

SEMANARIO **MINAS** *y petróleo*

Primeros en informar sobre minas y energía ISSN 1814-4209 AÑO 32 Nº 1397 - L&L EDITORES - LIMA, 26 FEBRERO DEL 2026

GERMÁN LARREA:

TÍA MARÍA ENTRARÁ EN PRODUCCIÓN EN EL 2027

- **CORANI: BEAR CREEK RECIBE LUZ VERDE PARA FUSIÓN CON HIGHLANDER SILVER**

- **ORO A US\$6.000 Y PLATA A US\$106: PROYECCIONES DE DEUTSCHE BANK PARA 2026**

- **GOBIERNO DESIGNA A ANGELO ALFARO COMO MINISTRO DE ENERGÍA Y MINAS**

Corani: Bear Creek recibe luz verde para fusión con Highlander Silver

La adquisición de Bear Creek Mining, titular del proyecto Corani (Puno), por Highlander Silver fue aprobada con más del 66% de los votos de los accionistas y queda pendiente de autorizaciones regulatorias en Canadá.

- Bear Creek capta US\$ 13 millones para Corani y fusión con Highlander avanza

Los accionistas y demás tenedores de valores con derecho a voto de la canadiense Bear Creek Mining, propietaria del proyecto de plata Corani (Puno), aprobaron la adquisición de la compañía por parte de Highlander Silver Corp., mediante un plan de acuerdo conforme a la Ley de Sociedades Anónimas de Columbia Británica.

La operación obtuvo al menos el 66% de los votos emitidos por los accionistas presentes o representados en la junta especial, así como el 66% de los votos emitidos por todos los tenedores de valores con derecho a voto, que sufragaron como una sola clase. Además, alcanzó la mayoría simple requerida bajo el

La adquisición de Bear Creek Mining, titular del proyecto Corani (Puno), por Highlander Silver fue aprobada con más del 66% de los votos de los accioistas y queda pendiente de autorizaciones regulatorias en Canadá.

estándar de “aprobación de la minoría”, conforme al Instrumento Multilateral 61-101.

En la misma sesión se aprobaron los acuerdos de aplazamiento de intereses suscritos con Royal Gold Inc. y Equinox Gold Corp., los cuales también requerían mayoría simple bajo la normativa aplicable.

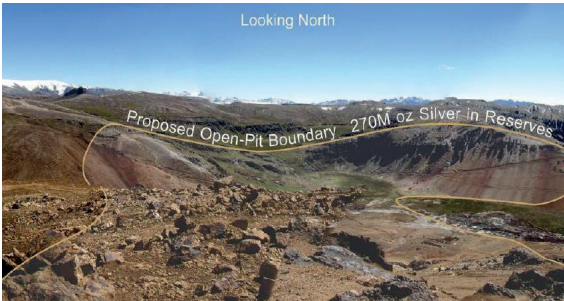
El cierre de la transacción está sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes, incluyendo la aprobación de la Bolsa de Valores de Toronto, la Toronto Stock Exchange y el Tribunal Supremo de Columbia Británica. De cumplirse las condiciones establecidas en el acuerdo modificado el 9 de enero de 2026, la operación se concretaría hacia finales de febrero.

Ambas compañías ya habían firmado un acuerdo de arreglo el 18 de diciembre de 2025, que prevé que Highlander adquiera el 100% de Bear Creek. (Sonora, México).

• BEAR CREEK CAPTA US\$ 13 MM PARA CORANI

El mes pasado, la canadiense Highlander Silver Corp. concretó la compra del 14.6% de las acciones de Bear Creek Mining, tras una colocación privada por 18 millones de dólares canadienses (US\$ 12.96 millones), operación que marca un paso clave hacia la anunciada fusión total entre ambas mineras.

El acuerdo, oficializado este 9 de enero tras la aprobación condicional de la TSX Venture Exchange (Bolsa de Valores canadiense), incluye la emisión de 50 millones de acciones a 0.36 dólares canadienses por acción. Los fondos serán destinados a operaciones en dos frentes: el proyecto de plata Corani (Puno, Perú) y la mina de oro Mercedes (Sonora, México).



Proyecto Minero Corani

Ambas compañías ya habían firmado un acuerdo de arreglo el 18 de diciembre de 2025, que prevé que Highlander adquiera el 100% de Bear Creek a través de un plan de fusión bajo la legislación de Columbia Británica. El cierre de esta operación está previsto para el primer trimestre de 2026.

Tras la fusión, la nueva entidad será liderada por el equipo ejecutivo de Highlander, mientras que Bear Creek dejará de cotizar en la TSXV y solicitará su baja como emisor en Canadá.

Oro a US\$6.000 y plata a US\$106: proyecciones de Deutsche Bank para 2026

El oro, la plata y el cobre marcarán el nuevo paradigma de precios hasta 2026, impulsados por tensiones geopolíticas, acumulación de reservas y menor dependencia del dólar.

Bloomberg Línea - El precio del oro podría alcanzar los US\$6.000 por onza y el barril de petróleo Brent cotizar en torno a US\$63 en los próximos trimestres, según las últimas proyecciones de Deutsche Bank. La entidad alemana sostiene que los cambios estructurales en el orden geopolítico, la creciente militarización del gasto público y una mayor preferencia por activos reales están detrás del nuevo régimen de precios esperado para las materias primas clave.

La combinación de debilidad del dólar, acumulación estratégica de reservas por parte de China y un entorno macroeconómico fragmentado está generando un cambio de paradigma en los mercados de commodities. En este escenario, los metales preciosos lideran la transformación, seguidos por el petróleo y los metales industriales.

“Creemos que US\$6.000 por onza es alcanzable con un dólar más débil este año”, afirmaron los analistas de Deutsche Bank sobre el oro, al considerar que la evolución de las divisas juega un papel central en el comportamiento del metal y que la presión estructural sobre el dólar estadounidense podría amplificar los flujos hacia activos reales durante los próximos trimestres.

• METALES PRECIOSOS: EL ORO SE DESMARCA, LA PLATA SE DUPLICA

La previsión de Deutsche Bank para el precio del oro al cierre de 2026 es de US\$5.500, con un máximo previsto en el cuarto trimestre en US\$6.000 por onza. La tendencia no se explica por una coyuntura monetaria, sino por un cambio profundo en la asignación de reservas internacionales y en el comportamiento de los inversionistas institucionales.

“Las continuas subidas del oro reflejan motivos de inversión que pueden ser persistentes: mayores asignaciones de reservas y aumento de la inversión en activos reales y no denominados en dólares”, advirtieron los analistas de Deutsche Bank.

El banco también destaca el crecimiento de la demanda oficial, con bancos centrales como los de Finlandia, Brasil y Polonia aumentando sus tenencias. Al mismo tiempo,

la demanda de joyería ha caído a dos tercios de los niveles observados en 2021, lo que refuerza el dominio de la demanda de inversión en la dinámica de precios.

En el caso de la plata, la institución proyecta un precio promedio de US\$106,3 por onza en 2026, tras haberse duplicado desde los US\$40,1 por onza en 2025. Deutsche Bank identifica un nuevo flujo de inversión en metales blancos, impulsado por fondos soberanos y por nuevas políticas fiscales en Asia.

“Es posible que gestores de reservas o fondos soberanos hayan abierto asignaciones a los metales blancos, aunque esto probablemente no se anuncie públicamente”, afirmaron los analistas de Deutsche Bank.

• PETRÓLEO: GEPOLÍTICA E INVENTARIOS LIMITAN EL DESCENSO

La proyección de Deutsche Bank para el barril de Brent se ubica en US\$61,5 al cierre de 2026, mientras que el WTI se mantendría en US\$58,5. A pesar de los excedentes de oferta observados en algunos trimestres, el informe señala que el bajo precio actual ofrece al gobierno estadounidense margen de maniobra para ejercer presión geopolítica sin temor a afectar los precios domésticos.

