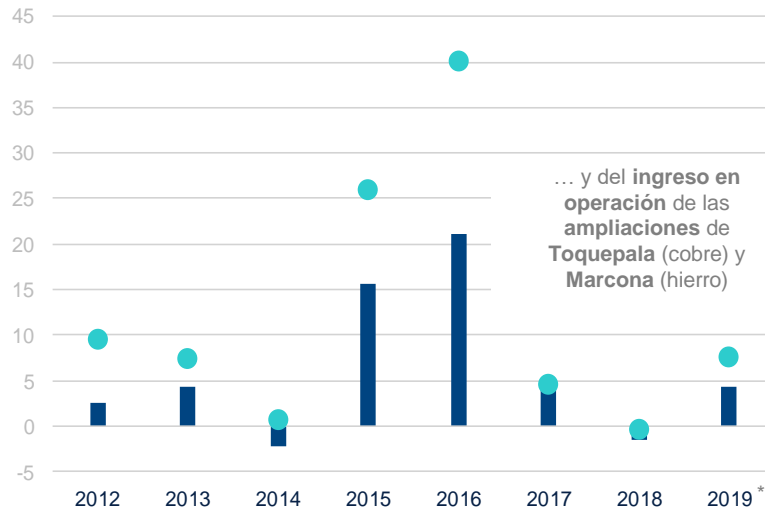
- En 2018 se presentaron problemas transitorios de oferta en minas cupríferas (explotación de zonas de baja ley del mineral, problema geotécnico en una mina grande) y agotamiento de algunas minas auríferas

*Para más detalle ver anexo 3

Estimamos que en 2019 la producción minera volverá a expandirse debido a la normalización de la extracción de cobre...

Producción minera metálica y de cobre

(var. % interanual)



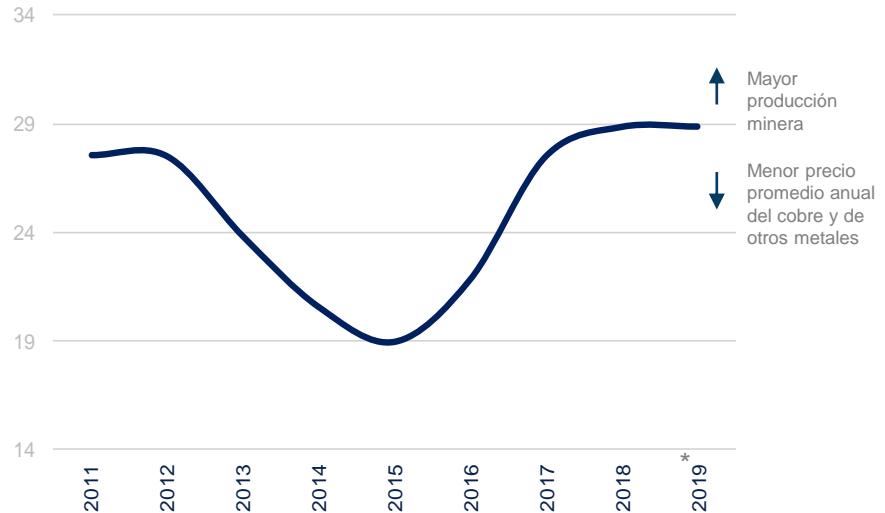
■ Minería metálica ● Cobre

* Proyección

Fuente: BCRP y BBVA Research

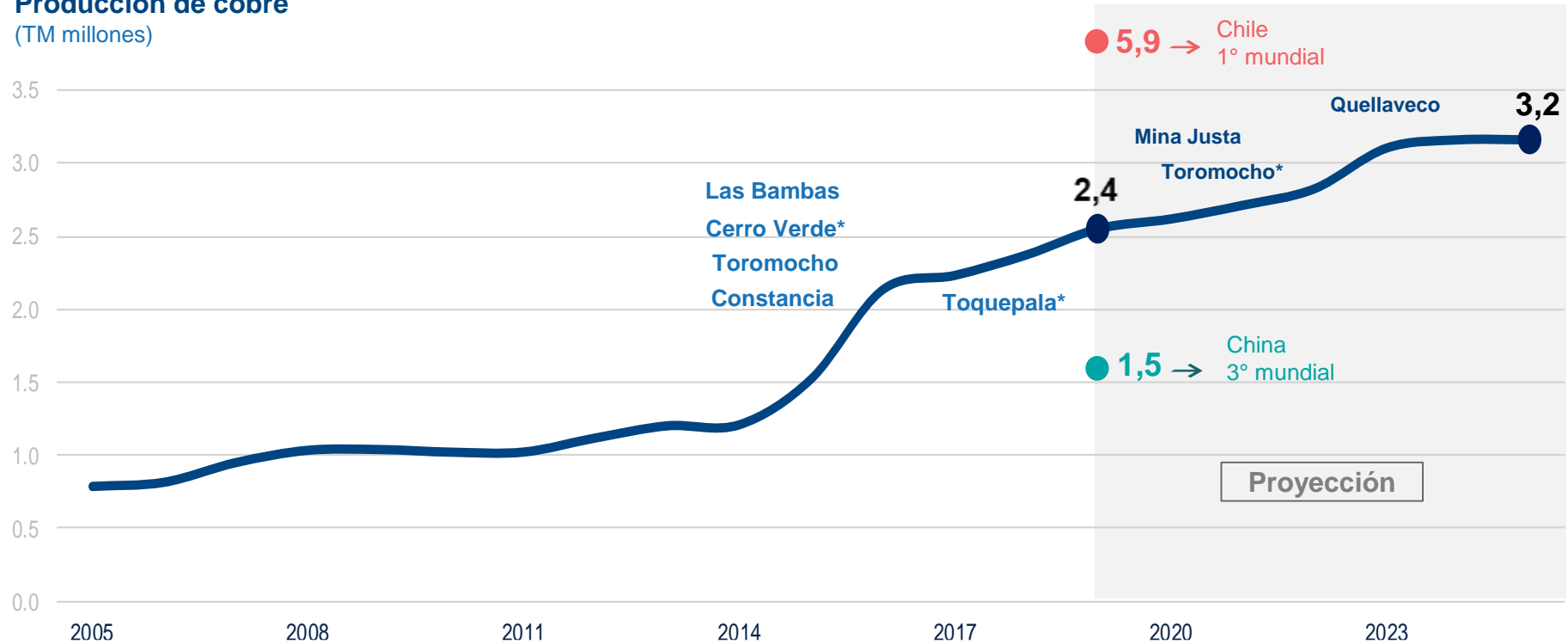
Exportaciones mineras

(USD miles de millones)



Más adelante, como resultado del auge actual de la inversión, la producción minera -y de cobre, en particular- seguirá incrementándose

Producción de cobre
(TM millones)

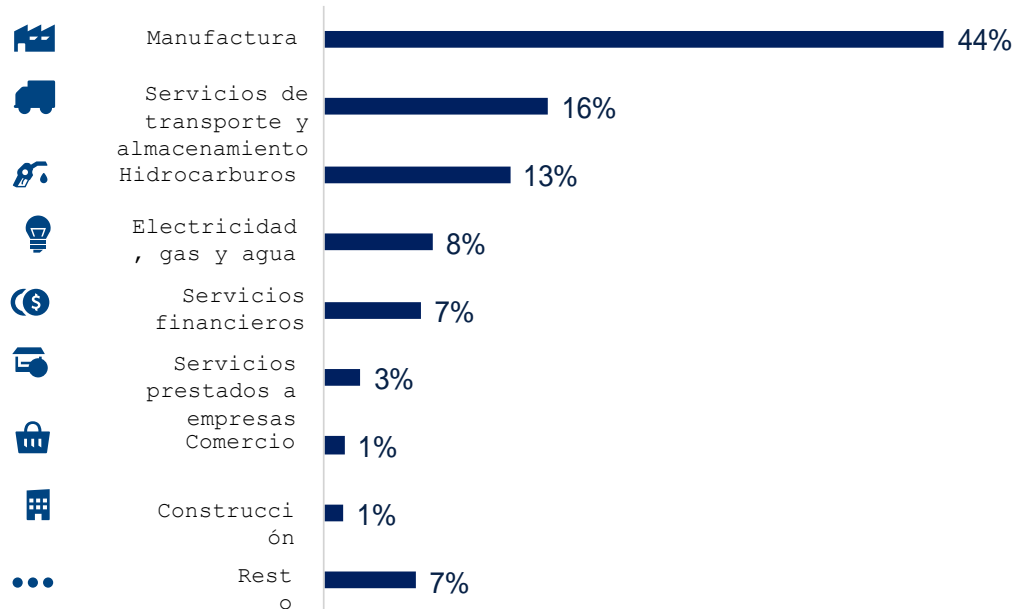


* Ampliación de la mina. Para la producción de Chile y China se considera el estimado de Cochilco para 2018

Fuente: MINEM, BCRP, COCHILCO y BBVA Research

Y como en el caso de la inversión, el aumento de la producción minera incidirá positivamente en otras ramas productivas

Producción minera: demanda de bienes y servicios que realiza a otros sectores productivos (% del total de lo que la producción minera demanda de otros sectores)



La extracción de minerales demanda bienes y servicios de otros sectores económicos, los que a su vez requieren bienes y servicios de otras actividades productivas



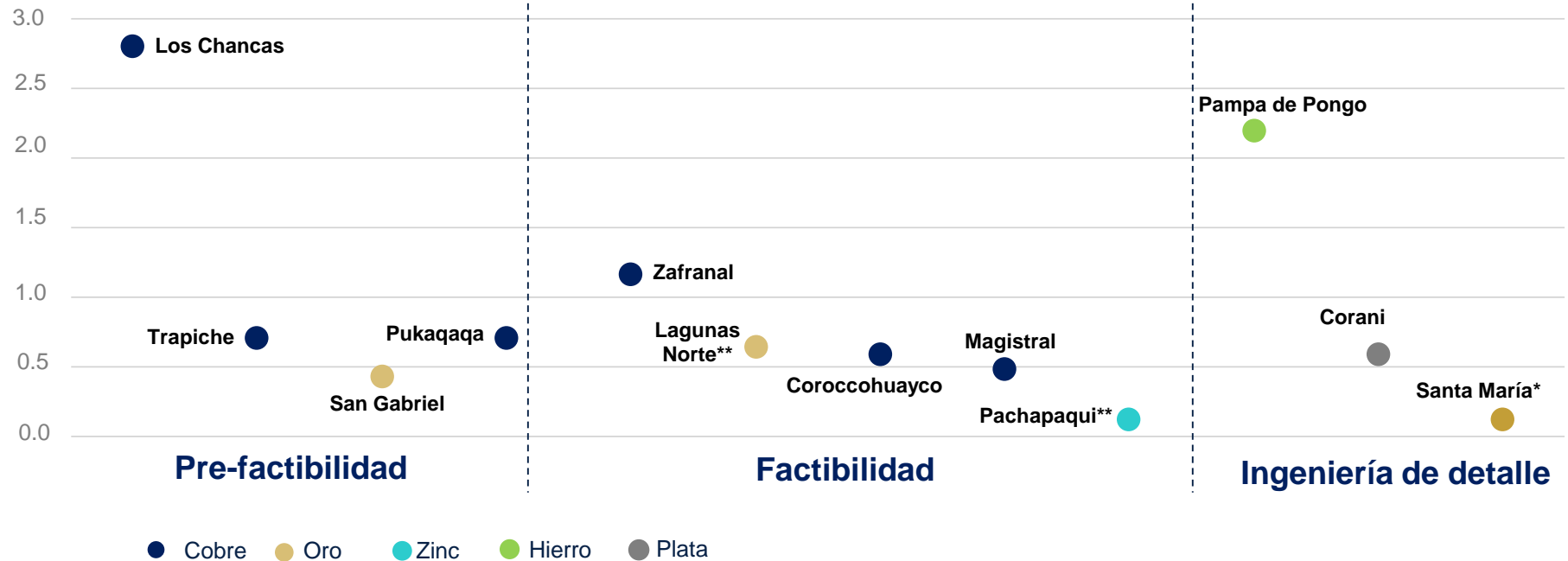
02

Proyectos mineros en cartera

Cartera de proyectos mineros en fase de estudios

Cartera de proyectos mineros de acuerdo con su estado de avance*
(USD miles de millones)

