

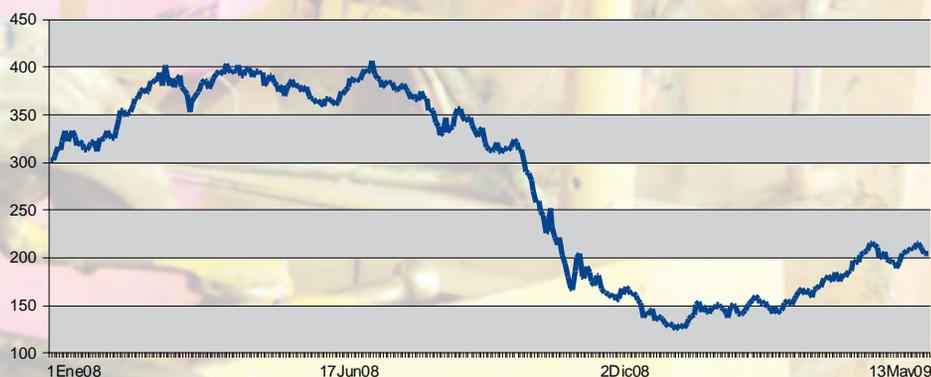
MINERÍA

A toda máquina

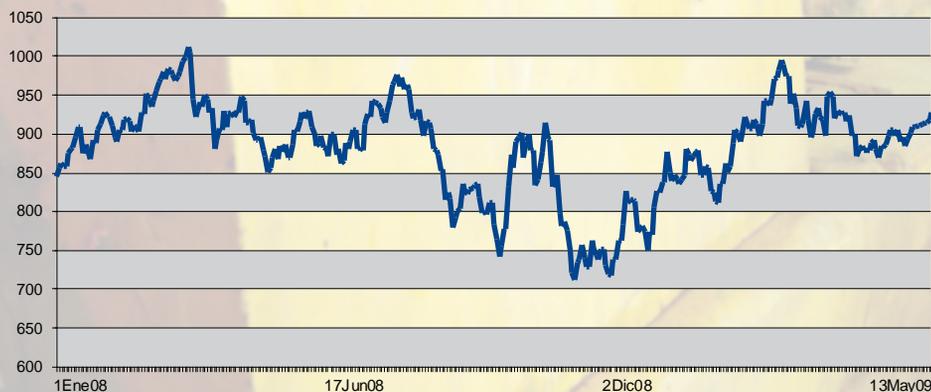
DATOS MINEROS

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES MINERALES EXPORTADOS POR

Evolución del precio del cobre (Londres. cUS\$/lb.)



Evolución del precio del oro (Londres. US\$/oz.tr)





El Perú es un país minero por excelencia. Basta con observar que somos el primer productor mundial de plata, el segundo de zinc, el tercero de cobre y el sexto de oro, solo por mencionar algunos de los principales minerales que tenemos.

Esta riqueza natural, sumada a un marco regulatorio estable (e idóneo para la inversión privada) y a fundamentos macroeconómicos sólidos en el tiempo, ha convertido al Perú en una locación clave para las compañías mineras más importantes del mundo. Cabe resaltar, además, que algunas empresas peruanas han alcanzado un gran nivel de desarrollo e, incluso, son líderes dentro del sector.

Con todo esto, si bien la coyuntura internacional actual de crisis económica y precios de *commodities* relativamente bajos (en comparación con los del *boom* de poco menos de un año atrás) está afectando a la minería -basta con apreciar la caída de los montos exportados-, las fortalezas del Perú van más allá de eventos transitorios y constituyen un incentivo para continuar invirtiendo con visión de largo plazo. ■

ALGUNOS RANKINGS DE LA MINERÍA PERUANA

Ranking del Perú en producción minera 2008		
Mineral	Mundial	Latinoamérica
Plata	1	1
Zinc	2	1
Estaño	3	1
Bismuto	3	1
Teluro	3	1
Plomo	4	1
Oro	6	1
Indio	8	1
Cobre	3	2
Molibdeno	4	2
Selenio	7	2
Hierro	17	5

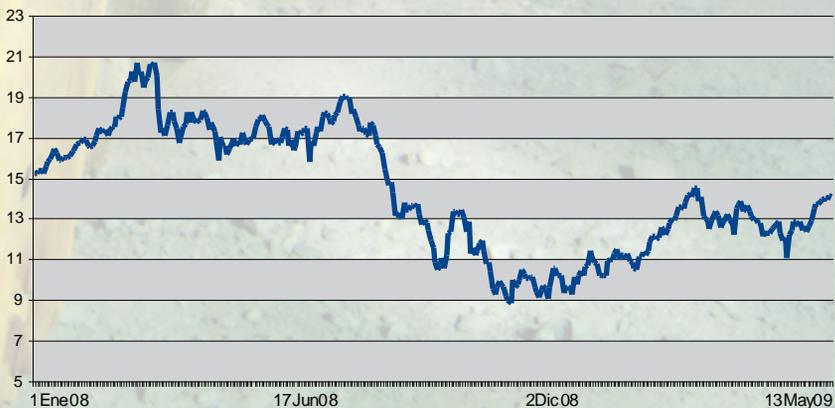
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

