



# Contenido

- 1. Resumen ejecutivo**
- 2. Panorama Internacional**
- 3. Mercado nacional**
- 4. Desempeño financiero**
- 5. Perspectiva sectorial**
- 6. Anexos**

## Resumen ejecutivo

- Los precios de los minerales empiezan a mejorar en proporción a la recuperación de la demanda china. Este país, a finales de mayo, ya está mostrando indicadores económicos similares a los de la etapa precrisis. Sin embargo, los demás países del mundo están en etapas previas de reapertura o en una fase inicial de recuperación.
- El precio del cobre, cuyo principal demandante es China, se ha recuperado en línea al comportamiento de esa economía. Por su parte, los metales preciosos como el oro y la plata han sido altamente demandados por uno de sus atributos: valor refugio. No obstante, otros minerales como el plomo y el zinc tienen un avance menos dinámico, dado que dependen de la recuperación industrial manufacturera global, además de China.

## Resumen ejecutivo

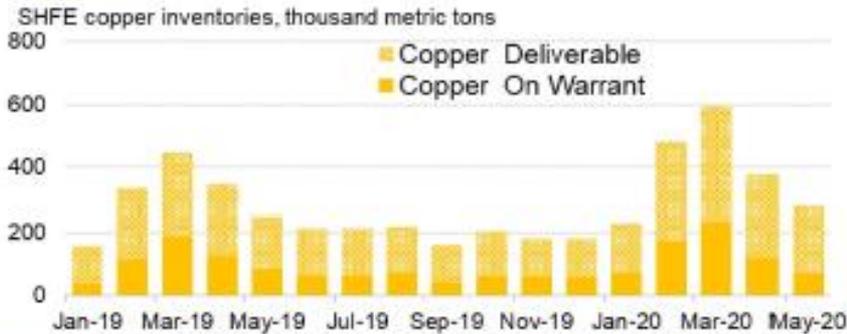
- A pesar de que el Perú es uno de los actores más importantes en la producción de minerales a nivel global, el sector minero local fue golpeado tanto en la producción como en la exportación de esos commodities. Las políticas de confinamiento globales y locales hicieron retroceder al sector en los cuatro primeros meses del año.
- Al cierre del 2020-1T, se observaron menores niveles de rentabilidad en el sector minero, sin embargo, se aprecia que el riesgo promedio de las compañías se mantiene relativamente bajo, a pesar de las circunstancias menos favorables.
- Si bien se espera que el sector minero se contraiga en este año, existen dos factores que alientan la recuperación a partir del 2021: por un lado hay expectativas favorables para los precios de los productos mineros de exportación peruana y la inversión, al 2026, de los principales proyectos mineros alcanza USD 20,846 millones.

# Panorama Internacional

# China continúa revitalizando su demanda de metales

## Inventarios de metales en China

### Copper



### Zinc

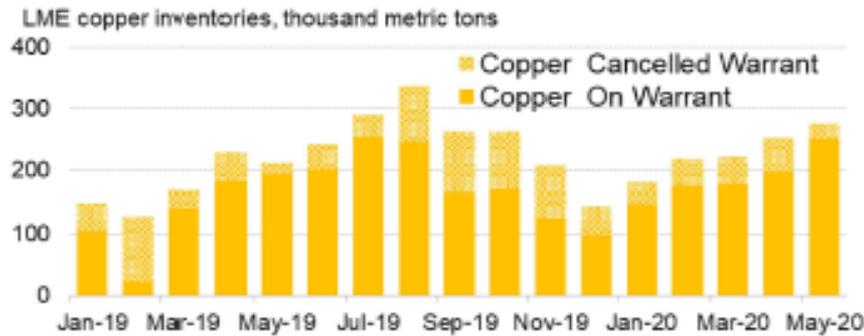


- La reducción de inventarios de cobre y zinc (minerales de exportación peruana) refleja una mejora de la demanda en China.
- Los niveles de inventarios están volviendo a sus valores normales precrisis en China.

# Sin embargo, resto del mundo aún acumula inventarios

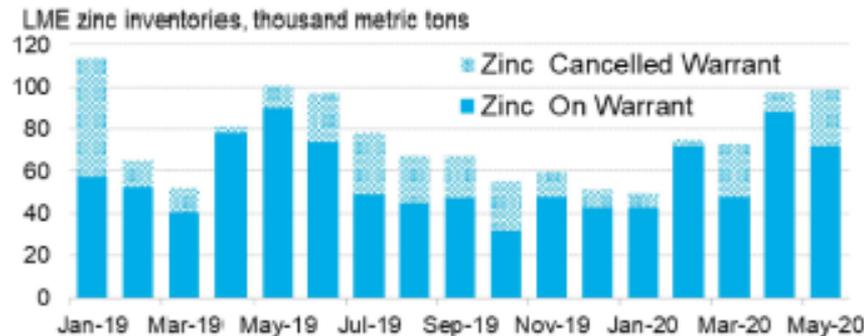
## Inventarios de metales en el resto del mundo

### Copper



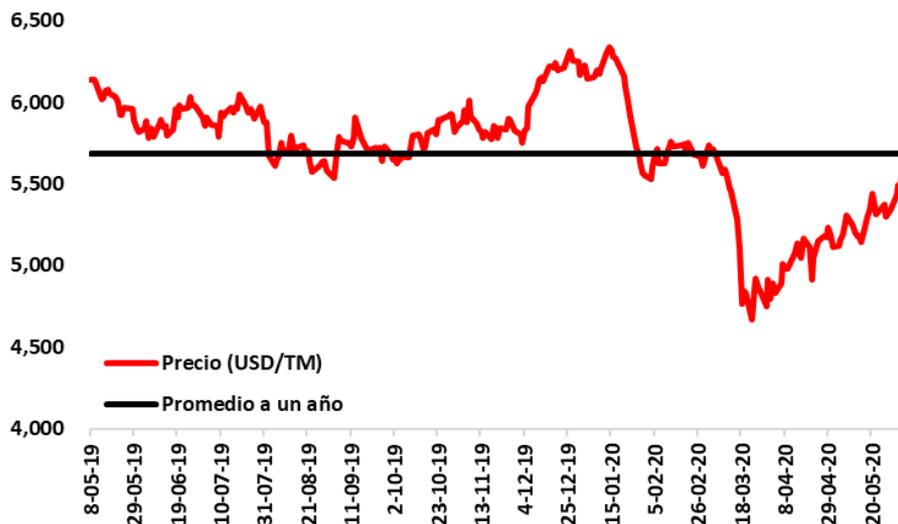
- Los inventarios de cobre y zinc en el mundo (excluyendo a China) continúan incrementándose.
- Los inventarios de esos minerales están en sus niveles más altos del 2020 y como señal de una menor demanda.

