CooperAcción

ECONOMÍA Y MINERÍA

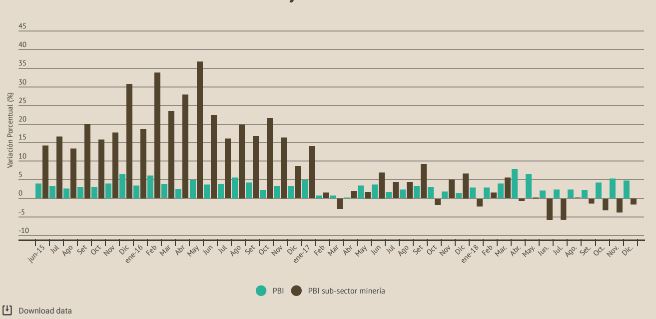
Boletín bimestral
Año 2 - Número 0008
Febrero 2019

¿CÓMO VA LA PRODUCCIÓN MINERA?

El reporte de producción del INEI muestra que la economía peruana durante el 2018 logró acumular un crecimiento de 3.99%.

Los sectores de la economía que mostraron un mayor desempeño positivo durante el año pasado fueron manufactura, otros servicios, agropecuario, construcción, financiero y seguros, entre los principales. Por su parte, en el 2018 el sector minero decreció en -1.51% y el sector hidrocarburos decreció en -0.03%.

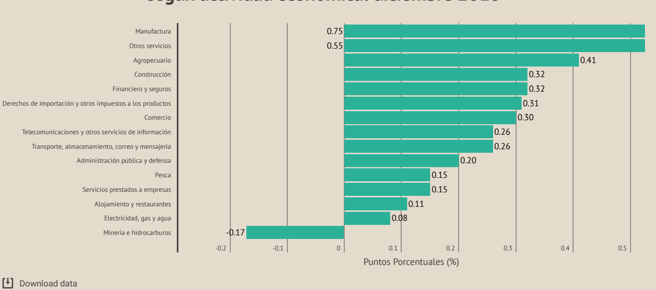
PBI y PBI Minero



Download data

Fuente: INEI
Elaboración: CooperAcción

Contribución a la variación de la producción nacional, según actividad económica: diciembre 2018



Download data

Fuente: INEI
Elaboración: CooperAcción

Este leve decrecimiento de la minería metálica durante el año anterior estuvo influida por una menor producción de oro, plata y cobre, atenuado por una mayor extracción de hierro, zinc y estaño. La caída en la producción se ha debido al menor contenido metálico y bajas leyes, la reformulación de planes de minado, paralización temporal o total de algunos yacimientos y recortes en los planes de producción de empresas debido al agotamiento de reservas y factores operativos. En el caso del oro la caída se explica por recortes en la producción de Barrick Misquichilca, Yanacocha y La Zanja debido al proceso de agotamiento de las minas, asimismo, por una menor extracción de oro en Madre de Dios a causa de las labores de interdicción contra la minería ilegal. Asimismo, cabe resaltar que en el tercer trimestre del año pasado Las Bambas redujo su producción de cobre debido al deslizamiento de un muro que restringió el acceso al minado en algunas secciones del tajo Ferrobamba.

Sector Minería e Hidrocarburos: Diciembre 2018 (Año base 2007)

	Ponderación	Variación Porcentual 2018/2017 - Diciembre	Variación Porcentual 2018/2017 - acumulado
Sector Minería e Hidrocarburos	100	-1.23	-1.29
-- Minería metálica --	84.64	-1.67	-1.51
Cobre	30.16	2.17	-0.52
Oro	20.6	-9.78	-6.13
Zinc	15.39	-3.88	0.11
Plata	7.34	-12.07	-5.78
Molibdeno	5.43	-8.75	-0.38
Plomo	3.13	8.36	-5.73
Hierro	1.78	5.11	8.26
Estaño	0.81	29.88	4.56
-- Hidrocarburos --	15.36	1.38	-0.03
Petróleo Crudo	9.96	0.66	12.38
Líquidos de Gas Natural	4.2	-1.28	-5.84
Gas Natural	1.21	6.91	-1.79