“Un contexto geopolítico más volátil influye en el petróleo, donde el punto de partida relativamente bajo de los precios permite al presidente de EE. UU. adoptar acciones de política exterior que normalmente estarían limitadas por el temor a elevar los costos del combustible para los votantes”, subrayaron los analistas de Deutsche Bank.



Lingotes de oro acuñados de un kilogramo se apilan en la Refinería de la Casa de la Moneda de Perth. (Matt Jelonek)

El banco también destaca el papel de China, que en 2025 habría sumado 82 millones de barriles a su reserva estratégica y tiene como objetivo alcanzar los 2.000 millones de barriles. A esto se suma la incertidumbre sobre las decisiones de la OPEP para el segundo semestre de 2026, y los riesgos asociados a conflictos regionales que podrían interrumpir el suministro global, especialmente en el estrecho de Ormuz.

“El modelo de oferta y demanda indica un superávit mucho menor, que podría convertirse en un mercado equilibrado o incluso en déficit una vez que se ajusten las interrupciones no planificadas”, señalaron los analistas de Deutsche Bank.

En el frente de sanciones, las limitaciones a Irán, Rusia y Venezuela han tenido impactos dispares pero han contribuido a evitar una caída más pronunciada de los precios. En el caso de Venezuela, las restricciones al uso de diluyentes para transportar crudo pesado han reducido la producción disponible para exportación durante varios meses.

• METALES INDUSTRIALES Y FERROSOS: OFERTA LIMITADA

En el caso del cobre, Deutsche Bank prevé un precio promedio de US\$12.125 por tonelada en 2026, con un máximo trimestral de US\$13.000.

La escasez de nuevas inversiones en minas y el retraso en la aprobación de proyectos han generado un déficit estructural que se acentuó por interrupciones de suministro durante 2025.

Tubos de cobre en un mercado mayorista de metales en Mumbai, India. (Dhiraj Singh)

“Creemos que un régimen de precios de incentivo llegó para quedarse, apoyado por una oferta inelástica, impulsores de demanda ligados a la electrificación y un alto gasto en nuevos proyectos”, dijeron los analistas de Deutsche Bank.

El banco también anticipa que la consolidación en el sector minero se intensificará, con fusiones entre grandes productores que buscan asegurar acceso a recursos estratégicos. A pesar de una mejora esperada en la producción en la segunda mitad del año, el crecimiento de la oferta minera se mantendría por debajo del 1%, lejos del promedio histórico del 2,5%.

En aluminio, la previsión es de US\$2.925 por tonelada para 2026. Tras años de expansión acelerada en China, el país ha alcanzado su límite de producción primaria autoimpuesto de 45 millones de toneladas. Esto obliga al mercado global a encontrar un nuevo nivel de precios que permita atraer inversión fuera de China.

“El mercado ahora debe encontrar un nuevo ‘precio de equilibrio’ más alto para incentivar nueva capacidad de producción fuera de China”, explicaron los analistas de Deutsche Bank. En el caso del zinc, el precio estimado para 2026 es de US\$2.900 por tonelada. La perspectiva de precios estables responde a un equilibrio entre moderación de la demanda industrial global y un aumento gradual de la oferta reciclada.

En cuanto al mineral de hierro, la entidad anticipa una estabilización en torno a US\$102 por tonelada, con presión bajista en la segunda mitad del año debido al crecimiento de inventarios portuarios y a la debilidad estructural del sector inmobiliario chino. La entrada en operación del proyecto Simandou en Guinea podría alterar el balance global, pero su efecto será más evidente a partir de 2027.

Roque Benavides: “80% de la inversión minera en Perú es nacional, 20% extranjera”

El presidente de Buenaventura destaca la fortaleza geológica del país y la participación local en proyectos de cobre, oro, plata y zinc, en el marco del World Mining Congress 2026.

Roque Benavides, presidente del directorio de Compañía de Minas Buenaventura, afirmó que Perú concentra 19 de los 67 proyectos de cobre identificados en América, es decir, el 28,4% del total regional, superando a Canadá, Chile y Estados Unidos. Según Benavides, el país mantiene un enorme potencial aún no desarrollado, posicionándose entre los territorios más atractivos para la minería a nivel mundial.

Diversidad de minerales, cobre, oro, plata, zinc, plomo y estaño

El ejecutivo resaltó que Perú no solo es relevante por el cobre, sino también por la abundancia de otros metales esenciales para la humanidad. La cordillera de los Andes continúa siendo una de las provincias metalogénicas más importantes del planeta, consolidando al país como un sistema geológico completo y estratégico para la industria global.

Inversión nacional, 80% de la inversión privada es peruana

Benavides subrayó que los peruanos son los principales inversionistas en su país, con un 80% de la inversión privada proveniente de capital nacional y solo 20% extranjera. Este dato refleja la confianza estructural en la economía peruana y envía una señal positiva a los mercados internacionales sobre la estabilidad del sector minero.

Competitividad internacional, estabilidad y visión de largo plazo

El líder empresarial indicó que los países clave en minería incluyen Australia, Canadá, Estados Unidos, China, Perú, Chile y Brasil. Perú tiene margen para fortalecer su liderazgo si convierte su potencial geológico en producción sostenible y competitiva. La discusión global, agregó, ya no se centra únicamente en volumen, sino en quiénes ofrecerán

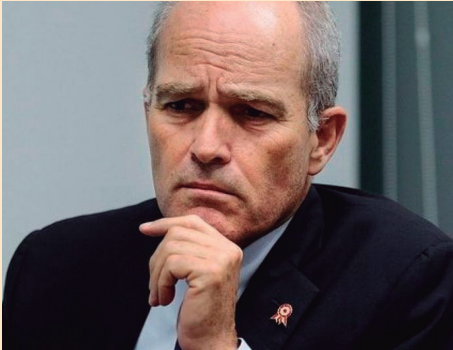
estabilidad, recursos de calidad y visión de largo plazo.

World Mining Congress 2026, oportunidad de posicionamiento

Benavides será uno de los expositores del World Mining Congress 2026, que se realizará del 24 al 26 de junio en Lima. El evento reunirá a líderes de la industria minera mundial y servirá como plataforma para reforzar la posición del Perú como destino estratégico

Roque Benavides, presidente de Compañía de Minas Buenaventura

para la inversión y desarrollo de proyectos mineros (original revista economía).



L & L EDITORES SRL

Jr. Juan Chávez Tueros 1205, Urb. Chacra Ríos Sur, Cercado de Lima

Teléfono 421 5288

minasypetroleo@telefonica.net.pe

Hecho el Depósito Legal N° de Registro 98-2938

ISSN 1814-4209 Norma Internacional ISO 3297

DIRECTOR

Luis Vargas Barbieri

PRESIDENTE DEL CONSEJO EDITORIAL

Fernando Cillóniz B.

COORDINACIÓN

Carmen Rosa Pérez Jiménez

LOGÍSTICA

Santiago Bada

EDITORIA Responsabilidad Social

Liliana Noriega

FOTOGRAFÍA

Víctor Abad

DIAGRAMACIÓN

Rodolfo Vargas

EDICIÓN DIGITAL / DISTRIBUCIÓN

L & L Editores S.R.L.

www.minasypetroleo.com.pe

Nº 1397 - 26 de Febrero del 2026

Germán Larrea afirma que Tía María entrará en producción en el 2027



Germán Larrea, Presidente del directorio de SCCO

● LA PRODUCCIÓN DE COBRE CRECIÓ 1.4% EN EL CUARTO TRIMESTRE DEL 2025

La producción de cobre registró un aumento de 1.4% en el cuarto trimestre del 2025 en comparación con el mismo trimestre del 2025. Este resultado fue impulsado, principalmente, por una mayor producción en las minas La Caridad (+11.3%), Toquepala (+5.7%), Cuajone (+1.1%) e IMMSA (+2.7%), como resultado de mejores leyes de mineral y recuperaciones. Estos resultados positivos, sin embargo, fueron ligeramente reducidos por una disminución en la producción de la mina Buenavista (-3.5%).

