

Nota de Información y Análisis

LAS BAMBAS: Y el canon, ¿para cuándo?



Foto: Grupo Epenza.

A tres años de iniciadas sus operaciones comerciales, el proyecto minero Las Bambas alcanzó a representar el 16% del total de la producción de cobre en Perú, registrando ventas que superan los 2.5 mil millones de dólares. Para la empresa china Minerals and Metals Group (MMG), este proyecto aporta el 70% de los ingresos que percibe de todas sus operaciones alrededor del mundo. Pero en contraste, en Apurímac, donde se ubica el proyecto, el canon minero aún no llega a las cuentas de la región.

A pesar de haber escalado rápidamente a la tercera posición entre las minas con el mayor volumen de producción a nivel nacional, la novena en el ranking mundial, Las Bambas aún no aporta al canon minero de Apurímac. Ubicada entre las regiones más pobres del país, Apurímac recibió en los últimos tres años 31.3 millones de soles por este concepto. Esta cifra equivale al 0.5% de las transferencias totales por canon entregadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en ese periodo.

A inicios de este año, las comunidades campesinas de Cotabambas y Grau sostuvieron un conflicto con Las Bambas debido a las condiciones en las que se desarrolla la operación. Si bien las preocupaciones sobre el impacto ambiental del transporte del mineral estuvieron en el centro de la discusión, también fue un factor clave dentro de las tensiones la percepción de las comunidades respecto al escaso beneficio económico que reciben de la mina. En este

escenario de conflictividad social latente, el hecho de que la región aún no reciba ingresos por canon minero es un factor agravante del descontento.

¿Cuándo llegará el canon del proyecto Las Bambas? Es la pregunta que se hacen las autoridades, líderes y la población apurimeña a cuatro años de haber iniciado la fase de explotación, sin encontrar respuesta oficial de la empresa, ni del MEF. Como se sabe, el canon minero llega a una región cuando la empresa declara ante la SUNAT el impuesto a la renta que le corresponde pagar y de ese monto, según ley del canon, el Estado transfiere el 50% a la región productora. Por el momento, minera Las Bambas viene pagando sólo la llamada regalía contractual equivalente al 3% de las ventas y eso es lo único que a la fecha se transfiere a la región.

Cuando las empresas mineras cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, es posible acceder a sus estados financieros con frecuencia trimestral y el estado financiero anual auditado, el cual es una fuente de información útil para conocer los resultados económicos de la empresa y su aporte tributario. Cuando las empresas no cotizan en la Bolsa, la opacidad es patente. Aunque desde el año 2013 las empresas participantes en la iniciativa EITI Perú, publican sus pagos tributarios y no tributarios, esta información solo existe hasta el año fiscal 2016.

En el caso de MMG, la información financiera que presenta sobre Las Bambas es limitada. Es posible conocer parcialmente la información del proyecto minero a partir de los reportes anuales y reportes de sostenibilidad que son de acceso público en la Bolsa de Valores de Hong Kong (HKEX) y en la página web de MMG. Sin embargo, la información que MMG expone al público sobre este proyecto en particular no trae el detalle que tendrían los estados financieros de estar registrada individualmente en el mercado de valores.

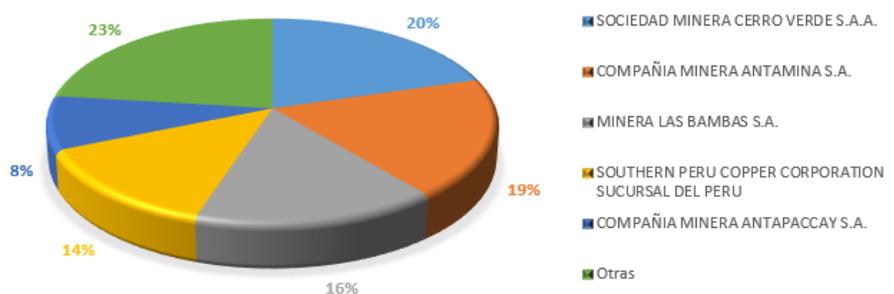
Tomando las fuentes señaladas, presentaremos a continuación la información disponible sobre los ingresos, costos y gastos e impuestos declarados por MMG en relación a Las Bambas, a fin de buscar una respuesta a la pregunta planteada.