Download data

Fuente: INEI
Elaboración: CooperAcción

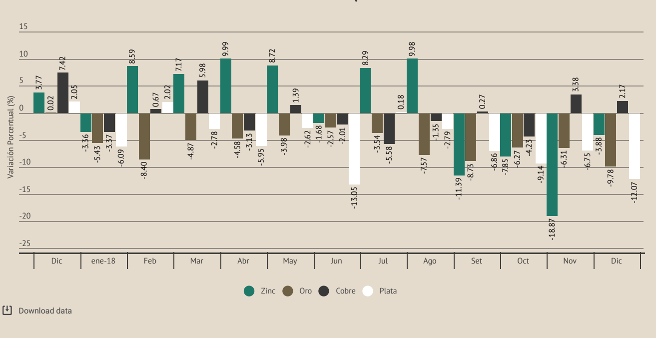
La producción de ***cobre*** reportó un ligero decrecimiento de -0.52%, tras siete años precedentes de crecimiento. En el 2018 Antamina lideró la producción con una participación de 19.38%, seguida por Cerro Verde con 19.17%, Las Bambas con 16.25%, Southern con 12.84%, Chinalco con 8.79%, Antapaccay con 8.66% y Hudbay con 5.15%.

Por su parte, la producción de ***oro*** registró un decrecimiento de -6.13%. En el 2018 la producción de los mineros artesanales tuvo una participación de 13.23%, Yanacocha de 11.22%, Barrick Misquichilca de 7.24%, Poderosa de 6.08%, Buenaventura de 5.17%, Ares 4.60% y Retamas 4.39%, entre los principales.

En el caso del ***zinc***, su producción mostró un ligero aumento de 0.11%, manteniendo una evolución positiva por dos años consecutivos. En el 2018 Antamina ocupó el primer lugar en la producción de zinc con 32.26% de participación, seguido por Volcan con 10.23%, Nexa Resources con 9.23%, Chungar con 5.85%, entre los principales.

La producción de ***plata*** decreció en -5.78%, tras mantener una evolución creciente por seis años consecutivos. En el 2018 Buenaventura lideró la producción con una participación de 15.69%, Antamina de 13.07% y Ares de 12.40%, entre los principales.

Producción por metales diciembre 2018/2017



Download data

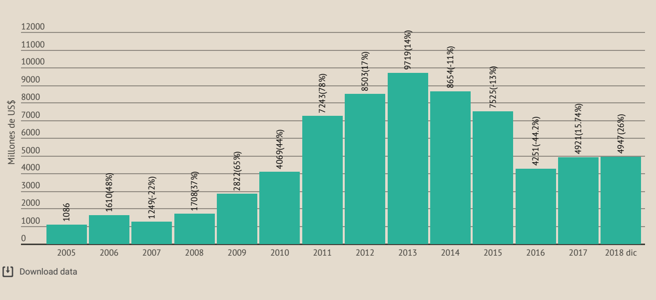
Fuente: INEI
Elaboración: CooperAcción

Para los próximos años se espera que el PBI minero se mantenga a tasas de crecimiento modestas debido a los plazos de maduración de los nuevos proyectos. De acuerdo a las proyecciones del último Marco Macroeconómico Multianual del MEF, la minería metálica crecería al 3.0% el 2019, 1.4% el 2020 y 3.1% el 2021.

¿CÓMO VA LA INVERSIÓN EN MINERÍA?

Durante el 2018 la inversión minera total llegó a US$ 4,947 millones, lo que representa una mejora de 26.0% respecto al año anterior. Este resultado confirma el cambio de tendencia de la inversión minera ocurrido el 2017 cuando creció en 15.7% luego de decrecer por tres años consecutivos. En efecto, en el 2014, 2015 y 2016 la inversión minera había caído en -11%, -13% y -44%, respectivamente, luego de crecer de manera sostenida entre el 2008 y 2013.

