

REPORTE SEMESTRAL DE MONITOREO DEL MERCADO DE PRODUCTOS MINEROS PRIMER SEMESTRE DEL 2013

Año 2 – Nº 3 – Diciembre 2013



ORGANISMO SUPERVISOR DE LA INVERSIÓN EN ENERGÍA Y MINERÍA

Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar

Lima – Perú

www.osinerg.gob.pe

Oficina de Estudios Económicos

Teléfono: 219-3400 Anexo 1057

http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios_Economicos/77.htm

Diciembre 2013
Año 2 - N° 3 - 2013

Contenido

Resumen Ejecutivo	2
1. Mercado Mundial.....	3
1.1 Oferta Mundial de Productos Mineros	3
1.1.1 Reservas	3
1.1.2 Producción	3
1.1.3 Inventarios	5
1.2 Demanda Mundial de Productos Mineros	6
1.3 Precios Internacionales de los Productos Mineros.....	7
2. Mercado Nacional	8
2.1 Oferta Nacional Minera.....	8
2.2 Exportaciones Mineras Peruanas	10
2.3 Análisis Financiero.....	11
Cerro Verde S.A.A.	11
Southern Peru Copper Corporation.	11
Buenaventura S.A.A.....	12
Minsur S.A.....	12
Volcan Compañía Minera S.A.A.....	12
3. Otras características del sector	13
3.1 Inversiones	13
3.2 Participación Fiscal	15
3.3 Aspecto Social	16
Personal Ocupado.....	16
Víctimas en Accidentes	16
Conflictos Sociales	17
Resumen de Variables.....	18
Notas.....	19
Abreviaturas utilizadas.....	22

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros (RSMMPM) Primer Semestre del 2013

Resumen Ejecutivo

En este reporte se presentan las principales características del sector minero, a nivel global y local, así como la evolución de las variables que describen la dinámica del sector hasta el primer semestre del 2013.

Este RSMMPM se divide en tres secciones. La primera parte presenta el contexto internacional del sector, la descripción de la oferta y la demanda mundial de los principales productos mineros, así como sus precios internacionales. En la segunda se caracteriza el mercado nacional, tanto la oferta nacional como las exportaciones mineras peruanas y se presenta un breve análisis de los ratios financieros de las principales empresas mineras. Por último, la tercera sección describe algunas características del sector como las inversiones, la participación fiscal y un conjunto de aspectos de carácter social relacionados con el desempeño del sector minero en el país (aporte económico, evolución del empleo, número de víctimas en accidentes mortales y conflictos sociales en el sector).

La participación del sector minero en el PBI nacional a precios de 1994, fue del 4% ^[1] en el 2012. Durante el primer semestre del presente año esta participación fue de 3.8%, lo cual se explicaría principalmente en la caída de los precios de los minerales.

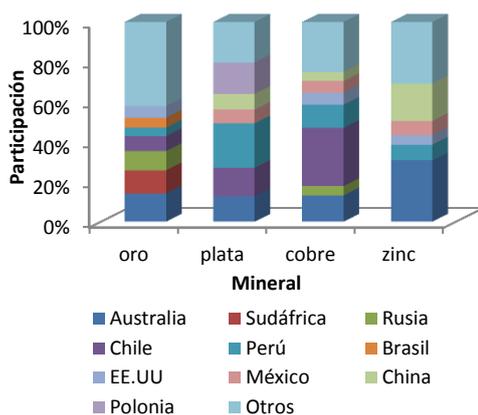
Cabe resaltar que en el primer semestre del 2013 los precios de los principales productos mineros, a excepción del plomo y el estaño mostraron una tendencia a la baja. En cuanto a los niveles de producción nacional del cobre, la plata, el zinc, el plomo y el hierro, éstos se incrementaron. Las exportaciones de productos mineros sumaron US\$ 12,147 millones, mientras que las inversiones en el sector ascendieron a US\$ 4,342 millones. En cuanto a otros indicadores relevantes, el valor recaudado por concepto de gravámenes fue de S/. 917.4 millones y el empleo directo en junio del presente se incrementó en 2.9% respecto al mismo mes del año anterior.

Reservas Mundiales de los Principales Minerales, 2012

Minerales	Cantidad (Miles de TM)
Oro	52
Cobre	680,000
Plata	540
Plomo	89,000
Estaño	4,900
Zinc	250,000

Fuente: USGS

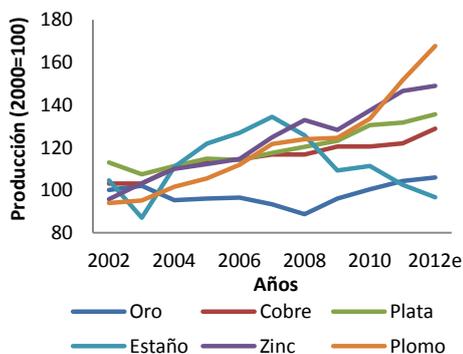
Reservas Mundiales de Algunos Minerales según País, 2012



Nota: oro (50 mil TM); plata (540 mil TM); cobre (680 millones TM); zinc (250 millones TM).

Fuente: USGS

Evolución de la Producción Mundial (2000=100)



Fuente: USGS

1. Mercado Mundial

1.1 Oferta Mundial de Productos Mineros

1.1.1 Reservas Mundiales de los Principales Minerales

Según información del USGS,^[2] las reservas mundiales de minerales aumentaron en el 2012. A la fecha no se cuenta con información actualizada para el 2013 dado que el USGS reporta la información de forma anual tras concluirse el año en curso.

En el 2012 las reservas mundiales de oro alcanzaron un total de 52,000 toneladas métricas (TM), 2% mayor que en el 2011. Las reservas mundiales de cobre totalizaron 680 millones de toneladas métricas (MMTM) en el 2012, las cuales disminuyeron en 1.4% respecto al 2011. Por su parte, las reservas de plata registraron 540,000 TM de este mineral, 1.9% mayor que en el 2011. En el caso del plomo y el estaño, los niveles de reservas fueron de 89 y 4.9 MMTM, respectivamente. El plomo registró un nivel 4.7% mayor que en el 2011 mientras el estaño creció en 2.1%. Finalmente, las reservas de zinc alcanzaron las 250 MMTM en el 2012, manteniendo el mismo nivel del año anterior.

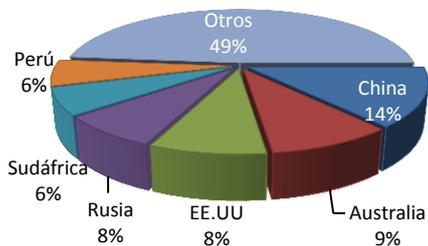
Los países con mayor participación en las reservas de oro fueron Australia (14%), Sudáfrica (12%) y Rusia (10%). El grupo "Otros" está conformado por los países que tienen una participación por debajo de 5%, el cual representa cerca del 42% del total de las reservas de oro. Respecto a la plata, el Perú es el primer país con mayores reservas (22%), seguido por Polonia, Chile y Australia, los cuales registraron reservas equivalentes al 16%, 14% y 13% de las reservas totales de plata, respectivamente.

El 28% de las reservas mundiales de cobre se concentra en Chile, seguido por Australia con una participación de 13%. El Perú ocupa el tercer puesto (11%), con 76 MMTM. El país con mayores reservas de zinc fue Australia con 70 MMTM, representando el 28% de la cifra mundial, seguida por China (17%). El Perú cuenta con el 7% de las reservas mundiales de este mineral.

1.1.2 Producción Mundial de los Principales Productos Mineros

La producción mundial de los principales productos mineros que exporta el Perú (oro, cobre, plata, y zinc) ha mostrado un incremento de 5% en el 2012. Con estos datos, además de los niveles de producción de plomo y estaño, la producción mundial

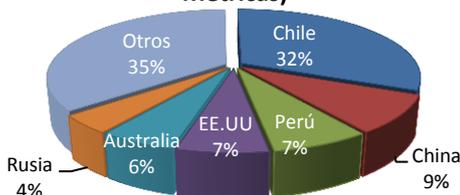
Producción Mundial de Oro, 2012e (Toneladas Métricas)



Total= 2,700 TM
e: estimado

Fuente: USGS

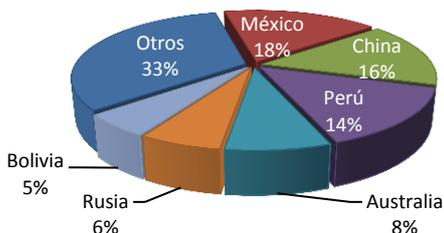
Producción Mundial de Cobre, 2012e (Miles de Toneladas Métricas)



Total= 17 MMTM
e: estimado

Fuente: USGS

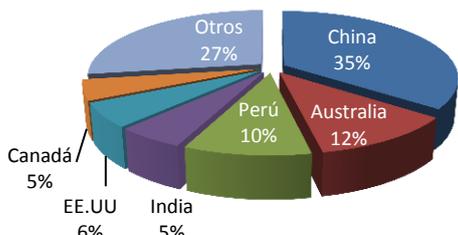
Producción Mundial de Plata, 2012e (Toneladas Métricas)



Total=24,000 TM
e: estimado

Fuente: USGS

Producción Mundial de Zinc, 2012e (Miles de Toneladas Métricas)



Total: 13 MMTM
e: estimado

Fuente: USGS

se incrementó en 1.6 MMTM, alcanzando los 35.5 MMTM en el 2012.