INGRESOS Y ESTRUCTURA DE COSTOS Y GASTOS

En 2018, la producción de concentrado de cobre de Las Bambas alcanzó las 385.2 mil toneladas. Según el reporte anual de la empresa en este año, la producción disminuyó en un 15% respecto al año anterior, en el cual se alcanzó un total de 453.7 mil toneladas. Según indica MMG, la reducción se debió principalmente a fallas geotécnicas que restringieron el acceso al tajo en Fuerabamba.

Para poner en contexto esta cifra y entender su dimensión, es necesario mencionar que ésta representó el 16% del total de la producción de cobre del país en el último año. Como se puede observar en el Gráfico 1, ello ubica a Las Bambas ligeramente por detrás de otros megaproyectos mineros como Antamina y Cerro Verde; los tres sumados agrupan poco más de la mitad de la producción nacional.

Gráfico 1:
PRODUCCIÓN DE COBRE SEGÚN EMPRESAS MINERAS - 2018



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

El menor volumen de producción alcanzado también repercutió sobre los ingresos de MMG en Las Bambas. Estos ascendieron a 2,578.6 millones de dólares en 2018, 12% menos que en el 2017. Según la empresa, esta disminución se vio parcialmente atenuada por el aumento del precio del cobre, el cual tuvo un promedio de 2,95 USD por libra (lb.) en 2018. En comparación con la Sociedad Minera Cerro Verde¹, que cuenta con un volumen de producción mayor que Las Bambas en 74 mil toneladas, esta empresa declaró 3,054 millones de dólares en ingresos por sus actividades ordinarias en Arequipa.

Veamos ahora la estructura de costos y gastos de Las Bambas que MMG consigna en su Reporte Anual 2018, detallada en el cuadro 1.

Debe observarse en primer lugar los gastos operativos y los costos de producción. En términos generales, el total de los costos operativos de Las Bambas ascendió a 1,233.2 millones de dólares el año fiscal 2018. En base a estas cifras, es posible señalar que, en este año, por cada cien dólares que ingresaron a la empresa, 48 se destinaron a cubrir costos de producción y operación. En relación al año anterior, estos aumentaron en 48.4 millones de dólares, lo que significó un incremento del 4%.

Desagregando la cifra, el aumento tuvo razón por los mayores volúmenes extraídos, inversiones en la planta y costos de mantenimiento de la flota durante el 2018, los cuales aumentaron en 11%. No obstante, disminuyeron los costos de procesamiento y otros relacionados en 8%. Siguiendo con los gastos operativos, los costos de transporte aumentaron ligeramente, en 1%. Siguiendo la tendencia de los ingresos, el pago por

¹ Información tomada de los Estados Financieros de Cerro Verde, 2018.

concepto de regalía contractual disminuyó de 88.3 millones a 78.9 millones de dólares, una caída del 11%.

Cuadro 1:
ESTRUCTURA DE COSTOS, GASTOS E INGRESOS DE LAS BAMBAS (2017-2018)

AL 31 DE DICIEMBRE	2018 MILLONES DE DÓLARES	2017 MILLONES DE DÓLARES	VAR % FAV/(UNFAV)
Ingresos (Revenue)	2,578.6	2,936.9	(12%)
Gastos operativos (Operating expenses)			
Costos de producción (Production expenses)			
Extracción (Mining)	(399.1)	(359.1)	(11%)
Procesamiento (Processing)	(285.6)	(302.6)	6%
Otros (Other)	(325.9)	(333.3)	2%
Total de gastos de producción (Total production expenses)	(1,010.6)	(995.0)	(2%)
Transporte (Freight)	(66.5)	(66.0)	(1%)
Regalías (Royalties)	(78.9)	(88.3)	11%
Otros (Other) ¹	(77.2)	(35.5)	(117%)
Total de gastos operativos (Total operating expenses)	(1,233.2)	(1,184.8)	(4%)
Otros (Other income/expenses)	(4.2)	(11.3)	63%
EBITDA	1,341.2	1,740.8	(23%)
Gastos por depreciación y amortización (Depreciation and amortisation expenses)	(641.5)	(589.4)	(9%)
EBIT	699.7	1,151.4	(39%)
EBITDA margin	52%	59%	

Fuente: MMG - Annual Report 2018. Pp. 23.