Perú: Inversión Minera (Millones de US$)

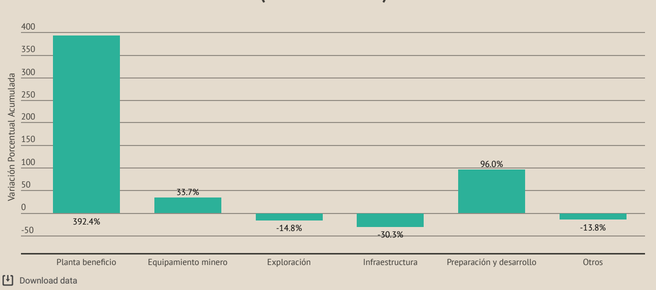


Download data

Fuente: MINEM
Elaboración: CooperAcción

Este crecimiento agregado de la inversión minera durante el 2018 estuvo explicado por los rubros Planta de Beneficio (392%), Equipamiento Minero (34%), y Preparación y Desarrollo (96%). Por su parte, se observó una disminución en los rubros Otros (-14%), Infraestructura (-30%) y Exploración (-15%).

Variación porcentual acumulada de la Inversión Minera, por rubros (a diciembre 2018)

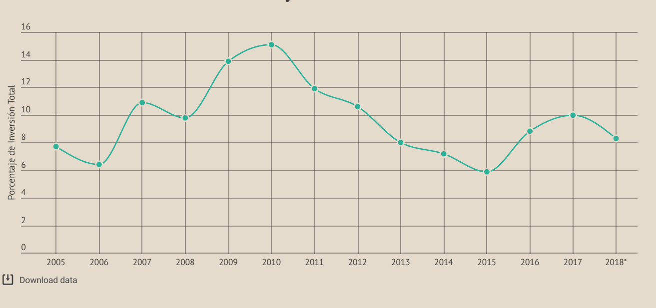


Download data

Fuente: MINEM
Elaboración: CooperAcción

La exploración minera es el rubro que indica el futuro de las inversiones mineras y en los últimos meses se ha producido en cambio de tendencia negativo debido al contexto internacional. En términos absolutos en el 2018 llegó a US$ 412 millones mientras que en el 2017 alcanzó US$ 484 millones. Por su parte, la participación de la inversión en exploración dentro del total de inversiones mineras también ha tenido un ligero retroceso y se ubicó en 8.3% a diciembre del 2018. Hasta el 2015 la inversión en exploración en términos relativos estuvo cayendo por cinco años, de hecho, retrocedió de un 15.1% en el 2010 a 5.9% en el 2015, recuperándose a 8.8% el 2016 y 10.0% el 2017.

Exploración minera 2005-2018 Porcentaje de inversión total



Download data

(*) A diciembre.

Fuente: MINEM
Elaboración: CooperAcción

EL CONTEXTO GLOBAL Y LAS COTIZACIONES MINERAS

Durante el 2017 las cotizaciones de los minerales base registraron un crecimiento acumulado importante, sin embargo, en el 2018, a partir de julio, se empezaron a observar reiteradas caídas, especialmente en el precio del cobre, que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones mineras. Así, en los últimos doce meses el precio del cobre ha decrecido en -16.9%, el zinc en -23.4% y el plomo en -19.7%. Este cambio de tendencia reciente en el caso de los metales base coincide con las mayores tensiones comerciales entre EEUU y China, las cuales podrían prolongarse por al menos dos años. Por su parte, los minerales preciosos también reportan una caída durante el mismo período, el oro en -1.5% y la plata en -4.7%.

El contexto de mejores precios de los minerales durante el 2017 originó condiciones favorables, especialmente, en las inversiones, exportaciones y tributación minera. El comportamiento positivo de estas variables se prolongó durante el primer semestre del 2018, sin embargo, en los últimos meses se observó una desaceleración de las mismas a partir de los menores precios internacionales. Así si bien se reportaron resultados positivos al concluir el 2018, estos fueron menos optimistas de las proyecciones iniciales hace un año.

