

DESTAQUE

ADVERTENCIA DE LAS COMPAÑÍAS

Riesgos políticos y sociales les restan factibilidad a los proyectos mineros

—La evaluación social ha tomado más relevancia a la hora de la valoración de los proyectos mineros. Incluso, empresas junior dejaron de listar en bolsa por este motivo.

JAVIER PRIALE
javier.priale@diariogestion.com.pe

Dos proyectos mineros claves para el país se paralizaron por conflictos sociales: Conga y Tía María. Actualmente, la situación también es complicada en Las Bambas, donde si bien no hay oposición a la explotación del yacimiento, hay reclamos de las comunidades que han sido reconocidos por el propio Gobierno como “legítimos”.

De allí que los temas sociales y políticos alrededor de los proyectos mineros, sobre todo los que están en exploración, son considerados como riesgos que afectan directamente en la viabilidad y factibilidad de los mismos.

El gerente de Relación con Inversionistas de Volcan Compañía Minera y director del CFA Perú, David Gleit, afirmó que estos riesgos cada vez son mayores y son difíciles de interiorizarlos en los proyectos, porque no tienen nada que ver con la calidad del depósito u otros factores.

Incluso considera que sus consecuencias van más allá de un incremento de costos. “Los proyectos no van a salir,

OPINIÓN

David Casson
VICEPRESIDENTE DE MORGAN STANLEY



LA VALORIZACIÓN ES FUNDAMENTAL

La valorización de los proyectos es fundamental y no debe perderse de vista.

Cada mina es un poco diferente, tiene diferente vida, perfil de costo, diferente commodity que produce. Entonces, la valoración necesita reflejar eso, y en su base la mayoría de gente enfocaría la valoración minera usando la metodología que proyecta el flujo de caja efectivo, la mi-

na hacia el futuro, y luego su descuento.

Se debe estimar a través del flujo de caja efectivo para la mina, donde entran los años de producción, la vida de la mina, precio de producción, costo de extracción, impuestos y canon.

Cuando se piensa en un negocio más grande, con muchas minas integradas, el aspecto individual de cada activo se debe unir.

Los precios se estabilizarán

Los precios de los minerales son también otro factor clave para darle viabilidad a los proyectos mineros. Los expertos señalaron que se espera cierta estabilidad en las cotizaciones e, incluso, una tendencia al alza.

Alberto Cárdenas, de Gold Fields La Cima, señaló que en el caso del oro, el número de descubrimientos se ha reducido dramáticamente.

“No hay nuevas minas”, sentenció el ejecutivo, por lo que, a largo plazo, los precios deberían tender a subir.

Con todo, Alberto Cárdenas afirmó que al manejar una mina, su compañía no intenta pronosticar el precio de los minerales que se producen, sino que el planeamiento del desempeño de la minera se hace bajo diferentes escenarios de precios.

CARTERA DE PROYECTOS MINEROS EN EXPLORACIÓN



Empresa	Inversiones	Nombre del Proyecto	Inversión US\$ mil.
Marcobre S.A.C.	Grupo Breca 70%, Korea Resources 15%, LS-Nikko Copper 15%	Marcobre (Mina Justa)	744
Prolinversión	Activos Mineros S.A.	Michiquillay	1,000
Apurímac Ferrum S.A.	Strike Resources	Hierro Apurímac	2,300
Cañariaco Copper Perú S.A.	Candente Copper Corp	Cañariaco	1,599
Compañía Minera Milpo S.A.A.	Votaramint Metals	Hilarión	470
Compañía Minera Quechua S.A.	Pan Pacific Copper Corp., JX Nippon Mining Holdings; Mitsui Mining & Smelting Co.	Quechua	490
Junefield Group S.A.	Junefields Company Limited	Don Javier	600
Lumina Copper S.A.C.	Minmetals 60% / Jiangxi Copper 40%	Galeno	3,500
Minera Antares Perú S.A.C.	First Quantum Minerals Ltd.	Haquira	2,800
Minera Hampton Perú S.A.C.	Metminco Limited	Los Calatos	655
Minera Cuervo S.A.C.	Cuervo Resources Inc / Strike Resources	Cerro Coo-pane	
Río Blanco Copper S.A.	Zijin Mining Group	Río Blanco	1,500
Río Tinto Minera Perú Limitada S.A.C.	Río Tinto Plc	La Granja	1,000
Southern Perú Copper Corporation Sucursal del Perú	Grupo México	Los Chancas	1,560
Americas Potash Perú S.A.	Growmax Agri Corp.	Salmueras de Sechura	125
Compañía Minera Vichaycocha S.A.	Grupo Volcan	Rondoni	350
Minera AGM Copper Perú S.A.C.	AGM Copper Inc 50% / Teck Resources 50%	Zafranal	1,122
Exploraciones Collasuyo S.A.C.	Zincore Metals Inc.	Accha	346
Mantaro Perú S.A.	Focus Venture 30% Stonegate Agricom 70%	Fosfatos Mantaro	850
Corporación Minera Centauro S.A.C.	Corporación Minera Centauro	Quicay II	Por definir
Anabi S.A.C.	Grupo Guido del Castillo	Anubia	90
Minsur S.A.	Grupo Breca	Explotación de Relaves Bofedal 2 (B2)	165
Panoro Apurímac S.A.	Cordillera Copper Ltd. / Panoro Minerals Ltd.	Cotabambas	1,963
El Molle Verde S.A.C.	Grupo Buenaventura	Trapiche	1,000
Ariana Operaciones Mineras S.A.C.	Southern Peaks Mining LP	Ariana	200
Plateau Uranium	Plateau Uranium	Macusani	300

FUENTE: MEM

simplemente, no están saliendo. Eso es lo que estamos experimentando acá”, afirmó luego de participar el foro de CFA Society Perú: Investing in the mining sector.

Junior en la mira

Las mineras que más complicado tienen este panorama son las junior, que en opinión del gerente financiero de Hochschild, Ramón Barúa, la mayoría de sus yacimientos no se convertirán en mina porque el ambiente social es demasiado difícil.

Esta afirmación es apoyada por Carlos Rojas, CEO de Andino Asset Management,

EL DATO

Conflictividad. Al mes de setiembre, la Defensoría del Pueblo tiene registrados 145 conflictos socioambientales, de los cuales 91 están relacionados a la actividad minera.

quien afirmó que hay compañías mineras junior que han dejado de listar en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ya que no van a ser viables por temas sociales.

“Ahora es muy importante tratar de ver socialmente qué es lo que está pasando, y eso

no te lo va a dar ni la empresa. Hay que buscar empresas especializadas en temas sociales”, precisó.

Oportunidad

Sin embargo, para el vicepresidente de Desarrollo Corporativo de Gold Fields La Cima, Alberto Cárdenas, los yacimientos de las empresas junior pueden ser aprovechados dependiendo de su potencial y una diligencia apropiada.

“En nuestro caso, somos productores. Miramos oportunidades no para venderlos sino para desarrollarlos”, puntualizó el ejecutivo.