EL PERÚ:

Evolución del precio del zinc (Londres. cUS\$/lb)



Evolución del precio de la plata (H.Harman. US\$/oz.tr)





Fondo Minero Antamina: contribuyendo al desarrollo sostenible de

Por Pablo de la Flor *

Las empresas mineras tenemos la enorme responsabilidad de contribuir al desarrollo sostenible de las comunidades de nuestro entorno, generalmente aquejadas de enormes carencias y sumidas en la pobreza extrema. Se trata no solo de un requerimiento estratégico, vinculado a la necesidad de construir relaciones de buena voluntad con las poblaciones vecinas, sino también y fundamentalmente de un imperativo ético que se desprende del compromiso que la industria debe mantener con los preceptos más amplios de la Responsabilidad Social Corporativa.

Precisamente en virtud de tales consideraciones, Antamina se convirtió en el primer consorcio minero en suscribir con el Estado peruano el Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo, a partir del cual se estableció el Fondo Minero Antamina (FMA) con aportes correspondientes al 3.75% de sus utilidades después de impuestos.

En los dos últimos años el FMA ha comprometido US\$ 130 millones para el financiamiento de proyectos en cuatro ámbitos programáticos: lucha contra la desnutrición crónica infantil y salud, desarrollo de capacidades institucionales e infraestructura pública, educación y desarrollo productivo. Del total comprometido, el FMA ha desembolsado ya US\$ 79 millones para la ejecución de más de 200 iniciativas.

A fin de poder actuar expeditivamente y asegurar el éxito de sus intervenciones, el FMA viene trabajando con socios de reconocido prestigio y demostrada capacidad. Por lo general, se trata de proyectos que ya han sido ensayados exitosamente en otros espacios y que son implementados a mayor escala en Ancash. Entre los principales socios estratégicos del FMA se cuentan organizaciones de la talla de Cáritas, Adra, Care, la Universidad Cayetano Heredia, IPAE, Empresarios por la Educación, Senati, Technoserve, entre otros.

En el tema **educativo**, los proyectos se han centrado en mejorar la calidad de la educación bá-

sica, bien sea a través de la puesta en marcha de redes con el activo involucramiento de maestros y padres, o la promoción de la educación bilingüe intercultural que revalore contenidos y conocimientos locales. También llevamos adelante planes de capacitación a docentes y formación técnica a jóvenes de las comunidades. Finalmente, tenemos un programa de reparación de escuelas, construcción de aulas y ludotecas, y equipamiento con mobiliario escolar. A la fecha, se han distribuido cerca de 30 mil carpetas bipersonales.

Las empresas mineras tenemos la enorme responsabilidad de contribuir al desarrollo sostenible de las comunidades de nuestro entorno.



ANCASH

En temas de **infraestructura** hemos comprometido recursos por US\$ 20 millones para financiar más de 60 proyectos priorizados por las municipalidades provinciales y distritales, fundamentalmente obras de agua, saneamiento e irrigación. Igualmente, venimos desarrollando obras para dotar de telefonía a las poblaciones del valle de Fortaleza, en un esfuerzo que beneficiará a cerca de 15,000 habitantes. Otra iniciativa considerada es la construcción de una línea de interconexión que permitirá la electrificación plena del Callejón de los Conchucos.

Nuestro equipo de **fortalecimiento institucional** ha trabajado intensamente con los gobiernos locales, apoyando en la generación de proyectos de inversión pública (y expedientes técnicos que permitan el uso más eficaz de los recursos provistos por el canon minero por un monto cercano a los S/. 500 millones de soles). En **desarrollo productivo** nuestro propósito ha sido identificar oportunidades específicas de negocio entre pequeñas empresas locales y clientes extrarregionales, así como brindar asistencia técnica para lograr la atención oportuna de las ventas acordadas.

La iniciativa más ambiciosa que ejecutamos actualmente en Ancash, en el área de salud, es nuestro programa Ally Micuy (Buen Alimento), cuyo objetivo es contribuir a reducir la desnutrición crónica y anemia por deficiencia de hierro en niños y niñas menores de 3 años, así como mejorar el estado de

Como empresa privada, nos sentimos muy satisfechos de haber desplegado un gran esfuerzo para ejecutar estos programas y proyectos

salud y nutrición de mujeres gestantes de comunidades pobres de la región. Con una inversión anual de US\$ 7.2 millones, el proyecto llega a 900 localidades de 126 distritos distribuidos en las 20 provincias de Ancash y el distrito de Llata (Huánuco).