Cotizaciones de los Principales Metales

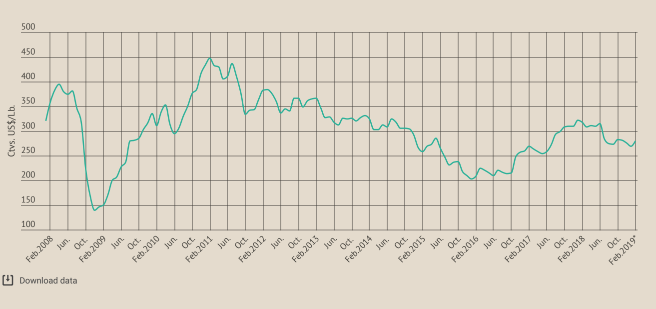
Periodo	Cobre (Ctv US$/Lb.)	Plomo (Ctv US$/Lb.)	Zinc (Ctv US$/Lb.)	Plata (Ctv US$/Oz.)	Oro (Ctv US$/Oz.)
2008	316.02	94.87	85.17	14.96	871.7
2009	232.61	77.7	74.64	14.55	972.17
2010	341.68	100.73	101.78	20.09	1225.51
2011	401.4	110.06	91.48	35.12	1572.61
2012	360.65	91.61	88.48	31.17	1669.1
2013	332.31	97.17	86.65	23.86	1411
2014	311.16	95.07	98.07	19.08	1266.09
2015	249.44	81.05	87.65	15.73	1161.06
2016	220.57	84.82	94.8	17.14	1247.99
2017	279.61	105.12	131.17	17.06	1257.23
2018	295.94	101.77	132.70	15.72	1269.35
Noviembre	280.91	88.00	117.88	14.37	1220.89
Diciembre	275.73	89.20	119.02	14.75	1251.43
2019	274.17	92.23	119.43	15.72	1301.92
Enero	269.14	90.48	115.88	15.62	1291.31
Febrero 1-12	279.20	93.98	122.98	15.81	1312.54
VAR% mes	1.6	1.5	3.3	1.1	1.2
VAR% 12 meses	-7.7	-21.3	-15.9	-10.0	-2.3
VAR% acumulada	-7.7	-21.3	-15.9	-10.0	-2.3

Download data

Fuente: BCRP
Elaboración: CooperAcción

A mediados de febrero la cotización del ***cobre*** se ubicó en US$/lb. 2.79. Respecto al mes anterior, representa un incremento de 3.7%, el cual es explicado por las expectativas de reducción de inventarios para este año.

Cotización internacional del cobre

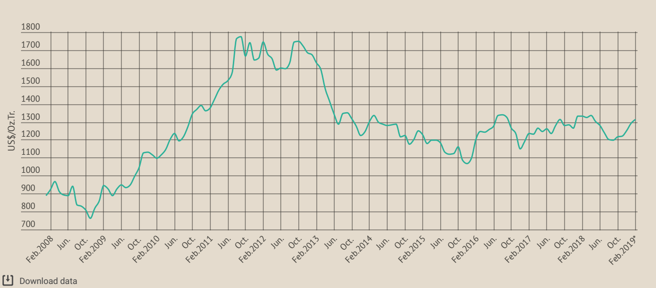


Download data

* Al 12 de febrero.

El **oro** llegó a una cotización de US$/Oz.Tr. 1,312 a mediados de febrero, lo que representa un ligero incremento de 1.6% respecto al último mes. Este resultado es explicado por las expectativas moderadas sobre futuras alzas en la tasa de interés de la FED y compras de este metal por parte de Bancos Centrales.

Cotización internacional del oro



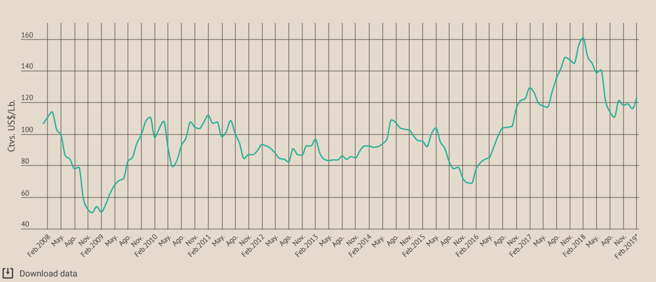
Download data

*Al 12 de febrero.