### Zinc



# El precio del cobre sigue a la recuperación china

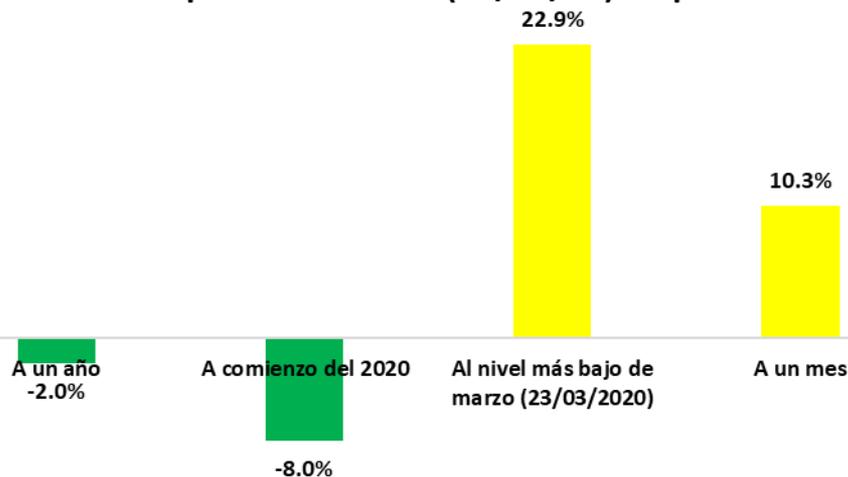
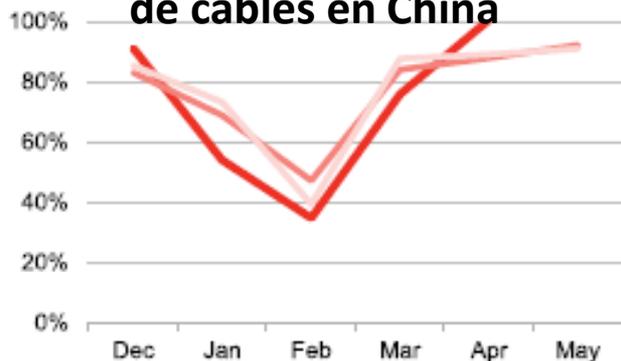
**Precio del cobre**



- El cobre todavía no regresa a sus valores prepandemia del Covid-19, pero su mejora sigue a la recuperación de la demanda de China.
- Hacia abril, las industrias de varas, tubos, hojas y cables de cobre en ese país ya operaban a sus tasas del 2019.

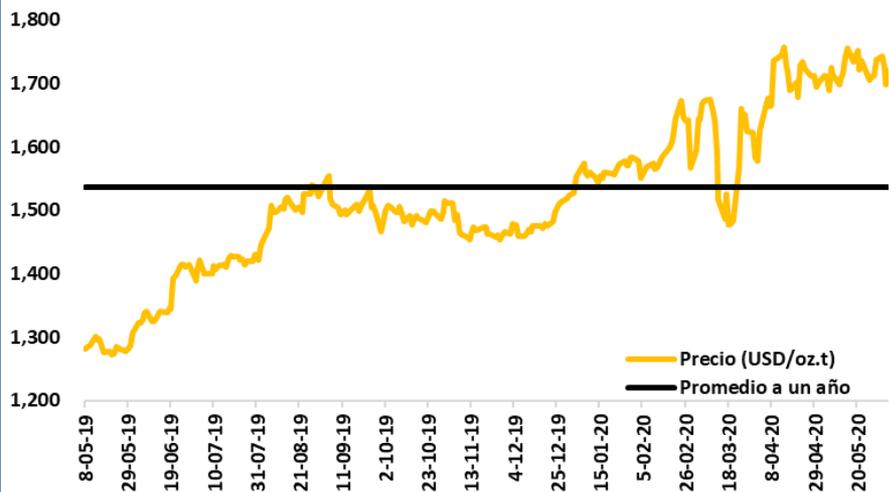
Var. del precio del cobre (05/06/20) respecto a:

**Capacidad operativa de la industria de cables en China**



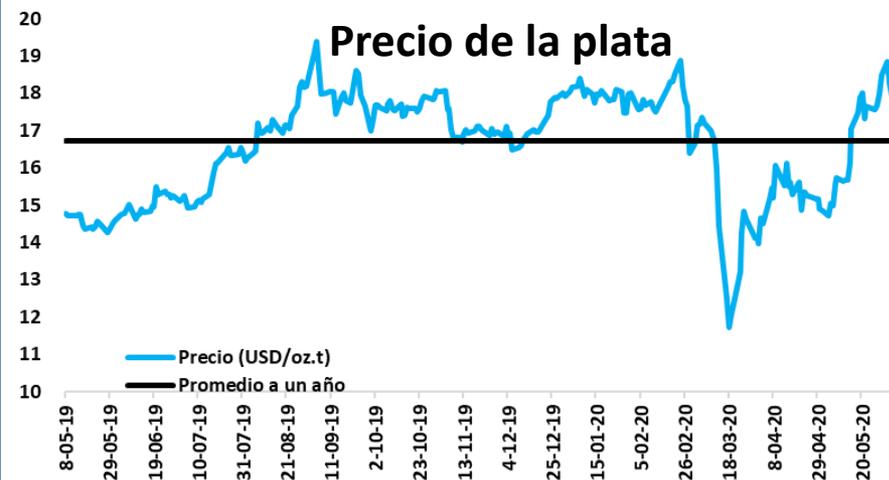
# Mientras que el valor refugio de los metales preciosos fortalece sus precios

## Precio del oro

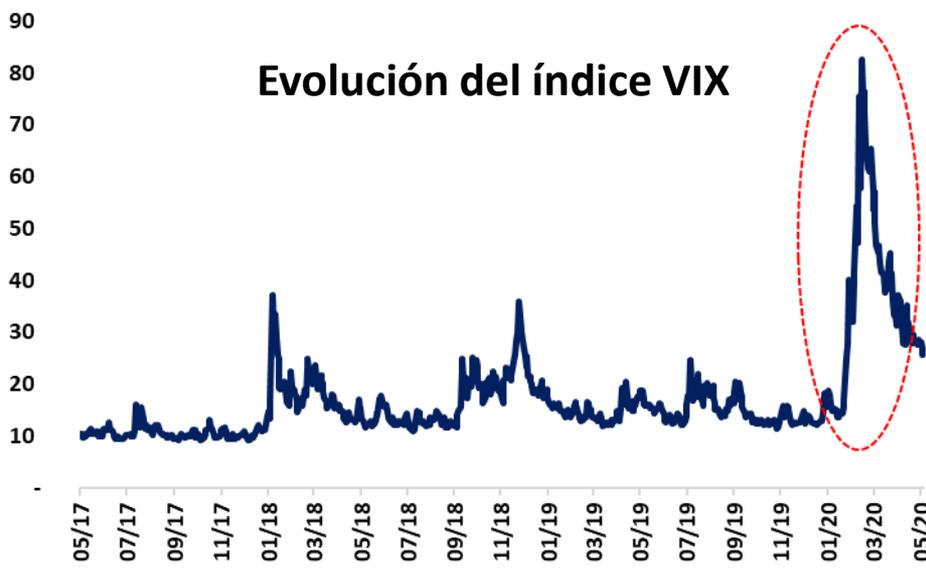


- Los inversionistas se han refugiado en el oro ante el shock económico y financiero (altos valores del VIX) generado por la crisis del Covid-19.
- En mayo, el oro alcanzó un nuevo récord desde noviembre del 2012.