En el 2025 la producción de cobre se mantuvo estable en línea con el plan anual de la empresa, alcanzando las 954,270 toneladas.

● PRODUCCIÓN DE SUBPRODUCTOS

Producción trimestral de subproductos: La producción de molibdeno aumentó 9.8% en el último trimestre del 2025 en comparación con el mismo trimestre del 2024, lo que resultó de una mayor producción de las minas Toquepala (+46.6%) y Cuajone (+1.4%).

La producción de plata minada aumentó 15.3% en el último trimestre del 2025, impulsada por un aumento de la producción en todas las minas de la empresa. La producción de zinc minado, metal que la empresa no produce en el Perú, aumentó 7.1% en ese trimestre, debido principalmente a una mayor producción en la concentradora de Zinc Buenavista (+14.9%).

Producción anual de subproductos: La producción de molibdeno fue de 31,153 toneladas en el 2025, lo que estuvo 7.4% sobre la cifra del 2024. Este aumento se debió a una mayor producción en las minas de Toquepala (+18.2%) y La Caridad (+7.4%).

Con fecha 27 de enero del 2026 Southern Copper Corporation (SCCO), que posee operaciones en el Perú y México, informó sobre sus resultados del cuarto trimestre del 2025 y de todo ese año, los que permiten afirmar que la situación económica y financiera de la empresa es excelente.

Un acápite por resaltar del referido informe es que la empresa ya había invertido o comprometido adquisiciones por US\$ 790 millones a finales del 2025 y contaba con un avance del 24% en la construcción del proyecto, para lo que había contratado a 3,589 trabajadores de los cuales más del 27% son residentes de la provincia de Islay.

No menos importante es la información de que la empresa piensa invertir 10,300 millones de dólares en el desarrollo de nuevos proyectos en el Perú en los próximos 10 años, cifra que incluye a Tía María con 1,802 millones de dólares de inversión requerida, Los Chancas con 2,600 millones y Michiquillay con 2,500 millones.

Como la inversión programada en esos 3 proyectos totaliza US\$ 6,902 millones, es de suponer que la diferencia de casi 3,400 millones de dólares, que Southern señala en su informe trimestral que propone invertir en esta década, incluyen la ampliación de Cuajone y la construcción de una nueva fundición, proyectos a la que se ha referido Southern anteriormente.

A continuación, presentamos el indicado informe trimestral de Southern.

La producción de zinc minado metal que la empresa no produce en el Perú aumentó 36.1% en la comparación año a año, debido a que se produjo 52,472 toneladas adicionales en la concentradora de zinc Buenavista.

La producción de plata minada, por su parte, aumentó 15.3% en el 2025, impulsada por una mayor producción en todas las minas de la empresa.

● LAS VENTAS NETAS ESTABLECIERON RÉCORDS TRIMESTRAL Y ANUAL

Las ventas netas del cuarto trimestre del 2025 totalizaron \$3,869.8 millones, lo que representó un aumento de 39.0% con respecto a la cifra del mismo trimestre del 2024 y un nuevo récord trimestral. El crecimiento fue impulsado, principalmente, por los mayores volúmenes de ventas de cobre (+2.8%), molibdeno (+9.6%), zinc (+20.7%) y plata (+11.3%), y por mejores precios para todos los principales productos de la empresa.

Las ventas netas del 2025 alcanzaron un récord de \$13,420.0 millones, superando las ventas netas del 2024 por \$1,986.6 millones, un 17.4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por mayores volúmenes de ventas de molibdeno (+7.4%), zinc (+19.3%) y plata (+15.3%), y por mejores precios de cobre (+8.7%, LME), molibdeno (+3.8%), zinc (+3.2%) y plata (+41.6%). El crecimiento en volúmenes y precios fue ligeramente reducido por un menor volumen de venta de cobre (-0.1%).

● LA UTILIDAD NETA CONTINUÓ INCREMENTÁNDOSE

La utilidad neta del cuarto trimestre del 2025 fue de \$1,307.9 millones, que representó un aumento de 64.7% con respecto a los \$793.9 millones registrados en el mismo trimestre del 2024. El margen de utilidad neta en el cuarto

trimestre del 2025 fue 33.8%, versus 28.5% en el mismo trimestre del 2024.

Por su parte la utilidad neta del 2025 alcanzó un récord de \$4,334.9 millones, 28.4% sobre la cifra del 2024. Estas mejoras fueron impulsadas por un aumento en las ventas netas y por las estrictas medidas de control de costos de la empresa. El margen de utilidad neta en el 2025 fue 32.3%, versus 29.5% en el 2024.

El EBITDA (por sus siglas en inglés: ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) ajustado en el cuarto trimestre del 2025 fue \$2,310.5 millones, representando un aumento de 53.3% con respecto a los \$1,506.7 millones registrados en el mismo trimestre del 2024. El margen de EBITDA ajustado en el cuarto trimestre del 2025 fue 59.7% versus 54.1% en el mismo trimestre del 2024.

El EBITDA ajustado en el 2025 alcanzó un récord de 7,822.4 millones representando un aumento significativo de 22.1% sobre la cifra del 2024 El margen de EBITDA ajustado en 2025 fue 58.3% versus 56.0% en el 2024.

● EL FLUJO DE CAJA SE INCREMENTA

El flujo de efectivo proveniente de actividades de operación en el 2025 fue \$4,752.1 millones, que representó un aumento de 7.5% sobre los \$4,421.7 millones publicados en el 2024. Este resultado, explicado principalmente por una mayor utilidad neta, fue parcialmente disminuido por un aumento en los activos operativos netos.

● EL COSTO OPERATIVO SE REDUCE

El costo operativo en efectivo por libra de cobre del cuarto trimestre del 2025, neto de créditos por subproductos, fue \$0.52 lo que representó una disminución de 45.8% comparado con \$0.96 reportados en el mismo trimestre del 2024. La disminu-

ción del costo en efectivo fue principalmente impulsada por mayores créditos por subproductos debido a mejores volúmenes de ventas y precios. Esto fue parcialmente reducido por un aumento en costos por libra del costo de producción.

Por su parte el costo operativo en efectivo por libra de cobre del 2025, neto de créditos por subproductos, fue \$0.58. Una disminución de 31 centavos en el costo de efectivo (-33.7%), comparado con los \$0.89 reportados en el 2024. Esto se debió principalmente al aumento de 34 centavos en los créditos por subproductos.

● MENSAJE DEL PRESIDENTE DE SOUTHERN CORP.

El Sr. Germán Larrea, presidente del Directorio, comentando sobre el progreso de la Compañía y las actuales circunstancias, dijo: “La Compañía tuvo un año sobresaliente, alcanzando nuevos resultados récord de ventas, EBITDA ajustado y utilidad neta, así como registrando costos en efectivo significativamente menores. Estos resultados reflejan un sólido momento para el cobre y otros minerales que minamos, y dan fe de la eficacia de nuestra dirección estratégica. Este desempeño histórico está respaldado por nuestro compromiso inquebrantable de mejorar la productividad y la eficiencia de costos en todas las operaciones.

Las ventas netas alcanzaron un máximo histórico de \$13,400 millones, representando un aumento de 17% comparado con el 2024, impulsado por mayores volúmenes de ventas y precios favorables para todos nuestros productos principales. Este fuerte desempeño operativo se refleja en el récord de utilidad neta de la Compañía de \$4,300 millones, 28% sobre la cifra del 2024, y en un menor costo de efectivo en este año de 58 centavos por libra de cobre.

Tía María entrará en producción en el 2027

Nuestro proyecto Tía María representa una inversión histórica para Perú y la región de Arequipa. El presupuesto de capital estimado actual es de \$1,800 millones. A finales de 2025, el proyecto estaba completado en un 24% y se habían comprometido \$800 millones. Con los precios actuales del cobre, Tía María podría generar \$20,200 millones en exportaciones y \$4,600 millones en impuestos y regalías durante sus primeros 20 años de funcionamiento. El proyecto ya ha creado 3,589 puestos de trabajo, con un fuerte enfoque en la contratación local. Cuando comience a operar en 2027, Tía María proporcionará 764 puestos de trabajo directos y casi 5,900 indirectos, lo que demuestra nuestro compromiso con el crecimiento sostenible y el desarrollo regional a largo plazo.