Fuente: BCRP
Elaboración: CooperAcción

El precio del ***zinc*** registró un promedio de US$/lb. 1.22 a mediados de febrero, lo que representa un incremento de 6.1% respecto al mes previo. Esta mejora se explica por la caída de inventarios globales, especialmente en la Bolsa de Metales de Londres.

Cotización internacional del zinc



Download data

*Al 12 de febrero.

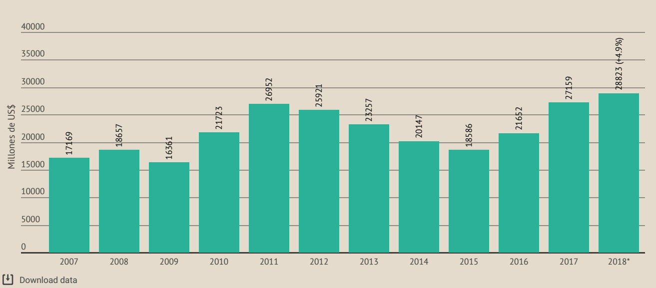
Fuente: BCRP
Elaboración: CooperAcción

¿CÓMO VAN LAS EXPORTACIONES MINERAS?

Por su parte, las exportaciones mineras registraron en el 2018 un aumento acumulado de 4.9% respecto al año anterior, llegando a US$ 28,823 millones (FOB). Con este resultado se supera el valor de las exportaciones mineras del 2017, 2012 y 2011, alcanzando un nuevo record histórico. El crecimiento de las exportaciones durante el último año estuvo influido inicialmente por el contexto favorable de precios de los minerales ocurrido hasta junio (sobre todo cobre, zinc y plomo), sin embargo, a partir de setiembre se registró una desaceleración en el valor de las exportaciones mineras debido a los menores precios.

Los principales minerales exportados que aumentaron sus ventas en el 2018 fueron cobre (7.8%), zinc (7.1%) y molibdeno (66.3%). Cabe resaltar que el cobre y el oro contribuyeron de manera conjunta con el 80% del valor minero exportado durante el año pasado (52% el cobre y 28% el oro).

Perú: exportaciones mineras (en mill. US$) 2007-2018



Download data

(*) A diciembre.

Fuente: BCRP
Elaboración: CooperAcción

Exportaciones mineras por mineral (en millones US$)

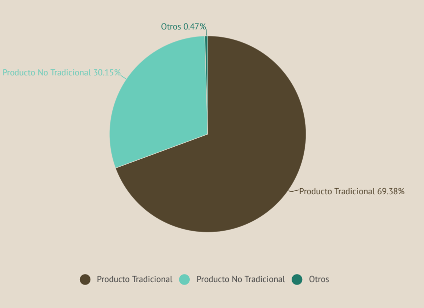
Año	Cobre	Plomo	Zinc	Plata	Hierro	Oro	Estaño	Molibdeno	Total
2007	7,217	1,033	2,256	536	286	4,072	489	991	17,169
2008	7,663	1,136	1,467	595	385	5,588	695	943	18,657
2009	5,963	1,112	1,225	214	299	6,802	476	276	16,361
2010	8,870	1,579	1,691	118	523	7,756	663	492	217,253
2011	10,646	22,388	1,512	216	1,023	9,810	755	564	26,952
2012	10,483	2,501	1,331	209	845	9,558	526	428	25,921
2013	9,813	1,759	845	479	857	8,061	496	356	23,257
2014	8,875	1,523	1,504	331	647	6,729	540	360	20,147
2015	8,125	121	1,507	138	350	6,590	342	220	18,586
2016	10,168	1,656	1,466	120	344	7,267	344	273	21,652
2017	13,773	1,707	2,376	118	427	7,979	370	363	27,159
2018									
Oct-18	1,071	95	179	10	35	699	27	75	2,194
Nov-18	1,331	181	168	7	30	624	19	56	2,416
Dic-18	1,381	112	145	9	57	677	29	47	2,457
VAR% Dic2018/Dic2017	-3.1	-35.5	-53.9	-13.4	20.3	-8.9	0.9	-0.2	-12.3
Acumulado Ene-Dic 2017	13,846	1,722	2,392	118	435	8,181	370	368	27,477
Acumulado Ene-Dic 2018	14,925	1,530	2,563	123	486	8,239	335	612	28,823
VAR% acumulada (2018-2017)	7.8	-11.2	7.1	3.9	11.8	0.7	-9.5	66.3	4.9