## Precio de la plata

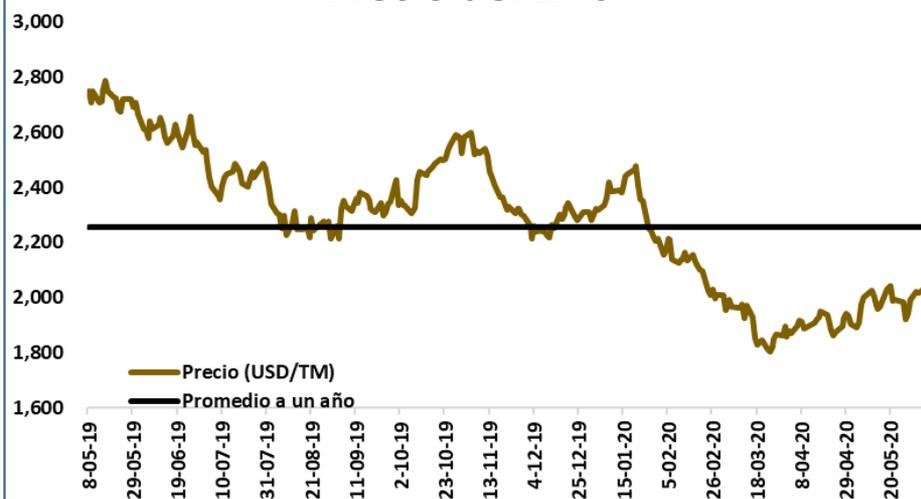


## Evolución del índice VIX



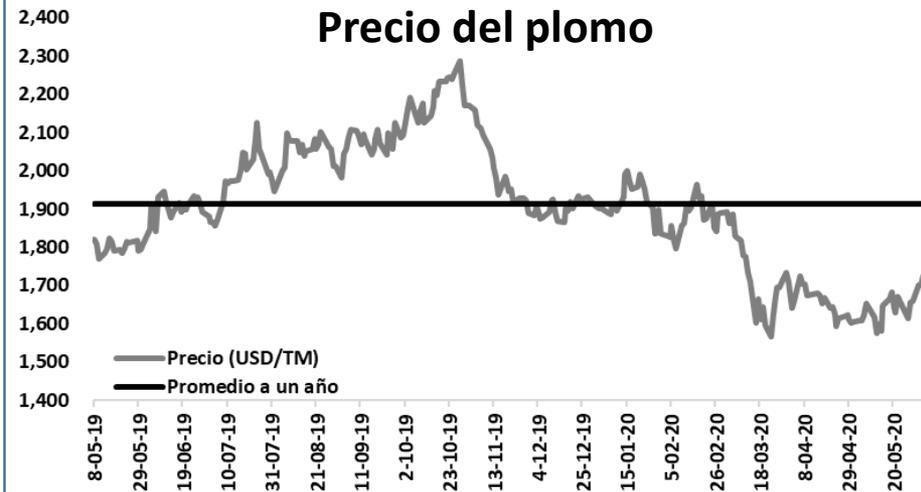
# Sin embargo, otros minerales avanzan lento al ritmo de la recuperación mundial

## Precio del zinc

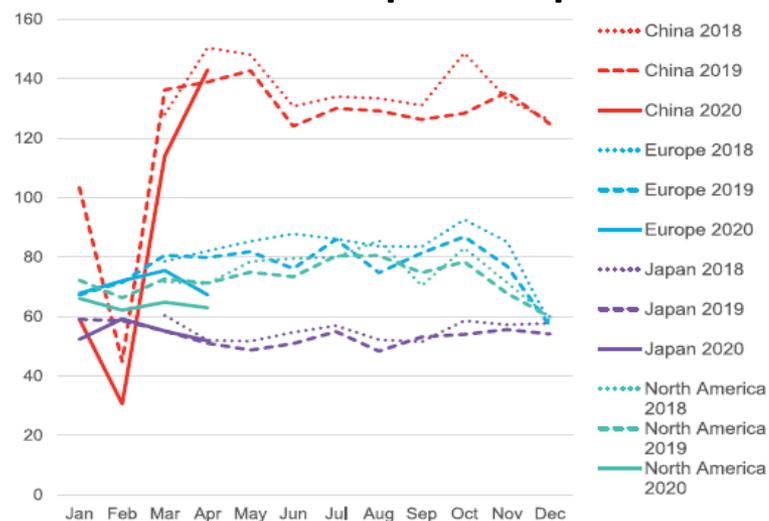


- Los precios del zinc y plomo empiezan a recuperarse dado que las industrias intensivas en esos metales en China volvieron a su operatividad productiva.
- Sin embargo, en las demás economías, la recuperación es más lenta.

## Precio del plomo



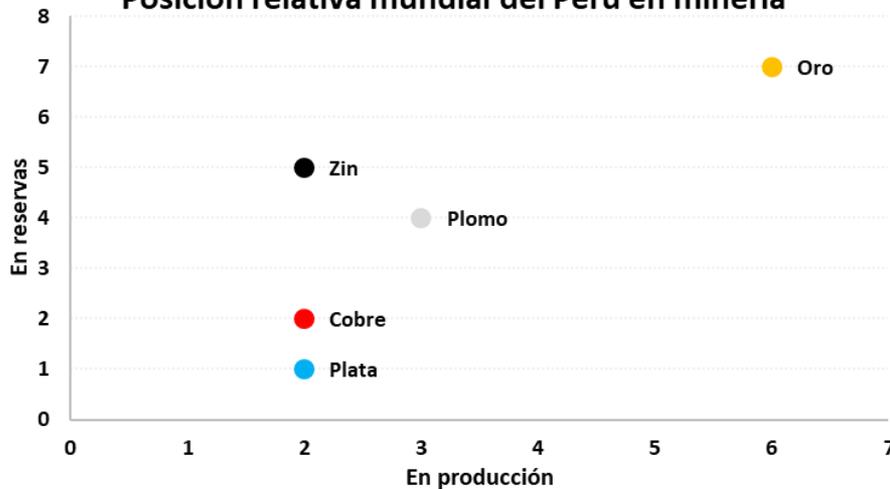
## Horas de uso de la capacidad productiva



# Mercado nacional

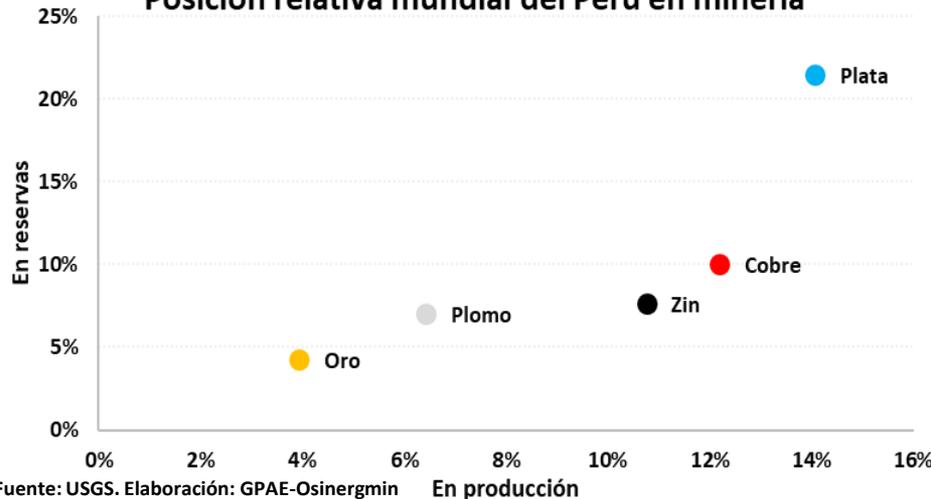
# El Perú sigue siendo un jugador clave a nivel global

Posición relativa mundial del Perú en minería



- Al 2019, el Perú se mantuvo como uno de los principales productores de metales básicos y preciosos a nivel global.
- La posición mundial del país respecto a reservas de minerales es una de las aristas más importantes para el desarrollo de futuros proyectos.