A continuación, desagregamos la información anterior mediante el análisis de la producción de los principales productos mineros:

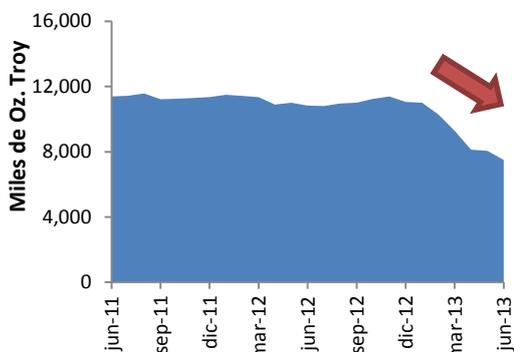
Oro: La producción mundial de oro en el 2012 fue de 2,700 toneladas métricas (TM). El principal productor fue China con 370 TM (13.7%), seguido por Australia con 250 TM (9.3%). El Perú tuvo una participación de 6.1%, consolidándose como primer productor de oro en Latinoamérica y sexto a nivel mundial con 165 TM. La producción de oro a escala mundial creció 1.5% en el 2012, aproximadamente.

Cobre: En el 2012 la producción de cobre alcanzó los 17 MMTM, 5.6% mayor respecto al año 2011. Chile concentró 5.4 MMTM de la producción mundial, alcanzando una participación de 31.6%. Por su parte, China produjo 1.5 MMTM (8.8%) y el Perú se ubicó en el tercer lugar con 1.2 MMTM (7.3%).

Plata: La producción mundial de este producto minero durante el 2012 fue de 24,000 toneladas métricas de plata, 3% más respecto al año anterior. Los principales productores de plata a escala mundial fueron México con 4,250 TM producidas (17.7%), seguido por China con 3,800 TM (15.8%). El Perú se ubicó en el tercer lugar con una producción de 3,450 TM (14.4%). Debido al potencial geológico que posee nuestro país, éste se consolidó como el segundo productor de plata a nivel de Latinoamérica y primer país a nivel mundial con mayores reservas de plata (120,000 TM).

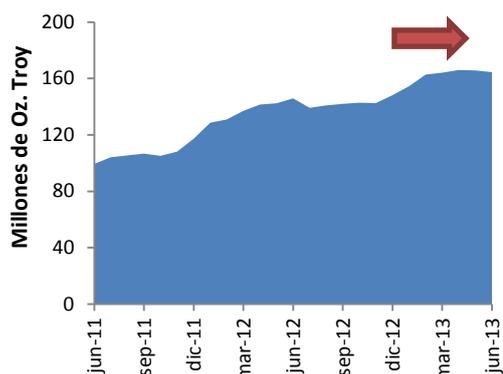
Zinc: En el 2012 la producción de este producto minero fue de 13 MMTM, 1.6% mayor a la producción del año anterior. Pese a que algunos países presentaron niveles de producción inferiores respecto al 2011, China incrementó su producción en 6.7%. Dicho país fue el principal productor de zinc en el 2012 con 4.6 MMTM, alcanzando una participación de 35.4%, seguido por Australia (11.5%) y Perú (9.8%), con niveles de producción de 1.5 y 1.3 MMTM, respectivamente.

Evolución de los inventarios del oro en COMEX, 2011 - 2013



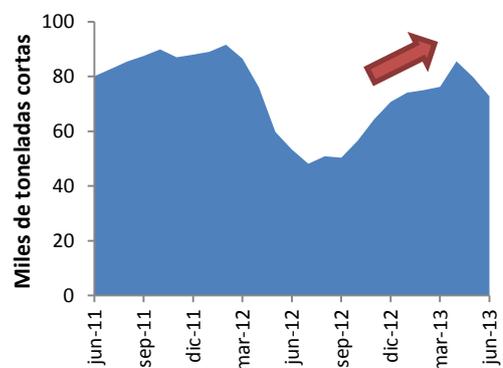
Fuente: Bloomberg, 09 de octubre del 2013

Evolución de los inventarios de la plata en COMEX, 2011 - 2013



Fuente: Bloomberg, 09 de octubre del 2013

Evolución de los Inventarios de Cobre en COMEX, 2011 - 2013



Fuente: Bloomberg, 09 de octubre del 2013

1.1.3 Inventarios de los Principales Productos Mineros

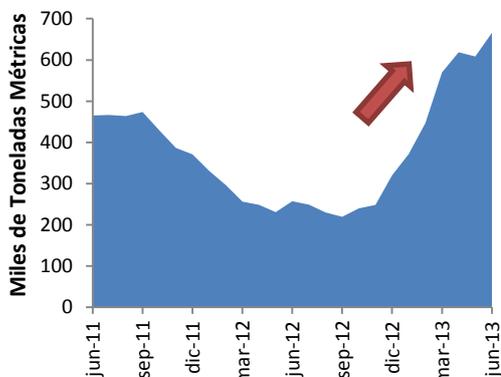
La dinámica de la oferta y demanda de los productos mineros transados en bolsa puede observarse a partir del nivel de inventarios. Dicho nivel se encuentra influenciado por una serie de factores, principalmente, el comportamiento del inversionista y la coyuntura económica.

El nivel de los inventarios del oro en la Bolsa de futuros COMEX (Commodity Exchange) ha presentado un comportamiento creciente durante los años 2002 y 2012, con una tasa de crecimiento promedio anual de 22.5%.^[3] Pese a ello, a partir del año 2010 este crecimiento ha ido atenuándose progresivamente de tal manera, que en el primer semestre del presente año se ha registrado una tendencia negativa, es decir, una caída de 32% en el total de los inventarios de enero del 2013 a junio del mismo año.^[4] Los anuncios de las caídas registradas han sido muchos en lo que va del año, especialmente a partir del mes de abril. JP Morgan Chase y Scotia Mocatta serían los principales actores de la fuga de existencias de oro del COMEX. La situación en COMEX podría llegar a ser insostenida en la medida que exista cierta incapacidad de atender a las solicitudes de convertir el oro-papel a oro-físico.^[5]

El oro no ha sido el único producto que ha presentado caídas en sus inventarios, puesto que también se han producido importantes salidas de plata. Durante los meses de enero y junio del presente año, se habría registrado una salida de 9.9 millones de onzas de plata. Algunos agentes del mercado mayorista y de futuros de la plata como Scotia Mocatta, Brink's y CNT Depository contribuyeron con dicha tendencia.^[6] En efecto, la salida de miles de onzas de plata del COMEX se explicaría por la baja confianza en los certificados de plata, mientras que el fortalecimiento de la demanda y el comercio de oro y plata físicos estarían ligados con el desplazamiento de las reservas hacia el mercado sudeste asiático.

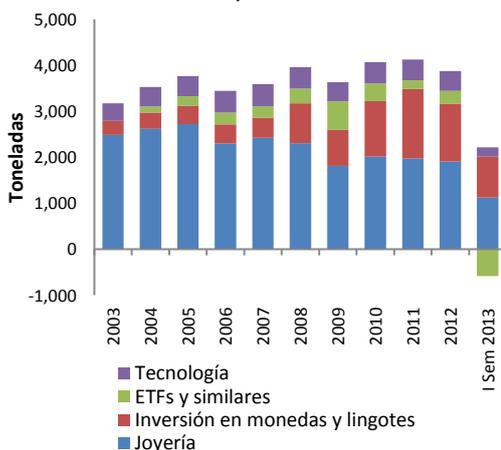
Respecto al mercado del cobre, durante el primer semestre del presente año, el aumento de inventarios en London Metal Exchange (LME) fue de 79%, mientras que en junio el nivel de inventarios fue 159% mayor que el registrado en el mismo mes del año anterior.^[7] En el caso de COMEX, los niveles disminuyeron en 2% durante el primer semestre del 2013, sin embargo, los inventarios de cobre en junio del presente año fueron 36% mayor al del mismo mes del 2012.

Evolución de los Inventarios Mundiales de Cobre en LME, 2011-2013



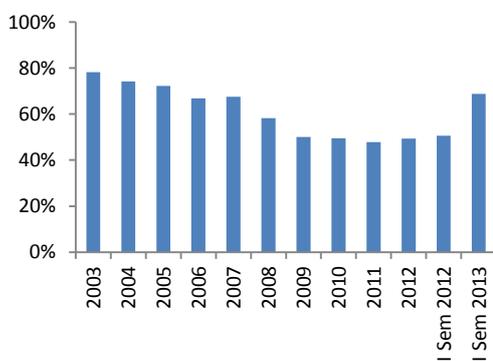
Fuente: Bloomberg, 09 de octubre del 2013

Evolución de la Demanda Mundial de Oro, 2003 - 2013



Fuente: WGC

Participación de la joyería en la demanda de oro



Fuente: WGC

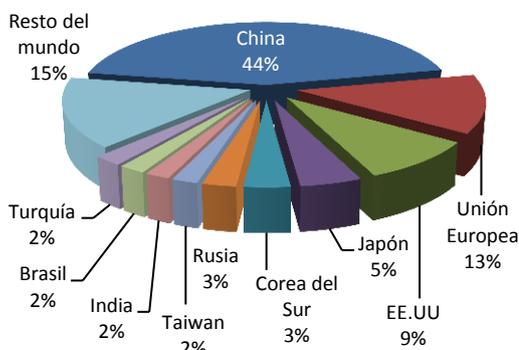
El aumento de los inventarios de cobre en las bolsas de metales se explicaría por una debilitada demanda de China, debido al estancamiento de la demanda de bienes en Europa y al nuevo modelo económico implementado que prioriza e impulsa la demanda interna de este país. Por otro lado, dicho incremento también podría estar relacionado con una estrategia de mantener los márgenes de ganancias generados por el almacenaje a través de incentivos ofrecidos por los dueños de las bodegas en Bélgica, New Orleans y Malasia desde junio del 2012.^[8]

1.2 Demanda Mundial de Productos Mineros

Durante la década 2003-2012 la demanda mundial de oro ha mostrado un crecimiento promedio anual de 2%. En el 2003 se demandaron 3,174 toneladas mientras que en el 2012 la demanda fue de 3,871 toneladas, es decir, 22% mayor. Históricamente, los niveles demandados se atribuyen en gran medida a la industria de la joyería, puesto que este rubro presentó una participación promedio anual de 61% durante el período 2003 - 2012.

