

SEMANARIO MINAS y petróleo

Primeros en informar sobre minas y energía

ISSN 1814-4209 AÑO 25 Nº 1077 - I&L EDITORES - LIMA, 14 DE ENERO DEL 2019

WWW.MINASYPETROLEO.COM.PE

PRECIO EN QUITOSCOS
LIMA: S/. 1.00
PROVINCIAS: S/. 1.00
VÍA AÉREA: S/. 1.50

BCR: PRECIOS SE REDUCIRÁN EN 2019

- EJECUTIVO QUIERE IMPULSAR TÍA MARÍA

- ANTAMINA APOYA TRABAJOS EN RÍO HUARMEY

- US\$ 59,000 MILLONES TOTALIZA CARTERA DE PROYECTOS MINEROS

Ejecutivo quiere impulsar Tía María

Antes de las fiestas de fin de año Martín Vizcarra anunció, durante su acostumbrada reunión con los gobernadores regionales, que el Ejecutivo dialogará con nuevo gobernador de Arequipa y las autoridades locales, para crear estrategia común que permita activación del proyecto.



Presidente Martín Vizcarra parece decidido a poner en marcha Tía María, como logró hacerlo con Quellaveco

El Presidente de la República, Martín Vizcarra señaló que el Gobierno analizará las 14 observaciones que tiene la solicitud de concesión de beneficios, anunciando al respecto: "Se está trabajando justo en levantar estas observaciones, pero tenemos que hacerlo ahora en coordinación con el nuevo gobernador regional de Arequipa, con los alcaldes provinciales y distritales para juntos diseñar una misma estrategia (que permita la activación de proyecto)".

• NEGATIVA

Cabe recordar que el gobernador electo de Arequipa, Elmer Cáceres, afirmó durante su campaña electoral que el proyecto Tía María "no va" porque la empresa Southern Perú "tiene una deuda grande con la región".

Ante ello, el jefe de Estado pidió no adelantar opinión y dijo que todas las autoridades del país trabajan juntos por el bienestar del Perú.

"Vamos a conversar (con el gobernador electo), no nos adelantemos. Hoy están aquí todos los gobernadores, incluido el gobernador de Arequipa, y con ellos vamos a conversar en bloque porque todos coincidimos y queremos el desarrollo del Perú y en eso vamos a trabajar", enfatizó.

Antamina apoya trabajos en río Huarmey

En coordinación con representantes de la sociedad civil y con apoyo de la empresa privada, el Ministerio de Agricultura (MINAGRI) inició, frente a la posibilidad de un "niño costero", los trabajos de reforzamiento y encauzamiento del río Huarmey.

Desde hace algunos días, el MINAGRI viene coordinando con la sociedad civil y la empresa privada la implementación de acciones concretas para el desarrollo de un plan de reforzamiento del río Huarmey, que viene siendo ejecutado por el equipo especializado del Programa Subsectorial de Irrigaciones (PSI).

Por su parte, Antamina, atendiendo la solicitud del sector agricultura, viene proporcionando maquinarias (volquetes, retroexcavadora y tractores), a través de sus socios estratégicos, así como material (roca de volteo), que han sido puestas a disposición de la entidad competente, para que ésta ejecute su plan de intervención en la zona del Valle de Huarmey, atendiendo puntos que han sido identificados como críticos, bajo supervisión directa del PSI.

Los trabajos se vienen realizando desde la quincena del mes de diciembre, en dos turnos, para lograr un mayor grado de avance, en coordinación directa con los agricultores locales y en prevención a un posible incremento del caudal del río

Huarmey, durante los meses de verano. Como se recordará, Antamina, empresa vecina de la provincia de Huarmey, que cuenta con instalaciones portuarias para el embarque de sus concentrados de cobre y

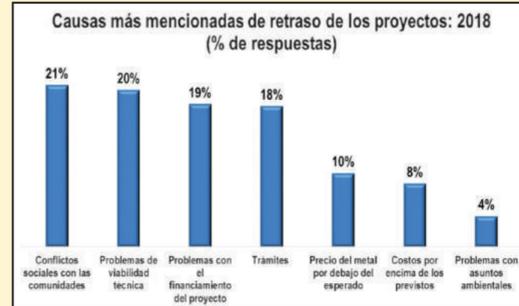
Antamina y sus "socios estratégicos" están proporcionando maquinaria para las obras de prevención en el río Huarmey

zinc en la zona de Punta Lobitos, participó activamente de las acciones de limpieza de Huarmey, luego de los embates de la naturaleza ocurridos con la llegada del fenómeno de "El Niño Costero" de marzo del 2017. Del mismo modo la empresa se ha comprometido en colaborar con el Estado y la provincia para mejorar las condiciones del río Huarmey y de esta manera apoyar a los agricultores locales que hoy por hoy desarrollan la actividad productiva más importante de la zona, a través de productos bandera como el espárrago, maíz, maracuyá, sandía, tomate, entre otros.