Mirando hacia el 2026, continuaremos avanzando en una estrategia de inversión disciplinada enfocada en el crecimiento, fortaleciendo nuestra cartera de proyectos, para alcanzar nuestro objetivo a largo plazo de producir 1.6 millones de toneladas de cobre al 2033”.

INVERSIONES DE CAPITAL

El actual programa de inversiones de capital de la empresa para esta década excede los \$ 20,500 millones e incluye inversiones en proyectos en Perú y México.

● PROYECTOS EN PERÚ

La empresa señala que las inversiones en los proyectos peruanos que se encuentran en construcción o por los cuales la ingeniería básica o de detalle se están llevando a cabo podrían superar los US\$10,300 millones en la próxima década.



Óscar González Rocha Presidente Ejecutivo de SCCO

Asimismo, que “la apertura del gobierno peruano e instituciones para la inversión privada, el sólido respaldo de las comunidades locales y el respeto por el estado de derecho respaldan su ambicioso programa de inversiones. Con el apoyo y la asistencia de las autoridades peruanas, la Compañía está avanzando para asegurar los permisos administrativos y licencias que se requieren antes de la inversión. La construcción de los proyectos y la subsecuente fase de operación generarán nuevos polos de desarrollo creando significativas oportunidades de empleo y conduciendo al crecimiento en ingresos tributarios tanto a nivel nacional como regional”.

Tía María - Arequipa: Este proyecto greenfield en Arequipa, Perú, utilizará tecnología ESDE (extracción por solventes y deposición electrolítica) de última generación que cumple con los más altos estándares ambientales internacionales y tiene la capacidad para producir 120,000 toneladas de cátodos de cobre ESDE por año.



Viene de la pag. 5

Actualización del proyecto: Al 31 de diciembre de 2025, la compañía ha comprometido \$790 millones a diferentes actividades del proyecto. Los trabajos de movimiento de tierras a gran escala han movilizad 1.7 millones de toneladas de material del depósito La Tapada. Se han emitido las órdenes de compra para adquirir estructuras metálicas para chancadoras secundarias y terciarias para el área seca. A nivel del proceso de ESDE, se ha seleccionado tecnología de última generación para los equipos principales. Asimismo, se han completado los caminos de acceso y las plataformas, así como el campamento temporal para contratistas.

Con respecto al suministro de energía, todos los movimientos de tierras para la subestación eléctrica principal se han completado; las obras de cimentación están en marcha y la línea de transmisión se está construyendo. Los próximos esfuerzos se enfocarán en desarrollar los componentes principales y secundarios de las áreas seca y húmeda del proyecto y en establecer un campamento temporal.

A fines del 2025, el avance de Tía María se sitúa en 24% y se han generado 3,589 nuevos puestos de trabajo; 978 de estas posiciones han sido cubiertas por postulantes locales. En la mayor medida de lo posible, la empresa señala que tiene la intención de cubrir los 5,000 puestos de trabajo estimados que se requerirán durante la fase de construcción de Tía María, priorizando a trabajadores de la provincia de Islay. En el 2027, cuando se inicie las operaciones, el proyecto generará 764 puestos de trabajo directos y 5,900 puestos de trabajo indirectos.

Los Chancas - Apurímac: Este proyecto greenfield, ubicado en Apurímac, Perú, es un depósito de pórfido de cobre y molibdeno. La estimación actual de recursos minerales de cobre indicados son 98 millones de toneladas de óxidos con un contenido de cobre de 0.45% y 52 millones de toneladas de sulfuros con un contenido de cobre de 0.59%. El proyecto Los Chancas prevé una mina a tajo abierto con una operación combinada de procesos de concentración y lixiviación para producir 130,000 toneladas de cobre y 7,500 toneladas de molibdeno al año. La inversión de capital estimada es de \$2,600 millones y se espera que las operaciones comiencen en el 2031.

Actualización del proyecto: Al 31 de diciembre de 2025, se continúa implementando los programas ambientales y sociales en las comunidades Tapayrihua y Tiaparo, que están localizadas dentro del área de influencia directa del proyecto minero Los Chancas. A pesar de estos esfuerzos, la presencia de mineros ilegales dentro del área del proyecto ha impedido que el proyecto avance. En este contexto, la compañía continúa tomando acciones con las autoridades pertinentes para recuperar el control del área del proyecto.

Michiquillay - Cajamarca: Michiquillay es un proyecto minero greenfield de clase mundial con recursos minerales inferidos de 2,288 millones de toneladas

con una ley de mineral estimada de 0.43%. Cuando esté desarrollado se espera que Michiquillay produzca 225,000 toneladas de cobre al año (junto con subproductos de molibdeno, oro y plata) para una vida de mina inicial de más de 25 años. Se estima que se requerirá una inversión de aproximadamente \$2,500 millones e iniciar producción para el 2032.

Actualización del proyecto: La revisión exhaustiva de la información geológica utilizada para la estimación de los recursos minerales del proyecto ha sido debidamente auditada, de acuerdo con los estándares de divulgación minera de la SEC, bajo la Regulación S-K 1300. La compañía tiene la intención de usar esta información para estimar las reservas minerales y desarrollar el correspondiente plan de minado.

● PROYECTOS EN MÉXICO

SCC tiene varios proyectos en su cartera mexicana que pueden aumentar el crecimiento orgánico si se determina que son valiosos para los stakeholders y las comunidades en las que operan. Estos proyectos son Anganguo, Chalchihuites y la Fundición Empalme, que podrían reforzar la posición de la empresa como un productor de cobre totalmente integrado. La empresa señala que está llevando a cabo conversaciones con la actual administración para continuar desplegando las inversiones mexicanas de SCC por \$10,200 millones.

El Arco - Baja California: Este es un depósito de cobre de clase mundial ubicado en la parte central de la península de Baja California, con reservas de sulfuros de más de 1,230 millones de toneladas, con una ley promedio de mineral de 0.40% y 141 millones de toneladas de material lixiviable con una ley promedio de 0.27%. El proyecto incluye una mina de tajo abierto combinando operaciones de concentración de 120 mtpd y de ESDE de 28 mtpa. La ingeniería de detalle aún está en curso para la concentradora, la planta ESDE, desalinización de agua, infraestructura logística y suministro de energía.



Proyecto minero Michiquillay en Cajamarca



Proyecto minero Los Chancas en Apurímac

PRÁCTICAS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO (ESG)

Manejo seguro de residuos mineros en la mina Buenavista del Cobre en México y en las minas en Perú de la empresa.

La empresa señala que en reconocimiento a sus esfuerzos en los ámbitos de prevención y minimización de riesgos, su mina Buenavista del Cobre (Sonora, México) y sus minas de Toquepala y Cuajone en Perú han recibido la acreditación de The Copper Mark por cumplir con el Estándar Global de Gestión de Relaves del Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM). Esta acreditación garantiza que se cumplen las mejores prácticas internacionales para proporcionar confianza de una operación segura a las autoridades, a las comunidades vecinas a las operaciones y a todas las partes interesadas.

Reconocimiento Casco de Plata por mejor desempeño en seguridad ocupacional. La planta ESDE en la Unidad La Caridad (Sonora, México) fue reconocida con el “Casco de Plata” en la categoría de “Plantas Metalúrgicas hasta 500 trabajadores”, en reconocimiento a su condición como una de las operaciones más seguras de México. Este reconocimiento que fue entregado por la Cámara Minera de México (Camimex) durante la ceremonia inaugural de la XXXVI Convención Internacional de Minería, confirma el compromiso de la compañía con la prevención de riesgos y la seguridad de su personal.