Fuente: BCRP
Elaboración: CooperAcción

En diciembre último el sub-sector minero continuaba siendo el principal componente de las exportaciones peruanas: representó el 82% de las exportaciones tradicionales y 57% de las exportaciones totales.

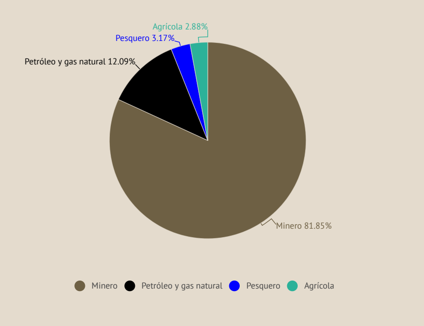
Exportación FOB según sector económico: diciembre 2018 (Estructura porcentual nominal)

Exportaciones FOB



Download data

Producto Tradicional



Download data

Fuente: INEI
Elaboración: CooperAcción

¿CÓMO VA LA RECAUDACIÓN DEL SECTOR MINERO?

Durante el 2018, la recaudación general presentó una recuperación reflejada en un crecimiento acumulado de 13.0%, según información de SUNAT. Del mismo modo, los Ingresos Tributarios aumentaron en 13.8% (constituyen el 87% del total recaudado). Con respecto a los Ingresos No Tributarios, que incluyen las Regalías Mineras y el Gravamen Especial a la Minería, aumentaron durante el último año en 15.7%, sin embargo, estos representan sólo el 1% del total recaudado.
.

Ingresos del Gobierno Central Consolidados (millones de Soles)

Ingresos del Gobierno Central Consolidado (millones de Soles)	Acumulado al mes de diciembre 2018	Var. real diciembre	Var. real acumulado	Participación %
Total (I+II+III)	120841	-9.7	13.0	100.0%
---I. Ingresos Tributarios del Gobierno Central---	104590	-10.6	13.8	86.6%
Impuesto a la renta	41598	-17.4	11.8	34.4%
A la Producción y Consumo	67719	3.6	9.3	56.0%
A la Importación	1455	-1.5	-0.9	1.2%
Otros ingresos	10401	10.8	19.6	8.6%
Impuesto Especial a la Minería	770	-48.0	19.3	0.6%
Devoluciones	-16583	84.0	-4.9	-13.7%
------------II. Contribuciones Sociales------------	14921	2.9	7.4	12.3%
------------III. Ingresos No Tributarios------------	1344	-31.4	15.7	1.1%
Regalías Mineras (antiguo régimen)	267	21.9	1.0	0.2%
Regalías Mineras (nuevo régimen - Ley N°29788)	980	-41.4	19.7	0.8%
Gravámen Especial a la Minería	88	-22.7	31.9	0.1%

Download data

Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

El Impuesto General a la Renta (IGR) de tercera categoría -considerando la regularización- presentó un crecimiento acumulado de 18.2% durante el 2018, explicado por el mayor aporte de los sectores minería (75.5%), otros servicios (16.2%) e hidrocarburos (42.3%), principalmente. Por su parte, presentan una caída en la recaudación del IGR principalmente el sector manufactura (-3.6%).