Al cierre de este informe, el gobernador regional electo Ing. Juan Carlos Morillo y los alcaldes electos de Huarmey, Casma y Santa, se reunieron ante la declaratoria de emergencia de Ancash para evaluar la situación de la región, a fin de tomar acciones inmediatas para poder afrontar cualquier adversidad de la naturaleza. De igual forma se acordó solicitar al gobierno central, se incluyan a los distritos altoandinos de estas provincias, a fin de que los alcaldes distritales también puedan actuar y usar recursos ya que estos lugares son los más vulnerables.



Encuesta de opinión sobre proyectos mineros



Como información anexa al Reporte de Inflación de diciembre de 2018, el BCRP presentó los resultados de una interesante encuesta de opinión sobre la proyección esperada en la ejecución de los proyectos mineros que forman parte de la Cartera de Proyectos Mineros del Ministerio de Energía y Minas (MINEM). La misma que reproducimos a continuación.

encuestados señalaron un aumento del riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y sus socios comerciales. En el caso del exceso de trámites y permisos, un 49 por ciento de los encuestados opina que este riesgo ha aumentado, en tanto igual porcentaje opina que este riesgo se mantiene sin variación con respecto al año 2017.

También se consultó sobre los riesgos asociados a la actuación de diferentes niveles de gobierno. Se infiere que todavía hay un importante espacio para avanzar en la resolución de conflictos con comunidades. Este resultado es similar para todos los niveles de gobierno. También se mencionó la tardía presencia del Estado en zonas donde se realizan proyectos mineros, la influencia de movimientos regionales antimineros, la pérdida de competitividad del país en un entorno de menor disponibilidad de capitales hacia mercados emergentes y los mayores costos asociados a falta de infraestructura.

En una tercera sección se consultó sobre las principales trabas que enfrenta el sector minero. Los resultados muestran que prioritariamente se requiere mejorar la coordinación entre distintos niveles de gobierno y también entre éstos y las diferentes entidades del Estado vinculadas al sector, así como mejorar el sistema de justicia, aumentar la presencia del Estado cerca de los proyectos mineros, y definir y uniformizar criterios entre las diferentes autoridades e instancias que evalúan los proyectos.

Algunas sugerencias obtenidas son la necesidad de estandarizar los procedimientos de los gobiernos subnacionales. Por ejemplo, se propuso reducir la heterogeneidad en los TUPA (Texto Único de Procedimientos Administrativos) a nivel de los diferentes gobiernos regionales, así como diseñar e implementar planes de desarrollo articulados y coordinados en cada región. Como aspecto positivo, los expertos consideraron que hay un avance gradual hacia una simplificación de los requisitos ambientales y de los trámites para la exploración minera.

En suma, la percepción general es que el avance de los proyectos mineros y el amortiguamiento de los riesgos que enfrenta el sector minero requieren de mayores esfuerzos de coordinación entre los diferentes niveles de gobierno (nacional, regional y local), el sector privado y las diferentes entidades gubernamentales vinculadas con el sector. Por ejemplo, son aspectos positivos la creación de la Dirección General de Promoción y Sostenibilidad Minera en MINEM, y los avances de la Mesa Ejecutiva del Sector Minero Energético para el Desarrollo Productivo del País. Esta última constituye un espacio en el cual las entidades del sector

público y los representantes de los gremios vinculados a la minería identifican barreras y obstáculos, oportunidades de mejora, y propuestas de solución.

Desde su creación en octubre, esta Mesa ha avanzado en lo relativo a la transferencia de S/ 596 millones al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para atender las obligaciones que tiene el Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC) y la Dirección General de Capitánías y Guardacostas (DICAPI), relativo al cobro del derecho de vigencia anual por el uso del área acuática y franja ribereña, entre otras medidas.

Control de Servicios de Seguridad, Armas, Municiones y Explosivos de Uso Civil (Sucamec), que facilitará la gestión de insumos en minería; se han mejorado los lineamientos de acción de SUNAT para el control de insumos y equipos fiscalizados utilizados en la extracción de hidrocarburos; y se ha contribuido a resolver el conflicto de competencias entre la Autoridad Portuaria Nacional (APN) y la Dirección General de Procedimientos Administrativos (TUPA) de la Superintendencia Nacional de

US\$ 59,000 MM totaliza cartera de proyectos mineros

El MEM informó que la cartera de proyectos de construcción de minas cuenta a noviembre de 2018 con 48 iniciativas que involucran inversiones por US\$ 59,134 millones. De ese total, el 20.2% está en manos de firmas británicas.

La cartera de proyectos de construcción de minas comprende aquellas iniciativas greenfield: nuevas minas o reaprovechamiento de relaves; y brownfield: ampliación o reposición de las ya existentes. Son considerados en la cartera si requiere inversiones por más de US\$ 70 millones, si se prevé que empezarán en los próximos diez años y si tienen sus estudios de pre-factibilidad. Los US\$ 11,930 millones que planean desembolsar empresas del Reino Unido están distribuidos en 5 proyectos, destacando Quellaveco y La Granja que pertenecen a Anglo American y Río Tinto, respectivamente.