Inversión total
USD 10,5 mil
millones



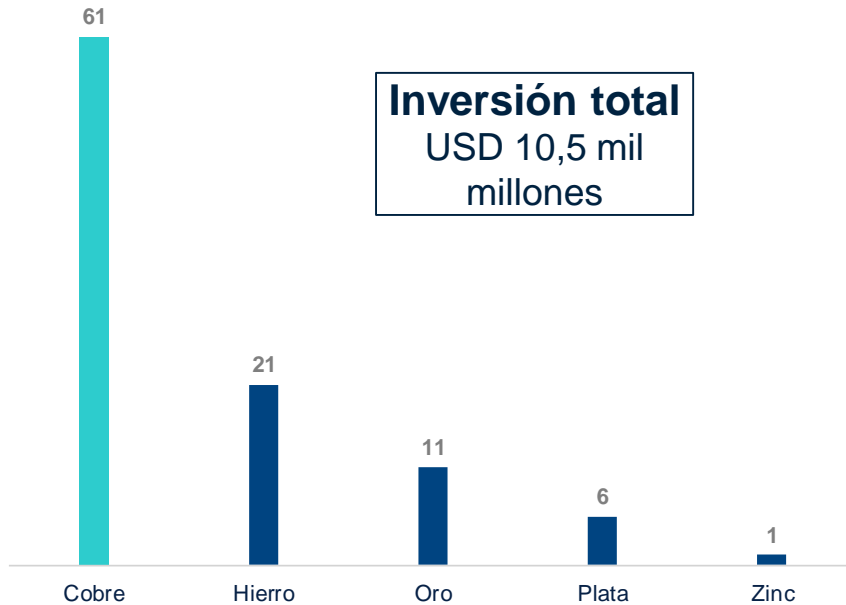
*Para más detalle ver anexo 4

* Ampliación

Fuente: MINEM y BBVA Research

De esta cartera, más de la mitad corresponde a proyectos de cobre, en su mayoría ubicados en las zonas centro y sur de Perú

Cartera de proyectos mineros por metal*
(% del total de la cartera)



* En cartera porque aún no han concluido con estudios requeridos
Fuente: MINEM y BBVA Research

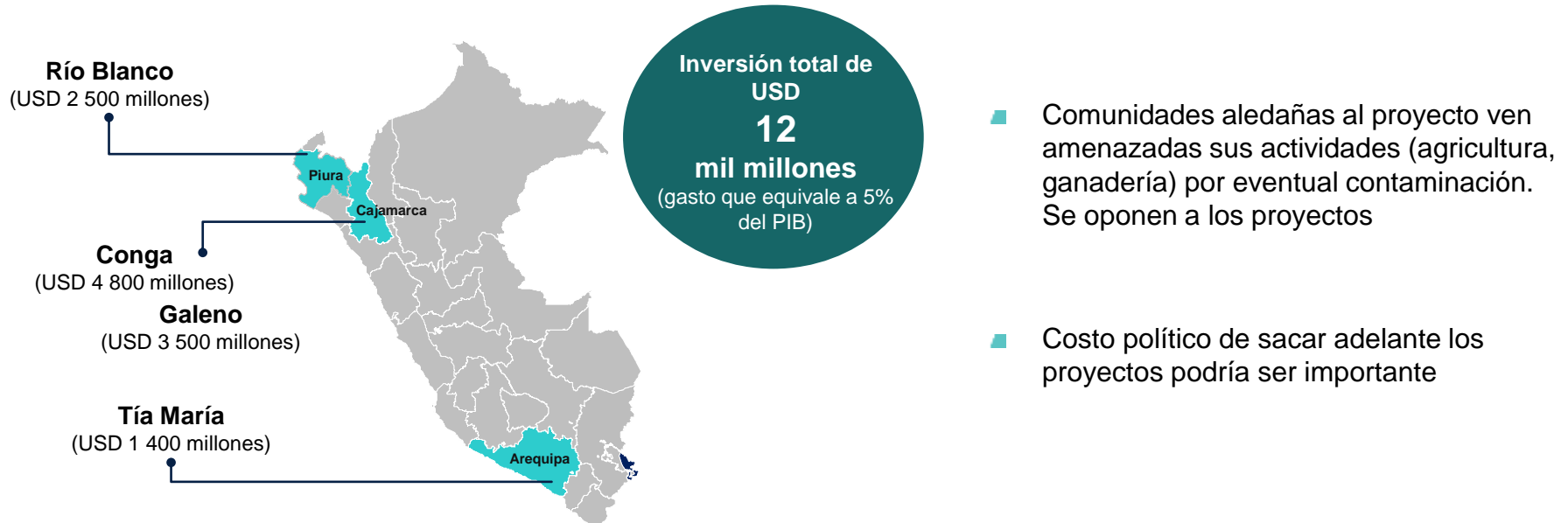
Cartera de proyectos mineros por zona geográfica*



**Ampliación

Pero también hay otra cartera de proyectos que se han postergado principalmente por conflictos sociales

Proyectos mineros que se han postergado principalmente por conflictos sociales



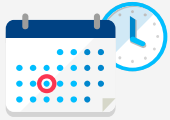


03

Análisis de competitividad del sector minero metálico en Perú

Principales factores que determinan la competitividad del sector minero

Índice de Competitividad Minera (ICM)



01

Disponibilidad
del recurso



02

Políticas que incentiven
la inversión en el sector

- Regulación
- Régimen tributario
- Capital humano
- Infraestructura
- Seguridad
- Conflictos sociales

Costos de producción



03

Costos

Indicador de competitividad del sector minero

Indicador de competitividad del sector minero*

Recoge una muestra de 15 países que se ubican en los primeros lugares de participación en las reservas mundiales de cobre, oro, zinc y plata

Índice de Competitividad Minera (ICM)

01

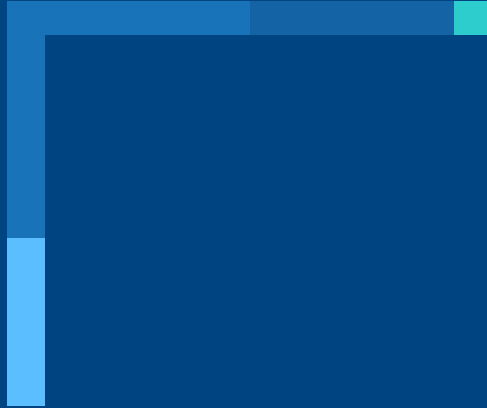
Potencial minero
(disponibilidad del recurso)

02

Percepción de políticas

* Elaborado por el Instituto Fraser. El Índice de Competitividad Minera se construye sobre la base de encuestas a ejecutivos relacionados con el sector minero. El índice corresponde al porcentaje de encuestados que indican que es atractivo invertir en minería. El indicador se construyó con un peso de 60% para el Potencial minero y de 40% para la Percepción de políticas (el 40% de los encuestados indican que su decisión de invertir se determina por las políticas que se aplican en el sector).

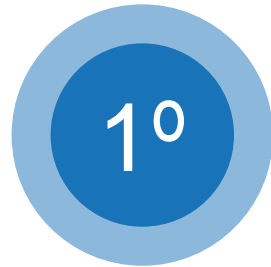
Fuente: Fraser Institute, 2017



Perú cuenta con importantes
recursos mineros...

Perú cuenta con importantes recursos mineros

01 Perú: posición dentro del ránking mundial de las reservas de metales*



Plata



Cobre



Zinc



Oro

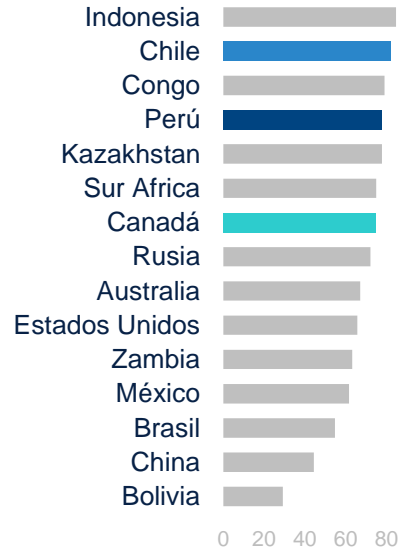
*Para más detalle ver anexo 5

Fuente: U.S. Geological Survey, 2018

En el indicador que mide la disponibilidad del recurso minero (potencial geológico), Perú bajó dos posiciones en 2017

01

Índice de Potencial minero* (%)



Posición en ranking



Índice de Potencial minero: posición en el ranking (posición)



* Corresponde al porcentaje de encuestados que indican que es atractivo invertir en minería al considerar los recursos mineros (potencial geológico) del país.
Fuente: Fraser (elaboración BBVA Research)

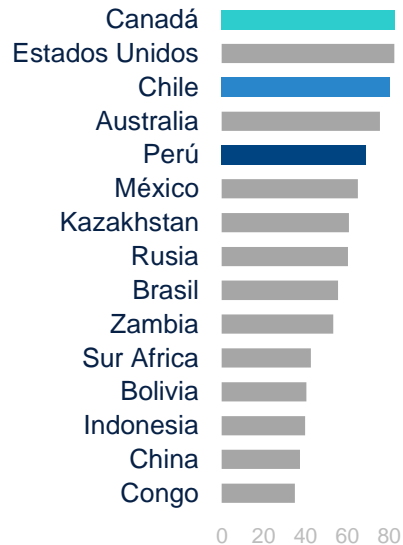


Pero para ser competitivos en minería no es suficiente contar con reservas del recurso...

En el indicador que mide cómo se perciben las políticas que se implementan en el sector minero, Perú mejoró dos posiciones en 2017

02

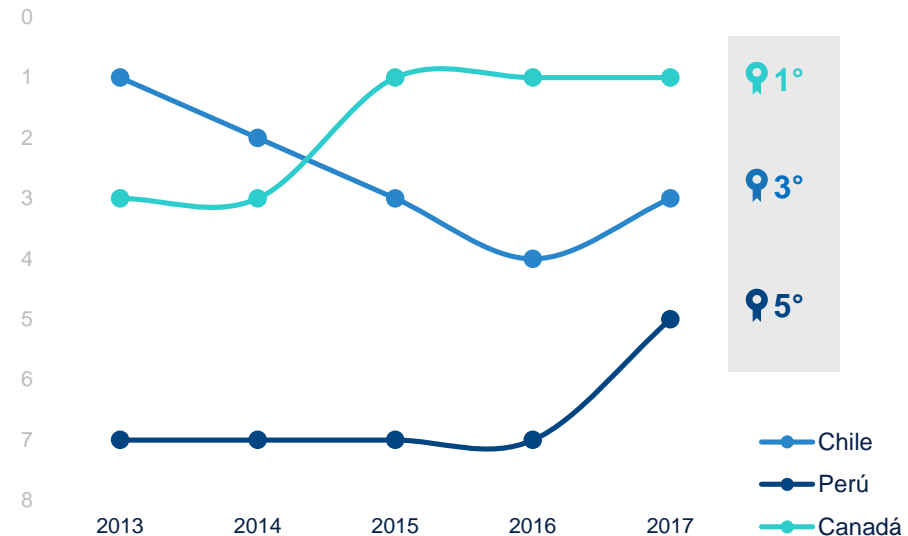
Índice de Percepción de políticas* (%)



Posición en ranking



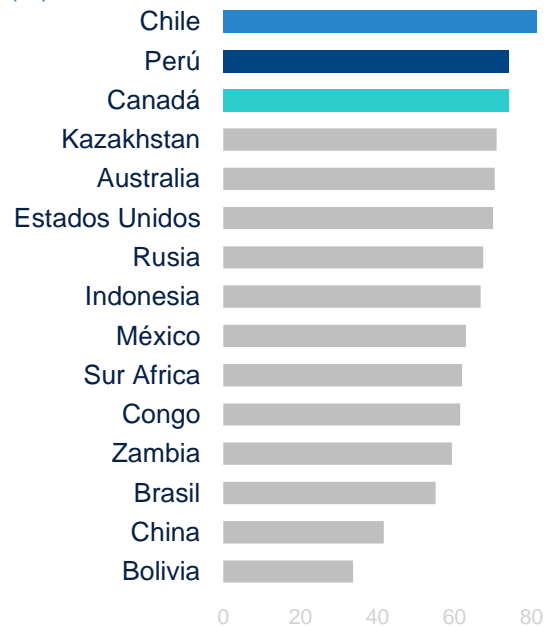
Índice de Percepción de políticas: posición en el ranking (posición)



