

de onzas de plata al año. Ante ello, estimamos que el margen EBITDA aumente a 40.0% como resultado de la mayor producción en Tambomayo. Asimismo, la empresa aún planea desarrollar los proyectos Trapiche (cobre en Arequipa) y San Gabriel (oro y plata en Moquegua).

Respecto a la inversión minera esperamos que sigan avanzando los trabajos en la ampliación de Toquepala y se espera que la producción post ampliación inicie en el primer trimestre del 2018. A la inversión total equivalente a US\$ 1,200 millones se añadirán 100,000 Tn métricas de cobre al año. Asimismo, Chinalco ya anunció que invertirá alrededor de US\$ 1,300 millones al 2019 para ampliar la capacidad de tratamiento en 45%. Después de dichos proyectos no vemos mayores inversiones ejecutándose en el mediano plazo dada la temprana etapa en la que encuentran importantes proyectos mineros como Galeno, La Granja, Marcobre, Michiquillay, entre otros, o paralizados por conflictos sociales como Tía

María, Conga y Cañariaco. El Perú cuenta con una cartera estimada de proyectos mineros que totalizan los US\$ 46,410 millones siendo el 60% de proyectos de cobre y su realización será la base del crecimiento económico para los próximos años.

Creemos que la industria minera peruana ya terminó de ajustarse en términos de costos, gastos e inversiones a la caída de precios

de los metales que se inició en el 2011 y que no paró hasta enero de este año. Dicho ajuste y el rebote en los precios han mejorado significativamente los márgenes de las empresas que, a su vez, esperaran que por lo menos se mantengan los precios actuales para poder acumular caja y pensar en planes de expansión que les asegure mayores años de vida en sus operaciones. **TM**



El triunfo de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos ha generado expectativa respecto a una mayor demanda de cobre y otros metales base en los próximos años.

Respecto a la inversión minera esperamos que sigan avanzando los trabajos en la ampliación de Toquepala y se espera que la producción post ampliación inicie en el primer trimestre del 2018.