Las inversiones provenientes de China, ascienden a US\$ 10,155 millones con un total de 5 proyectos. Zhongrong Xinda Group posee el 100% del proyecto Pampa de Pongo que se encuentra en ingeniería de detalle, mien-

Campamento de Quellaveco el proyecto Minero más grande actualmente en construcción

tras que Aluminum Corporation of China Overseas Holdings financia la Ampliación de Toromocho en construcción. La Ampliación de Marcona (US\$ 1,100 millones) ya terminó su construcción.

El 12.7% de las inversiones procede de Estados Unidos lo que equivale a US\$7,500 millones, destacando Newmont Mining con 3 de los 4 proyectos. En el caso de las inversiones nacionales destaca el Grupo Breca que participa en el proyecto Mina Justa y posee la totalidad de accionariado del proyecto Relaves B2 San Rafael.



CAPITAL INTELECTUAL S.A.
Administración, Contabilidad, Auditoría, Derecho Tributario y Gestión

CINTE S.A. PROPUESTA DE VALOR PARA EMPRESAS DEL SECTOR

- ♦ Outsourcing contable
- ♦ Auditorías financiera, laboral y tributaria
- ♦ Evaluación de negocios y estrategias de crecimiento
- ♦ Defensas tributarias ante SUNAT, Tribunal Fiscal y Poder Judicial
- ♦ Asesoría a empresas de exploración y explotación minera
- ♦ Formulación y evaluación de proyectos mineros
- ♦ Asesoría en comercialización de minerales
- ♦ Administración de planta de tratamiento de minerales

CONSULTE SOBRE LOS BENEFICIOS DE BRINDARLE UNA BUENA ASESORÍA

Oficina LIMA: Av. Dos de Mayo 113, oficina 402, San Isidro
Teléfono (51 1) 370 7543 Celular 991 356 837 / 977 179 137

Oficina AREQUIPA: Urb. Santo Domingo 2a. etapa F-4
José Luis Bustamante y Rivero
Teléfono (51 54) 463 527

jrojas@cintesa.com.pe

L & L EDITORES SRL

Av. República de Colombia 149 A, Urb. Santa Cruz, San Isidro
Teléfono 421 5288
minasypetroleo@telefonica.net.pe

Hecho el Depósito Legal Nº de Registro 98-2938
ISSN 1814-4209 Norma Internacional ISO 3297

DIRECTOR Luis Vargas Barbieri	EDITORA Responsabilidad Social Liliana Noriega	DIAGRAMACIÓN Rodolfo Vargas
PRESIDENTE DEL CONSEJO EDITORIAL Rómulo Mucho Mamani	EDITOR DE NOTICIAS Juan Ochoa	EDICIÓN DIGITAL / DISTRIBUCIÓN L & L EDITORES S.R.L.
COORDINACIÓN Carmen Rosa Pérez Jiménez	FOTOGRAFÍA Victor Abad	IMPRESIÓN AZA GRAPHIC PERU S.A.C
LOGÍSTICA Santiago Bada		

www.minasypetroleo.com.pe Nº 1077 - 14 de Enero del 2019

BCRP PREVÉ MENOR CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN LOS PRÓXIMOS 2 AÑOS:

Se espera una reducción de los precios de exportación en el 2019

El escenario de proyección del Reporte de Inflación a diciembre del 2018 supone que “en los siguientes dos años, la actividad económica mundial registraría una moderación en el crecimiento, desde 3,8 por ciento en 2018 a 3,6 por ciento en 2019 y 2020, producto de condiciones financieras internacionales más ajustadas. Esta moderación del crecimiento se ha venido observando desde mediados del 2018, aunque de manera no homogénea entre las distintas economías, y se ha acentuado con el incremento de las tensiones comerciales, dados sus efectos en el comercio mundial, la confianza de los agentes y la volatilidad de los mercados financieros y de commodities”.

Sobre la actividad económica, en nuestro país, el BCR señala en su reporte que “luego de un alto crecimiento de la actividad económica en el primer semestre de 2018 (4,4 por ciento), la economía registró una desaceleración transitoria en el tercer trimestre (2,3 por ciento), por moderación de la inversión, en un entorno de caída de precios de los commodities, por menor producción minera e hidrocarburos asociada a factores de oferta, y por la incertidumbre interna. Los indicadores económicos muestran una clara recuperación en el cuarto trimestre, con lo que se registrará un crecimiento anual de 4,0 por ciento en 2018 y una brecha del producto negativa de alrededor de medio punto porcentual”.