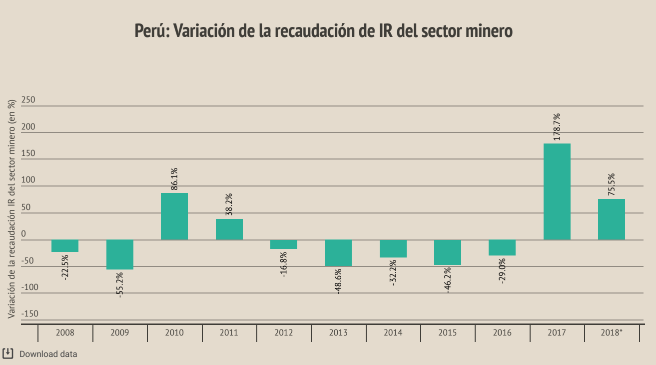
Impuesto a la renta y regularización de tercera categoría, según actividad económica 2007-2018 (millones de Soles)

	2007: Ene-Dic	2008: Ene-Dic	2009: Ene-Dic	2010: Ene-Dic	2011: Ene-Dic	2012: Ene-Dic	2013: Ene-Dic	2014: Ene-Dic	2015: Ene-Dic	2016: Ene-Dic	2017: Ene-Dic	2018: Ene-Dic	Variación Real 2018/2017: Mes	Variación Real 2018/2017: Acumulado
Total	17,087	17169	12907	17 508	23 308	25 141	22262	22 239	19 883	19 699	18826	22512	5.3	18.2
Agropecuario	86	54	38	44	92	76	96	85	86	93	92	85	-4.6	-7.5
Pesca	114	59	54	124	134	143	94	116	76	75	71	56	160.1	-21.5
Minería e Hidrocarburos	9,672	7 739	3 561	6 674	9 600	8 709	5 378	4 479	2 189	1 316	3416	5771	-16.1	67.2
Minería	8,703	6 743	3 018	5,618	7 764	6 456	3 321	2 251	1 211	894	2569	4552	-22.5	75.5
Hidrocarburos	969	996	543	1 056	1 835	2 253	2 057	2 228	978	422	847	1219	22.5	42.3
Manufactura	1 729	2 235	2 004	2 307	2 938	3 267	3 167	2 860	2 245	2 823	3000	2928	1.2	-3.6
Otros servicios	3 541	4 454	4 604	5 377	6 585	8 131	8 527	8 936	9 745	9 717	7438	8750	17.7	16.2
Construcción	343	395	548	715	1 050	1 385	1 522	1 972	1 928	1 898	1380	1450	68.8	3.8
Comercio	1 602	2 235	2 099	2 267	2 909	3 430	3878	3 790	3 345	3 777	3429	3471	4.2	0.0
Part. Minera(%)	50.90%	39.30%	23.40%	32.10%	33.30%	25.70%	14.70%	10.10%	6.10%	4.50%	13.65%	20.22%		

Download data

Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

Perú: Variación de la recaudación de IR del sector minero



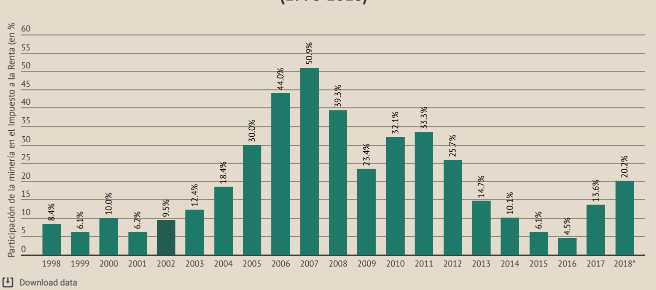
Download data

(*) A diciembre.

Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

Al analizar la estructura porcentual del IGR de tercera categoría, en el 2018 se observa que el subsector minero aportó con 20.2% de lo recaudado por este concepto. Con ello se produce un repunte respecto al resultado del 2017 y 2016. En el siguiente gráfico se observa que el sector minero luego de representar el 2007 algo más del 50% del total recaudado por IGR, en el 2016 alcanzó sólo el 4.5% de aporte (el nivel más bajo de las dos últimas décadas), lo que denota la alta volatilidad contributiva de este sector.