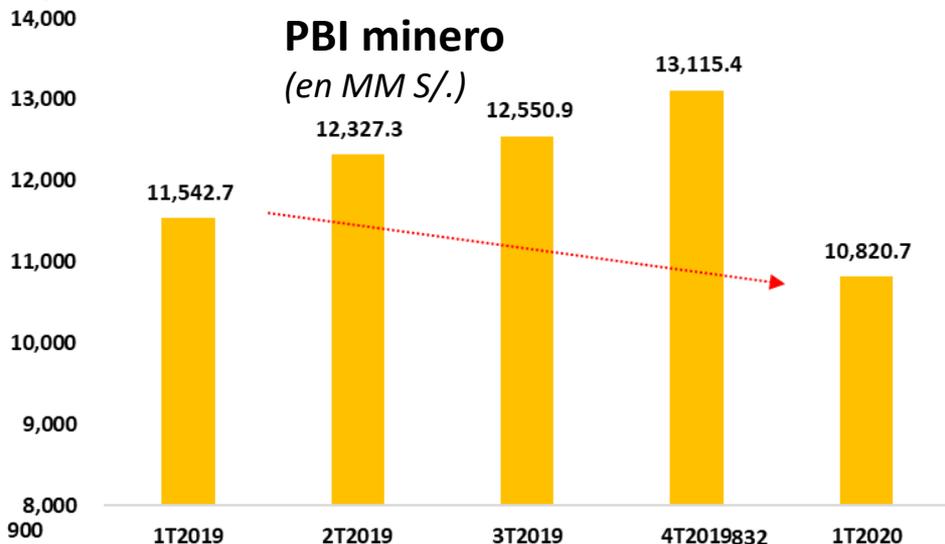
Posición relativa mundial del Perú en minería



# Sin embargo, el sector fue severamente afectado por la pandemia del Covid-19

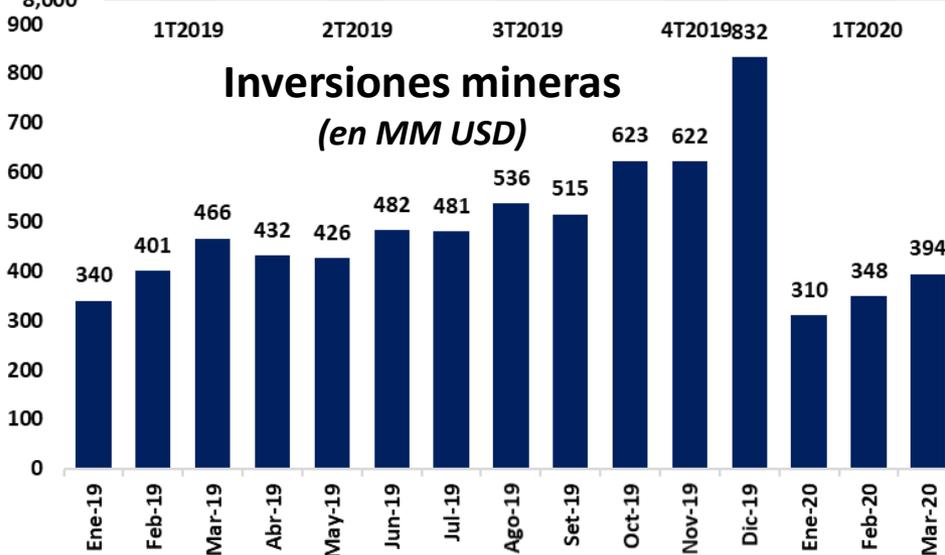
## PBI minero

(en MM S/.)



## Inversiones mineras

(en MM USD)

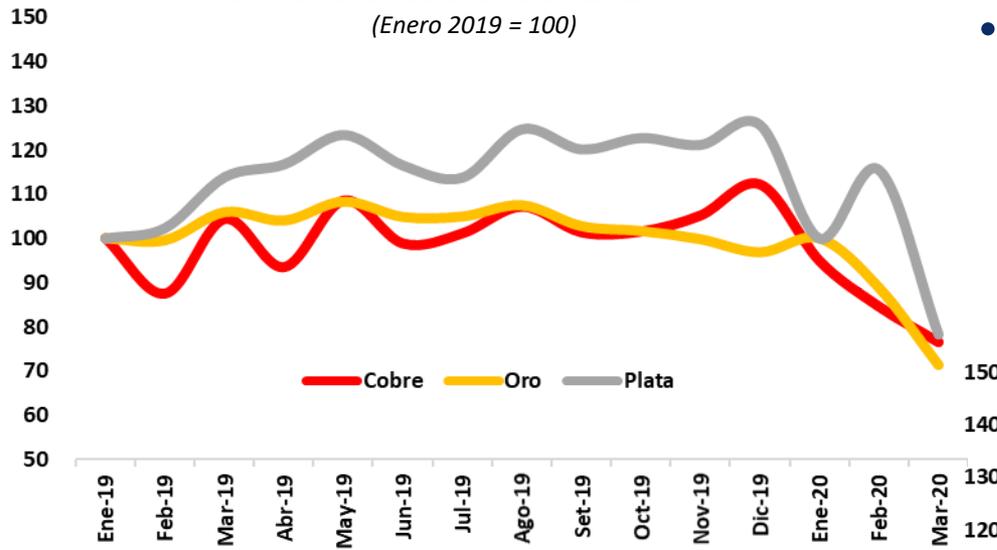


- El PBI minero cayó debido a una contracción de la producción nacional de minerales.
- A marzo del 2020, y antes de la crisis por el Covid-19 en el Perú, las inversiones mineras peruanas se mantuvieron por debajo de sus niveles del 2019, debido a un panorama político local y de comercio internacional inciertos.

# La producción minera cerró marzo por debajo del 75% de su nivel operativo promedio

**Producción nacional de minerales**

(Enero 2019 = 100)



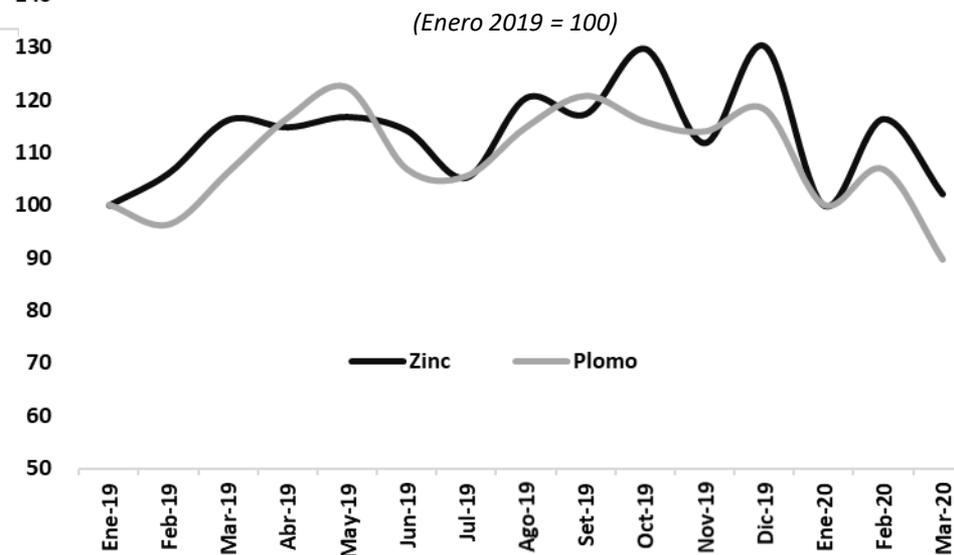
- El Estado de Emergencia Nacional en el Perú (marzo) y la menor demanda de commodities (febrero), especialmente en China, redujeron la producción local de minerales.