Cuadro N° 1

BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (MILLONES DE US\$)

	2017	2018*	2019*	2020*
1.- Balanza Comercial	6,571	6,337	6,331	6,318
a) Exportaciones	45,275	48,561	49,959	52,988
De las cuales:				
Tradicional	33,446	35,026	34,824	36,232
No tradicional	11,699	13,365	14,976	16,597
b) Importaciones	-38,704	-42,223	-43,628	-46,670
2.- Servicios	-1,434	-2,273	-2,256	-2,427
3.- Renta de factores	-11,263	-11,842	-11,515	-11,834
4.- Transferencias Corrientes	3,712	3,572	3,669	3,840
Del cual: Remesas	3,051	3,239	3,364	3,532
Balanza en cuenta corriente	-2,414	-4,205	-3,770	-4,103
Porcentaje del PBI	-1.1	-1.9	-1.6	-1.7

* Proyección del BCRP

LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO REGISTRAN LIGERA CONTRADICIÓN

Con la información disponible hasta el momento de redactarse el Reporte de Inflación, el BCR esperaba que los términos de intercambio en el 2018, tendrían tasas de crecimiento de alrededor de 6 por ciento para los precios de las exportaciones e importaciones registrado una ligera contracción de 0,2 por ciento.

Para 2019 se espera una reducción de los precios de exportación por el impacto de las tensiones comerciales y por el menor crecimiento

global, efecto que se compensaría parcialmente por la caída prevista en el precio del petróleo, debido a un crecimiento de la oferta por encima de lo esperado”.

LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE CONTINÚA EN UN DÉFICIT MANEJABLE

Como se muestra en el Cuadro N° 1, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se ubicó en un nivel extraordinariamente bajo en 2017 (1,1 por ciento del PBI) por aumento de los términos de intercambio y bajo crecimiento de la demanda interna, se elevará a 1,9 por ciento del PBI en 2018, nivel menor al promedio desde 2006 (2,1 por ciento del PBI).

En 2019, la normalización de la producción minera y la moderación del crecimiento de la demanda interna, producto principalmente del menor impulso fiscal, implicarán una reducción del déficit de cuenta corriente a 1,6 por ciento del PBI.

Para 2020, se espera una aceleración de la demanda interna, por mayor consumo e inversión privada, lo que incidirá en un déficit de cuenta corriente ligeramente mayor (de 1,7 por ciento del PBI).

Durante todo el horizonte de proyección, los flujos de capitales externos de largo plazo para el sector privado superarían ampliamente los requerimientos de la cuenta corriente.

BALANZA COMERCIAL CONTINÚA EN SUPERÁVIT

En el horizonte de proyección, la corrección a la baja de los precios de exportación de los metales implicará un menor superávit de la balanza comercial.

La balanza comercial registró un superávit de US\$ 4,9 mil millones en los primeros diez meses de 2018 y se proyecta que en el horizonte de proyección se mantenga alrededor de US\$ 6 mil millones anuales. Las exportaciones pasarían de US\$ 49 mil millones en este año a US\$ 53 mil millones en 2020, mientras que las importaciones subirían de US\$ 42 mil millones en 2018 a US\$ 47 mil millones en 2020 (ver Cuadro N° 1).

Las exportaciones del 2018 han reflejado los altos precios de nuestros principales minerales y los mayores volúmenes de exportación no tradicional, tal como se ha venido observando en los primeros diez meses del año. Los volúmenes no tradicionales agropecuarios y pesqueros han sido favorecidos por la normalización de las condiciones climáticas; y los productos químicos y mineros no metálicos, por el mayor crecimiento de la demanda externa. Por el contrario, los volúmenes de exportación tradicional reflejan la menor producción minera explicada en parte por las menores leyes. Para los siguientes dos años, el crecimiento de las exportaciones se explica principalmente por efecto volumen.

Cuadro N° 4

PRINCIPALES PROYECTOS MINERO - ENERGÉTICOS DE INVERSIÓN 2018 - 2019*

MINERÍA

Angloamerican	Quellaveco
Grupo Breca	Mina Justa
Aluminium Corp. Of China Ltd.	Mejoras y ampliación de Toromocho
Minera Barrick	Optimización Lagunas Norte
Minera Yanacocha	Quecher Main

HIDROCARBUROS

Pluspetrol Perú Corp.	Ampliación de capacidad de transporte
Karoon Gas	Exploración Lote Z - 38
Calidda Gas Natural del Perú	Masificación de Gas

ENERGÍA

Interconexión Eléctrica S.A.	Enlace Mantaro Nueva Yanango y otros
Luz del Sur	Santa Teresa 2

Se espera un impacto positivo de la normalización de la producción minera y de la ampliación de la mina Toquepala de Southern (cuya nueva concentradora ya estaba operando en periodo de prueba a fines de diciembre) sobre los volúmenes de exportación tradicional en 2019 y una moderación del impacto positivo del crecimiento mundial sobre la demanda de nuestros productos no tradicionales.

En cuanto a las importaciones, se prevé un crecimiento en línea con la evolución esperada de la demanda interna y de los

precios del petróleo. En particular, se espera una aceleración gradual del crecimiento del volumen de importaciones, principalmente las vinculadas a la inversión.