* Corresponde al porcentaje de encuestados que indican que es atractivo invertir en minería considerando las políticas que se implementan en el sector minero del país
Fuente: Fraser (elaboración BBVA Research)

En este contexto, el ICM de Perú mantuvo su posición en el ranking de 2017

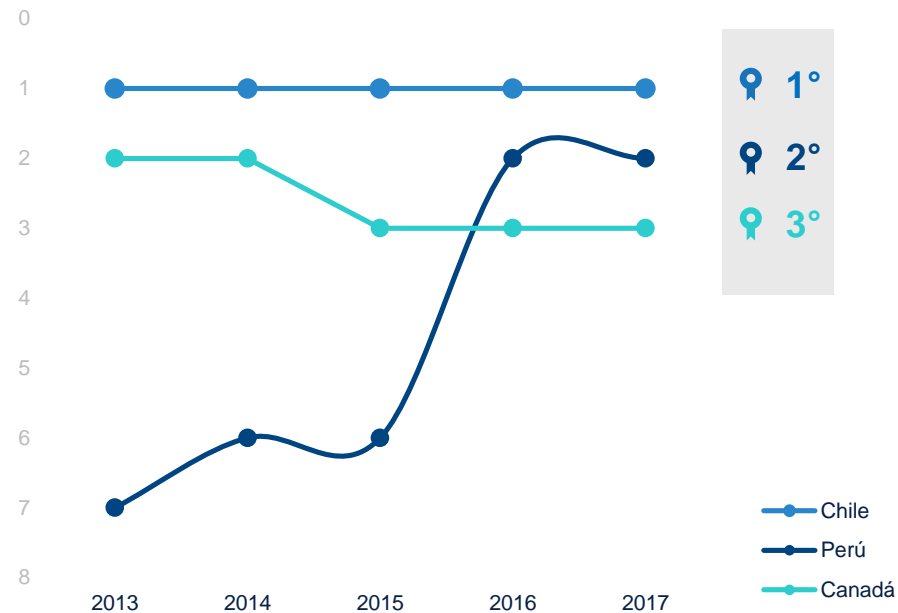
Índice de Competitividad Minera (ICM)* (%)



Posición en ranking



ICM: posición en el ranking (posición)



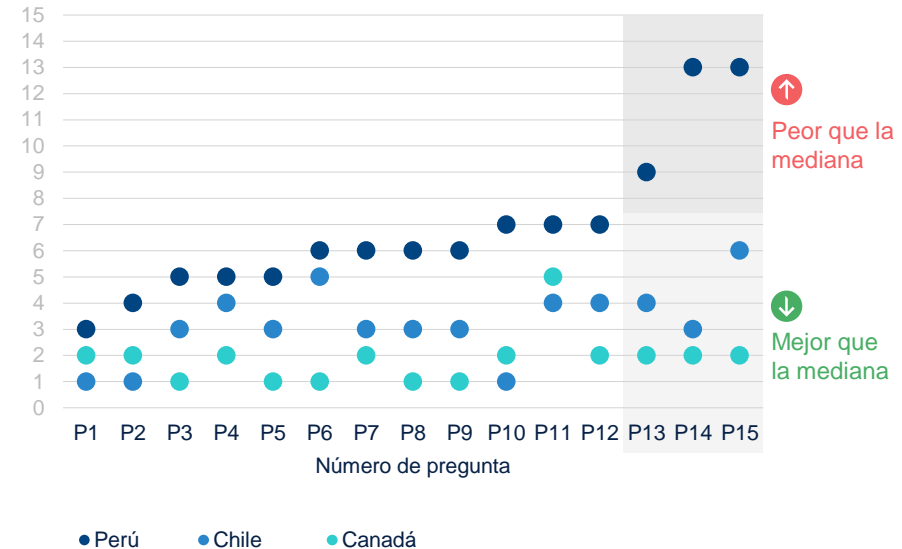
* Corresponde al porcentaje de encuestados que indican que es atractivo invertir en el sector minero del país. El indicador se construyó con un peso de 60% para el Potencial minero y de 40% para la Percepción de políticas
Fuente: Fraser (elaboración BBVA Research)

¿Qué políticas deben mejorar para tornar más atractiva la inversión en el sector minero peruano?

Preguntas del Índice de Percepción de políticas*

1. Incertidumbre respecto a la administración, interpretación o aplicación de la regulación existente
2. Régimen tributario
3. Sistema legal
4. Barreras comerciales
5. Capital humano
6. Incertidumbre respecto a la regulación ambiental
7. Incertidumbre respecto a reclamaciones de tierras bajo disputa
8. Estabilidad política
9. Calidad de los datos geológicos
10. Duplicidad regulatoria e inconsistencias
11. Incertidumbre sobre las áreas protegidas
12. Calidad de infraestructura
13. Nivel de seguridad
14. Acuerdos socioeconómicos con las comunidades
15. Regulación laboral /acuerdo de empleo y sindicatos de trabajadores

Posición de Perú en el ranking para cada aspecto evaluado dentro del índice de Percepción de políticas** (posición sobre un total de 15 países)



* Elaborado sobre la base de las encuestas realizadas por el Instituto Fraser. Considera el porcentaje de los encuestados que respondieron "Sí alienta a la inversión" en cada uno de los aspectos evaluados (15 preguntas).

** Muestra de 15 países que se ubican en los primeros lugares de participación de las reservas mundiales de cobre, oro y zinc.

Fuente: Fraser (elaboración BBVA Research)

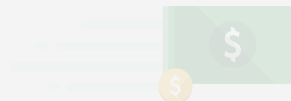
Principales factores que determinan la competitividad del sector minero

Índice de Competitividad Minera (ICM)



01

Disponibilidad
del recurso



02

Políticas que incentiven
la inversión en el sector

- Regulación
- Régimen tributario
- Capital humano
- Infraestructura
- Seguridad
- Conflictos sociales

Costos de producción



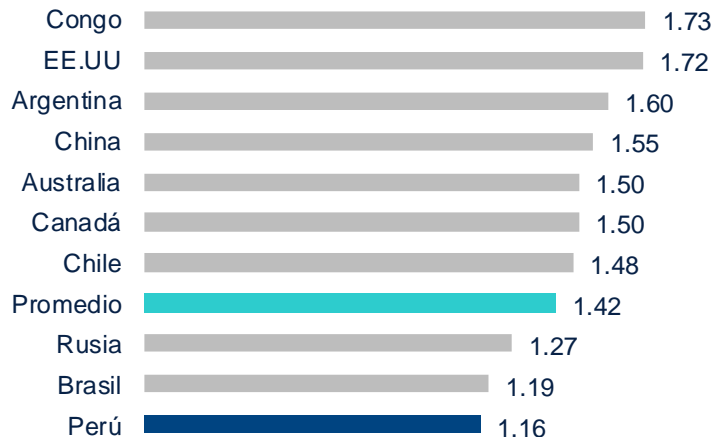
03

Costos

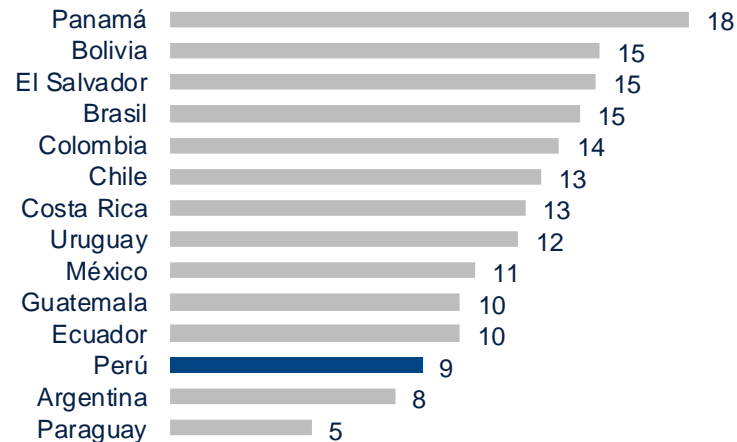
Bajos costos favorecen la inversión minera en Perú, lo que es importante en un entorno en que los precios han disminuido

03

Cash cost de los principales países productores de cobre* (USD por libra)



Tarifas eléctricas para clientes industriales* (cUSD/KWh)



* 2015. En el caso de Chile, en particular, el dato es del primer semestre 2018 y se considera una muestra de 21 operaciones, que representa el 90% de la producción minera del país. El cash cost incluye los costos de extracción, trituración, concentración, gastos administrativos, energía, combustibles y flete; no incluye gastos financieros


Fuente: Cochilco, Wood Mackenzie. Elaboración: OSINERGMIN

* 2T18

Fuente: OSINERMIN

El Gobierno está trabajando para incrementar el atractivo del sector minero

Objetivos del sector al 2021

- 01  Garantizar la continuidad de las actuales operaciones
- 02  Viabilizar los proyectos en cartera en trabajo en conjunto con las comunidades
- 03  Fomentar nuevas exploraciones
- 04  Promover la formalización minera
- 05  Gestionar íntegramente los pasivos ambientales mineros

Fuente: MINEM

¿Cuáles son las estrategias para alcanzarlos?



¿Cuáles son las estrategias para lograrlo?

Reducción de trámites y procesos

- Se viene implementando una estrategia de acompañamiento para nuevos proyectos y operaciones actuales mediante una estrecha coordinación multisectorial, con procesos más dinámicos a través del uso del Gobierno Electrónico
- Creación de la Dirección General de Promoción y Sostenibilidad Minera (agosto 2018). Una de sus funciones es simplificar los procedimientos y facilitar la obtención de permisos

Revisión normativa

- Se vienen promoviendo mejoras en la normativa y se está trabajando en actualizar e identificar cambios necesarios en la legislación actual, con un análisis del impacto regulatorio y un proceso normativo participativo
- Creación del Centro de convergencia y buenas prácticas Minero – Energéticas* (agosto 2018). Es un espacio para que el Estado, el sector privado y la sociedad civil dialoguen respecto a las actividades del sector

Promover un adecuado entorno social

- Se viene desarrollando un nuevo sistema de gestión de conflictos sociales, impulsando el Fondo de Adelanto Social (FAS)
- Creación de los comités de información minero-energético. Buscan disminuir la asimetría de la información entre las comunidades, el Estado, y la empresa privada. Recientemente se creó el primer centro ubicado en Moquegua (proyecto Quellaveco)

Intervenciones diferenciadas por proyecto

- Busca desarrollar estrategias diferenciadas de tal forma que cada uno de los proyectos mineros en cartera sea viabilizado tomando en cuenta sus particularidades, su propia realidad
- Por ejemplo, en el caso de pasivos ambientales, hay proyectos nuevos que enfrentan resistencia de la población porque proyectos adyacentes más antiguos contaminaron la zona. En este tipo de casos, la intervención del Estado busca limpiar lo contaminado para así reducir la resistencia de la población

Estas estrategias se suman al actual marco legal de promoción del sector minero

Contratos de estabilidad tributaria

- Las empresas pueden celebrar convenios de estabilidad jurídica con el Estado a fin de mantener la vigencia de determinado régimen normativo por el tiempo que se pacte en ese convenio
- El goce del beneficio de la estabilidad rige bajo las siguientes condiciones: (i) 10 años para una inversión mínima de USD 20 millones; (ii) 12 años para una inversión de USD 100 millones (USD 250 millones para operaciones en marcha); y (iii) 15 años para una inversión mínima de USD 500 millones

Devolución definitiva del IGV

- Es un beneficio tributario a los titulares de la actividad minera durante la fase de exploración
- Para ello, las concesiones mineras deben celebrar un contrato de inversión en exploración con el Estado
- La devolución comprende a todas las importaciones o adquisición de bienes, préstamos o utilización de servicios y contratos de construcción
- Las empresas mineras y de hidrocarburos seguirán recibiendo este beneficio tributario hasta el 31 de diciembre de 2019

