

Minería

Minería: el resurgir del apetito de inversión que se abre para las mineras *junior*

Los inversionistas internacionales vuelven a mirar a las mineras junior del país como una opción atractiva para sus portafolios. Gracias a ello, la —hoy rezagada— actividad *junior* volvería, poco a poco, a ganar peso en la cadena de exploración peruana.



Por Claudia Gutiérrez Coveñas
15 de febrero de 2025
Lectura de 5 min



Andina

Las mineras *junior* con presencia en el Perú comienzan a recuperar alternativas de financiamiento, luego de años de sequía. La moderación de los retornos de las inversiones en tecnología —sector al que habían virado sus inversionistas, por ser más rentable y de menor riesgo— y la escalada del precio del oro hasta niveles muy cercanos a picos históricos de US\$3,000/oz están regresando progresivamente las miradas y el apetito de inversión hacia el mundo de las mineras *junior*.

Boom y descenso

Alrededor del 2011, los elevados precios de los metales propiciaron un boom de mineras *junior* en el país, que declinó con el avance de la década. Aunque sus negocios no mantuvieron la escala de los mejores años, el segmento de las *junior* logró por entonces mantenerse estable. En 2021, el repunte de los precios de los metales parecía augurar un nuevo boom, pero las condiciones de acceso a fondeo —

las mineras *junior* suelen financiarse levantando capital en el mercado de valores de países mineros como Canadá— no fueron propicias. En aquel momento, los inversionistas decidieron darle prioridad a desarrollos emergentes de menor riesgo, como la inteligencia artificial, las criptomonedas y la industria del cannabis. Así, las 15 mineras *junior* que cotizaban en la Bolsa de Valores de Lima (BVL)—y, a la vez, en la bolsa de Toronto— se redujeron a nueve.

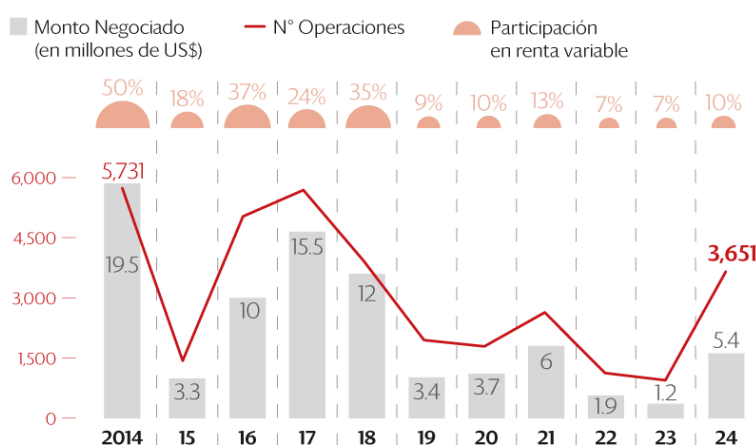
Este contexto obligó a las mineras *junior* a dedicarse a operaciones menos riesgosas, como procesamiento y acopio de mineral dentro de proyectos en operación o construcción de plantas. “Aunque algunas todavía exploran, sus búsquedas están más ligadas al cobre y al oro. Ya no hay exploraciones polimetálicas de plomo o zinc, y [hay] muy pocas de plata”, cuenta el vicepresidente del Instituto de Ingenieros de Minas, Juan Carlos Ortiz.

Vuelve el apetito

Hoy, sin embargo, las perspectivas tienen un color mucho más optimista para las mineras *junior*. “Se ve un resurgimiento del fondeo en países como Canadá. Las *junior* están consiguiendo mayor financiamiento y esto se debería reflejar, en mayor medida, este año”, advierte el líder de minería y metales de EY Perú, Marcial García.

En 2024, por ejemplo, las negociaciones de las *junior* en la BVL se recuperaron de forma importante (ver gráfico). Y, si bien las cifras aún están lejos de los mejores años, las casas de bolsa ya han vuelto a incorporar a este segmento como potencial opción de inversión, según Julio Plácido, gerente comercial de Nuam, la *holding* regional que integra las bolsas de Santiago, Lima y Bogotá. “Notamos cambios en el nivel de liquidez. Las valorizaciones de muchos proyectos están bien abajo y hay facilidad para entregar los retornos que se veían antes”, explica el gerente de mercado de capitales de Kallpa SAB, Ricardo Carrión.

Financiamiento de las mineras *junior* inscritas en la BVL



SEMANAeconómica.com

Fuente: BVL

Para el ex CEO de Antamina y nuevo presidente de directorio de Quillca Resources, Víctor Gobitz, las primeras beneficiadas de este nuevo escenario serían las mineras *junior* con planes de inicio de operaciones en proyectos ya establecidos, que involucran menos riesgo. Eventualmente, el apetito podría llegar a proyectos más riesgosos, de exploración. “En los últimos meses, he recibido llamadas de diferentes grupos interesados en proyectos de cobre en el

país”, sostiene el socio de Dentons Perú y COO & Director de Regulus Resources, Fernando Pickmann.

Ahora, el modelo de las mineras *junior* migró hacia gastos focalizados en la operación, de la mano de la automatización de procesos y la tecnología. Esto reduce significativamente los costos iniciales en etapa *greenfield*, según Aday Cordero, CEO del fondo especializado en minería, Phoenix Capital, que mantendrá el 20% de su capital invertido en exploración. Hoy, la apuesta es por Chile, Colombia, Argentina y Perú. En este último, Phoenix Capital se concentra en el segmento *brownfield* y mantiene conversaciones con socios estratégicos que hayan superado la etapa de trámites con el Estado para operaciones *greenfield*.

Frente a este renovado interés, las condiciones locales ahora serán cruciales para atraer financiamiento, como advierte el socio de Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados, Raúl Ferreyra. Por ejemplo, los largos plazos de los trámites estatales y la poca predictibilidad de las licencias ambientales y sociales fueron un desincentivo adicional para la inversión en *juniors* durante los últimos años.

Además de seguir flexibilizando los procesos, será fundamental seguir combatiendo la minería ilegal. Y es que esta ha ido recortando el espacio que deberían ocupar las *junior*, como recuerda el socio en Rebaza, Alcázar & De Las Casas, Luis Miguel Elías. La lucha contra la minería ilegal también ayudaría a ganar terreno frente a países históricamente mineros, como Chile. O incluso frente a países recién surgidos, como Argentina, que ha apostado por reducir los plazos requeridos para obtener permisos, según advierte la socia de Minería, Recursos Naturales y Sostenibilidad de CMS Grau, María Cristina Alva.