En suma, la utilidad antes de incluir los gastos de depreciación y amortización (EBITDA) fue de 1,341 millones de dólares, inferior a la del año anterior en 23%, lo cual en parte se puede explicar por la disminución en los ingresos.

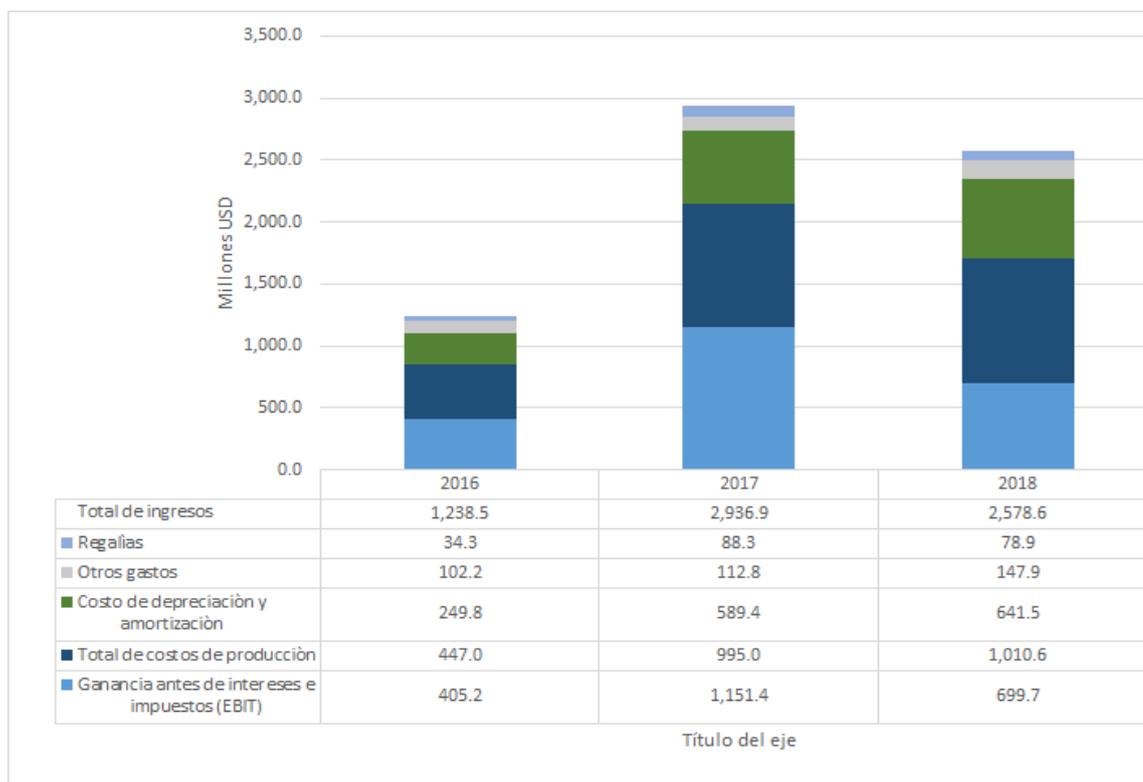
MMG consignó en su Reporte Anual 2018 un aumento significativo por el concepto de depreciación y amortización en Las Bambas. Aquí los gastos sumaron 641.5 millones de dólares. En este aspecto, según el reporte el incremento en 52.1 millones de dólares se debió al mayor volumen de mineral extraído, pero también a la depreciación acelerada de ciertos activos de infraestructura asociados con la implementación de mejoras en el desarrollo de las operaciones.