INVERSIÓN EXTRANJERA

La inversión directa extranjera se mantendrá como la principal fuente de financiamiento por la reinversión de utilidades, consistente con la recuperación de la actividad y la evolución de los precios de nuestros minerales en el horizonte de proyección. Entre los principales proyec-

El Reporte de Inflación, que publica trimestralmente el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), es el documento más completo y mejor elaborado, entre los que analizan el “panorama actual y proyecciones macroeconómicas”, de nuestro país.

El correspondiente a diciembre del 2018 fue elaborado con información de la Balanza de Pagos y el Producto Bruto Interno al tercer trimestre del 2018; y de las cuentas monetarias, las operaciones del Sector Público No Financiero, inflación, mercados financieros y tipo de cambio a noviembre del mismo año.

La indiscutible importancia de la minería, los hidrocarburos y la energía en el devenir de la economía del Perú se aprecia en el documento, no solo por las extensas partes del mismo que se les dedica y la frecuencia con que se hace referencia a dichos sectores, sino principalmente por las conclusiones a las que se llega, en el documento, a partir de la información proveniente de las cifras que corresponde a esos sectores.

A continuación reproducimos una síntesis de la información del Reporte de Inflación, publicado a mediados de diciembre del 2018 por el BCRP, con mucho mayor énfasis en los acápite relacionados con las inversiones en el sector minero energético, los precios del cobre, zinc, oro y petróleo, así como el correspondiente a la proyección de la producción de los mismos hasta el 2020.

Cuadro N° 2

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS (Variaciones porcentuales reales)

SECTORES	2017	2018	2019	2020
PBI PRIMARIO	3.1	3.3	3.9	3.3
Agropecuaria	2.6	7.0	4.0	4.0
Pesca	4.7	39.8	-6.7	5.4
Minería Metálica	4.5	-1.3	5.3	3.0
Hidrocarburos	-2.4	-0.1	4.4	-0.5
Manufactura	1.9	13.9	-	5.5
PBI NO PRIMARIO	2.3	4.1	4.0	4.2
Manufactura	-0.9	3.6	3.8	3.8
Electricidad y Agua	1.1	3.9	4.0	4.0
Construcción	2.1	5.9	6.9	7.5
Comercio	1.0	2.7	3.4	3.5
Servicios	3.3	4.3	3.9	4.0
PRODUCTO BRUTO INTERNO	2.5	4.0	4.0	4.0

tos de inversión esperados destacan los mineros con cerca de US\$ 10 mil millones en 2019-2020. En 2019 se espera terminen los proyectos ampliación Toquepala, de Southern (ya está terminado), Quecher Main, de Yanacocha, así como Relaves B2 San Rafael de Minsur; y que continúen los proyectos que empezaron su construcción en 2018.

Al respecto destaca los megaproyectos como Quellaveco, ampliación de Toromocho y Mina Justa, que en conjunto tienen una inversión estimada de US\$ 8,2 mil millones.

MERCADO DE METALES

SE INTERRUMPIÓ LA TENDENCIA ALCISTA DEL COBRE

La cotización del cobre alcanzó un promedio mensual de US\$/lb. 2,81 en noviembre, mayor en 3 por ciento a la registrada en setiembre. Sin embargo, el precio acumula una caída de 9 por ciento

“Truck Shop” (depósito de maquinaria) en Las Bambas

en lo que va del año. La cotización del cobre se recuperó en los últimos meses, apoyado por la percepción de un mercado más ajustado: los inventarios de cobre en las bolsas cayeron a su menor nivel en un año debido a la paralización de varias fundiciones en Asia y Chile, y a la sólida demanda de cobre en China (a pesar de las señales de desaceleración de su economía).

Sin embargo, a pesar de la recuperación parcial, el precio continúa deprimido respecto a los niveles que se alcanzó en enero de 2018, debido, entre otros factores, a la disminución de la demanda especulativa (afectada por las tensiones comerciales y el aumento de la aversión al riesgo global). Además, se espera un crecimiento importante de la oferta en los años 2019 y 2020 (Perú, Panamá, México y República Democrática del Congo).

En línea con el incremento reciente, las proyecciones para el periodo 2018-2020 se han revisado ligeramente al alza respecto a los niveles estimados en el Reporte de Inflación de setiembre. Los principales riesgos en la proyección se asocian a cambios no previstos en el crecimiento de China (país que consume aproximadamente el 50 por ciento del cobre refinado) y a la intensificación de la guerra comercial.

EL ORO ENFRENTA FACTORES ALCISTAS Y BAJISTAS

Entre setiembre y noviembre, la cotización del oro aumentó 2 por ciento, alcanzando un promedio de US\$/oz.tr. 1220 en noviembre. Con ello, revierte parcialmente la tendencia de los meses previos y reduce a tres por ciento la caída acumulada en el año.