Líder minero en Obras por Impuestos. Southern Perú, fue reconocida por el gobierno peruano como la empresa minera con más proyectos adjudicados bajo Obras por Impuestos en el 2025. La compañía está actualmente promoviendo cuatro inversiones por un total de \$28 millones, que beneficiarán a más de 5,000 personas. A lo largo del tiempo, SCC ha trabajado en 40 proyectos a través de este mecanismo y ha invertido más de \$400 millones en infraestructura para cerrar brechas sociales.

Contribución para mejorar la salud de las comunidades en Perú. En el 2025 aproximadamente 5,000 pobladores se beneficiaron con las campañas de salud realizadas en comunidades cercanas a las operaciones de la empresa y proyectos mineros en las regiones de Moquegua, Arequipa, Apurímac y Cajamarca. Equipos de especialistas en medicina general, oftalmología, pediatría y gastroenterología, entre otras especialidades, visitaron las comunidades brindando atención médica integral.

Ocho de las diez mineras más grandes del mundo operan en el Perú

BHP se mantiene como el líder del ranking (con una valoración de US\$ 162,000 millones), consolidando su rol en el Perú como socio de Antamina.

El inicio del 2026 ha marcado un hito para la minería global. Según el reciente informe de la publicación Mining.com, el sector ha experimentado un incremento de la capitalización bursátil de las 50 principales mineras por encima de los US\$ 2,000 billones. En este nuevo escenario de valoraciones récord, la relevancia del Perú es indiscutible: ocho de las diez empresas que lideran el ranking mundial entre las mineras de mayor capitalización mantienen operaciones o proyectos en el país.

El dinamismo de los precios del oro y el cobre no solo ha mejorado el precio de sus acciones, sino que ha reconfigurado el “Top 10”. Mientras que históricamente solo BHP y Rio Tinto superaban la barrera de los US\$ 100,000 millones en valor de mercado, hoy son seis las compañías que integran este grupo, de las cuales cinco tienen presencia directa en territorio peruano.

BHP se mantiene como el líder del ranking (con una valoración de US\$ 162,000 millones), consolidando su rol en el Perú como socio de Antamina. Asimismo, la gran sorpresa

del 2026 es el ascenso de Southern Copper al segundo lugar global, impulsada por el rally del cobre. La empresa opera en el país las minas Cuajone y Toquepala, y la refinería de Ilo, mientras avanza con proyectos clave como Tía María, Michiquillay y Los Chancas.

En el tercer puesto se ubica la china Zijin Mining, que en el Perú desarrolla los proyectos Río Blanco, en Piura, y La Arena, en La Libertad. Esta minera desplazó a Rio Tinto al cuarto lugar; la anglo-australiana, aunque ha perdido posiciones en el ranking bursátil, mantiene su apuesta en el Perú a través del proyecto La Granja, en Cajamarca.

El nuevo mapa minero global en 2026 sitúa a otras cuatro potencias del Top 10 en suelo peruano: Newmont Corporation (5°), operadora de Yanacocha; Barrick Mining Corporation (7°), que mantiene una presencia estratégica y proyectos de exploración activos; Freeport-McMoRan (8°), accionista mayoritario de Sociedad Minera Cerro Verde, en Arequipa; y Glencore Plc (9°), con operaciones en Antapaccay y participaciones en Antamina y Perubar.



Ocho de las diez más grandes empresas mineras del mundo tienen minas o proyectos en el Perú

Las únicas dos empresas del Top 10 sin presencia en el Perú son la canadiense Agnico Eagle (6°) —que superó por primera vez los US\$ 100 mil millones— y la estatal saudí Ma'aden (10°).

El informe de Mining.com destaca que este rally del 2026 está “redibujando el mapa de las mayores mineras cotizadas”. Otras firmas del ranking como Vale (13°), Anglo American (16°), Antofagasta (17°) y Gold Fields (20°) completan una lista de actores de primer nivel que sostienen la producción nacional.



Raúl Benavides Ganoza, director de Compañía de Minas Buenaventura

El Sistema de Concesiones Mineras

En las últimas semanas se ha intensificado el debate público sobre el presunto abuso de las grandes empresas mineras, a las que se acusa de acaparar extensas áreas mediante concesiones sin permitir que pequeños mineros puedan trabajarlas. Sin embargo, para comprender la dimensión real del problema, es necesario aclarar primero cómo funciona el sistema de concesiones mineras en el país.

Una concesión minera otorga a su titular el derecho a explorar y explotar el subsuelo, derecho que no es gratuito. El concesionario debe pagar anualmente un derecho de vigencia que varía según el tamaño de la concesión y la categoría del productor: US\$2 por hectárea para quienes poseen más de 2,000 hectáreas; US\$1 por hectárea para los pequeños productores mineros (PPM) con menos de 2,000 hectáreas; y US\$0.50 por hectárea para los productores mineros artesanales (PMA) con menos de 25 hectáreas.

En el caso de las grandes empresas mineras, el camino hacia la puesta en producción de una mina es particularmente largo, complejo y costoso. Cumplir con los requisitos técnicos, sociales, ambientales y legales puede tomar —en el mejor de los escenarios— hasta 30 años. Además, si una empresa no realiza una inversión significativa o no inicia la producción a partir del año 16 de otorgada la concesión, debe pagar una penalidad equivalente al 20% de una Unidad Impositiva Tributaria (UIT) por hectárea, equivalente a S/1,100. Esta penalidad se incrementa al 30% de la UIT equivalente a S/1,650 por hectárea a partir del año 21, sin dejar de pagar el derecho de vigencia anual.

Contrario a la percepción popular, ninguna empresa minera tiene interés en retener concesiones más allá de lo estrictamente necesario. Por el contrario, las compañías suelen reducir rápidamente aquellas áreas que no presentan potencial minero. Sin embargo, los retrasos

en la obtención de autorizaciones para el uso de la superficie, sumados a la complejidad de los trámites administrativos y a las restricciones sociales, ambientales y legales, obligan en muchos casos a conservar concesiones por más tiempo del deseado, aun cuando se hayan hecho todos los esfuerzos por avanzar hacia la producción.

En ese contexto, aparece un nuevo actor: el Registro Integral de Formalización Minera (Reinfo). En la práctica, se han registrado casos en los que operadores inscritos en el Reinfo ingresan a concesiones de terceros, pese a que legalmente no están autorizados para hacerlo. Resulta evidente que muchos de estos operadores no cuentan con estudios ambientales aprobados, ni con autorizaciones para iniciar operaciones, y tampoco cumplen con las normas mínimas de seguridad y salud en el trabajo. En estos casos, el Reinfo termina funcionando como un escudo legal que encubre infracciones graves e incluso delitos.

Frecuentemente, estos operadores logran acuerdos económicos con las comunidades o propietarios de la superficie, e incluso ofrecen dádivas a autoridades locales para facilitar su permanencia. Frente a esta situación, la empresa titular de la concesión solo puede recurrir a la denuncia, mientras continúa asumiendo el pago de vigencias y penalidades.

Es entonces cuando emerge el discurso político: se acusa a las empresas de mantener “concesiones ociosas” y de impedir que los mineros artesanales o ancestrales trabajen dichas áreas, presentando esta situación como un abuso que debe corregirse mediante la reasignación de concesiones.

No obstante, como ya se ha señalado en análisis anteriores, la raíz del problema no está en el sistema de concesiones en sí, sino en el entramado de leyes, normas y reglamentos que hacen que la explotación formal, racional y bajo estándares internacionales sea excesivamente larga y compleja.

Este escenario no solo desalienta la inversión, sino que termina fomentando la informalidad y, en muchos casos, la ilegalidad.

El país necesita normas simples, claras y predecibles, que reduzcan procesos innecesarios y limiten la discrecionalidad de los funcionarios públicos. Solo así será posible poner en valor los recursos minerales del Perú sin seguir profundizando los daños sociales, laborales y ambientales que genera la minería informal.