Recuperación anticipada del IGV*

- Es un beneficio tributario durante la etapa preproductiva
- Consiste en la devolución del IGV que gravó a las importaciones o adquisiciones locales de bienes de capital nuevos, bienes intermedios, servicios y contratos de construcción
- Pueden acogerse a dicho régimen las personas naturales o jurídicas que realicen inversiones en cualquier sector económico
- Deben cumplir con los siguientes requisitos: (i) el proyecto debe generar renta de tercera categoría; (ii) la inversión en el proyecto debe ser de por lo menos USD 5 millones; y (iii) el proyecto debe requerir de una etapa preproductiva de por lo menos 2 años



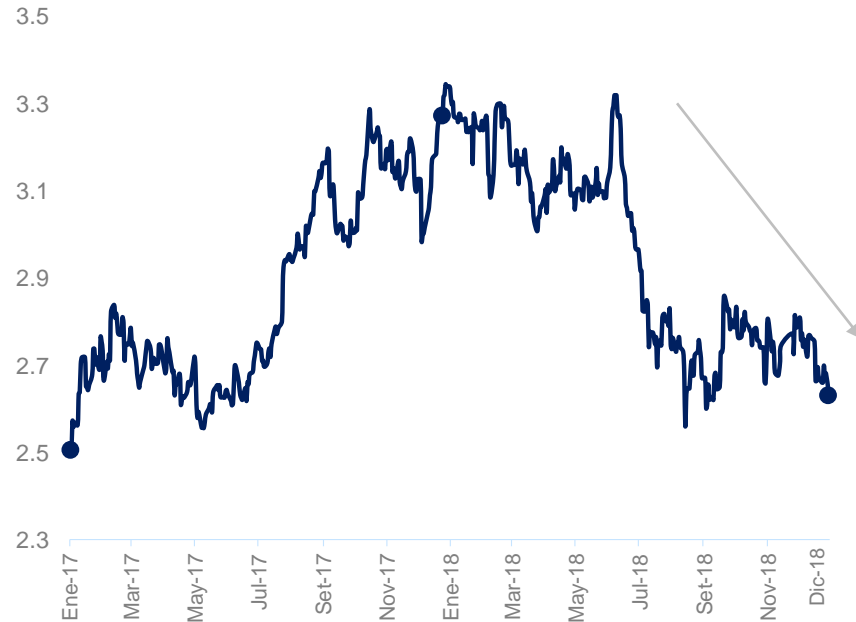
04

Perspectivas del precio del cobre

En la segunda mitad de 2018 los precios de los metales disminuyeron, entre ellos el del cobre, ...

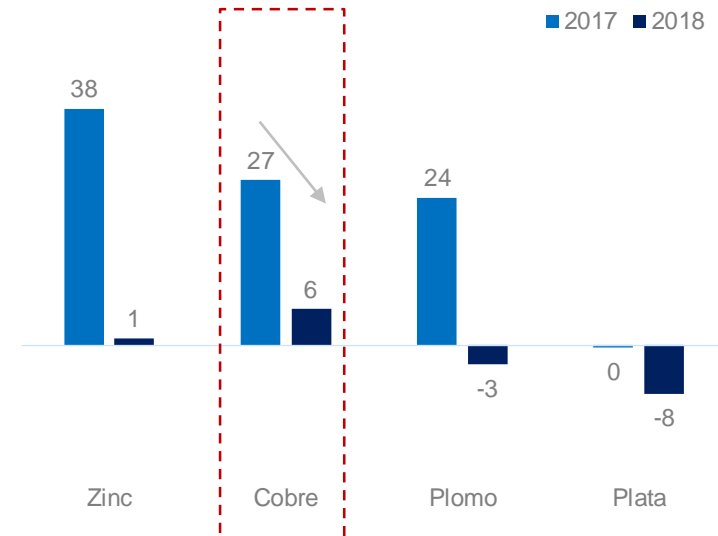
Precio del cobre*

(USD/lb.)



Precios de metales

(nivel promedio anual, var. % con respecto al año anterior)



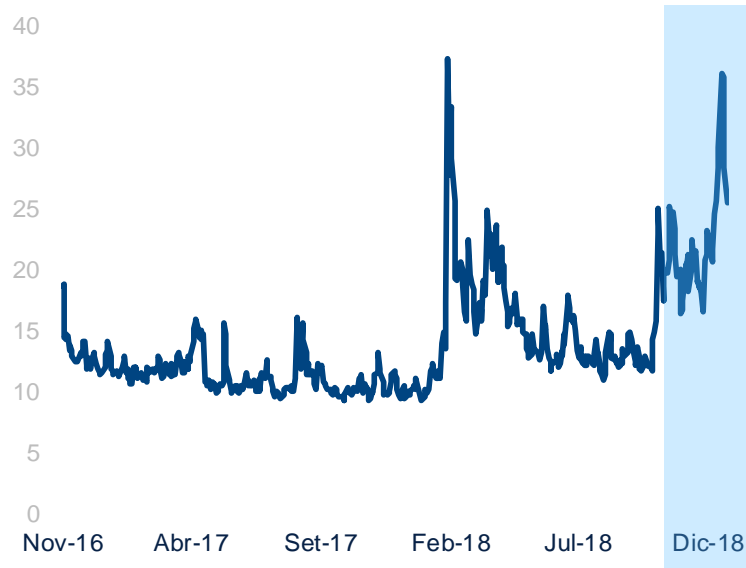
* Datos al 31 de diciembre

Fuente: Bloomberg

... debido a la mayor incertidumbre sobre el crecimiento mundial en un entorno en el que...

Percepción de riesgo

(VIX*, en puntos básicos)



* VIX (Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index)

Fuente: Bloomberg y BBVA Research



Escalan las tensiones comerciales, sobre todo entre EEUU y China



Se acentúan las señales de moderación del crecimiento mundial
(segunda mitad de 2018)

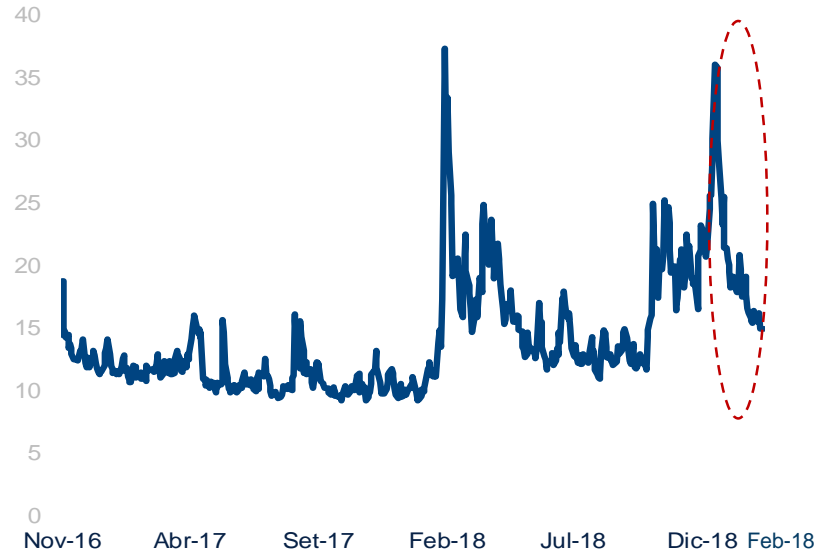


FED continúa elevando su tasa de política

En lo que va de 2019, sin embargo, el panorama mejoró: FED más cauta y señales de avance en las negociaciones comerciales entre EEUU y China

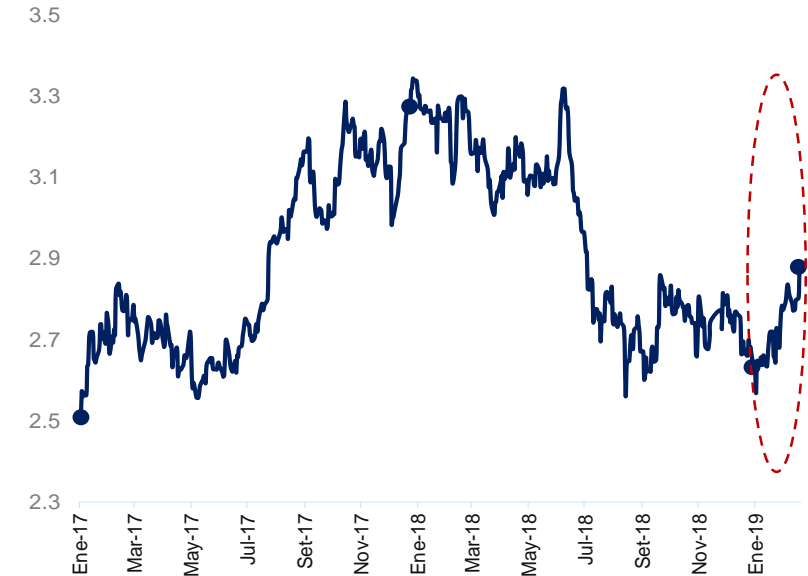
Percepción de riesgo

(VIX*, en puntos básicos)



Precio del cobre

(USD/lb.)



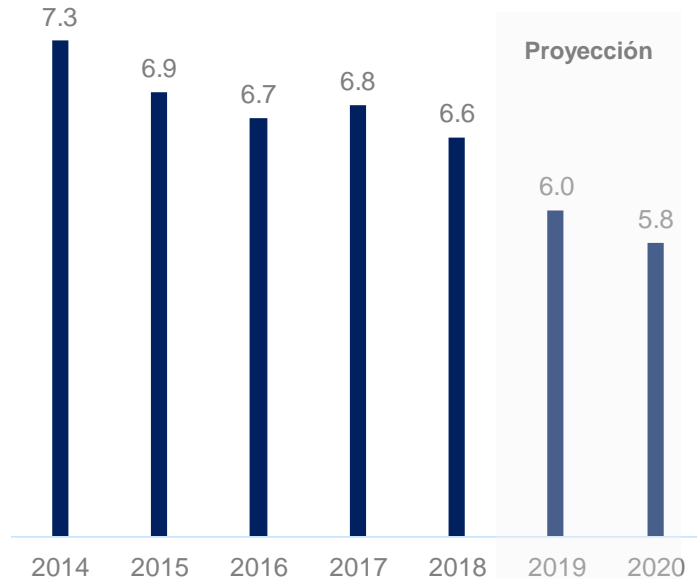
* VIX (Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index). Actualizado al 13 de febrero

Fuente: Bloomberg y BBVA Research

¿Qué elementos inciden sobre nuestras previsiones para el precio del cobre en el corto plazo? El crecimiento de China, pero también...