Continúa en la pag. 6



Cuadro N° 3

ANUNCIOS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA : 2019-2020 (MILES DE MILLONES DE US\$)

SECTORES	Total Inversión	Número de proyectos
Minería	9.8	31
Hidrocarburos	1.3	15
Energía	1.0	10
Industria	0.3	6
Infraestructura	4.4	24
Otros Sectores	2.4	49
Total	19.3	135

Viene de la pag. 5

La cotización del oro aumentó en los dos últimos meses, favorecido por la mayor aversión al riesgo, en particular por el escalamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y la turbulencia cambiaria en las economías emergentes, principalmente en Turquía y Argentina.

Sin embargo, el alza del precio fue limitada por la fortaleza del dólar que refleja las expectativas de que la Fed continúe su ciclo de alza de tasas. Es probable que persista la inestabilidad en las economías emergentes asociada a las cada vez mayores tasas de interés de la Fed y las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Ello le daría soporte al precio del oro, a pesar del ciclo de alzas en las tasas de interés de la Fed. En línea con ello, la proyección del oro se revisa ligeramente al alza respecto al Reporte de setiembre.

● TERMINÓ EL CICLO ALCISTA DEL ZINC

La cotización internacional del zinc aumentó 7 por ciento entre setiembre y noviembre de 2018. A pesar de este avance, el precio acumula una caída de 19 por ciento en los primeros once meses del año.

La recuperación del precio del zinc en los últimos dos meses se asoció a señales de un mercado global más ajustado. El Grupo Internacional del Zinc y del Plomo estimó un déficit de 322 mil toneladas en 2018 y los inventarios cayeron a su menor nivel en 10 años. Sin embargo, el alza del precio continúa limitada por las tensiones comerciales y por los temores de un menor crecimiento de China.

Se estima que el mercado global continuaría deficitario en 2019, aunque la escasez del metal se reduciría considerablemente debido a la expansión de la oferta por la entrada de nuevos proyectos. El agravamiento de las tensiones comerciales, en particular en el comercio de autos, es un factor de riesgo a la baja en esta proyección.

● INESPERADA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

En noviembre de 2018, la cotización promedio del petróleo WTI se redujo 19 por ciento respecto a setiembre. Sin embargo, el

precio del petróleo acumula todavía un incremento de 2 por ciento durante los primeros once meses del año. La fuerte caída de la cotización del petróleo se concentró en noviembre y estuvo asociada a las ventas de inversionistas ante los temores de exceso de oferta global.

En particular, la producción de petróleo en Estados Unidos, Rusia y Arabia Saudita alcanzó niveles récords históricos en noviembre. Asimismo, otros países de la OPEP también registraron un incremento de producción de petróleo debido al mayor crecimiento de la producción de Libia, a la inesperada estabilización de la producción de Venezuela y al acuerdo del gobierno de Iraq con el gobierno regional del Kurdistán que permitirá reiniciar exportaciones por 200 mil b/d.

Asimismo, Estados Unidos suavizó las sanciones a Irán al excluir a 8 de los principales importadores del crudo iraní. Todo ello en un contexto de mayores temores sobre crecimiento global y fuerte volatilidad en los mercados financieros. En el horizonte de proyección, se ha revisado a la baja la proyección del precio del petróleo en línea con la evolución de los últimos meses y con las expectativas de un mercado más holgado (por una mayor oferta de EUA). La decisión reciente de la OPEP de reducir su producción en forma coordinada con Rusia limitaría esta evolución.

● EXPORTACIONES DE COBRE IMPULSARÁN EL CRECIMIENTO DEL PBI EN EL 2019

La tasa de crecimiento del PBI pasaría de 2,5 por ciento en 2017 a 4,0 por ciento en 2018 ver Cuadro N°2), debido principalmente a la recuperación de la demanda interna, que pasa de crecer 1,4 por ciento en 2017 a 4,4 por ciento el presente año. En particular, es de destacar la recuperación del gasto de consumo privado de 2,5 a 3,7 por ciento, de la inversión privada de 0,2 a 4,7 por ciento y de la inversión pública de -2,3 a 9,9 por ciento.

Para 2019 se proyecta que el crecimiento de 4,0 por ciento del PBI sea impulsado por un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios (de 2,1 por ciento en 2018 a 4,7 por ciento en 2019), lo que a su vez se asocia a la recuperación de las exportaciones de cobre.



Nueva planta concentradora en Toquepala, que permitirá incrementar la producción en 100 mil TM anuales de cobre

La solidez en los datos de crecimiento de empleo y la disponibilidad de financiamiento sostienen el crecimiento del consumo privado de 3,7 por ciento, en tanto que se aceleraría la inversión privada a 6,5 por ciento. Por su parte, se prevé una desaceleración de la inversión pública como resultado del inicio del periodo de gestión en los nuevos gobiernos subnacionales.

A pesar de que el crecimiento del PBI en el periodo 2018-2020 se encuentra por encima del crecimiento del PBI potencial, se estima que en este lapso se mantiene aún una brecha de producto negativa (margen porcentual entre el nivel del PBI y su potencial). Por esta razón, la posición de las políticas macroeconómicas mantiene un sesgo expansivo. En esta proyección se ha considerado que el mayor dinamismo de la inversión y la adopción de medidas que expandan la productividad explicarán un ritmo ligeramente mayor de crecimiento del PBI potencial (3,8 por ciento en 2020).