Atiende un total de 24,268 familias y 27,284 niños menores de 3 años. Solo durante su primer año de operación, este proyecto logró una reducción de la desnutrición crónica infantil en un 2.94%.

Como empresa privada, nos sentimos muy satisfechos de haber desplegado un gran esfuerzo para ejecutar estos programas y proyectos que, estamos seguros, tendrán un impacto significativo y duradero sobre la calidad de vida de las comunidades más pobres de la región Ancash. ■

* Vicepresidente de Asuntos Corporativos, ANTAMINA.



Los precios internacionales

Por Juan Carlos Ramírez Larizbeascoa *

A partir del año 2003, la conducta de los precios de todos los bienes y servicios en el mundo inició una tendencia de taquicardia. No solo los *commodities* -como los casos del cobre, el petróleo o el café-, sino los inmuebles norteamericanos, los servicios financieros y los papeles de crédito, así como los servicios de entretenimiento, todos entraron en una vorágine de cambios que no ha parado.

Desde el 2003 hasta agosto del 2008 estos bruscos movimientos eran alcistas y embriagaron al mundo entero en una especie de *delirium tremens* de opulencia; eran todos ascendentes y solo retrocedían para saltar aún más alto. Las unidades cambiaron bruscamente; en muy breve plazo se pasó de los cientos de millones a los billones, todo "valía" mucho y todos coincidieron en que la causa eran los motores crecientes de la demanda de China, India y Rusia.

Lo anterior se ve ahora como una especie de cortina de humo a lo que fue el verdadero, pero efímero, combustible de la embriaguez: la colocación masiva de papeles de las instituciones financieras norteamericanas al mundo entero, lo que ha sucionado el ahorro del planeta, ha financiado la fiesta y ahora nos ha dejado con la resaca.

Lo que tiene en común, hoy día, la conducta de los precios de los *commodities* con la resaca son los temblores. Por ejemplo, a la apertura de las bolsas asiáticas el lunes 11 de mayo, el cobre cayó tres centavos en una hora. En los años ochentas tomaba cuatro o cinco años que el cobre subiera o bajara tres centavos. Esa es la intensidad de los temblores de esta resaca.

Algunos expertos piensan que se viene una hiperinflación norteamericana (que por supuesto dispararía los precios en dólares), opinión que no comparto. En primer lugar, la inflación ya se dio entre el 2003 y el 2008, con subidas de quinientos o seiscientos por ciento en gran cantidad de bienes y servicios. Ahora, el mundo se encuentra desinflándose antes que inflándose. Por otro lado, los rescates del Gobierno norteamericano no son en dinero que vaya al público, es dinero que va a tapar déficits de las financieras y nada más. No queda nada para prestar mucho, ni para inyectar algún saldo en las calles que dispare la inflación.

El costo de nuestra mano de obra, que es muy bien considerada a nivel mundial, es también competitivo.

Esto nos lleva a un escenario donde las aguas están tomando su verdadero nivel, el cual se logrará al tercer día después de la fiesta, es decir, hacia el segundo semestre del 2010.

Esto nos lleva a situarnos en un momento muy bueno para invertir en los proyectos mineros, pero no



y el SECTOR MINERO

porque los precios de los metales vayan a llegar al enloquecido nivel de junio del 2008, sino por la riqueza minera del Perú y por su nivel de costos competitivo.

Tratar sobre la tendencia de los precios de los metales no es tan relevante como tratar de los costos de producción. Los precios son manejados, al final del día, por los mercados o por estrategias especulativas que no las conoce nadie, salvo los especuladores.

Los costos, en cambio, son un tema que permite cierto control. El costo de la energía en el Perú es bastante más competitivo que en otros países mine-

ros. El costo de nuestra mano de obra, que es muy bien considerada a nivel mundial, es también competitivo. Los costos de materiales, aceros y reactivos han caído más que los metales importantes que produce el Perú. Si los costos de energía, mano de obra y materiales nos resultan comparativamente favorables, deberíamos promover, justo en estos momentos, el desarrollo minero desde el Estado, que es quien debe impulsar su propia administración para empujar la inversión en los momentos de aparente baja, ante la perspectiva de un crecimiento sano y no desorbitado como en el pasado reciente. ■

* Socio de International Advising & Consulting Company S.A.C.