Como se puede observar, la depreciación y amortización superan largamente a los gastos y costos desagregados anteriores. Haciendo una comparación similar, se podría también señalar que de cada 100 dólares que entraron a Las Bambas, 25 fueron destinados a cubrir este concepto. Las empresas mineras en el Perú cuentan con el beneficio de la depreciación acelerada, este mecanismo les permite recuperar sus inversiones a una tasa de 20% por año

hasta en 5 años continuos. La utilidad, descontando gastos de depreciación y amortización (EBIT), llega a los 699.7 millones de dólares, monto inferior en 39% comparado con el obtenido el año anterior.

Es preciso señalar que, en el marco del plan BEPS² liderado por la OCDE, cuyo objetivo es combatir la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios a través de sistemas tributarios modernos e integrados internacionalmente, la depreciación acelerada es vista como un mecanismo de riesgo medio. Se advierte que la respuesta conductual relacionada al inversor puede orientarse a inflar el gasto de capital (maquinaria y equipo) por encima de lo real para “maximizar” el beneficio tributario. Asimismo, puede alentar a las empresas a exportar activos cuyo valor residual aún podrían ser depreciados en otras jurisdicciones.

Gráfico 2:
INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE LAS BAMBAS, 2016-2018
(EN MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: MMG - Annual Report 2018; Annual Report 2017.

Para obtener el margen de utilidad neta de Las Bambas y aproximar sobre esta base el impuesto a la renta, es necesario descontar los gastos financieros en los que incurrió la

² Base Erosion and Profit Shifting (BEPS): Erosión de Bases y Traslado de Utilidades.

empresa en el último año. Sin embargo, la empresa no publica este concepto en los estados financieros de sus reportes anuales. Al respecto, tal como indicamos antes, en el Sexto Informe Nacional de Transparencia de las Industrias Extractivas (Sexto Estudio de Conciliación Nacional – EITI Perú), periodos 2015 y 2016, Minera Las Bambas declaró cero de impuesto a la renta para el año fiscal 2016.

No obstante, en sus Reportes de Sostenibilidad 2017 y 2018, MMG incluyó información sobre los impuestos pagados en sus operaciones. Según esta fuente, el total de pagos por impuestos correspondientes a Las Bambas en 2018 suman 207.302 millones de dólares. Esta cifra vendría en aumento; en 2017 fueron declarados 193.386 millones de dólares, mientras que en 2016 un total de 128.016 millones de dólares.

De acuerdo a los reportes de sostenibilidad, Las Bambas habría incluido pagos por impuesto a la renta y regalías. Como se puede observar en el cuadro 2, la empresa hizo desembolsos por impuesto a la renta (“income tax”) en 2016 (4.245 millones de dólares), en 2017 (7.545 millones de dólares) y en 2018 (38.058 millones de dólares). También, habría realizado desembolsos por el concepto de regalías (“royalties”), aunque las cifras difieren entre lo reportado en estas fuentes y los reportes anuales. Se informa que Las Bambas pagó por concepto de “royalties”, 93.6 millones de dólares en 2017 y 75.7 millones de dólares en 2018.

Cuadro 2:
IMPUESTOS DECLARADOS POR MMG RELACIONADOS A LAS BAMBAS, SEGÚN
REPORTES DE SOSTENIBILIDAD
(EN MILLONES DE DÓLARES)

	2016	2017	2018
Regalías (<i>Royalties</i>)	35.187	93.601	75.794
Impuesto a la renta (<i>Income tax</i>)	4.245	7.545	38.058
Impuestos laborales (<i>Employment related taxes</i>)	29.223	38.022	42.417
Retenciones (<i>Withholding tax</i>)	59.361	54.218	51.033
Total (<i>Total tax contribution</i>)	128.016	193.386	207.302

Fuente: MMG - Sustainability Report 2018; Sustainability Report 2017.