En el primer semestre del 2013 se demandaron 1,639 toneladas de oro, cifra 9.1% menor respecto al mismo período del año anterior. El rubro joyería presentó un incremento de 23.6% en dicho período respecto al primer semestre del 2012, comportamiento que fue influenciado por la confianza del consumidor y su ingreso disponible, así como la caída del nivel de precio del oro. Respecto a la inversión en ETF,^[9] la demanda disminuyó hasta el punto de registrarse cifras negativas, debido a la fuga de la inversión como fondos de cobertura y al comportamiento de los inversionistas especulativos en respuesta a las predicciones sobre la recuperación económica estadounidense. La incertidumbre generada por el posible recorte del estímulo monetario de la FED tuvo un impacto sobre la caída del precio del oro, ya que los inversionistas en ETF's habrían optado por buscar refugios más seguros. Por el contrario la disminución del precio de este producto minero generó un mayor aumento de la inversión en monedas y lingotes de oro, 40.9% mayor respecto al primer semestre del 2012. De acuerdo con el World Gold Council,^[10] el mercado de consumo del oro estuvo liderado por China e India, responsables del 60% del mercado global de la joyería y del 50% del rubro inversión en monedas y lingotes de oro.

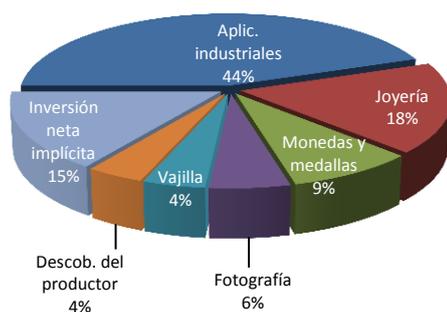
Principales países demandantes de Cobre Refinado, Enero - Junio 2013



Total: 10.2 MMTM

Fuente: COCHILCO

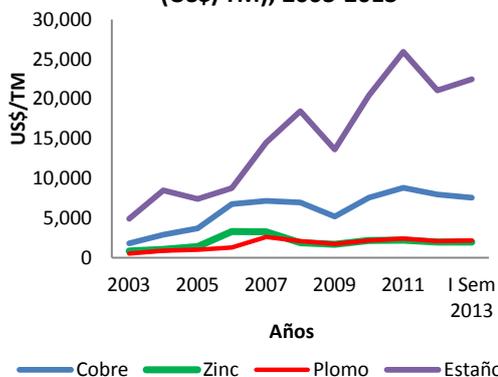
Demanda Mundial de Plata, 2012



Total: 1,048.3 Millones onz.

Fuente: TSI

Evolución de Precios de Algunos Productos Mineros (US\$/TM), 2003-2013



Fuente: Bloomberg, 27 de diciembre del 2013

La demanda mundial de cobre en el primer semestre del presente año fue 0.03% mayor respecto al mismo período en el 2012, con un nivel de 10.2 millones de toneladas. Los principales demandantes de cobre fueron China, la Unión Europea^[11] y EE.UU con participaciones de 44%, 13% y 9%, respectivamente. De ellos, China y EE.UU incrementaron su demanda respecto del primer semestre del 2012, presentando tasas de variación positivas de 0.8% y 3%, respectivamente.

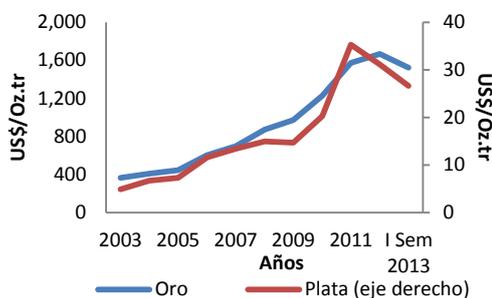
La Comisión Chilena de Cobre (COCHILCO), a inicios del 2013 proyectó para ese mismo año una tasa de expansión de la demanda mundial de cobre refinado respecto al 2012 de 1.4%^[12]. Sin embargo, en septiembre del 2013 se ajustó esta proyección a 1%^[13]. Esta reducción en la proyección se debió principalmente a que la tasa de expansión proyectada de la demanda de China para el 2013 fue disminuida en 2.5 puntos porcentuales, pasando de 5% a 2.5%. En el 2014 la tasa de crecimiento anual de la demanda de cobre alcanzaría el 2.8%, lo que implicaría un nivel de 21.2 MMTM.

En el 2012 la demanda mundial de plata alcanzó un nivel de 1,048.3 millones de onzas, 0.9% mayor que el año anterior. El principal componente de la demanda corresponde a la manufactura (80.8%), compuesto por las aplicaciones industriales, fotografía, joyería, vajillas y el rubro monedas y medallas. La descubierta del productor^[14] (cierre de la cobertura mediante la entrega física del producto) y las inversiones netas implícitas^[15] (diferencia residual entre oferta y demanda) representan el 19.3% del total de la demanda de plata. La demanda de plata para aplicaciones industriales disminuyó 4.5% alcanzando 465.9 millones de onzas. La mayor parte de esta disminución se debió principalmente al impacto negativo del ambiente económico de los países industrializados en la demanda de bienes finales. Asimismo, países como Japón y EE.UU registraron niveles de demanda más bajos respecto al 2011.^[16] Según la firma Thomson Reuters GFMS,^[17] el aumento de la demanda industrial de plata estaría asociado con la magnitud de la recuperación económica en Europa.

1.3 Precios Internacionales de los Productos Mineros

Durante el período 2003 – 2011 se mostró un auge en los niveles de los precios internacionales de los productos mineros. Los precios del cobre, el plomo, el estaño y el zinc presentaron tasas

Evolución de Precios del Oro y la Plata (US\$/ Oz. tr), 2003 -2013



Fuente: Bloomberg, 27 de diciembre del 2013

Cuadro Comparativo de los precios de los Principales Productos Mineros

Producto Minero	I Sem 2012	I Sem 2013
Oro (US\$/Oz. tr.)	1,651.5	1,523.6
Plata (US\$/Oz. tr.)	31.1	26.6
Cobre (US\$/TM)	8,106.6	7,542.9
Zinc (US\$/TM)	1,979.9	1,935.9
Plomo (US\$/TM)	2,035.9	2,171.9
Estaño (US\$/TM)	21,781.2	22,472.5

Fuente: Bloomberg, 27 de diciembre del 2013

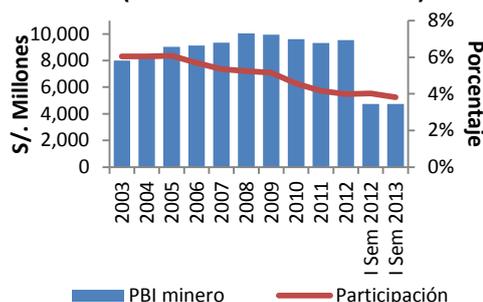
Proyección Anual de los Precios de los Productos Mineros

Producto Minero	2014*	2015*
Oro (US\$/Oz.tr.)	1,238	1,200
Plata (US\$/Oz.tr.)	21	22
Cobre (US\$/TM)	6,945	6,831
Zinc (US\$/TM)	2,037	2,250
Plomo (US\$/TM)	2,250	2,400
Estaño (US\$/TM)	22,659	23,700

* Considerando la mediana de las proyecciones.

Fuente: Bloomberg, 27 de diciembre del 2013

PBI del Sector Minero (Millones de Soles de 1994)



Fuente: BCR, INEI

de crecimiento promedio anual de 19.4%, 18.6%, 20.4% y 11.4%, respectivamente. Sin embargo, las repercusiones de la desaceleración y el lento crecimiento de China y otras economías emergentes reflejadas en una menor demanda a escala mundial habrían debilitado los niveles de los precios de los productos mineros durante 2011 y 2012.

Analizando el promedio de los precios en el primer semestre del 2013, se observa una continua tendencia a la baja, tal como se observó también en el 2012 durante este mismo período. Es importante precisar, que en el primer semestre del 2013 el precio del oro disminuyó en 7.7% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 1,523.6 por onza troy. Asimismo, la plata y el cobre reportaron precios de US\$ 26.6 por onza troy y US\$ 7,542.9 por tonelada métrica, respectivamente, los cuales representaron disminuciones de 14.3% y 7% respecto al primer semestre del 2012.

Según las proyecciones publicadas por Bloomberg,^[18] el precio del oro en el 2014 sería US\$ 1,238 por onza troy, mientras que la plata y el cobre cerrarían en US\$ 21 por onza troy y US\$ 6,945 por tonelada, respectivamente. Asimismo, se estima que en el 2015 los precios de estos tres productos mineros ascenderían a US\$ 1,200 por onza troy, US\$ 22 por onza troy y US\$ 6,831 por tonelada, respectivamente.

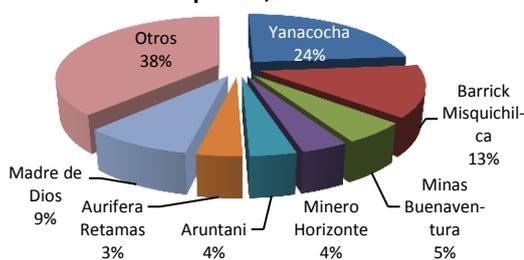
2. Mercado Nacional

2.1 Oferta Nacional Minera

Durante el primer semestre del 2013 el PBI del sector minero a soles constantes de 1994 ascendió a S/. 4,726 millones, mientras que en el mismo período del año anterior la cifra habría sido de S/. 4,746 millones. En efecto, la participación del PBI minero en el PBI total disminuyó de 4% en el 2012 a 3.8% primer semestre del 2013.