**Caída de la producción minera**

Variaciones	Cobre	Oro	Plata	Zinc	Plomo
Abril 20/Ene 20	-19.3%	-28.5%	-21.7%	2.1%	-10.4%
Abril 20/Abril 19	-18.1%	-31.3%	-33.0%	-11.0%	-23.2%

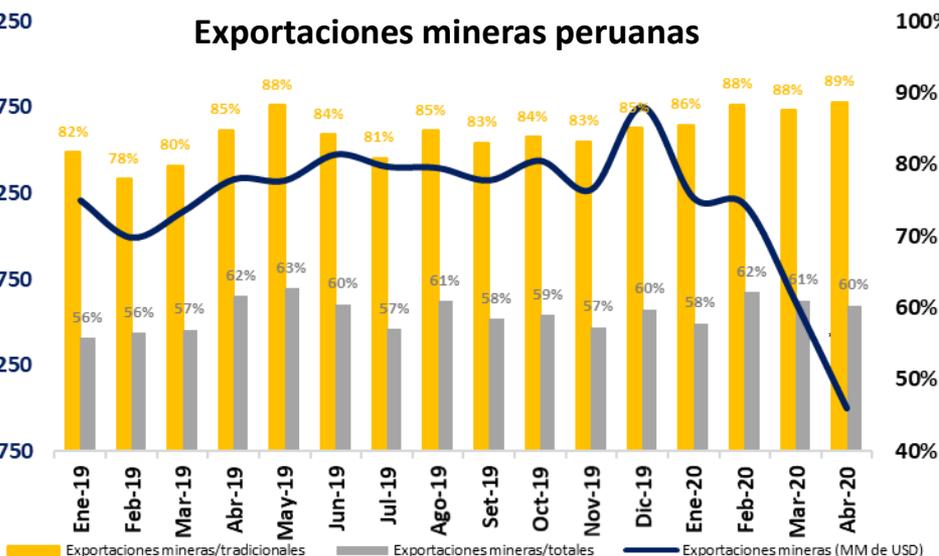
**Producción nacional de minerales**

(Enero 2019 = 100)



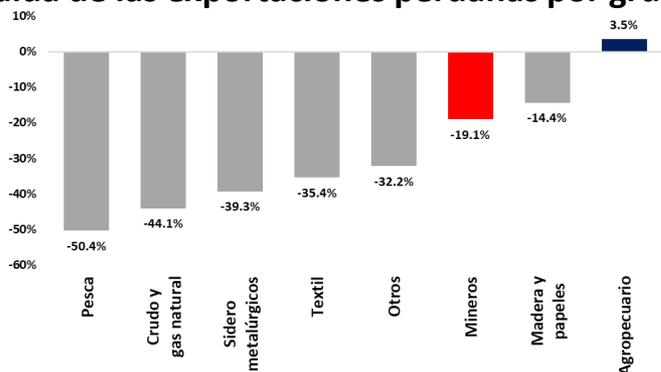
# Las políticas externas y locales de contención contrajeron las exportaciones mineras

**Exportaciones mineras peruanas**



- Las restricciones de confinamiento en China como en otros países del mundo, incluido el Perú, redujeron el flujo comercial de los minerales de exportación local.
- En los cuatro primeros meses del 2020, las exportaciones mineras cayeron 19.1% respecto a similar periodo del año anterior. Sin embargo, la contracción relativa fue menor que en otros sectores económicos domésticos.

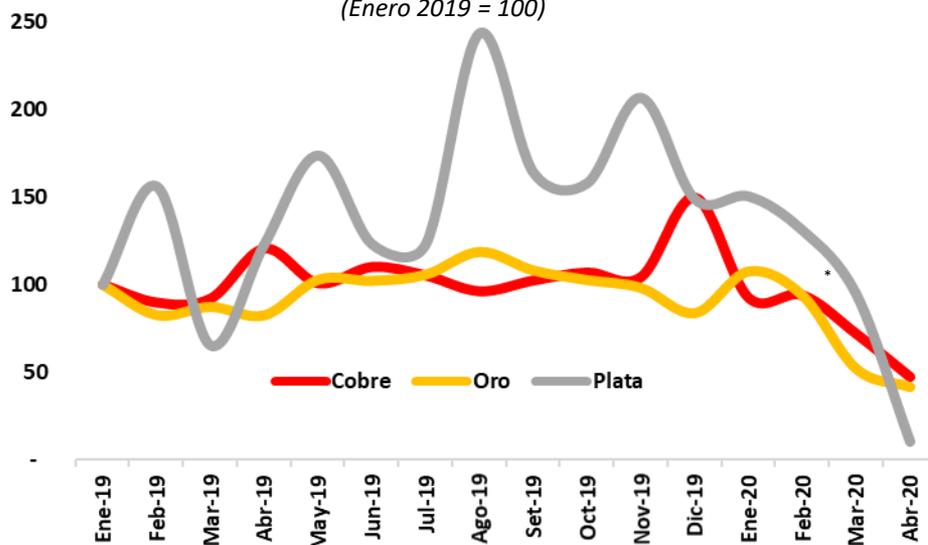
**Caída de las exportaciones peruanas por grupo**



# La exportación minera cayó por debajo de la mitad de sus niveles promedio

**Exportación peruana de minerales**

(Enero 2019 = 100)



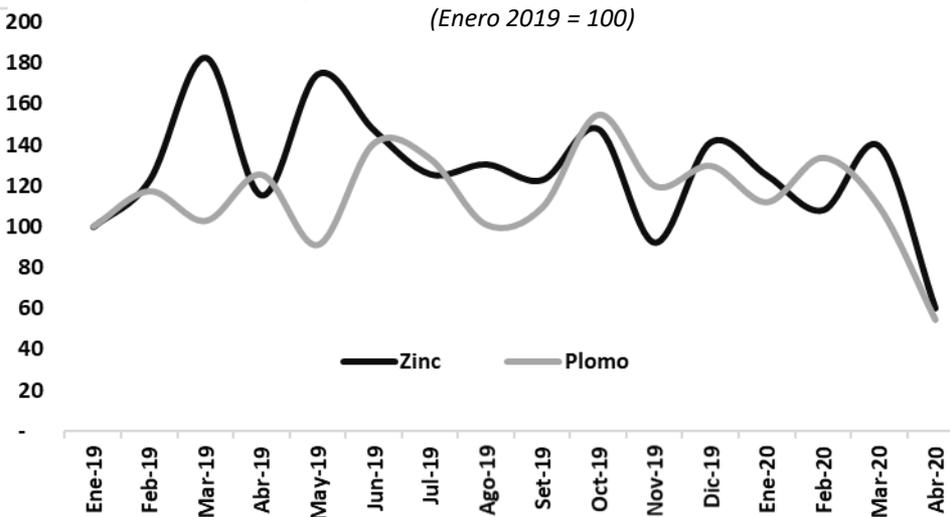
- Los volúmenes de exportación de cobre cayeron hasta niveles anteriores a la ampliación de Cerro Verde y la entrada de Las Bambas y Constancia.
- El volumen exportado de oro retrocedió a nivel de 1998.

**Caída de la exportación minera**

Variaciones	Cobre	Oro	Plata	Zinc	Plomo
Abril 20/Ene 20	-49.0%	-61.4%	-93.3%	-51.8%	-51.4%
Abril 20/Abril 19	-60.9%	-49.7%	-91.8%	-47.8%	-56.6%

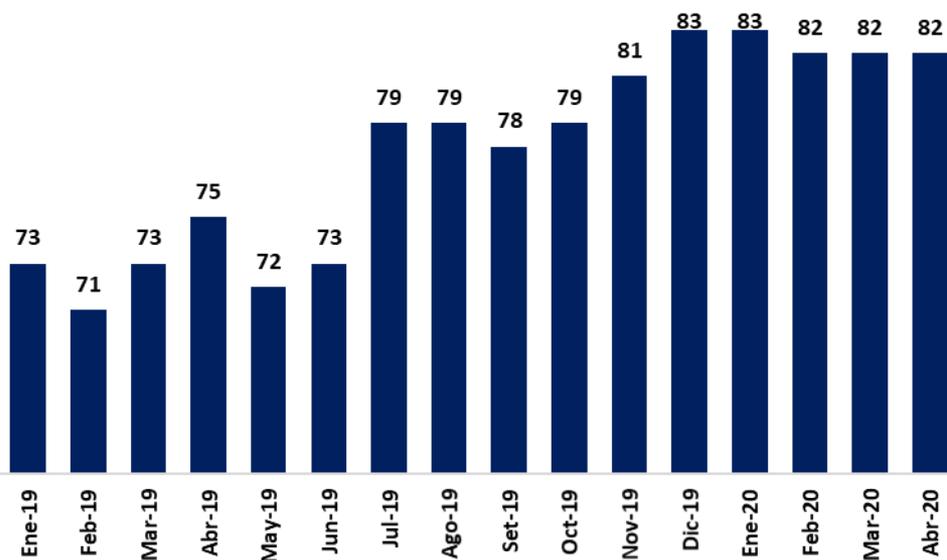
**Exportación peruana de minerales**

(Enero 2019 = 100)