Luego de tres años de caídas continuas de la inversión privada entre 2014 y 2016, y de un aumento mínimo en 2017, la inversión privada empezó a crecer nuevamente en 2018, proyectándose para 2019 y 2020 crecimientos de 6,5 y 6,0 por ciento, respectivamente. Tomando en cuenta su relación con el PBI, el total de la inversión privada y pública registró un mínimo en 2017 (22,4 por ciento del PBI) y se proyecta que en 2020 alcance un 23,6 por ciento.

Los anuncios de proyectos de inversión privada para el periodo 2019-2020 alcanzan alrededor de US\$ 19 mil millones considerando un mayor dinamismo en el sector minero luego del inicio de importantes proyectos en este año.

En el sector minero, se espera que en 2019 terminen los proyectos ampliación Toquepala (cuya concentradora ya está operando en etapa de prueba) de Southern, Quecher Main, de Yanacocha, y los Relaves B2 San Rafael de Minsur; y que continúen los proyectos que empezaron su construcción en 2018. Al respecto destaca el inicio de importantes proyectos como Quellaveco, ampliación de Toromocho y Mina Justa, que en conjunto implican una inversión estimada de US\$ 8,2 mil millones. Se estima que Quellaveco entraría en producción en 2022, la empresa anunció que a la fecha se viene cumpliendo el cronograma establecido.

La ampliación de Toromocho, por su parte, espera incrementar su producción en 45 por ciento, cuenta con un 25 por ciento de avance en obras y espera culminar en 2020. Mina Justa de Marcobre, proyecto de US\$ 1,6 mil millones, se encuentra realizando obras previas.

En el primer trimestre del año, Proinversión adjudicó el proyecto minero Michiquillay a Southern Perú. A fines de mayo, adjudicó la Modernización del Terminal Portuario Salaverry al Consorcio Transportadora Salaverry. Estos dos proyectos representan en conjunto inversiones de US\$ 2,7 mil millones. Además, se prevé adjudicar a fines de 2018 el proyecto de banda ancha para seis regiones (Ancash, Arequipa, Huánuco, La Libertad, Pasco y San Martín) por US\$ 359 millones. En conjunto, Proinversión considera una cartera de proyectos programados para adjudicarse hasta 2020 que representa inversiones por US\$ 3,5 mil millones.

Tomando en cuenta el PBI por sectores productivos, se espera que la aceleración de la actividad desde 2,5 por ciento en 2017 a 4,0 por ciento en 2019 y en 2020 se dé por un mayor dinamismo de los sectores no primarios (ver Cuadro N° 2).

La minería metálica reducirá su producción en 1,3 por ciento en el presente año, por la menor producción de cobre, debido a problemas técnicos que dificultaron la extracción en Las Bambas, y de oro, por menores leyes en Barrick debido al cierre de su unidad Pierina y al agotamiento de su unidad Lagunas Norte.

El crecimiento de 2019 incorpora un aumento en la producción de cobre por el inicio de operaciones de la ampliación de Toquepala de Southern y en la producción de hierro por la ampliación de Shougang, mientras que en 2020 el crecimiento estaría impulsado por la entrada en operación de la ampliación de Toromocho.

La producción del subsector hidrocarburos caerá 0,1 por ciento por la menor producción de gas y de líquidos de gas natural en el lote 56 tras el mantenimiento de la planta de separación de Las Malvinas en Camisea. El crecimiento de 2019 mejoraría debido a la recuperación de la producción de gas natural orientada al mercado interno. En 2020, una ligera contracción se explica por una reducción esperada en la producción de líquidos de gas natural del lote 56.

Al 20 de Diciembre del 2018

Cobre

Del 12 al 19 de diciembre, el precio del cobre bajó 2,7 por ciento a US\$/lb. 2,72. El precio estuvo afectado por el anuncio de pronto reinicio de la mayor fundición de India así como por el aumento de la producción de cobre refinado por parte de China.

Oro

En el mismo período, la cotización del oro se elevó 0,7 por ciento a US\$/oz.tr. 1 255. Este incremento se asocia a la depreciación del dólar y a los temores de desaceleración del crecimiento mundial.

Zinc

Entre el 12 y el 19 de diciembre, el precio del zinc bajó 2,6 por ciento a US\$/lb. 1,18. La disminución en el precio se debió a los mayores inventarios principalmente en la Bolsa de Metales de Londres y a los débiles datos económicos de China.

Petróleo

El precio del petróleo WTI disminuyó 7,7 por ciento a US\$/bl. 47,2 entre el 12 y el 19 de diciembre. El precio estuvo afectado por los reportes de inventarios globales de crudo elevados así como por las proyecciones de producción récord de Estados Unidos y Rusia.