Confirmación de proyectos mineros clave asegura una inversión de US\$ 1,300 millones en el 2009

Por Melissa Paredes P. *

Solo en el último mes se confirmó que siguen adelante cuatro proyectos mineros que implicarán una inversión de más de US\$ 4,100 millones en total. Este año, Southern Copper Corp. invertirá US\$ 180 millones en Tía María y en la ampliación de Toquepala. Por su parte, Buenaventura anunció la aprobación del EIA de La Zanja, en el que invertirá US\$ 50 millones. Finalmente, la noticia más prometedora está relacionada con el importante avance de los trabajos de confirmación de reservas en el proyecto El Galeno (Cajamarca) de China Minmetals, que implicaría una inversión de US\$ 2,500 millones durante su fase de construcción.

De esta forma, la inversión minera se situaría alrededor de US\$ 1,300 millones en el 2009, un 20% menos que en el 2008, aunque similar al monto invertido en el 2007. Aquel monto es todavía significativo considerando el contexto mundial. Los principales proyectos que recibirán este capital serían: Bayóvar, Tía María, Toromochó, La Zanja y las ampliaciones de Shougang, Toquepala y la refinería de zinc de Cajamarquilla. Más adelante, en los años 2010 y 2011, las ampliaciones de Antamina, Cerro Verde, Cuajone e Ilo, así como la construcción de Antapaccay, se añadirían al portafolio de inversiones en marcha.

Aunque estas inversiones generan un ambiente optimista en el sector, no compensan la gravedad que implica que otros diez proyectos mineros hayan sido puestos en *stand by* en los últimos seis meses, con una inversión de US\$ 7,500 millones.

Pero, ¿cuáles son los factores que determinan la viabilidad de los proyectos en marcha? Básicamente son tres: licencia social, financiamiento y demanda mundial. La falta de licencia social -aquél acuerdo de entendimiento entre las comunidades y las empresas- es un riesgo latente y en el pasado ha truncado el desarrollo de proyectos como Cerro Quilish (Yanacocha) y Tambogrande (Manhattan Sechura).

En el caso del financiamiento, al menor flujo de ingresos esperados por las empresas -ante la caída de precios de los metales- se añade el endurecimiento de las condiciones crediticias y el retiro de los capitales de riesgo del sector. Este último factor afecta principalmente a las mineras *junior*, aquellas que se especializan en fases exploratorias,

como Strike Resources, Candente Resource, Inca Pacific y Norsemont Mining. Como resultado, los presupuestos de exploración para el 2009 se han reducido a un tercio de lo invertido en el 2008.

En cuanto a la demanda mundial, se espera que la demanda de cobre caiga un 9% en el 2009, y la de zinc, un 4.9%. Frente a estas expectativas, algunas empresas están revisando sus proyectos. Por ejemplo, Freeport McMoran ha decidido dejar en *stand by* su proyecto de ampliación de Cerro Verde, que es uno de sus tres proyectos prioritarios y retomaría rápidamente en cuanto perciba señales más claras de recuperación de la demanda mundial.

Principales proyectos mineros que recibirán inversión en el 2009

N°	Proyecto	Empresa	Inversión (US\$ Mill.) 1/	Estado actual 2/
1	Amp. Shougang	Shougang Hierro Perú	700	Construcción
2	Amp. Ref. de Zinc	Votorantim Metais	520	Construcción
3	Bayóvar	Vale Do Rio Doce	479	Construcción
4	Amp. Cerro Corona	Gold Fields La Cima	250	Construcción
5	Toromochó	Chinalco	2,150	EIA
6	Tía María	Southern Copper Corp	949	EIA
7	Amp. Toquepala	Southern Copper Corp	600	EIA
8	La Zanja	Buenaventura	60	EIA

1/ Inversión total del proyecto.
2/ A mayo del 2009.

Fuente: Empresas, medios, APOYO Consultoría

En resumen, ¿qué tienen en común las inversiones mineras que se ejecutarán en el periodo 2009-2012? i) son ampliaciones para la consolidación de operaciones actuales; ii) son proyectos nuevos que estaban en marcha antes de la crisis; y iii) tienen una mayor presencia de capitales chinos -que poseen mayores facilidades para conseguir financiamiento del Gobierno de ese país. Las empresas que van a invertir en este periodo aprovecharán la coyuntura de precios bajos para consolidar alianzas estratégicas con proveedores claves, construir con menores costos y, por tanto, expectantes de alcanzar mayores rentabilidades en un próximo ciclo de precios altos.

¿Y la producción minera? La construcción de proyectos mineros demora entre dos y cuatro años. Por eso, en el periodo 2009-2011 la producción se mantendría relativamente estable. Recién a partir del 2012, año en que los proyectos que hoy son confirmados empezarán a producir, el ritmo de actividad minera se aceleraría hasta crecer alrededor del 6% respecto del 2011. ■

* Analista - Estudios Económicos APOYO Consultoría