China: PIB

(var. % interanual)



China demanda alrededor de 50% de la producción mundial de cobre



FED

Está próxima a concluir el ciclo alcista de su tasa de política



Preocupaciones por el crecimiento mundial

En nuestro escenario estas se moderan, sobre todo en el segundo semestre de 2019



Tensiones comerciales

En nuestro escenario base no consideramos aumentos adicionales en los aranceles



Balance oferta/demanda física

Déficit en 2019 y 2020 por menor producción en una mina grande ubicada en Asia



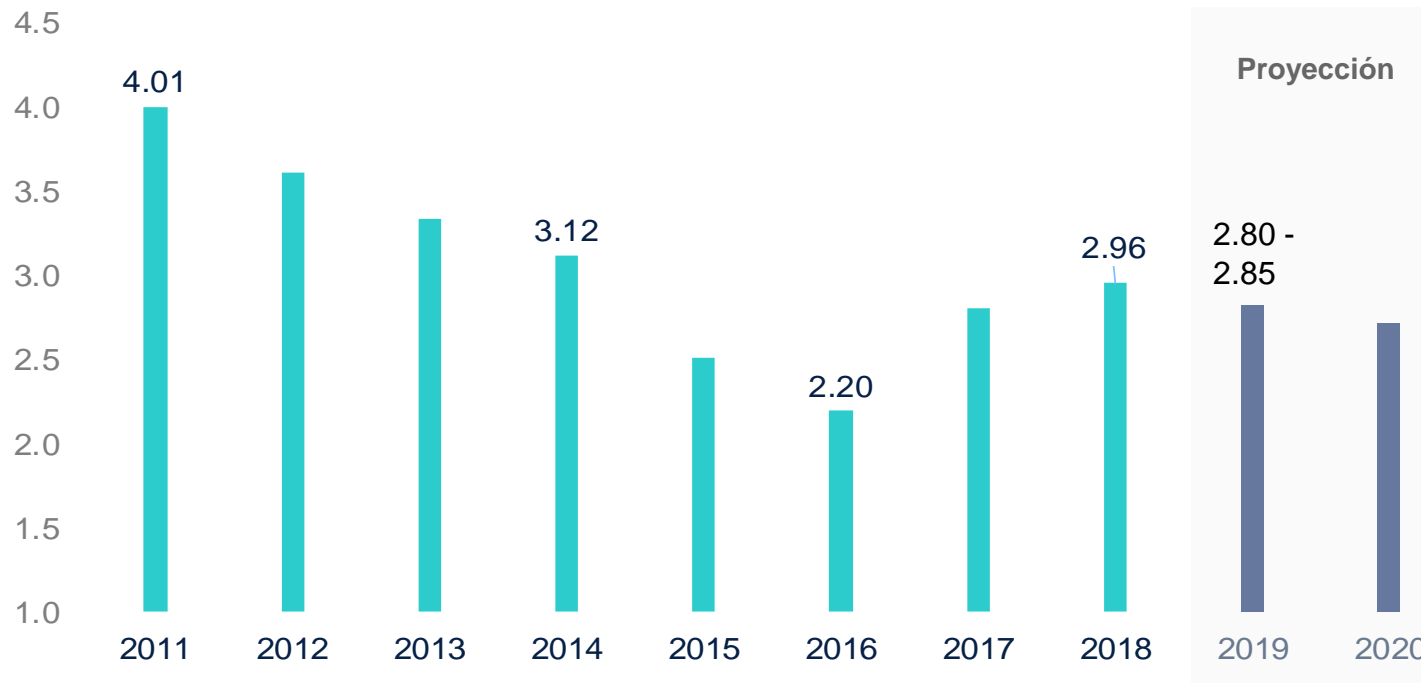
Inventarios

En niveles relativamente bajos

En el balance de estos elementos, prevemos cierta corrección a la baja en el precio del cobre para el corto plazo

Precio del cobre

(USD/lb., nivel promedio anual)



Más adelante, el precio del cobre encontrará soporte en la mayor demanda de industrias como, por ejemplo, la de vehículos eléctricos

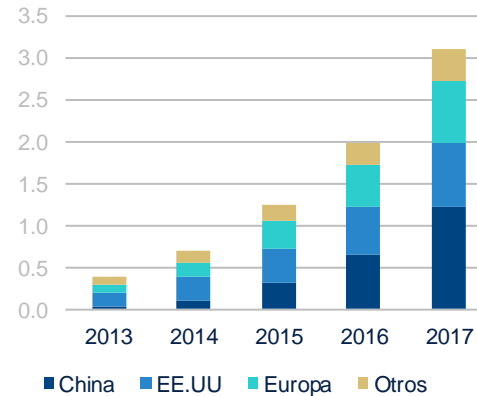
Uso de cobre por tipo de vehículo

Tipo de vehículo	Uso de cobre (kilogramos)
Vehículo convencional	23
Vehículo eléctrico híbrido	40-60
Bus eléctrico híbrido	89
Bus eléctrico a batería	224-369

Fuente: Internacional Copper Association y Cochilco

Número de vehículos eléctricos en el mundo

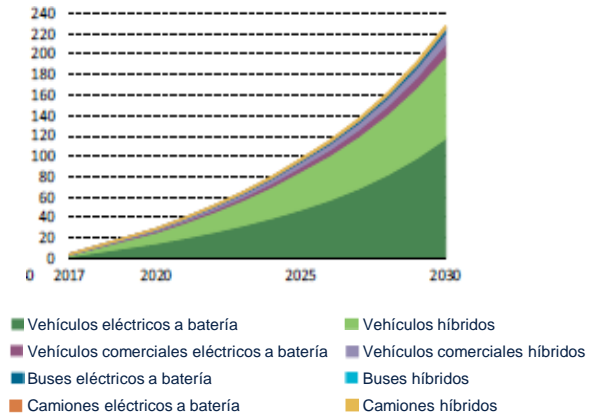
(millones de unidades)



Fuente: International Energy Agency (IEA)

Número de vehículos eléctricos en el mundo

(millones de unidades)



Fuente: International Energy Agency (IEA)

Francia pondrá fin a la venta de coches a diésel y gasolina en 2040

Julio 2017

El Reino Unido prohibirá nuevos vehículos a gasolina y diésel desde 2040

Julio 2017

Dinamarca quiere prohibir la venta de coches a gasolina y diésel en 2030

Octubre 2018



BBVA Research

Perú: situación del sector minero

Febrero 2019

Creando Oportunidades

Anexo 1. Cartera de proyectos en el nuevo ciclo de inversión minera

Inversión total: USD 9 800 millones

Quellaveco (cobre)

Inversión Total: **USD 5 300 millones**
 Empresa: **Anglo American (60%) y Mitsubishi (40%)**
 Ubicación: **Moquegua**
 Producción anual: **300 000 TMF/Cu**
 Entrada en operación: **2022**
 Otros datos: Cash cost (C1) **USD 1.05 por libra**

Mina Justa (cobre)

Inversión Total: **USD 1 600 millones**
 Empresa: **Marcobre**
 Ubicación: **Ica**
 Producción anual: **102 000 TMF/Cu**
 Entrada en operación: **2021**
 Otros datos: Cash cost (C1) **USD 1.4 por libra**

Ampliación de Toromocho (cobre)

Inversión Total: **USD 1 300 mil millones**
 Empresa: **Chinalco**
 Ubicación: **Junín**
 Producción anual: **75 000 TMF/Cu**
 Entrada en operación: **2020**

Quecher Main (Oro)

Inversión Total: **USD 300 millones**
 Empresa: **Yanacocha**
 Ubicación: **Cajamarca**
 Producción anual: **200 000 Oz**
 Entrada en operación: **2019**

B2 San Rafael (Estaño)

Inversión Total: **USD 200 millones**
 Empresa: **Minsur**
 Ubicación: **Puno**
 Producción anual: **4 000 - 5 000 TMF**
 Entrada en operación: **2020**

Ampliación de Marcona (Hierro)

Inversión Total: **USD 1 100 millones**
 Empresa: **Shougang**
 Ubicación: **Ica**
 Producción anual: **10 millones de TM**
 Entrada en operación: **2018**

Anexo 2. Impacto directo de la minería metálica*

 Exportaciones

60% del valor de las exportaciones

 Inversión privada

11% de la inversión privada

 PIB

10% de la producción total

 Empleo

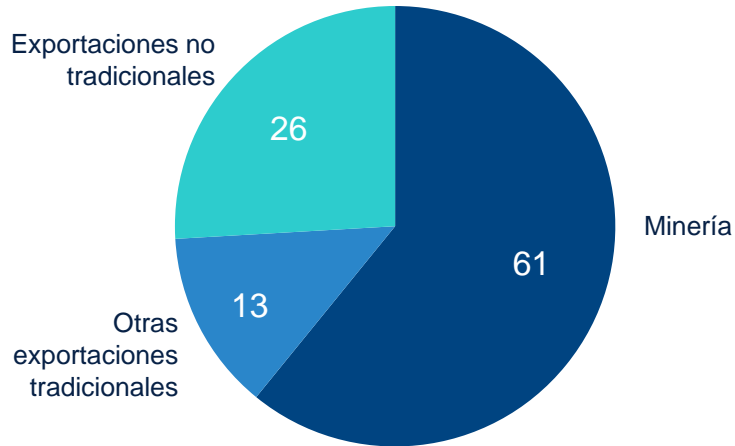
5% de la fuerza laboral ocupada

 Ingresos fiscales

5% de los ingresos fiscales

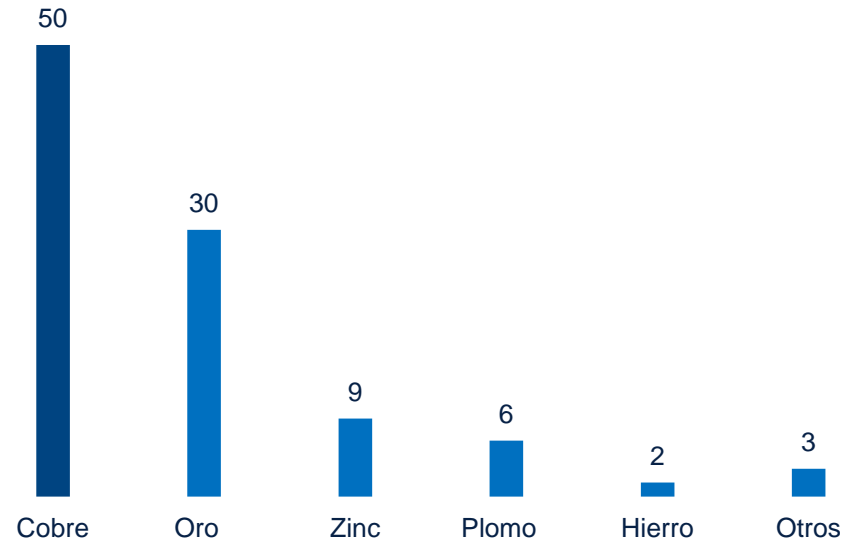
Anexo 2. Importancia de la minería metálica en las exportaciones

Valor exportado: participación en 2017
(%)



27 mil millones
de USD

Participación dentro de las exportaciones mineras en 2017
(%)



Anexo 2. Importancia de la minería metálica en la inversión del sector privado



Inversión
minera (2017)

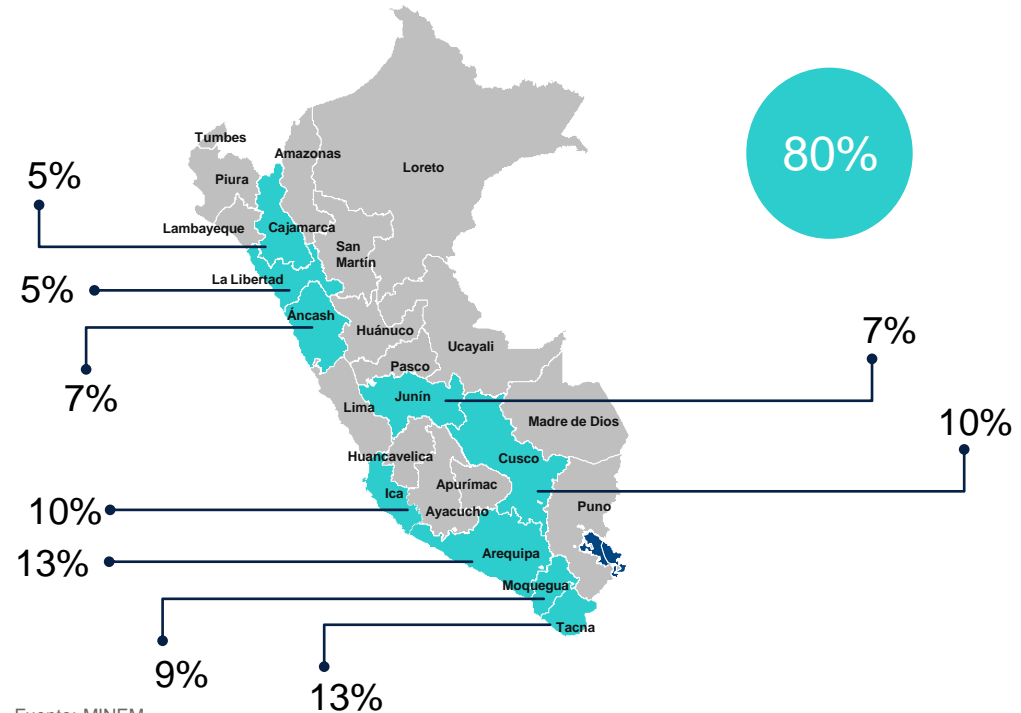
4 mil millones
de USD

Inversión
privada

11%

Fuente: MINEM y BCRP

Participación regional en inversión minera, 2017 (%)