Participación de la minería en el Impuesto a la Renta (1998-2018)



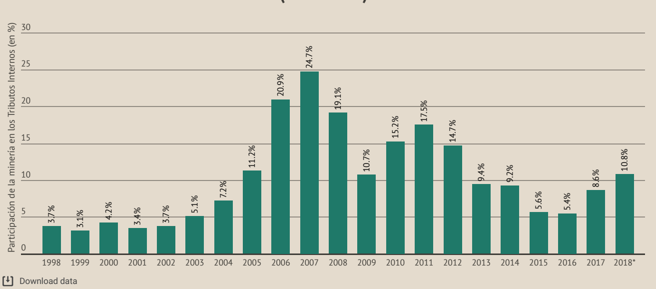
Download data

(*) A diciembre.

Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

Por su parte, el aporte del sector minero al total de tributos recaudados por el Estado peruano registra un nivel de participación de 10.8% a diciembre del 2018. Luego de una contribución pico de 24.7% en el año 2007, fue cayendo hasta el 5.4% el año 2016, y posteriormente, el 2017 mostró una recuperación con un aporte de 8.6% de contribución tributaria. Esta recuperación en la participación tributaria de la minería en el 2018 se explicó por mejores condiciones de precios durante el primer semestre, sin embargo, el deterioro de las cotizaciones ha empezado a reducir el aporte de la minería en la recaudación general.

Participación de la minería en los Tributos Internos (1998-2018)



Download data

(*) A diciembre.

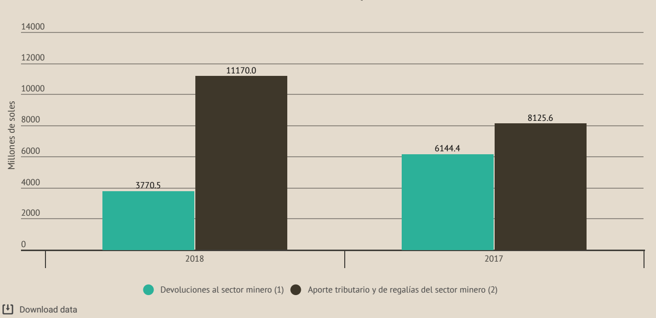
Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

En los dos gráficos anteriores, se observa que los aportes actuales del sector minero son similares a los registrados en el 2005 y 2013, cuando se empezaba a entrar y salir, respectivamente, del súper ciclo de precios, no obstante, aún se encuentran lejanos de los niveles pico. Esta evolución nos muestra que uno de los grandes retos de la tributación minera y su aporte al país es cómo puede atenuarse su volatilidad en el tiempo.

Un tema adicional que ha venido generando atención en los dos últimos años es el importante crecimiento de las devoluciones tributarias en el país. En el 2017 las devoluciones realizadas por la SUNAT al sector minero sumaron S/ 6,144.4 millones, mientras que el aporte tributario total más regalías del sector minero durante el mismo período ascendió a S/ 8,125.6 millones. Con ello, el aporte neto del sector minero en términos de recaudación en el 2017 ascendió a S/ 1,981.2 millones. Por su parte, en el 2016 las devoluciones de SUNAT al sector minero ascendieron a S/ 5,889.2 millones, mientras su aporte tributario más regalías llegaba a S/ 5,134.2 millones, con lo cual las devoluciones fueron superiores.

Durante el 2018 el aporte tributario más regalías del sector minero se ha incrementado a S/.11,170.0 millones, por su parte, las devoluciones llegaron a S/.3,770.5 millones, con ello el aporte neto del sector en términos tributarios ascendió a S/.7,399.5 millones durante el año pasado.

Aporte tributario y de regalías vs. Devoluciones al sector minero a diciembre 2018/2017



Download data

(1) Por fecha de emisión
(2) Incluye regalías y gravamen minero

Fuente: SUNAT
Elaboración: CooperAcción

Made with infogram