Analizando el comportamiento de la producción nacional de los principales productos mineros en el primer semestre del 2013, la producción de oro alcanzó los 75,607,899 gramos finos (Gr.f), 11.4% menor respecto al mismo período del año anterior. Ello se debería principalmente a la contracción de la producción de las dos empresas mineras con mayor participación en el mercado nacional, Yanacocha y Barrick Misquichilca, con tasas de

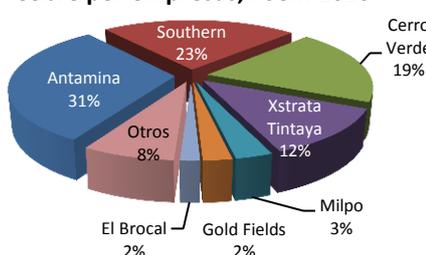
Participación en Producción de Oro por empresas, I Sem 2013



Total= 75,607,899 Gr.f

Fuente: MEM

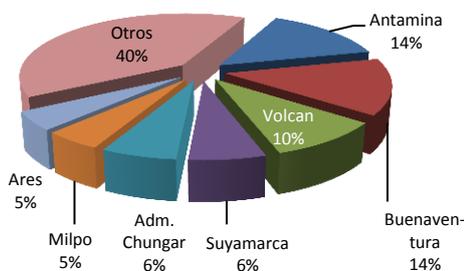
Participación en Producción de Cobre por empresas, I Sem 2013



Total= 625,451 TMF

Fuente: MEM

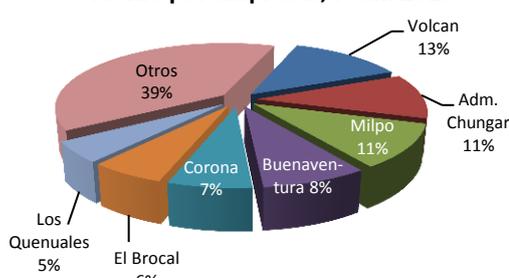
Participación en Producción de Plata por empresas, I Sem 2013



Total= 1,724,508 Kg. f

Fuente: MEM

Participación en Producción de Plomo por empresas, I Sem 2013



Total= 127,166 TMF

Fuente: MEM

expansión negativas de -23.7% y -20.8%, respectivamente.

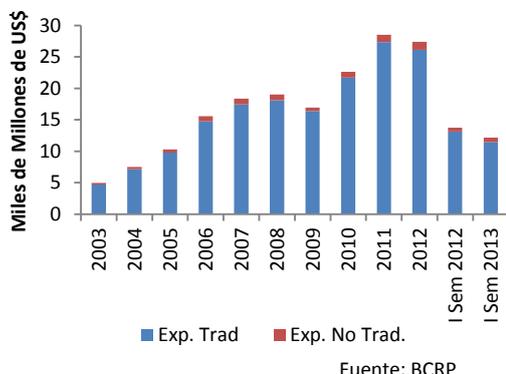
De manera similar, Madre de Dios disminuyó su producción en 33.8%, lo cual podría estar asociado a las acciones gubernamentales en contra de la minería ilegal. Según informó el viceministro de Minas, la reducción en la producción nacional de oro podría explicarse en el aumento de los costos de exploración y producción.^[19]

Por su parte, en el primer semestre del 2013 el cobre alcanzó una producción de 625,451 toneladas métricas finas (TMF), monto 2.6% mayor al registrado en el mismo período del 2012. Las empresas con mayor participación fueron Antamina (31%), Southern Perú (23.2%), Cerro Verde (19.4%) y Xstrata Tintaya (12.1%). Pese a que las primeras tres contribuyen con el 70% de la producción de cobre aproximadamente, éstas presentaron tasas negativas de crecimiento en el 2013 con respecto al primer semestre del 2012. Por el contrario, la empresa minera Xstrata Tintaya creció a una tasa considerable de 279.6%, aumentando su participación como productor en el mercado del cobre (de 3.3% a 12.1%).

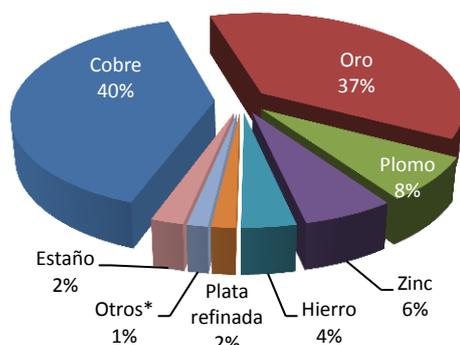
La producción nacional de plata en el primer semestre de este año registró un nivel de producción de 1,724,508 kilogramos finos (Kg.f), representando un crecimiento de 1.4% respecto del mismo período del año 2012. En el primer semestre del 2013 la Minera Antamina fue la empresa con mayor participación, representando el 14.3% de la producción nacional de plata, seguida por la Compañía de Minas Buenaventura con una participación de 14.1%. Ambas empresas presentaron tasas de crecimiento de 14.4% y 15.3% respecto del mismo período del año 2012, respectivamente. Sin embargo, las empresas que mayor crecimiento tuvieron durante el período de análisis fueron Milpo (40.6%) y Chungar (29%). Cabe resaltar que el 40% de la producción de la plata se encuentra concentrado en empresas mineras que individualmente tienen una participación por debajo de 4% del total.

Respecto a otros productos mineros, el plomo, el zinc y el hierro mostraron comportamientos positivos. La producción nacional de plomo alcanzó un volumen de 127,167 TMF, 4% mayor que en el 2012. Los productores con mayor participación en dicho mercado fueron Volcan (13%), Chungar (11.1%) y Milpo (10.6%).

Exportaciones del Sector Minero

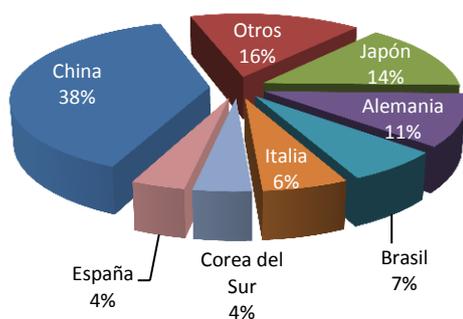


Exportaciones Mineras Tradicionales, I Sem 2013 (Millones de US\$)



Total= US\$ 11,473 MM Fuente: BCRP
* Incluye Molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

Destino de las Exportaciones de Cobre,* I Sem 2013



Total= US\$ 4,591 MM Fuente: MEM
* Incluye Cobre refinado, cobre blister, cobre, concentrado y mineral.

En este primer semestre el zinc registró un nivel de producción de 696,388 TMF, 8% mayor que en el 2012, mientras que la producción de hierro creció a una tasa de expansión de 15.6% alcanzando 3,808,386 toneladas largas finas (TLF).

En el primer semestre del 2013 la menor actividad de Minsur causó una caída en la producción de estaño, la cual disminuyó en 16.6%, alcanzándose un volumen de 11,117 TMF.

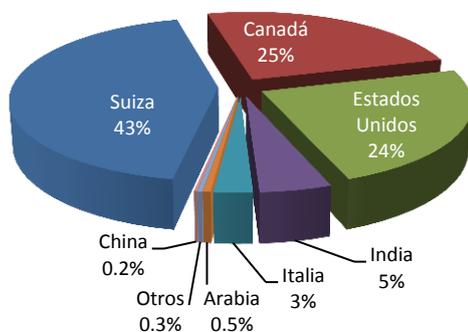
2.2 Exportaciones Mineras Peruanas

Las exportaciones mineras^[20] (tradicionales y no tradicionales) alcanzaron los US\$ 12,147 millones en el primer semestre del 2013, representando el 60% del monto total de exportaciones del país (US\$ 20,240 millones). El valor alcanzado refleja una disminución de 11.57% respecto al monto alcanzado en el primer semestre del 2012 (US\$ 13,725 millones). Dicha disminución se repite nuevamente si tomamos en cuenta que en el 2012 las exportaciones mineras se redujeron en 1% respecto al primer semestre de 2011. Esta tendencia a la baja refleja una disminución de la demanda de los productos mineros por parte de los principales países de destino.

Las exportaciones tradicionales mineras totalizaron una suma de US\$ 11,473 millones, lo cual representa una disminución de 12.5% durante el período de análisis, mientras que las no tradicionales aumentaron en 9.4%. En este primer semestre, las exportaciones tradicionales representaron el 94.5% del total de las exportaciones mineras. El oro y el cobre representaron el 77% del total del valor de las exportaciones tradicionales en el sector minero.

En el primer semestre del 2013, las exportaciones de los productos mineros considerados individualmente disminuyeron respecto al mismo período del año anterior, a excepción del zinc y la plata. Las exportaciones de cobre se redujeron en 10.5% mientras que el valor de las de oro fue 12.8% menor que en el primer semestre del 2012. Por su parte, las exportaciones de plata se incrementaron en 69.3%, con un valor de US\$ 188 millones. Cabe resaltar que sólo en el mes de junio del 2013 las exportaciones de plata (US\$ 43 millones) aumentaron en 162.9% respecto al mismo mes del año anterior. Este comportamiento se debería al incremento de las exportaciones dirigidas a Estados Unidos y Brasil.