Si realmente se busca preservar y fortalecer la minería pequeña y artesanal, el camino no es flexibilizar la ilegalidad, sino simplificar los procedimientos de formalización, asegurar condiciones de trabajo seguras y garantizar estándares mínimos de protección ambiental.

Lo que no puede aceptarse bajo ningún concepto es que el Reinfo sea utilizado como un mecanismo para encubrir el lavado de dinero y la violación flagrante de la ley.

Gobierno designa a Angelo Alfaro como ministro de Energía y Minas



Angelo Alfaro Lombardi, nuevo ministro de Energía y Minas

En ceremonia realizada en Palacio de Gobierno, el presidente de la República, José María Balcázar, tomó juramento a Angelo Victorino Alfaro Lombardi como nuevo titular del Ministerio de Energía y Minas (MINEM), integrándose al Gabinete ministerial encabezado por Denisse Azucena Miralles Miralles.

Alfaro Lombardi es ingeniero electricista de profesión y cuenta con amplia experiencia en el sector energético, con perfil técnico y especializaciones en áreas de

planeamiento, gerencia y dirección, tanto en el sector público como en el privado.

Ha desempeñado su actividad profesional en las empresas públicas Electro Oriente, Electro Ucayali, así como otras compañías del rubro de generación de energía, distribución, comercialización y reducción de pérdidas, acreditando experiencia en gestión de activos y ejecución de proyectos de inversión pública.

Al frente del MINEM, el nuevo ministro tendrá la tarea de dirigir, ejecutar

y supervisar las políticas nacionales y sectoriales en materia minero-energética, promoviendo la inversión sostenible y las actividades del sector.

Asimismo, se encargará de ejecutar y evaluar el inventario de los recursos energéticos, renovables y no renovables, y mineros del país; además de coordinar y promover la asistencia técnica en materia de electricidad e hidrocarburos, y de minería, promoviendo el fortalecimiento de las relaciones armoniosas de las empresas del sector con la sociedad ci-

vil o población involucrada con el desarrollo de sus actividades.

El ministro Alfaro Lombardi asume el desafío de consolidar los avances registrados en el sector, impulsando una minería moderna y comprometida con el desarrollo sostenible, así como el cierre de brechas para seguir incrementando el coeficiente de electrificación en el país, la masificación del gas natural y la llegada de nuevas inversiones (fuente: nota de prensa Minem).

Reservas probadas de PetroTal superan los 66 millones de barriles

- **Sus reservas 2P ascienden a 110.2 mmbbls y las 3P llegan a 185.5 mmbbls.**
- **El Campo Breña sigue siendo un yacimiento petrolero grande y con gran potencial.**
- **El modelo de gestión social fue resaltado por líderes del área del Proyecto Camisea.**

PetroTal informó que sus reservas probadas (1P) ascienden a 66.4 millones de barriles de petróleo (mmbbls), mientras que las probadas más probables (2P) alcanzan los 110.2 mmbbls, según la evaluación de la certificadora independiente Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) al cierre de 2025.

En ambos casos, los resultados se mantienen prácticamente invariables respecto del año anterior. No obstante, la empresa destacó que la evaluación respalda su proyección original de 494 mmbbls de reservas 2P de petróleo en el yacimiento (OOIP, por sus siglas en inglés), la misma que mantiene desde finales de 2024 y que supera largamente la estimación inicial de 329 mmbbls registrada al inicio del proyecto, en 2018.

En la categoría de reservas probadas más probables más posibles (3P), PetroTal alcanza los 185.5 mmbbls. El Campo Bre-

ña del Lote 95 (Loreto) representa casi la totalidad de las reservas de la empresa que se complementa con el aporte del Campo Los Ángeles del Lote 131 (Huánuco y Ucayali), operado por Ucawa Energy con el respaldo de PetroTal.

“Breña sigue siendo un yacimiento petrolero grande, de calidad y con potencial a largo plazo, lo que incentiva nuevas inversiones para desarrollar reservas probadas que aún pueden seguir creciendo”, manifestó Manolo Zúñiga, presidente y CEO de PetroTal.

• DIRIGENTES DEL ÁREA DEL PROYECTO CAMISEA VISITARON PUINAHUA

Un grupo de dirigentes del Bajo Uribamba, Comunidad Nativa Carpintero-Kirigueti, del área de influencia directa del Proyecto Camisea (Megantoni, Cusco),

visitó el distrito de Puinahua, donde PetroTal opera el Campo Breña, para conocer el modelo de gestión social que impulsa la empresa, así como sus principales logros e iniciativas.

La planta solar de Breña que abastece de energía a la capital del distrito, donde reside la mayoría de la población, captó la atención de los visitantes por su potencial de réplica para avanzar en el cierre de la brecha de acceso a la energía en su comunidad. La central fotovoltaica fue el resultado del trabajo articulado entre la población, PetroTal, la Municipalidad de Puinahua y el Ministerio de Energía y Minas, y se viene trabajando para que las 18 localidades y comunidades del distrito estén 100% abastecidas de energía solar.



Instalaciones de PetroTal en la Selva

También conocieron la planta de hielo –operada por mujeres de la zona y construida con el respaldo de la empresa– y la comunidad de San Carlos donde se les expuso el enfoque de sostenibilidad de la empresa. “Estas visitas nos permiten intercambiar experiencias y conocimientos en torno a los proyectos e iniciativas que impactan en la población”, remarcó Raúl Farfán, vicepresidente de Sostenibilidad y QHSE.

Proyectos asociados al cobre impulsan la actividad económica en 11 regiones

Todos tienen certificación ambiental del Senace. En el 2025 el organismo técnico dio viabilidad ambiental a 12 proyectos polimetálicos, entre los cuales se considera al cobre, que superan los US\$ 3,700 millones en inversiones sostenibles.

La certificación ambiental otorgada por el Senace en el 2025 a proyectos mineros vinculados al cobre fortalecerá el crecimiento sostenible de 11 regiones del Perú, garantizando altos estándares de cuidado del ambiente y las personas.

En el 2025 Senace dio viabilidad ambiental a 12 proyectos polimetálicos, entre los cuales se considera al cobre, que superan los US\$ 3,700 millones en inversiones sostenibles. El primero, Modificación del Estudio de Impacto Ambiental detallado (MEIA-d) Colquijirca en Pasco, se aprobó en marzo e implica el monto de US\$ 500 millones.

Además, recibieron conformidad el segundo Informe Técnico Sustentatorio

(ITS) de la MEIA-d de minera Toromocho (Junín) por US\$ 414 millones; el octavo ITS de la MEIA-d Mina Justa (Ica) por más de US\$ 373 millones; duodécimo ITS de minera Quellaveco (Moquegua) que implica US\$ 850 millones; y primer ITS de la MEIA-d Cerro Corona (Cajamarca), por US\$ 44 millones.

El cuarto ITS de minera Toquepala (Moquegua – Tacna) supera los US\$ 78 millones; el cuarto ITS de la MEIA-d Constanza (Cusco) por más de US\$ 209 millones, y el primer ITS de la MEIA-d Antamina en Ancash, por US\$ 304 millones.

Finalmente, el primer ITS de la IX MEIA-d Las Bambas (Apurímac) por cerca

de US\$ 878 millones, el segundo ITS de la MEIA-d Raura (Huánuco-Lima) por US\$ 82 millones; séptimo ITS del EIA-d Acumulación Yauricocha en Lima, por US\$ 19 millones, y decimotercer ITS Quellaveco por más de US\$ 25 millones.

• UNIDAD ESPECIALIZADA

Para estos proyectos, Senace cuenta con la Unidad Funcional de Minería, en la Dirección de Evaluación Ambiental para Proyectos de Recursos Naturales y Productivos (DEAR). Evalúa los instrumentos de gestión ambiental admitidos, verificando que cumplan con la normativa ambiental, incorporen medidas de prevención, mitigación y sus respectivas medidas de manejo



Ciudad de Cerro de Pasco

ambiental considerando los componentes ambientales y sociales.