En suma, las fuentes consultadas no brindan información completa sobre los estados financieros de la empresa y la que publican sobre el pago de impuestos es ambigua y no aporta una respuesta clara a la pregunta planteada.

LA LARGA ESPERA DEL CANON MINERO

¿Cuándo empezará Las Bambas a aportar al canon de la región? En respuesta a reiterados pedidos de información de parte de la sociedad apurimeña y de los medios de comunicación, el vicepresidente comercial y de finanzas de MMG Las Bambas, Álvaro Ossio, declaró que la empresa empezará a generar recaudación del Impuesto a la Renta a partir del 2021 o 2022³; es decir, después de 6 o 7 años del inicio de la fase de explotación.

Antes de conocer esta declaración, lo que teníamos son algunas proyecciones respecto al aporte de Las Bambas por concepto de canon. En un estudio del Grupo de Justicia Fiscal, Flores (2017) sostiene que en un escenario de precios del cobre en 2,56 USD /libra, debía esperarse que Las Bambas recupere su inversión y reporte pagos por impuesto a la renta al sexto año de sus operaciones, es decir, el año 2021. El año pasado mantuvo un promedio de 2,95 USD/libra, según cifras del BCR. Entre fines del 2018 y junio del 2019, el precio del cobre acumuló una caída de 3% producto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China; el promedio alcanzado a junio del 2019 fue de 2.66 USD/libra.⁴

Del mismo modo, podemos suponer un aporte al canon proporcional a otros proyectos cupríferos de similar magnitud y con estructuras de costos comparables. Según el informe anual de MMG, el año 2018 la utilidad operativa (EBITDA) de Las Bambas fue de 1,341 millones de dólares, lo que representó un margen del 52%. Descontando costos de depreciación y amortización (EBIT), el margen de Las Bambas fue 27.3%. En comparación, el proyecto Cerro Verde, cuyos ingresos son cercanos en volumen a Las Bambas, reportó en 2016 un margen EBITDA aproximado de 48% y EBIT de 28%. El pago por Impuesto a la Renta fue de 461,5 millones de soles, con lo cual las transferencias por canon para Arequipa fueron de 230.7 millones.

Desde el Estado, la información disponible no es precisa con respecto al aporte estimado. El Marco Macroeconómico Multianual (MMM) del 2018-2021, elaborado por el MEF, proyectó que Las Bambas recién comenzaría a pagar impuesto a la renta empresarial a partir del 2020, explicando así el aumento de los ingresos del Gobierno. Por su parte, el MMM 2020-2023⁵, publicado en agosto de 2019, prevé que los proyectos mineros que iniciaron operación entre 2015 y 2016, como Las Bambas y Cerro Verde, continúen registrando los pagos a cuenta y de regularización del Impuesto a la Renta. Ello haría suponer que las empresas sí han proyectado obtener utilidades y el pago de impuesto a la renta en el corto plazo.