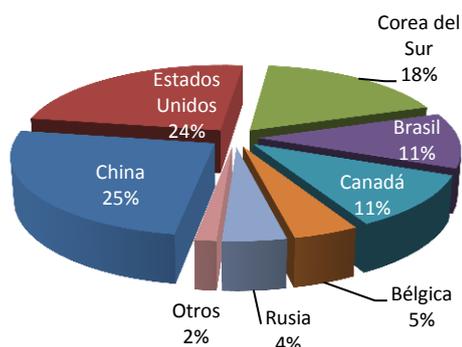
**Destino de las Exportaciones de Oro,
I Sem 2013**



Total= US\$ 4,130 MM

Fuente: MEM

**Destino de las Exportaciones de Plata,
I Sem 2013**



Total= US\$ 188 MM

Fuente: MEM

**Principales Ratios Financieros
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.**

Ratio	Sociedad Minera Cerro Verde S.A. A.	
	I Sem 2012	I Sem 2013
Razón Corriente ^{1/}	7.03	5.04
Endeudamiento patrimonial ^{2/}	0.16	0.18
ROA ^{3/}	11.44%	5.61%
ROE ^{4/}	13.23%	6.59%

Fuente: SMV

En cuanto al destino de las exportaciones mineras, en el primer semestre del 2013 el principal país de destino de nuestras exportaciones de cobre fue China con 38.4% del total (US\$ 4,591 millones), seguido por Japón con una participación de 14.1%. Suiza, Canadá y EE.UU continuaron liderando el mercado de las exportaciones de oro, concentrando más de 90% del total (US\$ 4,130 millones). La avanzada industria de refinerías en Suiza sería uno de los principales factores por el cual las exportaciones de oro hacia dicho país se mantienen con una participación por encima de 40%.^[21] Asimismo, los principales destinos en el caso de la plata fueron China y EE.UU con participaciones de 25.1% y 24.3% del total (US\$ 188 millones), respectivamente.

2.3 Análisis Financiero

A continuación se realiza un breve análisis financiero de las cinco principales empresas mineras listadas en la Bolsa de Valores de Lima. Para ello, primero se recopiló la información financiera de dichas empresas durante cada primer semestre de los años 2012 y 2013, disponible en el sitio web de la Superintendencia Nacional del Mercado de Valores (SMV) y luego se consideró los siguientes indicadores financieros: la razón corriente como indicador de liquidez,^[22] el ratio de endeudamiento patrimonial como indicador de solvencia^[23] y finalmente los ratios ROA (Return on Assets)^[24] y ROE (Return on Equity)^[25] como indicadores de rentabilidad.

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.: En el primer semestre del 2013, la compañía presentó un nivel de liquidez superior frente a las demás empresas mencionadas, a pesar de que el ratio razón corriente disminuyó a 5.04. El ratio de endeudamiento patrimonial se mantuvo en un nivel muy cercano respecto al del semestre del 2012. Asimismo, en el 2013 los indicadores ROA y ROE disminuyeron en 5.8 y 6.6 puntos porcentuales, respectivamente. El comportamiento negativo de los indicadores de rentabilidad se podría explicar por la disminución de las utilidades netas (-39.9%) dado que el nivel de ventas se redujo en 25.5% respecto al primer semestre del 2012.

Southern Peru Copper Corporation: La razón corriente de esta empresa se incrementó, pasando de un nivel de 2.67 en el primer semestre del 2012 a 3.73 en el mismo período del presente año. A diferencia de otras compañías, Southern Peru mantiene una tendencia a la baja en el nivel de sus pasivos corrientes.

**Principales Ratios Financieros
Southern Peru Copper Corporation**

Ratio	Southern Peru Copper Corporation	
	I Sem 2012	I Sem 2013
Razón Corriente ^{1/}	2.67	3.73
Endeudamiento patrimonial ^{2/}	0.12	0.10
ROA ^{3/}	18.71%	10.79%
ROE ^{4/}	20.99%	11.86%

Fuente: SMV

**Principales Ratios Financieros
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.**

Ratio	Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	
	I Sem 2012	I Sem 2013
Razón Corriente ^{1/}	2.77	1.83
Endeudamiento patrimonial ^{2/}	0.14	0.17
ROA ^{3/}	11.32%	3.73%
ROE ^{4/}	12.87%	4.35%

Fuente: SMV

**Principales Ratios Financieros
Minsur S.A.**

Ratio	Minsur S.A.	
	I Sem 2012	I Sem 2013
Razón Corriente ^{1/}	1.01	1.74
Endeudamiento patrimonial ^{2/}	0.60	0.54
ROA ^{3/}	3.28%	2.92%
ROE ^{4/}	5.25%	4.49%

Fuente: SMV

**Principales Ratios Financieros
Volcan Compañía Minera S.A.A.**

Ratio	Volcan Compañía Minera S.A.A.	
	I Sem 2012	I Sem 2013
Razón Corriente ^{1/}	3.13	2.45
Endeudamiento patrimonial ^{2/}	0.90	0.89
ROA ^{3/}	4.35%	4.34%
ROE ^{4/}	8.24%	8.19%

Fuente: SMV

1/ Razón Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

2/ Endeudamiento patrimonial = Total pasivo / Patrimonio

3/ ROE = Utilidad neta / Patrimonio

4/ ROA = Utilidad neta / Total activos

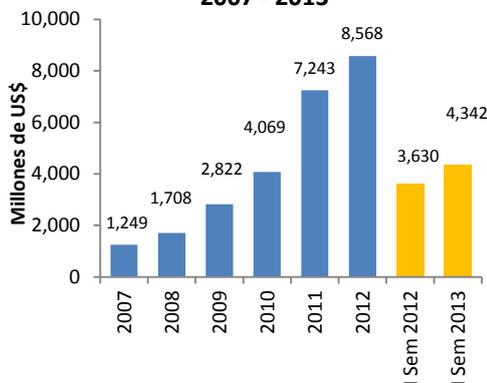
El incremento de su patrimonio generó una disminución del ratio de endeudamiento patrimonial. Por otro lado, los niveles de ROA y ROE también disminuyeron, siendo éstos de 10.8% y 11.9%, respectivamente. Cabe resaltar, que la utilidad neta en el primer semestre del 2013 disminuyó en 35.6% respecto al nivel alcanzado durante el mismo período del 2012.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A: En el primer semestre del 2013 la liquidez de ésta empresa presentó un comportamiento negativo, dado que el indicador de razón corriente disminuyó de 2.77 en el 2012 a 1.83 en el 2013. Su ratio de endeudamiento patrimonial se incrementó al registrarse un nivel de 0.17. Respecto a su nivel de rentabilidad, el ROA pasó de 11.3% a 3.7% y el ROE de 12.9% a 4.4%. La significativa caída de ambos indicadores estaría relacionada con un nivel de utilidad neta 63% menor respecto al primer semestre del 2012 debido a la disminución del precio de los productos mineros en el mercado internacional, además de la paralización de la producción en Uchucchacua por un período de 10 días debido a una huelga.^[26]

Minsur S.A: Teniendo en cuenta el período de análisis señalado, el nivel de liquidez de Minsur presentó la misma tendencia que en el caso de Southern Peru, puesto que la razón corriente aumentó de 1 a 1.7. El ratio de endeudamiento patrimonial disminuyó de 0.6 a 0.54. Asimismo, los niveles de rentabilidad de dicha empresa se mantuvieron a la baja, ello se demuestra por el nivel alcanzado de los ratios ROA y ROE, los cuales se establecieron en 2.9% y 4.5%. En el primer semestre del presente año la utilidad neta de esta empresa disminuyó 11.7% respecto al mismo período del año anterior, teniendo en cuenta que las ventas de su principal producto minero, el estaño, se redujeron en 26% debido a una contracción productiva en la unidad minera San Rafael.^[27] Por otro lado, la empresa también habría obtenido ingresos de la extracción de más de 18 mil onzas de oro fino en la unidad minera Pucamarca.^[28] Es importante mencionar, que Minsur posee una de las minas de estaño más grandes a nivel mundial.

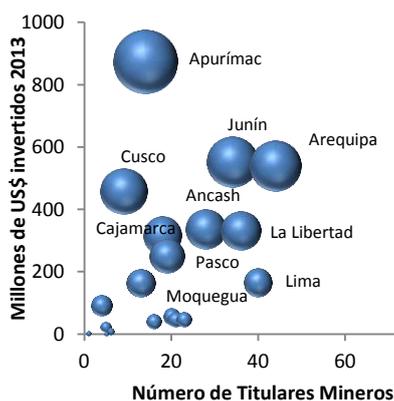
Volcan Compañía Minera S.A.A: La razón corriente de esta empresa disminuyó respecto al primer semestre del 2012, pues este ratio pasó de 3.13 a 2.45. El ratio de endeudamiento patrimonial no presentó alteraciones de importancia dado que los pasivos totales y el patrimonio de la empresa aumentaron en conjunto, registrando tasas de crecimiento de 9.6% y 10.5%, respectivamente.

Evolución de las Inversiones Mineras, 2007 - 2013



Fuente: MEM

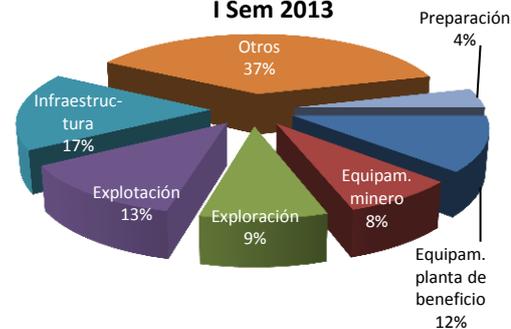
Inversiones Mineras por regiones, I Sem 2013



Fuente: MEM

Nota: Los titulares mineros corresponden al estrato Régimen General. Los rubros de actividad excluidos son cierre post cierre, paralizada y sin actividad minera.