MERCADO de metales



Fuente: BCRP, Nota Semanal No. 49, Diciembre 20, 2018

ABAD FILMACIÓN Y FOTOGRAFÍA DIGITAL

VÍCTOR ABAD COLÁN
DIRECTOR GERENTE

CONGRESOS - CONVENCIONES
SEMINARIOS - SIMPOSIUM
MATRIMONIOS
EVENTOS SOCIALES

E-mail: fotoabad@hotmail.com
Celular: 99870 - 0853

G & G PERFORACIONES

Explorando tu futuro

- Perforaciones diamantinas.
- Perforaciones de aire reverso (RC).
- Perforaciones y pruebas geotécnicas.
- Perforaciones y pruebas hidrogeológicas.
- Monitoreo e Instalaciones de instrumentaciones geotécnicas e hidrogeológicas.
- Anclajes e inyección de cemento.
- Mediciones de desviaciones de taladros.

G & G PERFORACIONES

www.gypperforaciones.pe

SUDAMERICANA TRADING

PROCESADORA SUDAMERICANA

Tecnología en refinación y eficiencia en comercialización

Refinación de Doré y Precipitado Merrill-Crowe
Desorción y reactivación térmica de Carbón Activado
Comercialización de Oro y Plata en el mercado nacional e internacional
Operaciones de Swap de Oro

Luis Galvani No 165 Urb. Ind. Santa Rosa - Ate Lima 03 - Perú
Telfs: (511) 326-1421 / 326-1414 Telfs ventas: (511) 326-4655 / 326-4664 Web: psa.com.pe email: psa@psa.com.pe

La Página de LAMPADIA

Compromiso Cívico Liderazgo consciente en CADE

El Perú adolece de una clase dirigente pasiva, que no asume su rol en el debate nacional y en la generación de políticas públicas, y tampoco promueve la creación de instituciones que lo hagan, como en Chile y Colombia.

En el último CADE Empresarial, Eric Rey de Castro presentó a un político y a un empresario chilenos, que compartieron sus testimonios sobre el compromiso cívico de la clase dirigente chilena.

Felipe Kast, Senador por la Región de la Araucanía del Congreso Nacional de Chile y Bernardo Larraín, Presidente de Sociedad de Fomento Fabril –SOFOFA, hicieron un par de presentaciones que consideramos muy importante compartir con nuestros lectores. Veamos algunas líneas y el video del CADE:

Felipe Kast

- La importancia de cuidar las instituciones, pues estas no caen del cielo.
- Compromiso con la defensa de ideas y combate del populista, que se presenta como supermán para conseguir votos, pero una vez en el gobierno cambia las reglas para perennizarse en el poder.
- No hay que pensar que a ti no te va a pasar.
- Las élites suelen mirarse el ombligo y se apartan de la lucha por sus ideas.
- Las izquierdas buscan modelos económicos alejados del mercado.
- El empresario es un agente social que debe debatir y defender sus ideas.
- En Chile crearon Centros de Estudio o Think Tanks para fomentar debates profundos sobre políticas públicas que insidieran en el en largo plazo.
- Los liberales debemos esforzarnos el doble, pues siempre estamos bajo la sospecha de trabajar por los empresarios.
- Nuestro compromiso es con la libertad y la meritocracia.
- En sus Centros de Estudios deben hacer política con contenido, proyectos



colectivos, construir reglas de juego para todos, para un juego sin trampas.

Bernardo Larraín

- Lo más importante es fortalecer las instituciones.
- La experiencia chilena nos habla de cuatro lecciones:
 - Ideas: que institucionalizamos a través de Centros de Estudio.
 - Política: que institucionalizamos a través de partidos políticos fuertes.
 - Sociedad civil: que institucionalizamos a través de ONGs, fundaciones, etc.
 - Empresarios: que hicimos gremios fuertes.
- Los Centros de Estudio que hicimos en los 90 aportaron a la política abrazando las ideas de la libertad.
- A partir de 2010 se dio una sensación de malestar por el deseo de mejoras, expectativas, fragilidades y desigualdades.
- Cuatro autocríticas:
 - El piloto automático, bajamos el impulso reformista.
 - La política no procesaba las demandas sociales en forma sustentable.
 - La economía se adormeció y la productividad se estancó.
 - Teníamos una porfiada desigualdad explicada por privilegios de origen.
- Los empresarios tomamos consciencia más allá de nuestro perímetro.

- Faltó transparencia.
- El empresario debe ser activo durante todos los gobiernos.
- Nuestro role es promover políticas públicas.
- Los empresarios somos más capaces de adaptarnos que la política.
- Tenemos que asumir nuestros roles, no delegarlos.
- Los gremios deben ser pro-positivos, no reactivos.
- Los Centros de Estudio son una pieza importante para influir en las políticas públicas y defender el modelo liberal.

Excelentes lecciones para reflexión del empresariado del Perú.

Veamos el video de la presentación de Kast y Larraín: (código QR)