Fuente: MINEM

Anexo 2. Importancia de la minería metálica en la producción nacional

PIB: participación sectorial en 2017

(%)

Comercio y Servicios 60

Manufactura 12

Minería metálica 10

Otros 6

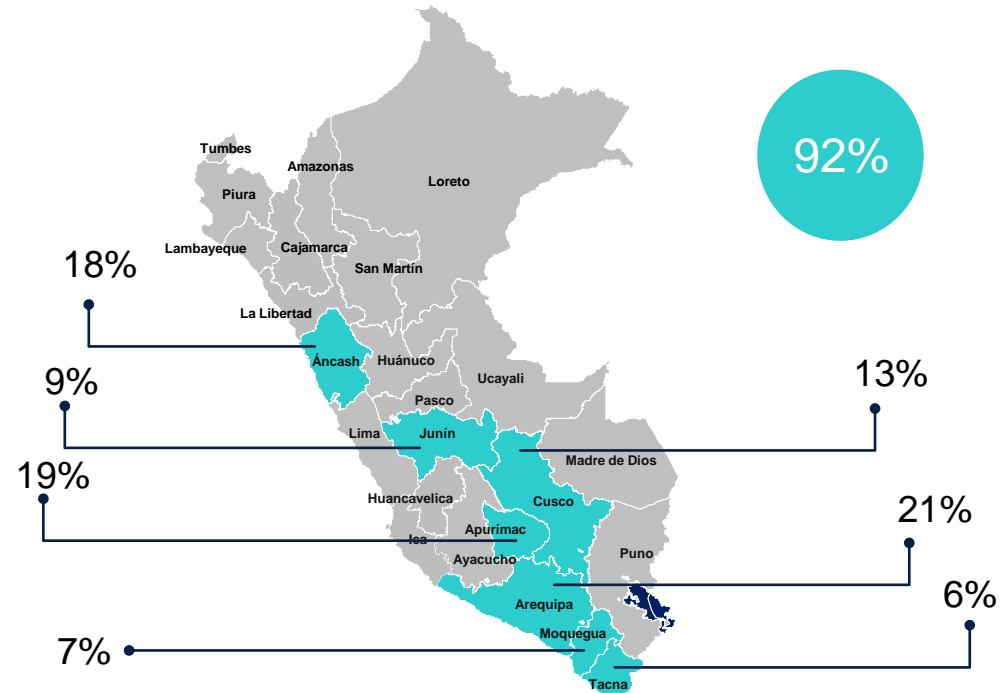
Construcción 6

Agropecuario 5

Fuente: BCRP

Participación regional en la producción de cobre, 2017

(%)



Fuente: MINEM

Anexo 2. Importancia de la minería metálica en la generación de empleo

190 mil

Empleos directos* generados por la minería

Por cada empleo directo se crean

4**

empleos indirectos

5%

de la PEA ocupada (2017)

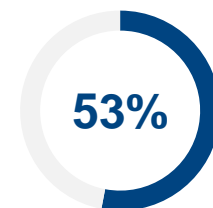
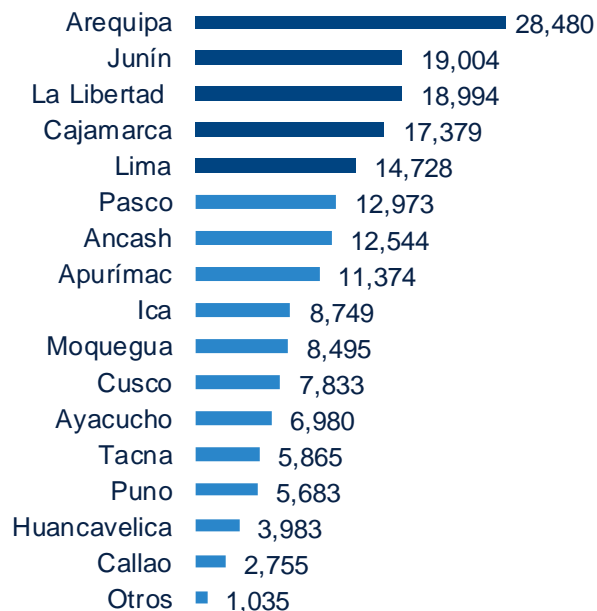
* No se considera la minería ilegal.

** Se considera el cálculo elaborado por MACROCONSULT (tabla insumo – producto de 2007, precios básicos).

Fuente: MINEM

Distribución por regiones del empleo directo que fue generado por el sector minero en 2017

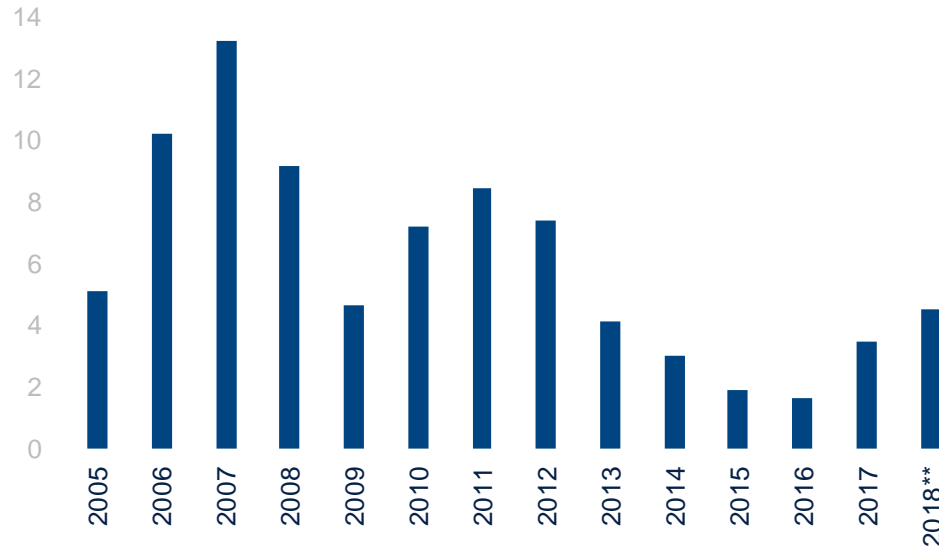
(%)



Anexo 2. Importancia de la minería metálica en los ingresos fiscales

Ingresos fiscales vinculados con la producción minera*

(% de los ingresos fiscales)



- Los ingresos fiscales provenientes de la minería representan actualmente el 5% del total
- En los próximos años, los ingresos fiscales vinculados con la minería se incrementarán por las mayores utilidades de proyectos que se encuentran actualmente en fase de construcción

* Impuesto a la renta (3ra categoría), regalías, gravamen e impuesto especial a la minería.

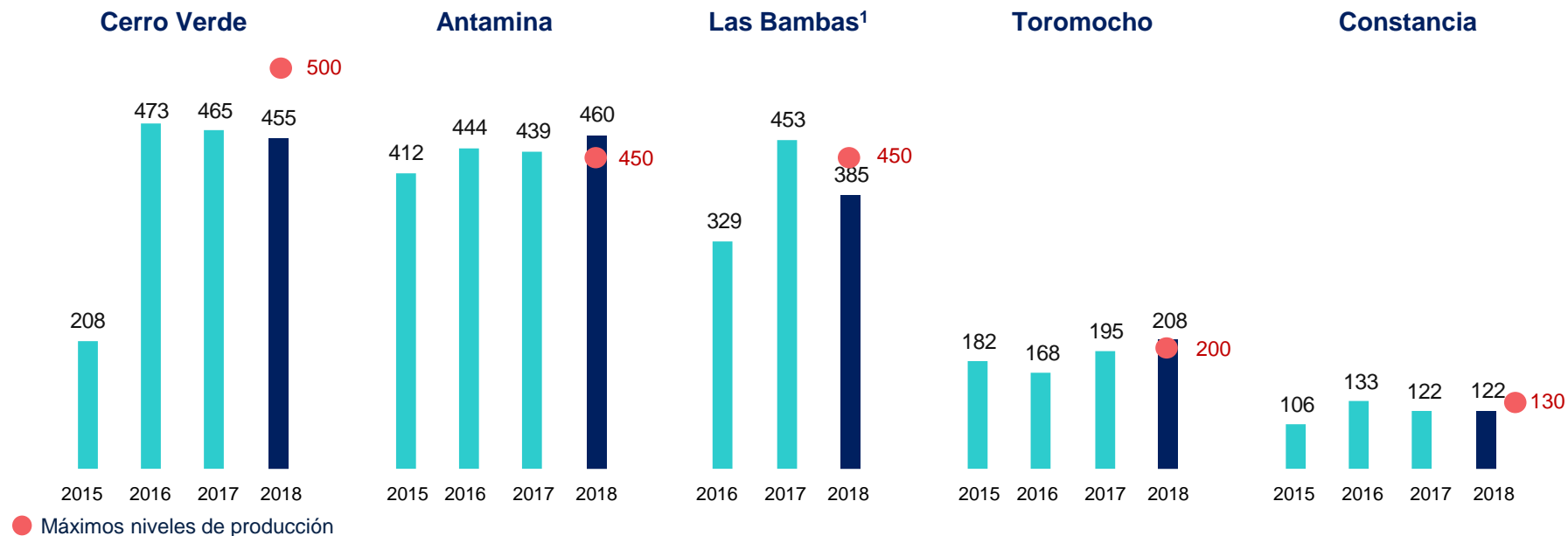
** Proyección a partir del mes de octubre.

Fuente: SUNAT y BBVA Research

Anexo 3. Auge de la producción minera metálica se disipa en 2017, cuando las nuevas minas cupríferas alcanzan plena capacidad operativa

Producción de cobre en minas seleccionadas

(anual, TM miles)



1: La producción se redujo en 2018 debido a un problema geotécnico en una de las paredes del tajo de Ferrobamba.

Fuente: MINEM, BCRP, y BBVA Research

Anexo 4. Cartera de proyectos concesionados

Pampa de Pongo

Inversión: USD 2 200 millones

Empresa: Jinzhao Mining Perú S.A.

Ubicación: Arequipa

Metales: Hierro (15 mill TMF Fe)

Situación actual:

- Cuenta con los siguientes estudios: Estudio de ingeniería, Estudio de Impacto Ambiental.
- En enero de 2018, la empresa presentó la primera modificación del Estudio de Impacto Ambiental, el que se encuentra en evaluación por parte del SENACE.
- La empresa se encuentra en la búsqueda de socios para el desarrollo del proyecto. Asimismo, se están realizando exploraciones para determinar los recursos de cobre

Corani

Inversión: USD 585 millones

Empresa: Bear Creek Mining S.A.C.

Ubicación: Puno

Metales: Plata (aprox. 8 millones de onzas)

Situación actual:

- Cuenta con el Estudio de Ingeniería aprobado.
- Cuenta con el Estudio de impacto Ambiental aprobado.
- Cuenta con la aprobación de actividades de explotación
- La operadora del proyecto se encuentra realizando una evaluación de ahorros de capital y operaciones, además de reducción de tiempos.
- Existe el riesgo de que nuevas autoridades dilaten inicio de construcción

Anexo 4. Cartera de proyectos concesionados

Zafranal

Inversión: USD 1 157 millones

Empresa: Compañía Minera Antapaccay S.A.

Ubicación: Arequipa

Metales: Cobre (75,000 TMF Cu) y Oro (25,000 oz Au)

Situación actual:

- Tiene estudios de factibilidad aprobados.
- La empresa se encuentra elaborando su EIA detallado del proyecto, el cual se espera completar durante el tercer trimestre de 2019.
- La empresa aún no ha presentado su solicitud de actividades de explotación.

Pukaqaqa

Inversión: USD 706 millones

Empresa: Nexa Resources Perú. S.A.A.

Ubicación: Huancavelica

Metales: Cobre (40,600 TMF Cu)

Situación actual:

- Durante el segundo trimestre de 2018 se obtuvo la licencia social para iniciar la campaña de perforación. Además, el estudio de prefactibilidad del proyecto se encuentra en progreso.
- Cuenta con el EIA aprobado.
- El operador del proyecto aún no ha presentado su solicitud de Autorización de Actividades de explotación.