Inversiones Totales en Minería según rubro, I Sem 2013



Total= US\$ 4,341.7 MM

Fuente: MEM

Asimismo, en el primer semestre del 2013 los indicadores de rentabilidad se mantuvieron cercanos a los niveles reportados en el 2012, el ROA reportó un nivel de 4.4% y el ROE 8.2%. El nivel de utilidad neta de la empresa en el primer semestre del 2013 aumentó en 9.9% respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por un ingreso extraordinario de US\$ 83.4 MM, proveniente de la liquidación anticipada de posiciones de coberturas en el segundo trimestre del presente año, pese a que también se registraron gastos extraordinarios e indemnizaciones relacionadas a la reorganización de la fuerza laboral en Cerro de Pasco, Yauli y Lima por US\$ 14.7 MM.^[29]

3. Otras características del sector

3.1 Inversiones

En los últimos años las inversiones mineras han ido incrementándose indiscutiblemente, con una tasa de crecimiento promedio anual de 37.8% para el período 2007 – 2012. En el 2007 las inversiones en el sector minero alcanzaron US\$ 1,249 millones mientras que en el 2012 éstas llegaron a sumar US\$ 8,568 millones, generándose un incremento de 586%. Esta tendencia positiva se enmarca en el alto potencial atractivo que posee el Perú para las inversiones mineras. Según la firma Deloitte,^[30] el Perú es considerado como el quinto país con mayor inversión minera a nivel mundial para los años 2012 - 2031, por debajo de Brasil y Chile.

En el primer semestre del presente año, las inversiones en minería sumaron un total de US\$ 4,342 millones, 19.6% mayor respecto al mismo período del año anterior, lo cual se explicaría principalmente por las condiciones del mercado interno de nuestro país, las medidas de regulación adoptadas y un grato clima de negocios sumado al nivel de rentabilidad patrimonial de las compañías mineras establecidas en el Perú, superior al de las mineras de escala global.^[31] Las regiones con mayor participación de la inversión ejecutada fueron Apurímac, Junín, Arequipa y Cusco, las cuales en conjunto reunieron el 56% del total de inversiones mineras en el primer semestre del 2013.

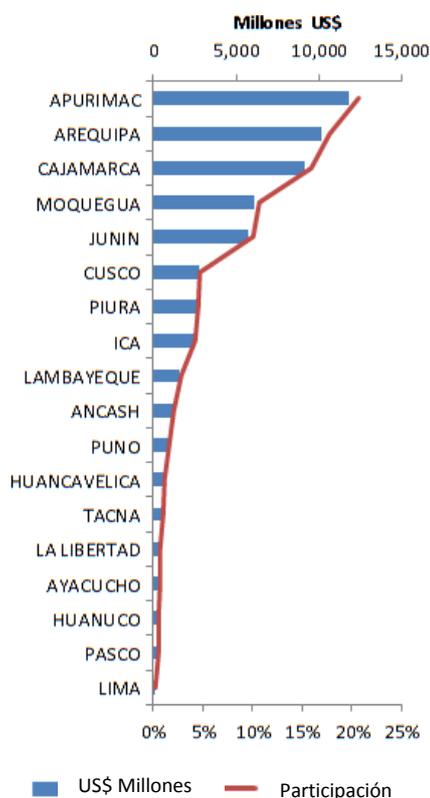
Las inversiones en el sector minero peruano se concentraron en el rubro otros (37.5%), seguido por la infraestructura (16.8%) y el rubro de explotación minera (12.6%).

Portafolio de Inversiones Mineras por tipo de proyecto, 2013*



Total= US\$ 57,403 millones Fuente: MEM
*Cartera estimada actualizada a agosto del 2013.

Participación Regional en la Cartera Estimada de Proyectos Mineros, 2013



Fuente: MEM

El rubro con mayor crecimiento respecto al primer semestre del 2012 fue el de equipamiento minero con una tasa de expansión semestral de 127.6%. Cabe resaltar, que las inversiones en infraestructura cayeron 20.3%, alcanzando sólo US\$ 728 millones.

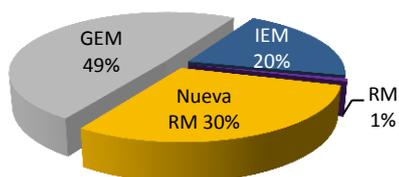
El crecimiento de las inversiones mineras en el primer semestre del 2013 se explica principalmente por la mayor inversión efectuada por las mineras Xstrata Las Bambas S.A y Chinalco Perú S.A. las cuales realizaron inversiones de US\$ 861 y US\$ 436 millones, respectivamente. Xstrata Las Bambas se consolidó como la primera compañía minera con mayor inversión, alcanzando una tasa de expansión de 116.2%.

La cartera estimada de proyectos mineros del MEM está compuesta por 50 principales proyectos, los cuales suman en conjunto US\$ 57,403 millones. Del total, el 46.9% se encuentran en la etapa de exploración avanzada, mientras que el 34% cuentan con Estudio de Impacto Ambiental (EIA) aprobado. Asimismo, el 16.3% son aquellos proyectos dedicados a la ampliación de la actividad minera. Cabe mencionar que algunos proyectos del portafolio no han definido su fecha de inicio de operación y de construcción puesto que aún se encuentran en la etapa de realización de estudios y obtención de permisos.

La región con mayor participación en la cartera estimada de proyectos mineros es Apurímac, la cual representa el 20.7% del total con una inversión de US\$ 11,860 millones, relacionada principalmente al proyecto Las Bambas (US\$ 5,200 millones) desarrollado por Xstrata Las Bambas S.A. y el proyecto Haqira emprendido por Minera Antares Perú S.A.C., con US\$ 2,800 millones. En tanto, la segunda región con mayor participación es Arequipa (17.8%) con US\$ 10,200 millones. Los proyectos más importantes en esta región son Ampliación Cerro Verde de la empresa Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. y Pampa de Pongo de la empresa Jinzhao Mining Perú S.A.

Respecto al origen de las inversiones según la cartera estimada, los proyectos corresponden principalmente a empresas inversionistas de países como China, Estados Unidos y Canadá con 24.1%, 17.3% y 16.8%, respectivamente.

Gravámenes del Sector Minero, I Sem 2013



Fuente: SUNAT

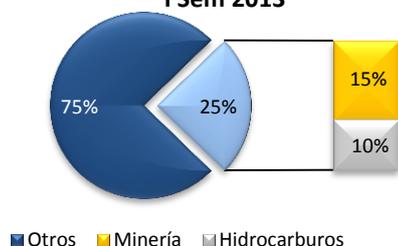
Total: S/. 917.4 Millones

Sector Minero: Ingresos recaudados por la SUNAT, 2010 - 2013



Fuente: SUNAT

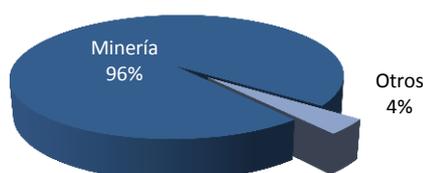
Composición del Impuesto a la Renta 3ra Categoría según sectores, I Sem 2013



Fuente: SUNAT

Total: S/. 9,773.5 Millones

Ingresos No Tributarios según sectores, I Sem 2013



Fuente: SUNAT

Total: S/. 731.3 Millones

Nota: La recaudación no tributaria del sector minero incluye las Regalías Mineras (antigua y nueva ley) y el Gravamen especial a la Minería.

3.2 Participación Fiscal

Actualmente, en el sector se cuenta con un nuevo marco tributario aplicable a la minería, el cual entró en vigencia el 1 de octubre del año 2011. Las leyes bajo las cuales se encuentran regidas dicho sistema tributario son: Ley N° 29789, Ley N° 29790 y Ley N° 29788. Las dos primeras leyes representan la base de la generación de nuevos aportes por parte de la minería, el Impuesto Especial a la Minería (IEM) y el Gravamen Especial a la Minería (GEM). La tercera ley hace mención a la modificación de la Ley N° 28258 – Ley de Regalía Minera (RM), la cual se constituye como contraprestación por la explotación de recursos minerales (metálicos y no metálicos).

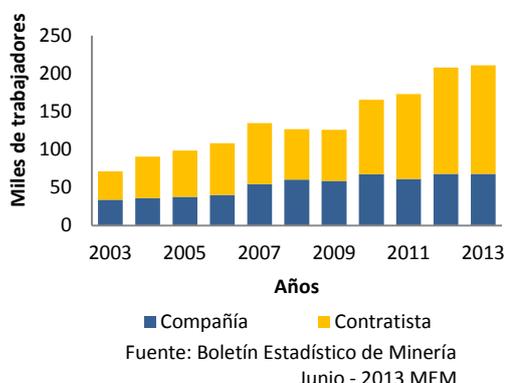
La minería es uno de los sectores de mayor contribución a los ingresos del Estado. En el primer semestre del 2013 la SUNAT recaudó la suma de S/. 917.4 millones por concepto de gravámenes. El 49.2% de dicho monto se atribuyó al Gravamen especial a la Minería, mientras que el 30.7% a los ingresos por Regalías Mineras, según nueva ley 29788. El Impuesto Especial a la Minería recaudó S/. 186 millones representando el 20.3% del total recaudado por gravámenes. Respecto al mismo período del 2012, el aporte económico minero por gravámenes disminuyó en 7.2%.

Según cifras de la SUNAT,^[32] los ingresos tributarios internos recaudados del sector minero en el primer semestre del 2013, alcanzaron S/. 3,886.5 millones. La participación del sector en el total de ingresos tributarios disminuyó 6.8 puntos porcentuales respecto al mismo período del 2012, pasando de 16.8% a 10%. Por su parte, los ingresos no tributarios del gobierno central relacionados con el sector minero ascendieron a S/. 731.3 millones en el primer semestre del presente año, representando el 96.1% del total de ingresos de este tipo.

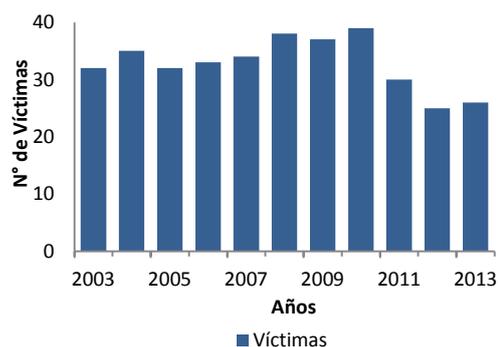
Los pagos por impuesto a la renta de tercera categoría provenientes del sector minero y recaudados por la SUNAT alcanzaron la suma de S/. 1,469.9 millones, lo que representó una disminución de 50% respecto al primer semestre del 2012. Esta disminución se debe a la reducción de la base imponible relacionada con los niveles disminuidos de los precios internacionales de los productos mineros.

