

FUSIONES Y ADQUISICIONES

EXPLORACIÓN MINERA

La ola de *deals* mineros no se detiene y apunta a elevar su alcance conforme se acerca el proceso electoral de 2026. Sólo en los últimos 16 meses se concretaron 28 transacciones. Y ventas como las de la mina Condestable, de Southern Peaks Mining, y de Minera IRL serían las siguientes en la lista.



POR ALBA ÑAUPAS Y CLAUDIA GUTIÉRREZ C.

El sector minero peruano se encamina a prolongar la racha de *deals* en la que está inmerso. Sólo en los últimos 16 meses se concretaron 28 transacciones que tuvieron como protagonistas a minas ubicadas en el país o a mineras peruanas como parte de la negociación, de acuerdo con cifras de *Transactional Track Record (TTR)* (ver gráfico). Y, según pudo conocer SEMANAeconómica a través de fuentes involucradas en las negociaciones, nuevos *deals* como el de la compañía aurífera Minera IRL —dueña de la mina Corihuarmi, ubicada en el límite de Junín y Lima, y del proyecto minero Ollachea (Puno)— y el de Condestable —la mina de cobre operada por Southern Peaks Mining (SPM)— apuntan a engrosar la lista en los próximos meses. “Perú no sólo es el país *target* principal [de la región], sino también el comprador más activo, lo que refleja consolidación local”, detalla TTR, en una respuesta institucional a esta revista.

El creciente interés trasciende a los jugadores locales. En medio del escenario de altos precios de los metales y con la cercanía de un proceso electoral que aceleraría el cierre de diversos *deals* este año, firmas internacionales miran cada vez más de cerca las oportunidades de crecimiento inorgánico que hoy se abren en el sector minero peruano. “El 2024 se concretaron en el país ocho operaciones lideradas por empresas canadienses. Y hoy tenemos dos grandes transacciones en evaluación, por parte de una firma estadounidense y otra china”, revela el *head of Corporate and M&A* de DLA Piper Perú, Luis Vargas.

Explorando oportunidades

La escasez de nuevos proyectos mineros que aqueja al país, a causa de la engorrosa tramitología, ha hecho que las operaciones mineras

que ya están en curso eleven su atractivo en el último tiempo, como recuerda el *Mining & Metals Leader* de EY Perú, Marcial García. Con ello en cuenta, Minera IRL inició conversaciones con distintos inversionistas “a fin de concluir una transacción que brinde el financiamiento necesario para el desarrollo de Ollachea y el pago de la deuda [que mantiene desde el 2020] con COFIDE”, como informó la propia compañía en los estados financieros del 3T24 reportados a la SMV. Según la información a la que pudo acceder en exclusiva esta revista, hoy Minera IRL atravesaría ya procesos de *due diligence* avanzados con potenciales compradores tanto locales como extranjeros, que podrían optar por adquirir Corihuarmi y Ollachea juntos o por separado.

Por su parte, tras la reciente venta del proyecto Ariana a la minera Alpayana, los principales inversionistas que están detrás del fondo que controla a Southern Peaks Mining —Barclays y el Fondo Soberano de Inversión de Qatar— seguirían presionando por la venta del 100% de sus acciones, que incluyen la Compañía Minera Condestable. Con la venta de Ariana ya encaminada, el enfoque ahora está en la desinversión en Condestable, una mina rentable que en 2023 registró sólidos resultados y cuya transacción podría cerrarse antes de fin de año.

Los casos de Minera IRL y de Condestable se sumarían así a importantes ventas recientes como las de la participación de Glencore en Volcan y la de las



Hoy, las grandes mineras están desinvirtiendo en activos no esenciales. Y las medianas están tomando esas oportunidades.

acciones de Pan American Silver en la mina de oro La Arena y el proyecto La Arena II, ubicados en La Libertad. *Deals* que responden a un giro estratégico visto en algunos de los principales jugadores del mercado, que han pasado a priorizar la optimización de sus portafolios y a desprenderse de algunos activos no esenciales.

Medianas a la carga

Hoy, mineras *majors* están desinvirtiendo en estos activos no esenciales para reasignar recursos y capital hacia proyectos con mayor rentabilidad, como remarca el socio de Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uría, Rafael Lengua. Un ejemplo claro de ello es Hochschild, que el mes pasado concretó la venta de su mina Arcata y el proyecto Azuca a Sierra Caraz, como parte de una priorización de aquellos activos prioritarios: la mina Inma-

culada y el proyecto Pallancata-Royropata. “Tenemos activos definidos como *non core* [...] Si vemos activos que no entran en nuestra disciplina financiera, vamos a buscar oportunidades de venta”, había anticipado el CEO de Hochschild Mining, Eduardo Landin, a SEMANAeconómica en noviembre del 2024.

Ese reenfoque estratégico de los grandes jugadores ha empezado a abrir, a la vez, oportunidades para actores de otro perfil, como las mineras medianas. “Una operación de mediana escala no tiene tanto sentido para una gran minera, por su estructura de costos. Pero hay mineras medianas que son mucho más eficientes”, afirma el líder del área de Fusiones y Adquisiciones de Cuatrecasas en Latinoamérica, Óscar Trelles.

Alpayana es una de esas. Hoy, la minera estaría utilizando su excedente de caja — producto de los precios altos de los *commodities* — para adquirir activos y ampliar su producción y cartera de proyectos. En los últimos meses, por ejemplo, intentó — sin éxito — adquirir participación en Sierra Metals y en el segundo semestre de este año concretaría el acuerdo vinculante alcanzado con SPM para la compra del 100% del proyecto Ariana. Oportunidades como esa aparecerían con mayor asiduidad conforme se acerque el periodo electoral, constituyendo así un escenario propicio para expansiones inorgánicas de alta intensidad de aquí a fin de año en el sector minero peruano.

Al cierre de esta edición, Minera IRL, SPM y Alpayana optaron por no participar en este reportaje. ■

Deals mineros en los últimos dos años



Algunos deals importantes

	Vendedor	Unidad Minera	Comprador
2024	Buenaventura	Concesiones Colquirrumi	Regulus Resources
	Glencore	Volcán Compañía Minera	Transition Metals
	Pan American Silver	La Arena	Jinteng Mining
2025	Southern Peaks Mining	Proyecto Ariana	Alpayana
	Hochschild Mining	Compañía Minera Cerro Salto	Sierra Caraz
	Grupo Raffo	Compañía Minera Kolpa	Endeavour Silver

Fuente: TTR