Lagunas Norte

Inversión: USD 640 millones

Empresa: Minera Barrick Misquichilca S.A.

Ubicación: La Libertad

Metales: Oro (240,000 oz Au)

Situación actual:

- Es la primera etapa del proyecto que ampliaría la vida útil de la mina en 10 años. Cuenta con el Estudio de Ingeniería.
- En setiembre de 2018 se presentó una actualización del EIA
- El proyecto no contempla una nueva autorización de inicio de explotación y aprobación del plan de minado

Anexo 4. Cartera de proyectos concesionados

Coroccohuayco

Inversión: USD 590 millones

Empresa: Compañía Minera Antapaccay S.A.

Ubicación: Cusco

Metales: Cobre (100,000 TMF Cu)

Situación actual:

- Ampliación de la mina Antapaccay. Cuenta con estudios de factibilidad aprobados.
- La empresa se encuentra elaborando la modificación al EIA del proyecto que actualmente está en operación.
- El operador del proyecto aún no ha presentado su solicitud de Autorización de Actividades de explotación.

Magistral

Inversión: USD 480 millones

Empresa: Nexa Resources Perú S.A.A.

Ubicación: Huancavelica

Metales: Cobre (40,600 TMF Cu)

Situación actual:

- Tiene EIA y estudios de factibilidad aprobados. La empresa se encuentra elaborando sus estudios de ingeniería.
- El operador del proyecto aún no ha presentado su solicitud de autorización de actividades de explotación

Santa María (ampliación)

Inversión: USD 120 millones

Empresa: Compañía Minera Poderosa S.A.

Ubicación: La Libertad

Metales: Oro (36,000 oz Au)

Situación actual:

- Tiene EIA y estudios de factibilidad e ingeniería aprobados
- El proyecto no contempla una nueva autorización de inicio de explotación y aprobación del plan de minado.

Anexo 4. Cartera de proyectos concesionados

Los Chancas

Inversión: USD 2 800 millones

Empresa: Southern Perú Copper Corporation

Ubicación: Apurímac

Metales: Cobre (100,000 TMF Cu)

Situación actual:

- Cuenta con estudios de pre- factibilidad
- En agosto de 2018 la empresa presentó el EIA para su evaluación
- El operador del proyecto aún no ha presentado su solicitud de Autorización de Actividades de explotación.
- Según los estudios, están analizando si es más conveniente realizar el procesamiento de los minerales mediante lixiviación, que es un proceso más económico y de bajo capital inicial (CAPEX), pero donde no se recupera el molibdeno o el oro; o si se opta por la alternativa de flotación, donde se podrán recuperar los tres metales, pero el capital inicial será mayor

Trapiche

Inversión: USD 700 millones

Empresa: El Molle Verde S.A.C.

Ubicación: Huancavelica

Metales: Cobre (65,000 TMF Cu)

Situación actual:

- Está en etapa de prefactibilidad.
- En agosto de 2018 la empresa presentó una actualización del EIA para evaluación.
- El operador del proyecto aún no ha presentado su solicitud de Autorización de Actividades de explotación.
- La empresa se encuentra trabajando en el fortalecimiento de las relaciones con la comunidad de Mollebamba a fin de sentar unas bases sólidas para el proyecto.

San Gabriel

Inversión: USD 431 millones

Empresa: Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Ubicación: Moquegua

Metales: Oro (200,000 oz Au)

Situación actual:

- Tiene EIA aprobado. La empresa espera obtener la aprobación de sus estudios de pre- factibilidad.
- La empresa presentó en octubre de 2017 ante el MINEM su solicitud de aprobación del plan de minado para actividades de preparación y desarrollo.

Anexo 4. Cartera de proyectos concesionados

Río Blanco

Inversión: USD 2 500 millones

Empresa: Zijin Mining Group (45%), Tongling Non-Ferrous Metals Group Holding (35%) y Xiamen C&D Co. Ltd (20%)

Inicio de construcción: Indefinido

Ubicación: Piura

Metales: Cobre (200,000 TMF Cu)

Situación actual:

- Cuenta con estudio de factibilidad
- La empresa no ha presentado el Estudio de Impacto Ambiental
- La empresa viene realizando coordinaciones con diversos ministerios a fin de fortalecer la presencia del Estado en la zona y mejorar las relaciones entre las comunidades

Conga

Inversión: USD 4 800 millones

Empresa: Newmont Mining Corporation (51%), Grupo Buenaventura (44%) y Sumitomo Corporation (5%)

Inicio de construcción: Indefinido

Ubicación: Cajamarca

Metales: Oro (680 000 Oz) y Cobre (54 000 TMF)

Situación actual:

- El proyecto se ha paralizado en etapa de factibilidad debido a conflictos socio-económicos en la zona de influencia

Tía María

Inversión: USD 1 400 millones

Empresa: Grupo México

Inicio de construcción: Indefinido

Ubicación: Arequipa

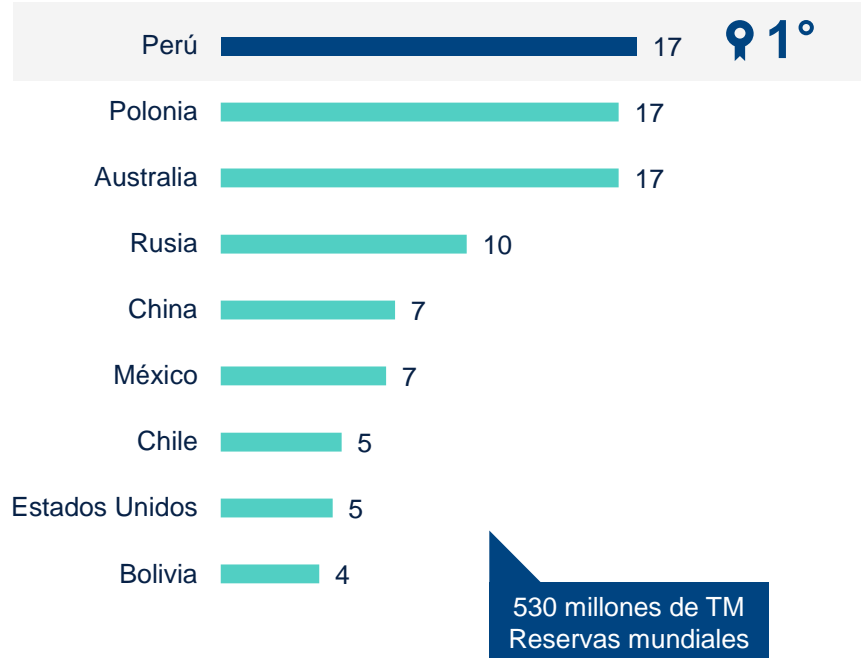
Metales: Cobre (120 000 TMF)

Situación actual:

- La empresa cuenta con los estudios de ingeniería y cuenta con el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto
- Actualmente la empresa se encuentra trabajando con el Estado para obtener el permiso de construcción, el cual no ha sido entregado por los conflictos sociales suscitados en el Valle del Tambo
- Los conflictos están basados en la preocupación de los pobladores respecto a los impactos en la zona y el uso del agua. Southern Copper descartó en su EIA el uso de la cuenca del río Tambo como fuente y ofreció una solución mediante el uso de agua de mar desalinizada.

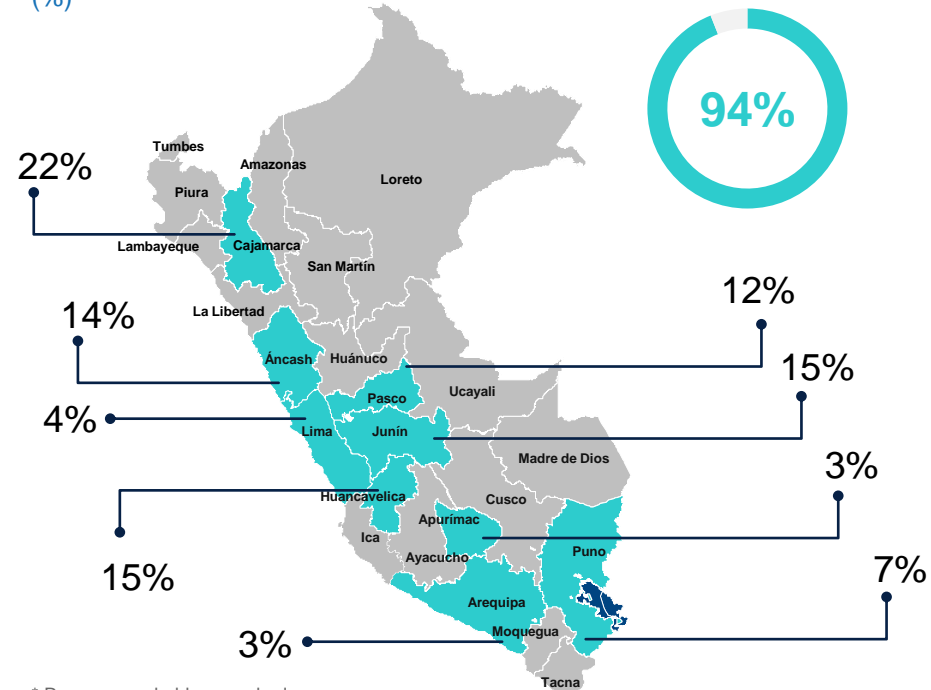
Anexo 5. Primer lugar en reservas de plata a nivel mundial

Participación en las reservas mundiales de plata (%)



Fuente: U.S.Geological Survey, 2018

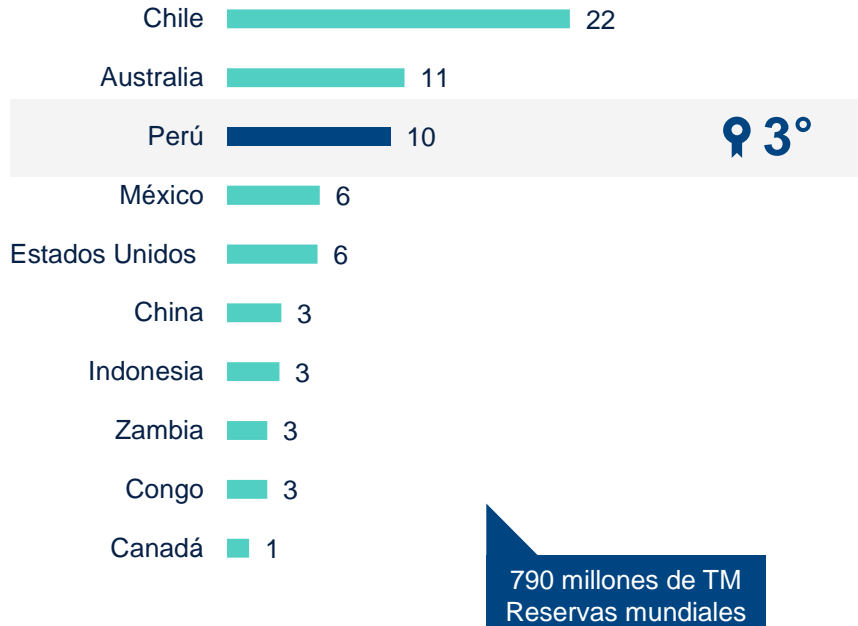
Participación regional en las reservas de plata*