Así, la participación del sector minero en la recaudación total del impuesto a la renta de tercera categoría pasó de 28.7% en el primer semestre del 2012 a 15% en el 2013.

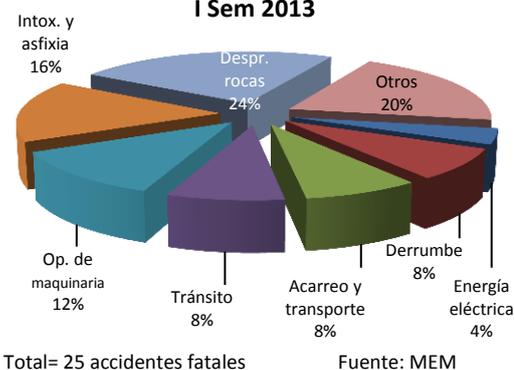
Personal Ocupado en el Sector Minero, (Promedio anual)



Víctimas en Accidentes Mortales Ene-Jun



Clasificación de Accidente Mortal según Tipo, I Sem 2013



3.3 Aspecto Social

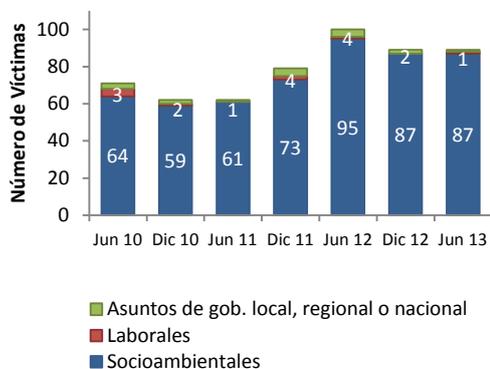
Durante el primer semestre del 2013, el promedio anual del número de trabajadores en el sector minero (compañía y contratista) fue de 210,245 trabajadores. En el mes de junio del presente, el sector habría empleado 216,542 trabajadores, 2.9% más que en el mismo mes del 2012. Este incremento estaría asociado principalmente con el aumento del empleo vía contratistas (5.9%). Por su parte, el empleo contratado por parte de las empresas mineras disminuyó 3%. Del total de trabajadores a junio del 2013, 69,120 (31.9%) fueron contratados directamente por las compañías mineras y el resto lo hicieron a través de contratistas (68.1%).

De acuerdo con las cifras reportadas por el MEM, las regiones con mayor participación en el empleo directo minero fueron Arequipa, Junín, La Libertad, Cajamarca, Pasco, Lima y Apurímac, las cuales en conjunto representaron el 66.2% del total de empleo generado. En Arequipa el proyecto Ampliación Cerro Verde, las actividades mineras de dicha empresa y la inversión ejecutada (12.5% del total de inversiones mineras) serían algunos factores de la generación de más empleo en la región. Junín se encuentra en el segundo lugar con mayores inversiones teniendo en cuenta el proyecto Toromocho^[33] y las operaciones mineras que existen en esa región. Es importante resaltar, que las actividades de construcción respecto al proyecto Las Bambas influyeron en la demanda de trabajadores en Apurímac.

En lo referente a la seguridad de los trabajadores, en el primer semestre del 2013 se registraron 25 accidentes, los cuales implicaron 26 víctimas mortales. Las principales causas de muerte en el 2012 fueron las siguientes: desprendimiento de rocas (24%), intoxicación y asfixia (16%) y otros (20%). El 46.2% del total de víctimas mortales eran empleados de los Titulares Mineros, el 42.3% de los Contratistas Mineros y el resto de las Empresas Conexas.

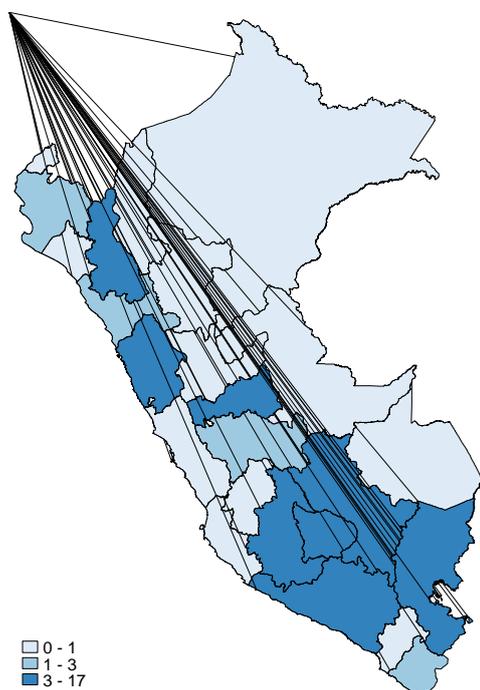
Por último, un aspecto social de importancia se refiere a los conflictos sociales^[34] en el sector minería. Según cifras de la Defensoría del Pueblo, a junio del 2013 ocurrieron 105 conflictos mineros, los cuales son el 47% del total de conflictos sociales en el país. Durante el período junio 2013 – junio 2012 los conflictos se incrementaron apenas en 4%.

Conflictos Sociales de la Actividad Minera por Tipo



Fuente: Defensoría del Pueblo

Conflictos Sociales Relacionados a la Actividad Minera, 2013



Fuente: Defensoría del Pueblo

Nota: En la leyenda se muestran los 3 rangos que se han utilizado para la distribución del número de conflictos por departamento. Por ejemplo: En el primer semestre del 2013, 4 departamentos presentaron más de un conflicto pero menos de 3, mientras que fueron 8 los que presentaron más de 3 conflictos.

El 52.4% del total de conflictos activos presentados en el país (170 conflictos), pertenecen al sector minero. De dichos conflictos, 87 pertenecían al rubro de conflictos socioambientales, los cuales se debieron principalmente a la contaminación de las fuentes de recursos hídricos y el daño a las tierras agrícolas, mientras que el resto se refiere a temas laborales y del rubro asuntos de gobierno.

El departamento con mayor número de conflictos sociales activos fue Apurímac, al presentar 17 conflictos (19.1%), mientras que Ancash ocupa el segundo lugar con 16 conflictos activos. Asimismo, la Defensoría reportó que 6 departamentos no presentan conflictos sociales activos.

En junio del 2013 se reportaron 6 nuevos conflictos sociales en el país, de los cuales 2 estuvieron relacionados a la actividad minera y al rubro socioambiental. Uno de ellos se suscitó en el departamento de Arequipa generado por los mineros informales de Caravelí, quienes tomaron la mina Ishihuinca de la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., en rechazo al plan de cierre de dicha mina. El segundo conflicto se situó en el departamento de Apurímac, en donde los campesinos de la comunidad de Collpa acusan a comuneros de Pucuta de realizar minería informal en terrenos pertenecientes a Collpa. Para ambos casos, al mes de agosto no existían mecanismos formales de diálogo.^[35]

Resumen de las Principales Variables del Sector Minero en el Perú

		Detalle	Unidad	2010	2011	2012	I Sem 2013
Variables							
Exportaciones Tradicionales Mineras	Oro		(mill. US\$)	7,756	10,104	9,542	4,272
	Cobre		(mill. US\$)	8,870	10,711	10,694	4,581
	Plata		(mill. US\$)	118	219	210	188
	Hierro		(mill. US\$)	523	1023	856	428
	Plomo		(mill. US\$)	1,579	2,424	2,503	866
	Zinc		(mill. US\$)	1,691	1,522	1,342	715
	Estaño		(mill. US\$)	663	755	541	257
	Otros productos mineros		(mill. US\$)	522	602	453	165
	Total de Exportaciones Tradicionales Mineras		(mill. US\$)	21,723	27,361	26,142	11,473⁽¹⁾
Unidades Mineras	De Producción		Hectáreas	999,186	1,045,899	1,138,193	1,144,354 ^(*)
	De Exploración		Hectáreas	344,356	354,098	379,271	415,167 ^(*)
Unidades Mineras de Producción	Régimen General		Cantidad	159	151	335	364 ^(**)
	Pequeño Productor Minero		Cantidad	173	210	165	202 ^(**)
	Productor Minero Artesanal		Cantidad	51	61	37	35 ^(**)
	Total de Unidades Mineras de Producción		Cantidad	383	422	537	601^(**)
Rentabilidad	Total Sector Minero						
	ROA		%	35.4	20.2	12.2	4.7 ⁽²⁾
	ROE		%	54.5	32.6	18.1	8.0 ⁽²⁾
	Metales Preciosos (Oro, Plata)						
	ROA		%	19.0	14.1	10.8	3.4 ⁽³⁾
	ROE		%	25.2	21.2	15.8	5.7 ⁽³⁾
	Metales Básicos (Cobre y otros)						
	ROA		%	37.7	22.2	13.1	5.3 ⁽⁴⁾
ROE		%	58.3	35.9	20.2	9.2 ⁽⁴⁾	

(*) Información actualizada a junio del 2013.

(**) Información extraída del ESTAMIN, considerando las unidades mineras en situación de beneficio y explotación a junio del 2013.

- (1) Considerando exportaciones tradicionales y no tradicionales el monto ascendería a US\$ 12,147.34 millones.
- (2) Se analizan las empresas mineras de mayor producción de oro, plata, cobre, plomo, zinc, estaño y hierro que fueron consideradas en el Boletín Estadístico de Minería del MEM y que hayan presentado sus estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).
- (3) Considerando a las empresas mineras de mayor producción de oro y plata que presentaron sus estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).
- (4) Considerando a las empresas mineras de mayor producción de cobre, plomo, zinc, estaño y hierro que presentaron sus estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM), Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Bolsa de Valores de Lima, Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). Elaboración: Oficina de Estudios Económicos – OSINERGMIN.