# Los conflictos sociales se mantuvieron sin novedad en medio de la pandemia

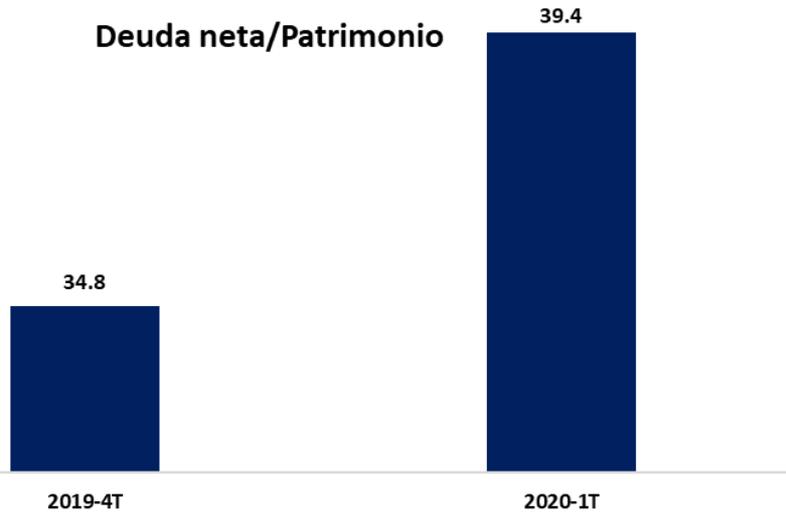
## Evolución de los conflictos socioambientales en minería



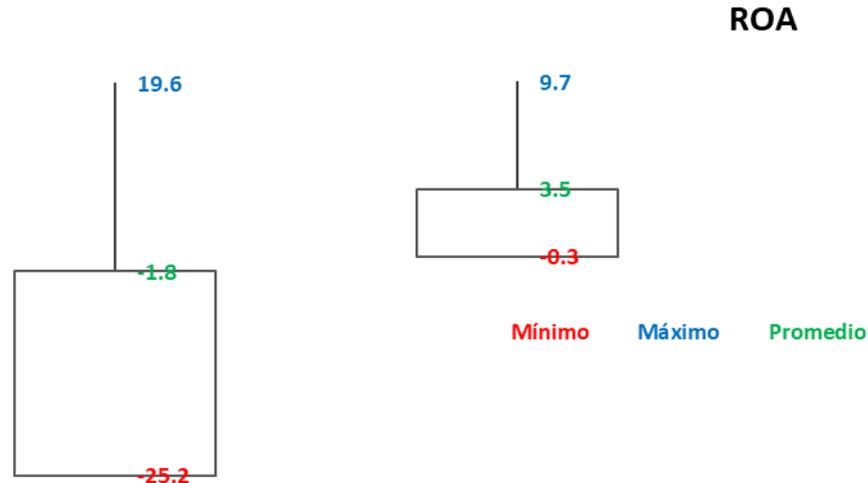
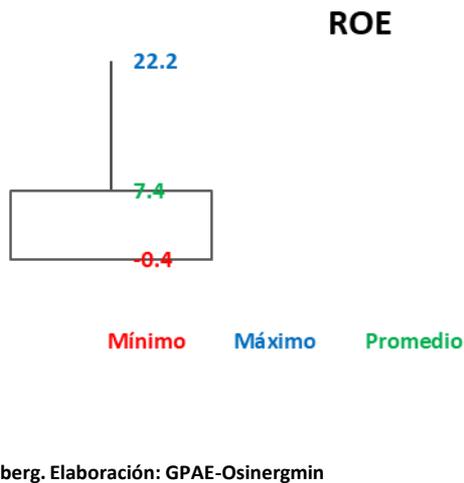
- Tres de cada cuatro conflictos sociales en el Perú se generan en el sector minero.
- Las medidas estrictas de confinamiento detuvieron las actividades económicas (entre ellas la minería) y todo tipo de manifestaciones sociales, esto explica que la cifra de nuevos conflictos sociales en minería no se haya modificado en marzo y abril del 2020.

# Análisis financiero

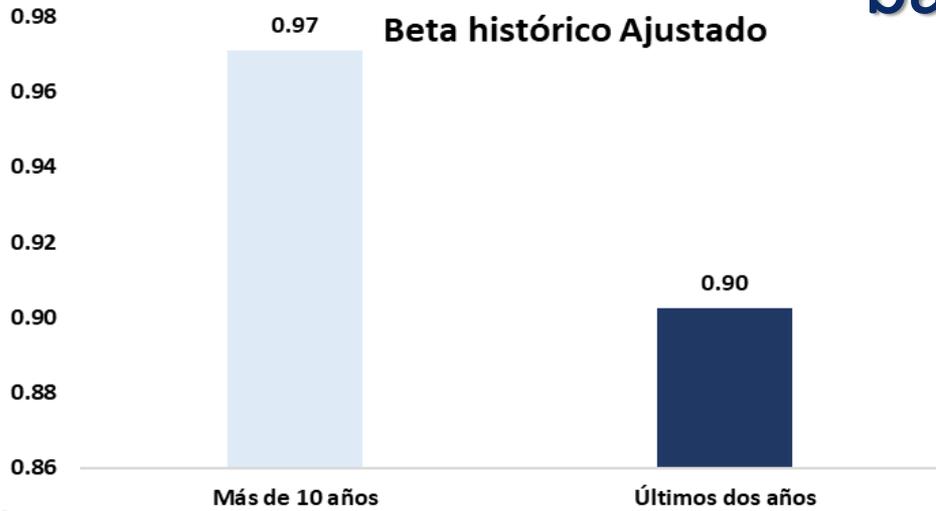
## Al 2020-1T, se observan menores niveles de rentabilidad en el sector



- Las auríferas han tenido mejores resultados al término del 2020-1T, con niveles bajos de deuda y ratios de rentabilidad por encima del promedio del sector.
- Al cierre del 2020-1T, hay mayor volatilidad en los resultados de rentabilidad de las empresas del sector.
- Se espera que estos resultados se reviertan hacia el segundo semestre del 2020.