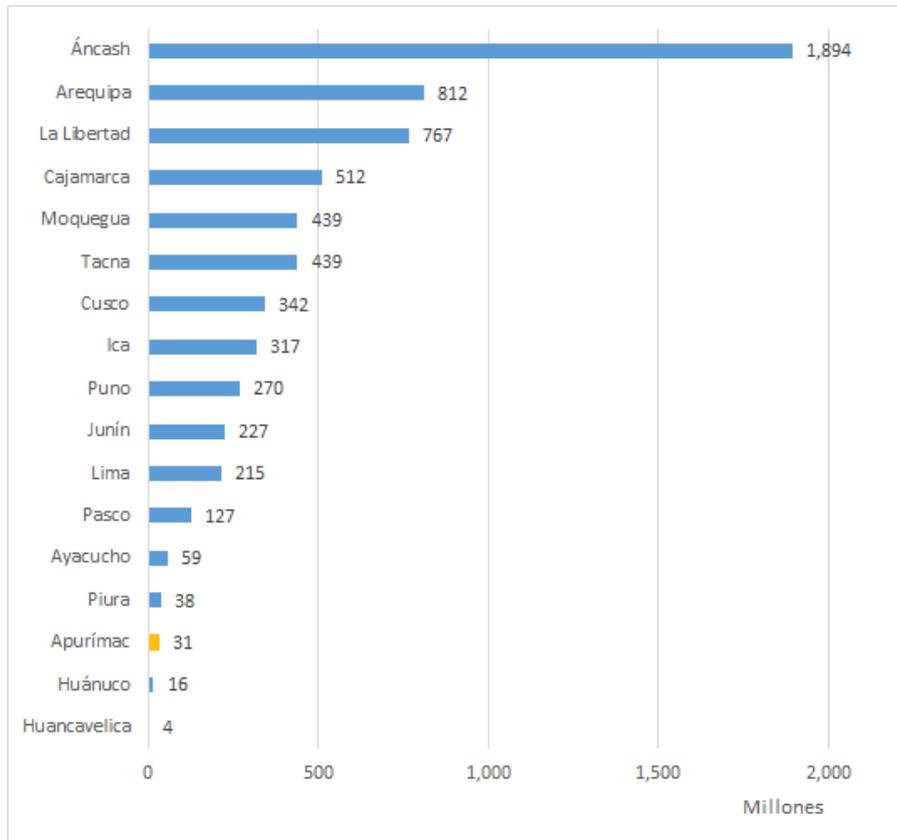
³ Gestión (16-09-2019), "Las Bambas: "Mineroducto, ferrocarril, o una combinación, son alternativas que estudiamos para sacar el mineral", En: <https://bit.ly/2kLZhH2>

⁴ Fuente BCR.

⁵ MMM 2020-2023, pp. 78.

Por lo pronto, como se mencionó al inicio, el canon minero acumulado que percibió Apurímac en los últimos tres años fue de 31.3 millones de soles. Comparado con otras regiones que reciben este concepto, la región se encuentra en la posición N°15 (Gráfico 3). En cuanto la empresa declare utilidades y pague impuesto a la renta, se espera que Apurímac se ubique en el tercer lugar de esta lista, después de Arequipa.

Gráfico 3:
TRANSFERENCIAS POR CONCEPTO DE CANON MINERO - 2016-2018
(EN MILLONES SOLES)



Fuente: MEF.

A MODO DE CONCLUSIONES:

- Los reportes anuales y de sostenibilidad de MMG arrojan datos importantes respecto a la estructura financiera del proyecto minero Las Bambas, pero limitada en sus detalles. Actualmente, Las Bambas se halla en fase de recuperación de su inversión mediante el mecanismo de depreciación acelerada, lo cual representa un gasto significativo. Pero, las fuentes disponibles no dan información sobre los costos financieros, por lo que no se conoce el dato de su utilidad neta antes de impuestos o base imponible.
- Según los reportes de sostenibilidad de MMG, de acceso público, Las Bambas habría registrado desembolsos por impuesto a la renta por un total de 49.7 millones de dólares en los últimos tres años. Sin embargo, esta información no se condice con fuentes oficiales, como las transferencias del MEF. Del mismo modo, según el MMM 2020-2023, esta sería una de las empresas que vendrían realizando pagos a cuenta y regularización del impuesto a la renta. ¿Significa ello que ya estaría generando utilidades imponibles?
- El Impuesto a la Renta es la base para el cálculo del canon minero, principal aporte del sector al desarrollo local. La única manera de verificar si estos pagos corresponden realmente a pagos del impuesto, es con la declaración del impuesto a la renta que la empresa presenta a la SUNAT cada año. Según el Sexto Estudio de Conciliación Nacional – EITI Perú, el año fiscal 2016, Minera Las Bambas declaró cero por Impuesto a la Renta.
- Queda clara la necesidad de contar con información precisa y oportuna de parte de las empresas que operan en el país. Iniciativas como el EITI han permitido avanzar en ese sentido, no obstante, las autoridades y empresas deben continuar realizando esfuerzos para ofrecer al público la información que demandan de forma más oportuna.