* Reservas probables y probadas.
Fuente: MINEM

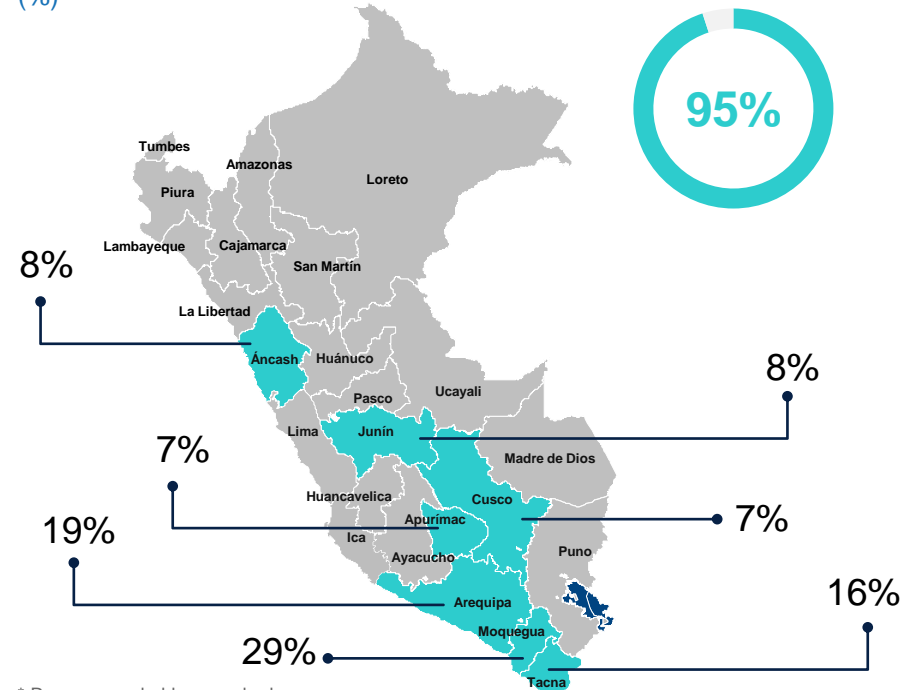
Anexo 5. Tercer lugar en reservas de cobre a nivel mundial

Participación en las reservas mundiales de cobre (%)



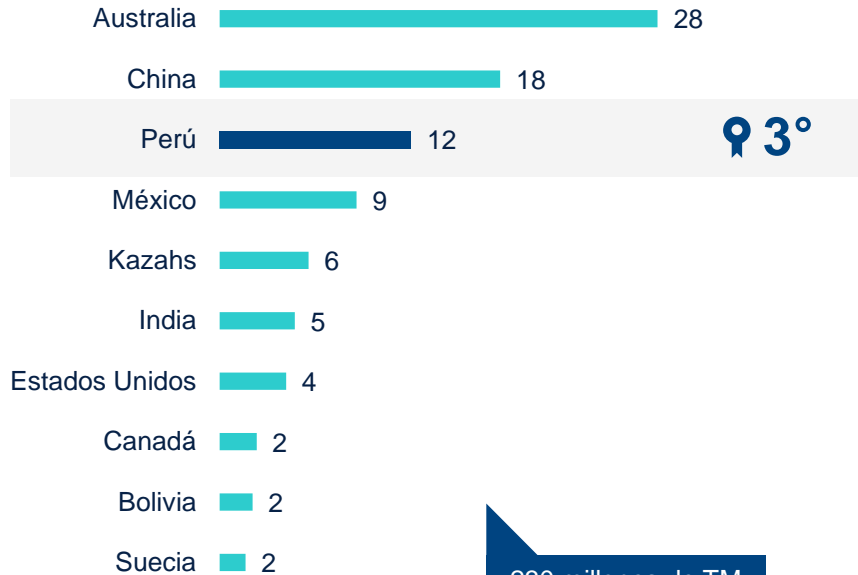
Fuente: U.S.Geological Survey, 2018

Participación regional en las reservas de cobre*



Anexo 5. Tercer lugar en reservas de zinc a nivel mundial

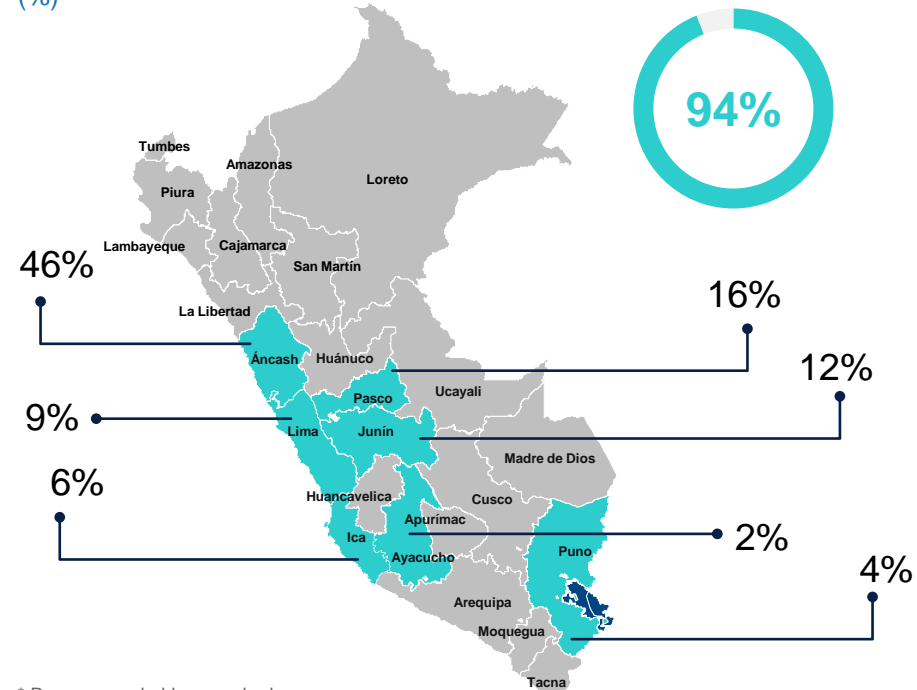
Participación en las reservas mundiales de zinc (%)



230 millones de TM
Reservas mundiales

Fuente: U.S.Geological Survey, 2018

Participación regional en las reservas de zinc*

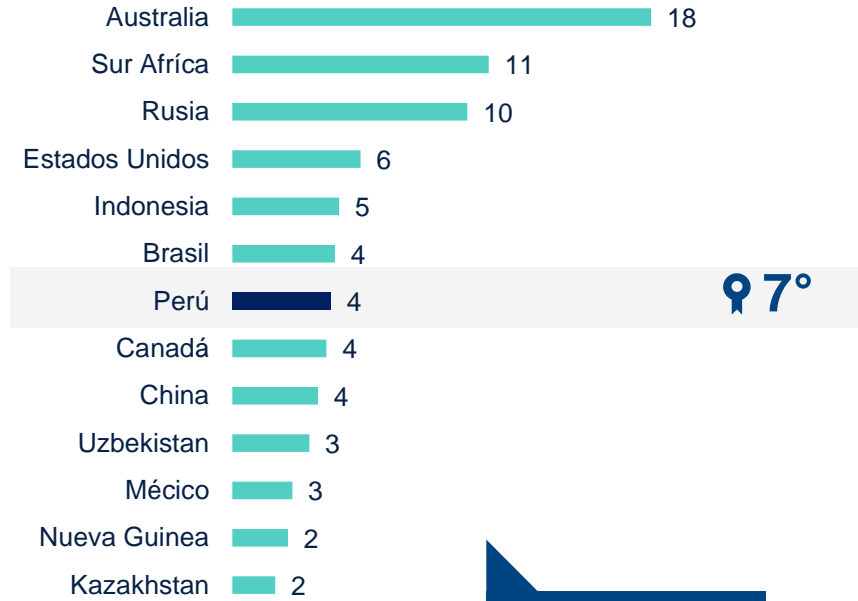


* Reservas probables y probadas.
Fuente: MINEM

Anexo 5. Séptimo lugar en reservas de oro a nivel mundial

Participación en las reservas mundiales de oro

(%)

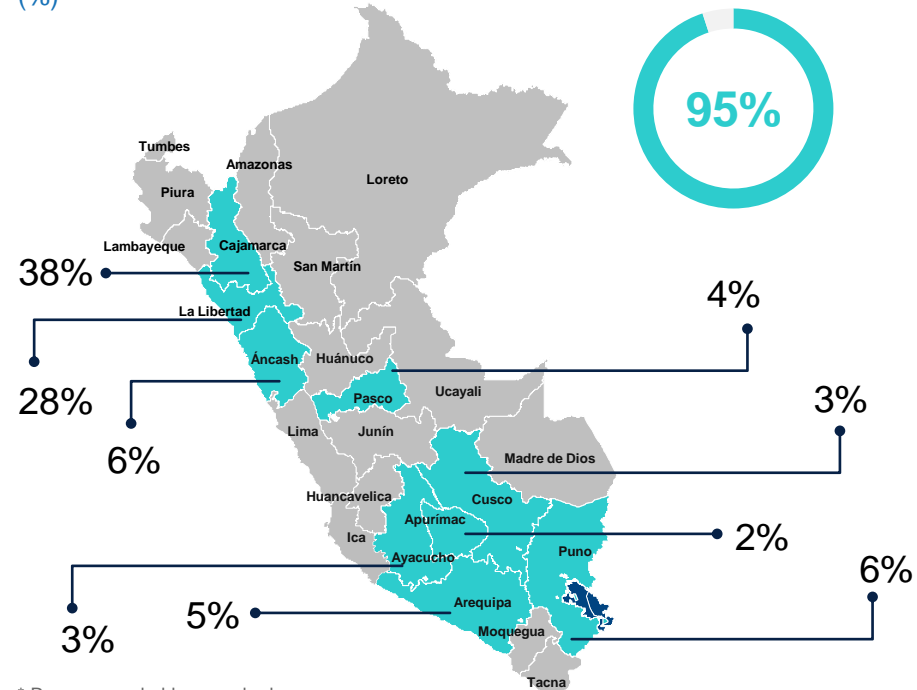


54 TM
Reservas mundiales

Fuente: U.S.Geological Survey, 2018

Participación regional en las reservas de oro*

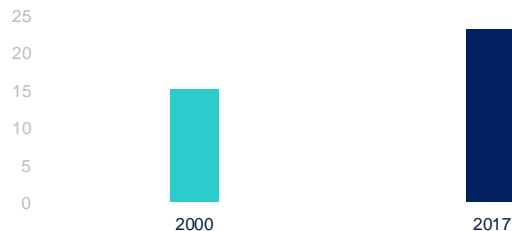
(%)



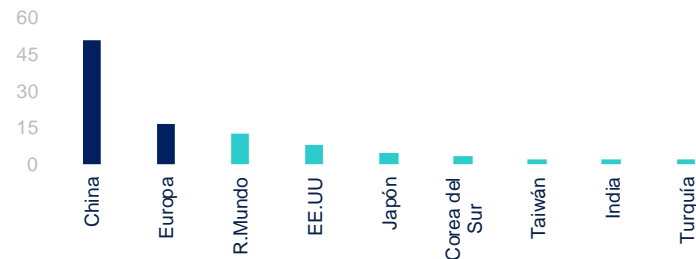
* Reservas probables y probadas.
Fuente: MINEM

Anexo 6. La demanda mundial de cobre continúa aumentando. China es el principal demandante y los sectores que más usan este metal son construcción y la red eléctrica

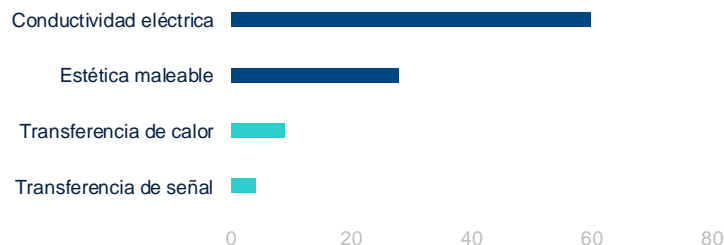
Consumo de cobre refinado en el mundo
(millones de TM)



Consumo de cobre, 2017
(participación, % del total)

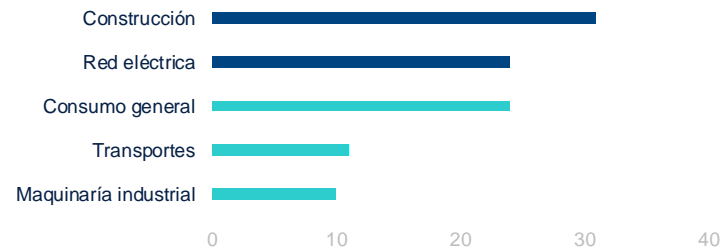


Consumo de cobre refinado por propiedad
(participación, % del total)



Fuente: Cochilco

Consumo de cobre refinado por sector
(participación, % del total)





BBVA Research

Perú: situación del sector minero

Febrero 2019

Creando Oportunidades