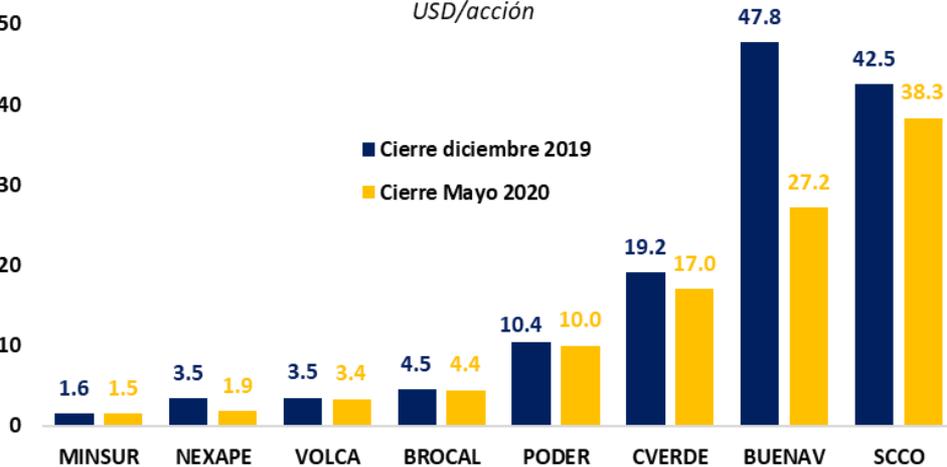


# Sin embargo, el riesgo de las compañías se mantiene bajo

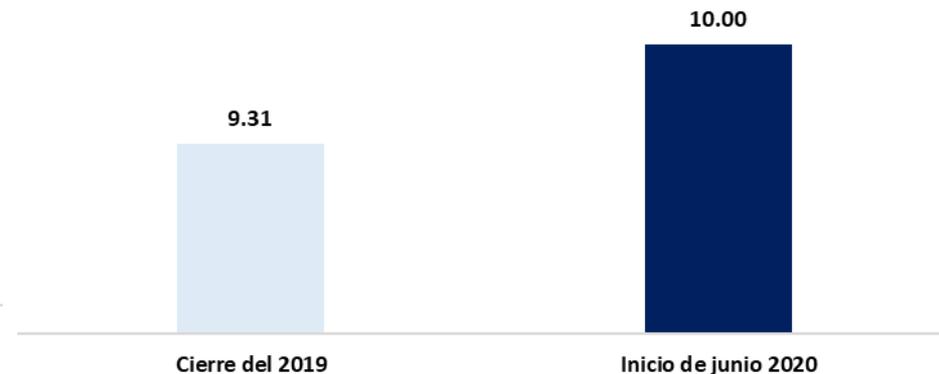


- En los últimos años, las mineras redujeron sus niveles de riesgo sistémico en el mercado peruano.
- Los precios de las acciones mineras continúan recuperándose hacia sus valores precrisis, aunque todavía se observan diferencias.
- La pandemia del Covid-19 ha afectado los resultados por unidad de valor de las empresas mineras en el país.

**Cotización bursátil**  
 USD/acción



**Valor de la empresa/Ebitda**

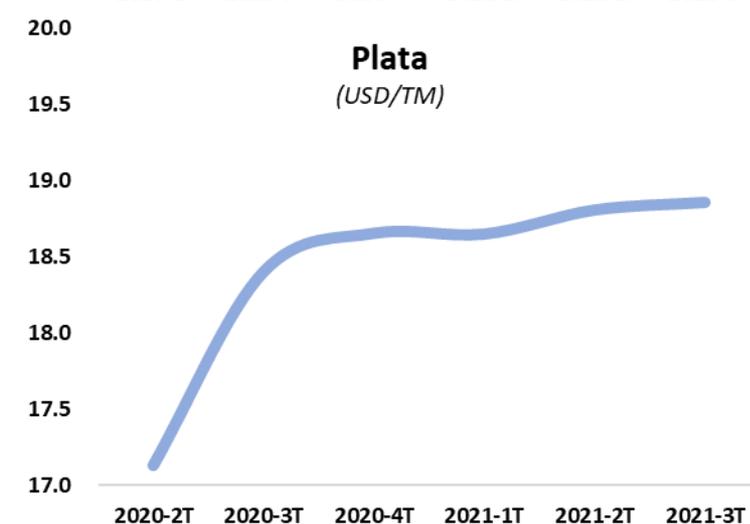
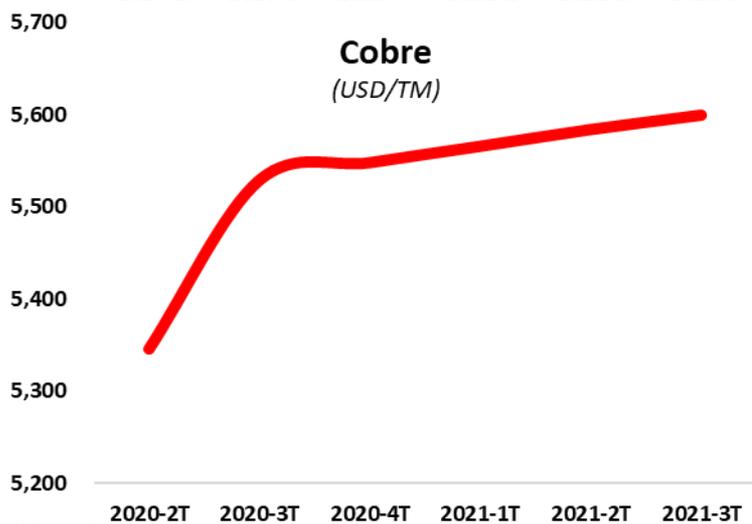
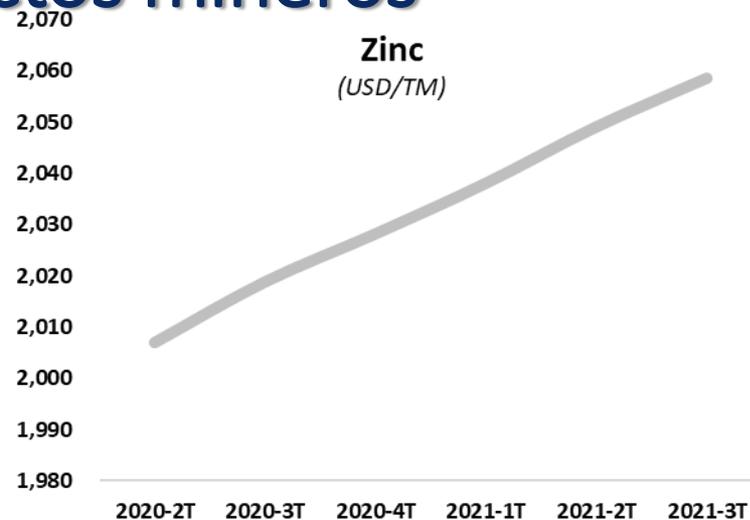
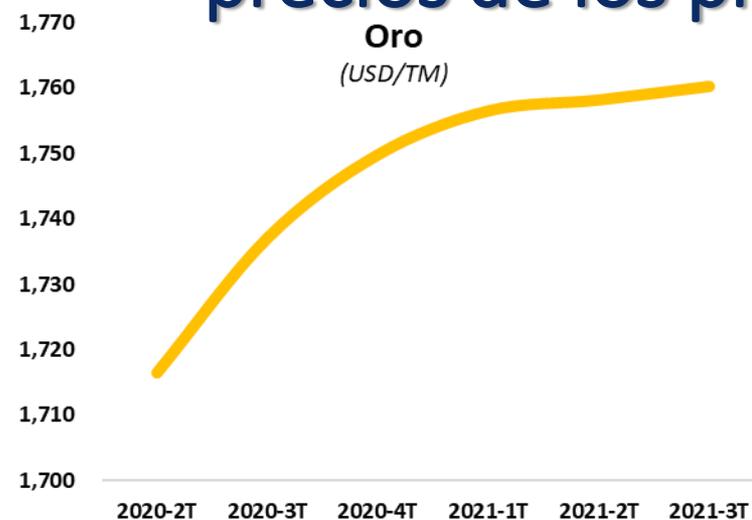


