

## Perspectivas de la producción local de cobre

Erika Manchego  
erika.manchego@scotiabank.com.pe

Hemos reducido nuestro estimado de producción local de cobre a un incremento de 4% (+8% previo). La revisión de nuestro estimado responde a los anuncios de menor producción de algunas de las principales productoras de cobre del Perú. Hudbay y Southern han comunicado que su producción está siendo afectada por menores leyes y menores niveles de recuperación por lo que estimamos una menor producción para ambas empresas en el 2017. Consideramos que estos factores son temporales y que en el 2018 debería haber una recuperación. Asimismo, durante los primeros meses del 2017 las operaciones en Cerro Verde fueron afectadas por una huelga de 21 días y la presencia de lluvias limitando el incremento de su producción en el año. Así, estimamos una producción de cobre cercana a los 2.44 millones de toneladas finas para el 2017, impulsada básicamente por el mayor aporte esperado de Minera Las Bambas.

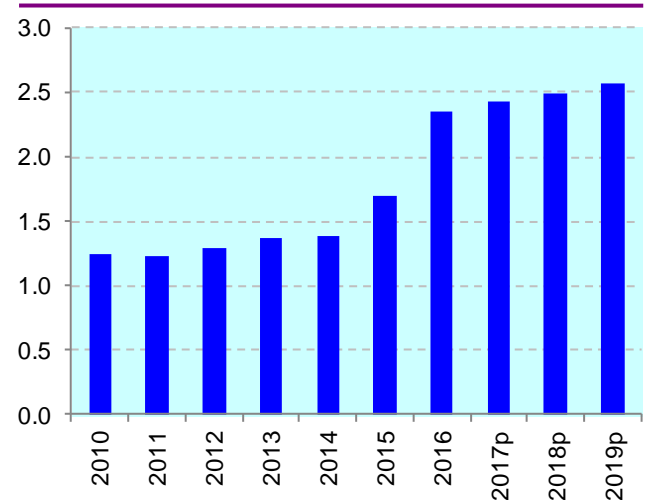
Para el 2018, estimamos que la producción de cobre aumentaría a 2.5 millones de toneladas (+3%). Los mayores aportes a la producción provendrían de la Ampliación de Toquepala y la recuperación en la producción de algunas grandes empresas. Actualmente, el único proyecto cuprífero en construcción es la Ampliación de Toquepala de Southern Perú. La inversión total en el proyecto asciende a US\$1,200 millones y permitirá incrementar en 100 mil TM la producción de cobre y en 3,100 TM la de molibdeno. Al primer trimestre del 2017, la empresa ha anunciado que el proyecto tiene un avance de 58% y esperan iniciar operaciones en el segundo trimestre del 2018.

Para el 2019, estimamos que la producción de cobre se incremente a 2.6 millones de toneladas (+4%) debido, principalmente, al aporte de la Ampliación de Toquepala.

A partir del 2020 estimamos que la producción se mantenga estable e incluso podría darse una declinación natural por el proceso de agotamiento de algunas minas. Esta situación podría ser revertida con el aporte de nuevos proyectos. El Perú aún tiene una cartera importante de proyectos cupríferos. Los proyectos que han tenido avances significativos en el último año son Magistral (Ancash) de Milpo y Mina Justa (Ica) de Minsur.

El proyecto Magistral de Milpo obtuvo la aprobación de su EIA en setiembre del 2016 y prevén tramitar la licencia de construcción durante el 2017. El proyecto Magistral está planeado para alcanzar una capacidad de 30 mil toneladas por día (tpd). Sin embargo, Milpo ha anunciado que la capacidad de procesamiento se irá alcanzando progresivamente empezando con 10 mil tpd durante los tres primeros años, 20 mil tpd durante los cuatro años siguientes y 30 mil tpd en adelante. La inversión estimada para la etapa inicial asciende a US\$480 millones y se espera que produzca 60 mil toneladas de cobre al año cuando culmine todas sus etapas. De cumplirse los plazos estimados, el proyecto podría iniciar su construcción en el 2018. La construcción de la primera etapa tomaría dos años.

### PRODUCCIÓN DE COBRE LOCAL (Millones de toneladas finas)



Fuente: Minem Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

El proyecto Mina Justa de Minsur se encuentra en etapa de factibilidad. La empresa espera completar los estudios durante el tercer trimestre del 2017. Paralelamente, Minsur ha anunciado que han empezado a desarrollar la ingeniería detallada y tomarían la decisión de inversión durante el primer trimestre del 2018. La empresa estima que la construcción tomaría dos años, por lo que la producción empezaría en el 2020 o 2021. La inversión estimada en el proyecto asciende a US\$1,348 millones y produciría 100 mil toneladas anuales.

Otros proyectos que se encuentran en etapas avanzadas y podrían empezar su construcción próximamente son los proyectos Tía María (Arequipa) de Southern Perú y Quellaveco (Moquegua) de Anglo American. Ambos se encuentran, por el momento, en *stand by*, a pesar de que tener sus Estudios de Impacto Ambiental (EIA) aprobados. En el caso de Tía María –con una inversión estimada de US\$1,400 millones– la empresa ha indicado que han completado toda la ingeniería y se encuentran trabajando para obtener la licencia de construcción. Asimismo, la empresa ha indicado que continúan trabajando con las comunidades para resolver las preocupaciones relacionadas al proyecto. La construcción del proyecto tomaría 27 meses.

Ante el entorno de precios bajos, Anglo American ha estado priorizando la estabilidad financiera de la empresa con una estrategia de reducción de costos y restricción de algunas inversiones. Así, el proyecto Quellaveco –US\$4,882 millones de inversión estimada– no ha tenido avances significativos. Sin embargo, los ejecutivos de la empresa estiman llevar el proyecto al directorio a mediados del 2018 para tomar la decisión de inversión. La construcción de Quellaveco tomaría cuatro años, aproximadamente.

Otros proyectos cupríferos incluyen la Ampliación de Toromocho, Galeno de Lumina Copper, Cañariaco de Candente Resources, Pukaqaqa de Milpo, Haquira de First Quantum, Los Chancas de Southern Perú, La Granja de Rio Tinto y Rondoni de Volcan. La mayoría, en exploración, no ha registrado avances significativos en los últimos años.