

Un mejor 2015 para la minería en el Perú

Todo hace indicar que el 2015 será un mejor año en lo bursátil y también para la minería.

El Perú presenta fundamentos macro sólidos, y se prevé que crecerá a un ritmo anual de 4.8% en el 2015. Ello también se sustenta en un crecimiento de las ganancias corporativas (13% anual para el 2015, tras dos años de contracción), un impulso del gobierno en política expansiva (reducción de impuestos) y los nuevos planes de infraestructura. De esta manera, el IGBVL podría acabar el 2015 en 17,700 puntos en el escenario base; en 16,302 puntos en el escenario pesimista y en 20,960 puntos en el optimista. En cualquiera de los tres casos, sería un índice mayor al que ahora tenemos según datos obtenidos por Semana Económica.

El nuevo esquema de crecimiento de China a futuro podría cambiar los patrones de oferta y demanda de diversos metales. La segunda economía más grande del mundo planea convertirse a futuro en una economía destinada a los servicios y dejar su sector manufacturero en segundo plano. En ese sentido, ya en el 2014 los metales base vinculados con el consumo (zinc, plomo, estaño) subieron de precio, mientras que los metales preciosos aún no. Eso implica que la oferta y la demanda pesa más en los precios de los metales que las perspectivas del PBI de China.

Por otro lado, Credicorp Capital manifestó que los recortes de costos de las mineras peruanas fueron diferenciados. Los que continúan con recortes ya tienen mejores resultados. De esta forma, podría venirse una segunda fase de reducción de costos. Esto implica, además, que a partir de ahora las mineras más exitosas serán las que crezcan en volumen y en eficiencia, porque los precios continuarán estancados.

La expansión de la producción es otro tema para considerar, toda vez que hay nuevos proyectos que estarán en marcha. Algunos de ellos ya se están iniciando (Cerro Verde, El Brocal o Buenaventura) pero otros vendrán pronto. Credicorp Capital los llama "una generación de proyectos optimizados" por parte de Milpo, Buenaventura y Volcan. Se espera que con ello se duplique la producción de cobre de 1.3 millones a 2.6 millones de toneladas métricas. También es necesario indicar que las regiones con mayor participación de proyectos se ubican en Apurímac, Arequipa, Cajamarca, Moquegua y Junín. Sus proyectos emblemáticos son Las Bambas, Minas Conga y la ampliación de Cerro Verde. Ellas concentran el 52.4% de la cartera de proyectos mineros que tiene el Perú, la cual está valorizada en aproximadamente en US\$ 61,000 millones, según información del Ministerio de Energía y Minas (MEM).

También será un año de definición para megaproyectos largamente esperados como Quellaveco y La Granja, que recibirán luz verde o roja por parte de sus respectivos operadores en el segundo trimestre. Y, no menos importante, el 2015 verá la reanudación de la producción en la refinera de La Oroya, gran dinamizador de la economía del centro del país.

También se suman nuevos cambios en la forma de gerenciar las compañías. Credicorp Capital considera que Milpo, Minsur y Volcan tienen estrategias de crecimiento más confiables y responsables, así como una mayor transparencia ya que han activado las emisiones de bonos internacionales. De esta forma, Milpo, Minsur y Volcan son las tres principales opciones para invertir en este momento en el país, en lo referente a minería.

MIGUEL A. ZAVALA TORRES
EDITOR