# Perspectiva sectorial

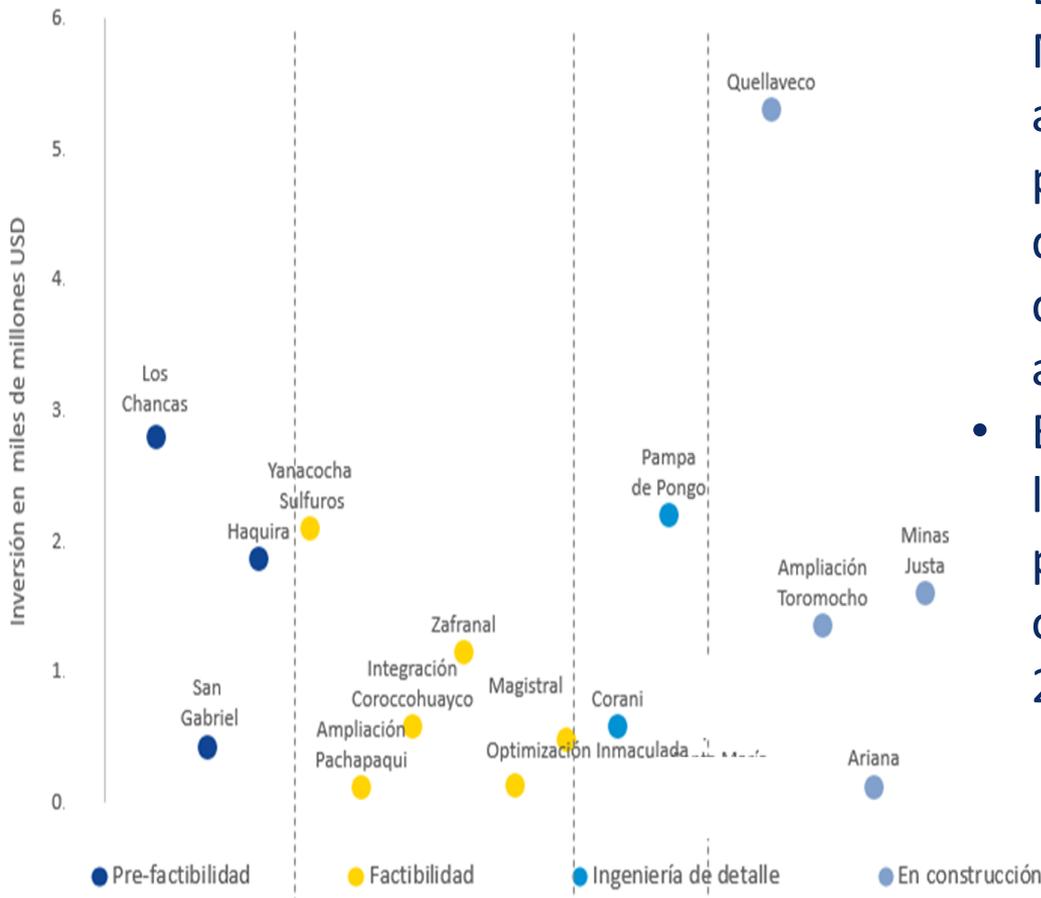
# Se espera una contracción del sector minero en el 2020

- En el contexto de la pandemia del Covid-19 y los estragos sobre la economía peruana, se espera que el sector minero se contraiga en el 2020 respecto al 2019. Según el MEF, al 24 de mayo, 40 operaciones mineras ya estaban funcionando.
- Con proyecciones realizadas a mayo del 2020, Macroconsult y APOYO Consultoría estiman que el sector tendrá una caída de 8.8% y 10%, respectivamente, en el 2020.
- Asimismo, ambas consultoras esperan una recuperación de la minería en el 2021. Macroconsult espera un crecimiento de 13.3%, mientras que APOYO Consultoría, una tasa alrededor de 11%.
- Las expectativas de una recuperación de los precios de los minerales y la reanudación del desarrollo de proyectos mineros son los principales signos de recuperación para la minería peruana.
- Al cierre de este documento, ni el BCRP ni el MEF han actualizado sus reportes de proyecciones económicas.

# Sin embargo, hay expectativas favorables para los precios de los productos mineros



## Y la inversión, al 2026, en principales proyectos mineros alcanza USD 20,846 millones



- En base a la Cartera de proyectos del Minem de setiembre del 2019 y a la actualización de cada uno de esos proyectos con la información del portal de noticias de BNAmericas, se observa que en el Perú hay 15 proyectos y ampliaciones.
- Entre estos, destacan, principalmente, las inversiones en cobre y oro. Los proyectos en cartera entrarían a operación comercial entre el 2020 y 2026 (ver **Anexo**).

**Anexos**

## Proyectos en cartera (I)

N°	Proyecto	Empresa	Mineral	Ubicación	Estado actual	Inicio de construcción	Inicio esperado de operación comercial	Inversión (USD millones)
1	Minas Justa	Marcobre	Cu	Ica	En construcción		2021	1 600
2	Ariana	Ariana Operaciones Mineras	Cu y Zn	Junín	En construcción		2021	125
3	Ampliación Toromocho	Chinalco	Cu	Junín	En construcción		2021	1 355
4	Ampliación Santa María	Compañía Minera Poderosa S.A.	Au	La Libertad	En construcción		2021	110
5	Optimización Inmaculada	Compañía Minera Ares	Au	Ayacucho	Factibilidad	2020	2021	136
6	Integración Coroccohuayco	Antapaccay	Cu y Au	Cusco	Factibilidad	2020	2022	590
7	Quellaveco	Anglo American	Cu	Moquegua	En construcción		2023	5 300
8	Ampliación Pachapaqui	ICM Pachapaqui	Zn, Pb, Ag y Cu	Áncash	Factibilidad	2020	2023	117

## Proyectos en cartera (II)

N°	Proyecto	Empresa	Mineral	Ubicación	Estado actual	Inicio de construcción	Inicio esperado de operación comercial	Inversión (USD millones)
9	San Gabriel (Ex Chucapaca)	Compañía de Minas Buenaventura	Au, Cu y Ag	Moquegua	Pre-factibilidad	2020	2023	431
10	Yanacocha Sulfuros	Minera Yanacocha	Au y Cu	Cajamarca	Factibilidad	2020	2023	2 100
11	Corani	Bear Creek Mining	Ag, Pb y Zn	Puno	Ing. De detalle	2020	2024	585
12	Zafranal	Compañía Minera Zafranal	Cu y Au	Arequipa	Factibilidad	2021	2024	1 157
13	Magistral	Nexa Resources Perú.	Cu	Áncash	Factibilidad	2022	2023	480
14	Pampa de Pongo	Jinzhao Mining	Fe	Arequipa	Ingeniería de detalle	2021	2024	2 200
15	Haquira	Minera Antares Perú	Cu	Apurímac	Evaluación ambiental y social	2022	2025	1 860
16	Los Chancas	Southern Perú Copper Corporation	Cu	Apurímac	Evaluación ambiental y social	2022	2026	2 800

## Resumen de variables

Variables	Detalle	Unidad	2017	2018	2019	2020-abril
Exportaciones mineras	Cobre	MM USD	13,845	14,939	13,893	3,323
	Oro		8,270	8,259	8,482	2,130
	Plata		118	123	76	17
	Hierro		434	484	979	316
	Plomo		1,726	1,545	1,530	440
	Zinc		2,399	2,574	2,103	569
	Estaño		370	352	371	102
	Total Exportaciones tradicionales			27,582	28,899	28,074
Régimen General	Régimen General	Unidad	685	718	742	346
Uso del territorio nacional	Explotación y/o exploración	Hectáreas	1,657,735	1,765,914	1,638,711	1,130,497
Rentabilidad	ROE	%	6.1	6.5	6.5	-1.8
	ROA	%	3.4	1.8	4.2	-0.7

**Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – Osinermin**  
**Gerencia de Políticas y Análisis Económico –GPAE**  
**Reporte Semestral de Monitoreo de Productos Mineros – Año 9 N°16 – Junio 2020**

**Alta Dirección**

Antonio Miguel Angulo Zambrano      Presidente (e) del Consejo Directivo

Julio Salvador Jacome                      Gerente General

**Equipo de trabajo de la GPAE que preparó el reporte**

Ricardo de la Cruz Sandoval              Gerente (e) de Políticas y Análisis Económico

Pablo Anthony Suclupe Girio              Analista Económico Regulatorio

José Alberto Amaya Mudarra              Pasante

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico del Osinermin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del Osinermin, a menos que se indique lo contrario. Citar el reporte como: De la Cruz, R.; Suclupe, A. (2020). Reporte Semestral de Monitoreo de Productos Mineros – Minería, Año 9 – Número 16. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinermin –Perú.

Osinermin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinermin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasado no es necesariamente un indicador de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