El Senace continúa evaluando con rigor técnico, innovación digital y participación ciudadana efectiva, los proyectos mineros (de cobre y otros minerales), y en todos los sectores de su competencia.

Fuente: Senace.



Sin trazabilidad no hay formalización

Juan Carlos Ortiz, Vicepresidente del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú

La discusión sobre la minería ilegal en el Perú ha evolucionado. Hoy existe mayor claridad respecto a que el problema no se limita a la extracción en campo, sino que involucra toda la cadena de valor. En ese contexto, la propuesta del Ministerio de Economía y Finanzas de reforzar los mecanismos de control en plantas concentradoras constituye un paso relevante para fortalecer la trazabilidad del mineral y cerrar brechas regulatorias.

La experiencia demuestra que mientras el mineral de origen ilegal encuentre canales para ingresar al circuito comercial, los esfuerzos de interdicción tendrán un alcance limitado. El procesamiento es un punto crítico: es allí donde el mineral adquiere valor económico y puede incorporarse a la cadena formal si no existen controles adecuados sobre su procedencia.

La trazabilidad, por tanto, no es solo una herramienta administrativa. Es un mecanismo que permite garantizar el origen legal del mineral, proteger la competencia leal y asegurar que la actividad contribuya efectivamente a la recaudación fiscal. Asi-

mismo, fortalece la posición del Perú en un entorno internacional donde los mercados demandan cada vez mayores estándares de transparencia y cumplimiento.

Este enfoque también puede contribuir a un proceso de formalización más efectivo. Cuando se establecen reglas claras y se exige origen verificable, se generan incentivos para que los pequeños productores se integren a la legalidad y se reduce el espacio para la comercialización informal.

En paralelo, las acciones operativas siguen siendo necesarias. La reciente intervención de la Marina de Guerra en Huánuco evidencia la importancia de mantener presencia del Estado en el territorio para enfrentar actividades que generan impactos ambientales, sociales y de seguridad. Sin embargo, los operativos deben complementarse con medidas estructurales en la cadena productiva y con una estrategia sostenida de formalización.

La situación reportada en La Libertad, donde se han incrementado las denuncias por minería ilegal y los casos de extorsión vinculados, muestra que el problema tras-

ciende lo económico. Cuando esta actividad se asocia a dinámicas de criminalidad organizada, se afecta la gobernanza territorial y la seguridad de la población.

Desde el Instituto de Ingenieros de Minas del Perú consideramos que el país necesita una estrategia integral que

combine control efectivo en la cadena productiva, presencia institucional en el territorio y un proceso de formalización con reglas claras y plazos definidos. Solo así será posible consolidar un sector minero competitivo, formal y alineado con el desarrollo sostenible del Perú.

SEMANARIO
MINAS
y petróleo

Infórmese cada semana

MINAS Y PETRÓLEO y el Portal Lampadía: Antorcha Informativa compartimos información sobre el quehacer económico y social de nuestro país, para contribuir a la formación de una conciencia nacional más informada, que propicie la convergencia de nuestras acciones para la construcción de un Perú de éxito y bienestar para todos.

Estimado lector, con un click en el logo de **MINAS Y PETRÓLEO** en la página web **www.lampadia.com**, podrá revisar íntegramente cada edición de nuestro semanario **MINAS Y PETRÓLEO**, cuya misión principal es proporcionar información sobre el beneficio que representa para el país el desarrollo sostenible de su producción minera, petrolera y eléctrica.

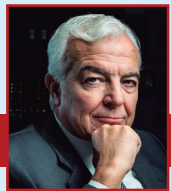
SEMANARIO
MINAS
y petróleo

NUESTRA MISIÓN: CREAR CONCIENCIA MINERA

- ◆ Información fresca y veraz del sector
- ◆ Análisis de la noticia
- ◆ Entrevistas
- ◆ Eventos del sector
- ◆ Opinión de líderes mineros
- ◆ Informes del aporte de la minería al desarrollo nacional

Infórmese cada semana

¿VALOR AGREGADO?



Carlos E. Gálvez Pinillos, expresidente de la SNMPE

El cobre y la campaña electoral

El Perú, a pesar de todo, es el tercer productor de cobre del mundo, con un volumen de 2.8 millones de TM de cobre fino anual. Cerca del 14% de ese contenido fino, se vende como refinado, el resto, 2.4 millones de TM, se vende como concentrado de mineral.

Es aquí donde aparece el “caballito de batalla” de muchos (de izquierdas y derechas), que quisieran que el 100% sea exportado como cobre refinado, lo que, en principio, suena como un objetivo muy loable.

El primer enunciado típico es, que los mineros sólo deberían exportar refinado y no concentrados;

El segundo, que no se le da “valor agregado” al cobre y;

En tercer lugar, que no se generan oportunidades de trabajo para la mano de obra disponible.

Hay cosas que debemos de tener claras antes de avanzar:

1. A la industria minera le corresponde la tarea de explorar y descubrir yacimientos, desarrollarlos técnicamente para contar con una operación minera económicamente explotable, que optimice el valor para la nación, en esa etapa.

2. Al sector industrial le corresponde la tarea de transformación de esa materia prima, para colocarla en el mercado global con la mayor ganancia posible.

3. A ambos sectores les toca evaluar sus mejores opciones, tomando en consideración todos los pro y contras.

El hecho de tener en el mundo, específicamente en China, una sobrecapacidad de refinación, que los ha obligado a reducir las maquilas (gastos de fundición y refinación, incluso la penalización de contaminantes) y,

que otros países como India tengan un gran apetito por concentrados para sus refinerías, pero que impongan grandes aranceles al cobre refinado en el exterior, es materia de reflexión.

Hago estos comentarios, no porque no desee industrializar nuestro cobre, sino porque el proceso debe ser inteligente y no por impulso. He escuchado, por ejemplo, a gente que, sin saber; afirma que cuando se vende concentrados de cobre, se paga sólo el cobre y todos los demás contenidos no serían reconocidos ni valorados. ¡Falso! Si se reconocen y se pagan todos los metales incluidos en los concentrados.

También hay quienes reclaman que estamos desperdiciando un gran “valor agregado” al pasar del concentrado al refinado. Debo aclarar, que no hay más de 7% a 8% de valor agregado por el proceso.

Esto obviamente no descarta el interés por avanzar en la industrialización, pero debemos ser conscientes que el siguiente paso a la refinación, es el trefilado y la producción de alambtrón. Este último proceso demanda alta inversión de capital, genera pequeño valor agregado y, siendo altamente mecanizado, demanda muy poca mano de obra; sin descartar que sigue siendo un “commodity”, que está expuesto a presiones de quienes dominan el mercado. Recordemos lo que pasa con la industria del acero y las acusaciones de “dumping”.

El proceso pues, debe seguir un camino distinto. Para que nuestro esfuerzo de industrialización del cobre sea efectivo, debemos hacer alianzas estratégicas con empresas y países que requieran de nuestro cobre, que nos permitan avanzar y pasar las etapas de refi-

nación, producción de alambtrón, fabricación de conductores eléctricos rígidos y flexibles y tubería de cobre, que nos facilite, en alianza con ellos, producir las partes y componentes para sus productos terminados, tipo vehículos eléctricos, transformadores, motores eléctricos, electrodomésticos, etc.

Creo que debemos trabajar alianzas con países como Alemania, Corea del Sur y Japón, entre otros. Países con los que tenemos buenos vínculos y a quienes podemos brindarle oportunidades de competir con nuestro cobre, nuestra energía eléctrica y las habilidades técnicas de nuestros trabajadores.

Ya el Perú viene progresando en fabricación de motores y transformadores, está avanzando en la industria naval (grandes demandantes de conductores eléctricos) que, de la mano de uno de los astilleros más grandes del mundo, podría tomar ventajas de esa alianza estratégica.

Como vemos, no se trata de “clamar por la refinación del cobre”, como ya ocurre en la campaña electoral; sino de desarrollar un plan que, identificando nuestras posibilidades de agregarle valor a nuestros aliados potenciales, nos permita avanzar en nuestra industrialización, minimizando los riesgos.