Notas

[1] y [3] *Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros*, Segundo Semestre del 2012, Año 2 – N° 1 – Agosto 2013. Oficina de Estudios Económicos, OSINERGMIN – Perú.

[2] El USGS define reservas como la proporción de la base de reservas que puede ser económicamente extraída y producida al momento de la determinación de la cantidad. Las reservas que publica incluyen las medidas e indicadas. Las reservas medidas se calculan a partir de las dimensiones reveladas en afloramientos, trincheras, obras, o agujeros de perforación y su ley y/o calidad se calcula a partir de los resultados de un muestreo detallado. En el caso de las reservas indicadas, su ley y/o calidad se calcula en base a información similar a la utilizada para los recursos medidos, pero los sitios de inspección, muestreo y medición están espaciados de manera menos adecuada.

[4] Para efectos del análisis de la información obtenida en Bloomberg, para el caso del oro y de la plata se han utilizado los niveles de inventarios totales, los cuales están compuestos por las categorías “Registered” y “Eligible”.

[5] Para mayor detalle véase:

<http://www.oroymas.com/2013/09/reservas-oro-bancos-comex-caen-78-2013/>

[6] Para mayor detalle véase:

<http://www.oroymas.com/2013/07/nueva-bajada-inventarios-comex-oro-plata-inversion-23-julio-2013/>

[7] Análisis realizado con información de Bloomberg al 09 de octubre del 2013.

[8] Para mayor detalle véase COCHILCO (2013) “Informe tendencias del mercado del cobre enero – marzo del 2013.”

Disponible en

http://www.cochilco.cl/Archivos/destacados/20130404091515_Informe%20Tendencias%202013%2025_01_2013%20V2.docx.pdf

[9] Por sus siglas en inglés, Exchange Traded Funds (Fondos Cotizados en Bolsa) son fondos de inversión mobiliaria que cotizan de manera continua en mercados electrónicos de acciones. Su objetivo es replicar la evolución de un índice o de una canasta de valores. Éstos tienen como características principales un alto grado de liquidez y transparencia.

[10] Para mayor detalle véase World Gold Council: Gold Demand Trends Second quarter 2013.

Disponible en http://www.gold.org/download/pub_archive/pdf/GDT_Q2_2013.pdf

[11] Demanda aparente para la UE-15 que incluye Austria, Finlandia, Suecia, Bélgica, Grecia, Luxemburgo, Dinamarca, España, Países Bajos, Alemania, Francia, Portugal, Irlanda, Italia y Reino Unido.

[12] *Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros*, Segundo Semestre del 2012, Año 2 – N° 1 – Agosto 2013. Oficina de Estudios Económicos, OSINERGMIN – Perú.

[13] Para mayor detalle véase COCHILCO (2013) “Informe de Tendencias del Mercado de Cobre Julio - Septiembre del 2013.”

Disponible en <http://www.cochilco.cl/estudios/info-trimestral.asp>

[14] La cobertura corresponde al uso de instrumentos financieros –principalmente futuros- para fijar un precio a la producción en un período posterior. La des-cobertura es el cierre de dichas posiciones mediante la entrega física del producto.

[15] La inversión neta implícita es la diferencia residual entre oferta y demanda. Considera operaciones de futuros, ETF y aquellas operaciones fuera de bolsa.

[16] Para mayor detalle acerca de la demanda de la plata véase:

<https://www.silverinstitute.org/site/wp-content/uploads/2013/06/WSS2013Summary.pdf>

[17] Para mayor detalle véase:

<http://www.reuters.com/article/2013/04/24/silver-demand-gfms-idUSL3N0DB6HD20130424>

[18] Para comparar los precios, en cada producto se ha considerado la mediana de todas las proyecciones de bancos y analistas reportadas en Bloomberg. La fecha especificada es el 09 de octubre del 2013.

[19] Para mayor detalle véase:

<http://gestion.pe/economia/mem-crecera-produccion-todos-metales-excepcion-oro-2076622>

[20] Las exportaciones mineras se clasifican en exportaciones tradicionales y no tradicionales. Las exportaciones tradicionales incluyen básicamente productos mineros. Son considerados como exportaciones no tradicionales productos que tienden a tener un mayor valor agregado. Para el sector minero, se han considerado como exportaciones no tradicionales aquellas de productos sidero-metalúrgicos y joyería.

[21] *Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros, Segundo Semestre del 2012, Año 2 – N° 1 – Agosto 2013.* Oficina de Estudios Económicos, OSINERGMIN – Perú.

[22] La razón corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

[23] El ratio de endeudamiento patrimonial define la estructura financiera de la empresa; mide la dependencia que una empresa tiene de financiarse a través de deuda en relación al patrimonio.

[24] El ROA mide la eficiencia de la empresa para convertir la inversión en ganancia; mientras mayor sea el ROA es mejor, pues se estaría generando más ganancia con menor inversión.

[25] El ROE mide la eficiencia de la empresa para generar ganancias por cada unidad del patrimonio de los accionistas.

[26] Para mayor detalle véase:

<http://www.larepublica.pe/01-08-2013/minera-buenaventura-registro-una-caida-de-88-en-sus-utilidades>

[27] Para mayor detalle véase la sección síntesis de noticias del sector minero en la página web de la SNMPE.

Disponible en

<http://www.snmpe.info/prensa-y-multimedia-snmpe/sintesis-de-noticias/mineria/ventas-de-esta%20-%B1o-de-minsur-cayeron-26-en-el-primer-semestre-del-2013.html>

[28] Para mayor detalle véase:

<http://www.larepublica.pe/08-08-2013/minsur-extrajo-18-mil-800-onzas-de-oro-de-pucamarca-en-los-cinco-primeros-meses>

[29] Para mayor detalle véase VOLCAN (2013): “Análisis y discusión de la gerencia al segundo trimestre del año 2013”.

Disponible en <http://www.volcan.com.pe/site/>

[30] Para mayor detalle véase Deloitte (2013): “Tracking the trends 2013: The top 10 issues mining companies may face in the coming year”

Disponible en

http://www.deloitte.com/assets/DcomIreland/Local%20Assets/Documents/Energy/2013/ca_en_energy_Tracking_the_trends_2013_112812.pdf

[31] Para mayor detalle véase:

<http://gestion.pe/economia/gerens-peru-atractivo-inversiones-mineras-alta-rentabilidad-sector-2077305>

[32] Para mayor detalle véase las estadísticas publicadas por la SUNAT.

Disponible en <http://www.sunat.gob.pe/estadisticasestudios/index.html>

[33] La empresa minera Chinalco amplió el monto de su inversión en el Proyecto Toromocho a US\$ 4,800 millones. Para mayor detalle véase:

<http://www.larepublica.pe/26-06-2013/minera-chinalco-eleva-su-inversion-en-toromocho-a-us-4800-millones>

[34] La Defensoría del Pueblo define el conflicto social como un proceso complejo en el cual sectores de la sociedad, el Estado y las empresas perciben que sus objetivos, intereses, valores o necesidades como contradictorios y esa contradicción puede derivar en violencia. Por tanto, se debe entender como una característica propia natural e inevitable de la existencia humana y de la interacción social.

[35] Información extraída de los reportes de conflictos de los meses junio y agosto publicados por la Defensoría del Pueblo.

Disponible en <http://www.defensoria.gob.pe/temas.php?des=3#r>

Abreviaturas utilizadas

BCRP:	Banco Central de Reserva del Perú
COCHILCO:	Comisión Chilena de Cobre
COMEX:	Commodity Exchange
EE.UU:	Estados Unidos de Norteamérica
EIA:	Estudio de impacto ambiental
ESTAMIN:	Declaración Estadística Mensual
ETF:	Exchanged Traded Fund
Exp. No Trad:	Exportaciones no tradicionales
Exp. Trad:	Exportaciones tradicionales
GEM:	Gravamen Especial a la Minería
Grs. f:	Gramos finos
IEM:	Impuesto Especial a la Minería
INEI:	Instituto Nacional de Estadística e Informática
Kg. f:	Kilogramos finos
LME:	London Metal Exchange
MEM:	Ministerio de Energía y Minas
MMTM:	Millones de toneladas métricas
RM:	Regalía Minera
SMV:	Superintendencia del Mercado de Valores
SUNAT:	Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
TLF:	Toneladas largas finas
TM:	Toneladas métricas
TMF:	Toneladas métricas finas
TSI:	The Silver Institute
USGS:	U.S. Geological Survey
US\$ MM:	Millones de dólares
WGC:	World Gold Council



Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – OSINERGMIN

Oficina de Estudios Económicos - OEE

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros, Año 2 – N° 3 – Diciembre 2013

Alta Dirección

Jesús Tamayo Pacheco Presidente del Consejo Directivo

Julio Salvador Jácome Gerente General

Equipo de Trabajo de la OEE que preparó el Reporte

Arturo Vásquez Cordano Gerente de Estudios Económicos

Víctor Zurita Saldaña Especialista

Melissa Llerena Pratolongo Asistente Sectorial

José Antonio Cabrera Holguín Pasante

Fiorella Castro Aguirre Practicante Profesional

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Oficina de Estudios Económicos del OSINERGMIN. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del OSINERGMIN, a menos que se indique lo contrario.

Citar el reporte como: *Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Productos Mineros*, Primer Semestre del 2013, Año 2 – N° 3 – Diciembre 2013. Oficina de Estudios Económicos, OSINERGMIN – Perú.

OSINERGMIN no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero OSINERGMIN no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicador de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.