Para eso, debemos estar preparados a dar condiciones especiales, que atraigan gran inversión privada, con transferencia tecnológica al Perú.

Sugiero tomar casos de algunos aliados estratégicos e identificar, conjuntamente con ellos, qué valor podemos agregar en una alianza empresarial. Debemos cooperar para competir y crear valor para ambas partes (Original Lampadia).

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.



www.gygperforaciones.pe

VÍCTOR ABAD COLÁN
DIRECTOR GERENTE

CONGRESOS - CONVENCIONES
SEMINARIOS - SIMPOSIUM
MATRIMONIOS
EVENTOS SOCIALES

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

Despropósito

Cuidado con la tentación tributaria

Pablo Bustamante Pardo
Expresidente de IPAE
Fundador / Director de Lampadia
23 de febrero de 2026

Oportuna advertencia de The Economist para esos políticos populistas que terminan malogrando la economía sin lograr ningún beneficio con los artificios tributarios de aumento de la carga fiscal.

Un peligro que crece ante algunas de las siguientes situaciones, déficit fiscal, insuficiente crecimiento, precios extraordinarios de exportaciones y desorden electoral.

Estemos alertas para hacer las relaciones costo-beneficio: mayor costo económico (menor inversión, empleo y crecimiento), vs. el efectivo impacto fiscal.

Como hemos dicho muchas veces, la mejor política distributiva es el crecimiento alto y sostenido de la economía.

Veamos el gráfico de Jorge Baca Campodónico en su Linterna de Popa 532.

En el gráfico se ve con claridad una mejora sustancial del PBI per cápita entre 1995, ya con la Constitución de 1993, y el 2013 (casi 20 años), período en el cual se redujo sustancialmente la pobreza, la desigualdad, se construyó una nueva clase media de 40% de la población, aumentaron los ingresos en provincias, la sierra y la selva, todo con niveles altos de inversión, especialmente en las regiones.

Desde el 2013 se ve un estancamiento de casi 10 años, para luego volver a crecer.

Baca Campodónico atribuye el periodo de crecimiento y el estancamiento, básicamente al ciclo de precios de los commodities, o sea a las condiciones externas de nuestra economía.

Yo discrepo humildemente con ese análisis.

Para mí, según hemos demostrado varias veces en Lampadia, el crecimiento de la primera década del siglo se debió al crecimiento general de la economía, la apertura comercial, a los flujos de capital, a la baja de tasas de interés, y por supuesto a los precios favorables de nuestros minerales.

El estancamiento del segundo decenio se debió fundamentalmente a la politización e ideologización de la economía, así como al desorden político interno.

Recordemos que desde el 2011, con el nacionalismo de Humala se paró la inversión privada (principalmente la minera), se agravaron las regulaciones anti-inversión y se llenó el Estado de funcionarios anti-economía de mercado.

Luego la economía rebota tímidamente, dada su naturaleza briosa, ayudada nuevamente por las cotizaciones internacionales.

La lección importante es que se debe priorizar la inversión privada (80% del total), el crecimiento

de la economía, la desburocratización del Estado, la actitud anti-inversión de gobernadores y alcaldes, incluyendo la de Lima moderna.

Pero, si además no damos un salto cualitativo en la calidad de los servicios públicos, en salud, educación e infraestructuras, sin mejora de la calidad de vida de la población, el crecimiento por sí solo no será suficiente para sostener las políticas públicas que lo hacen posible.

El estado de Robin Hood
No persigamos a los ricos para arreglar presupuestos rotos

No funcionará y, en principio, es erróneo



Ilustración: The Economist/Peter Crowther

The Economist, 19 de febrero de 2026
Traducido/Glosado por Lampadia

El 1% más rico de Estados Unidos disfruta de una quinta parte de los ingresos de la economía y paga casi un tercio de sus impuestos federales. Muchos políticos creen que deberían desembolsar mucho más.

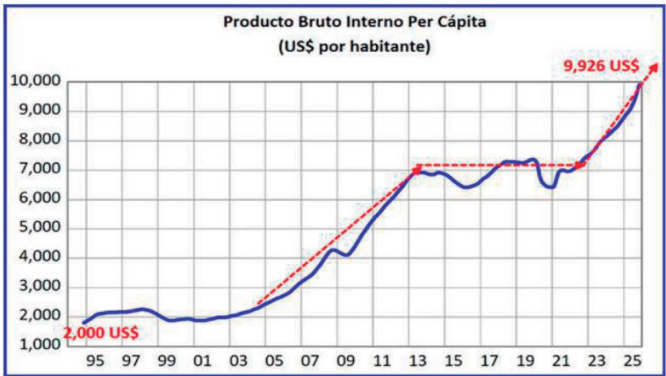
Zohran Mamdani, alcalde de Nueva York, quiere un nuevo impuesto municipal del 2% sobre los ingresos superiores a 1 millón de dólares. Virginia, Rhode Island y el estado de Washington están sopesando medidas similares; es probable que los californianos voten este año sobre un impuesto «único» del 5% sobre la riqueza de los multimillonarios.

En Europa también hay un clamor similar para apuntar a los ricos. Francia ha visto una campaña popular a favor de un impuesto sobre el patrimonio. Y con Sir Keir Starmer debilitado o condenado como primer ministro, el ala izquierda del Partido Laborista británico podría implementar uno propio.

El Estado «Robin Hood», que les quita a los ricos para dárselo a los pobres, tiene un atractivo evidente.

Los gobiernos de todo el mundo desarrollado tienen problemas de liquidez. Los presupuestos están agobiados por las deudas heredadas, el envejecimiento de la población y la necesidad de aumentar el gasto en defensa.

Pero pocos políticos tolerarán un aumento generalizado de los impuestos en un momento en que los votantes, afectados por la alta inflación de principios de la década de 2020, están preocupados por la asequibilidad.



Mientras tanto, el auge de los mercados bursátiles ha reforzado la idea de que la desigualdad es demasiado alta.

Y siempre suena bien decir que alguien más pagará la factura.

Sin embargo, los planes para subsanar los déficits presupuestarios mediante el aumento de impuestos a los ricos son fallidos.

Los impuestos son una forma en que los gobiernos pueden redistribuir los ingresos de los ricos a los pobres.

Pero esa no es su única función: también deben recaudar ingresos sin distorsionar la economía.

El sistema actual falla en todos los aspectos.

Los argumentos de que quienes ganan más no pagan lo que les corresponde son, en su mayoría, vanos.

Y exprimir aún más a los ricos generará sumas insignificantes de dinero, a la vez que causará un daño económico real.

Consideremos primero los ingresos.

Simplemente no hay suficientes peces gordos para financiar por sí solos los estados de bienestar.

El impuesto al patrimonio propuesto en California recaudaría alrededor del 2% de la producción anual del estado, una cifra insuficiente para un impuesto único y desorbitado en un lugar con una de las mayores concentraciones de multimillonarios del mundo.

La cifra propuesta por el Sr. Mamdani ronda el 0.25% de la producción anual.

El limitado poder recaudatorio de los ricos explica por qué los gobiernos europeos tienen que financiar sus cuantiosos gastos con gravámenes de amplio alcance, como los impuestos al consumo.

En cambio, Estados Unidos, con su baja presión fiscal general, puede arreglárselas con uno de los sistemas tributarios más progresistas del mundo.

Sin duda, deberían eliminarse las lagunas legales que benefician a los muy ricos. El mayor problema del sistema tributario estadounidense reside en la cima. El restablecimiento de la base imponible del impuesto sobre las ganancias de capital al fallecer permite a los multimillonarios que conservan activos, contra los que se endeudan para financiar sus gastos, evitar el gravamen por completo.

Lampadia

Ver artículo completo:
<https://www.lampadia.com/analisis/economia/cuidado-con-la-tentacion-tributaria/>

#LampadiaAnalisis #EditorialLampadia

www.lampadia.com



/@LampadiaOficial