



# Análisis Económico Semanal de Minería

**Fecha de cierre: 27 de diciembre del 2022**

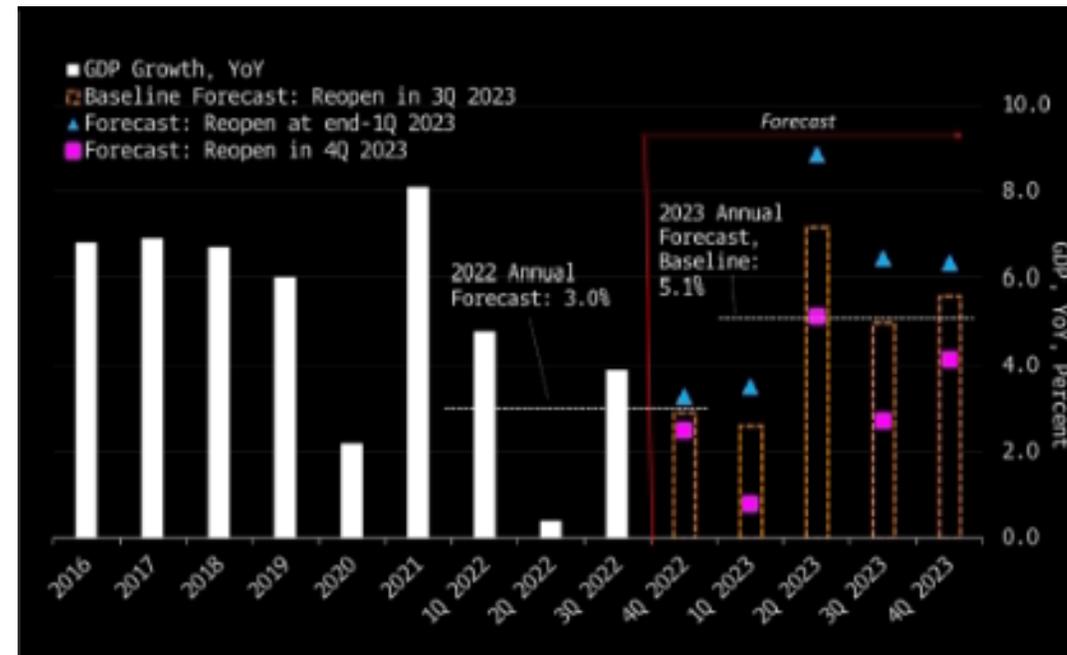
- El fin rápido de la política china Covid Zero podría impulsar el crecimiento de ese país en el 2023 hasta 6.3%.
- Para el resto del mundo, un crecimiento más fuerte en China sería una bendición mixta, por un lado favorecería a la dinámica económica global pero los precios más altos de las materias primas agregarían un impulso inflacionario.
- El sector minero peruano se estancaría en el 2022, según el BCR. BNamericas resalta que una de las principales razones radica en los conflictos sociales.
- Las materias primas mineras se comportaron con cambios menores en la semana. Si bien las noticias favorables de demanda empujaron a los precios, estos no se han disiparon los miedos existentes en los mercados.



# Panorama Internacional

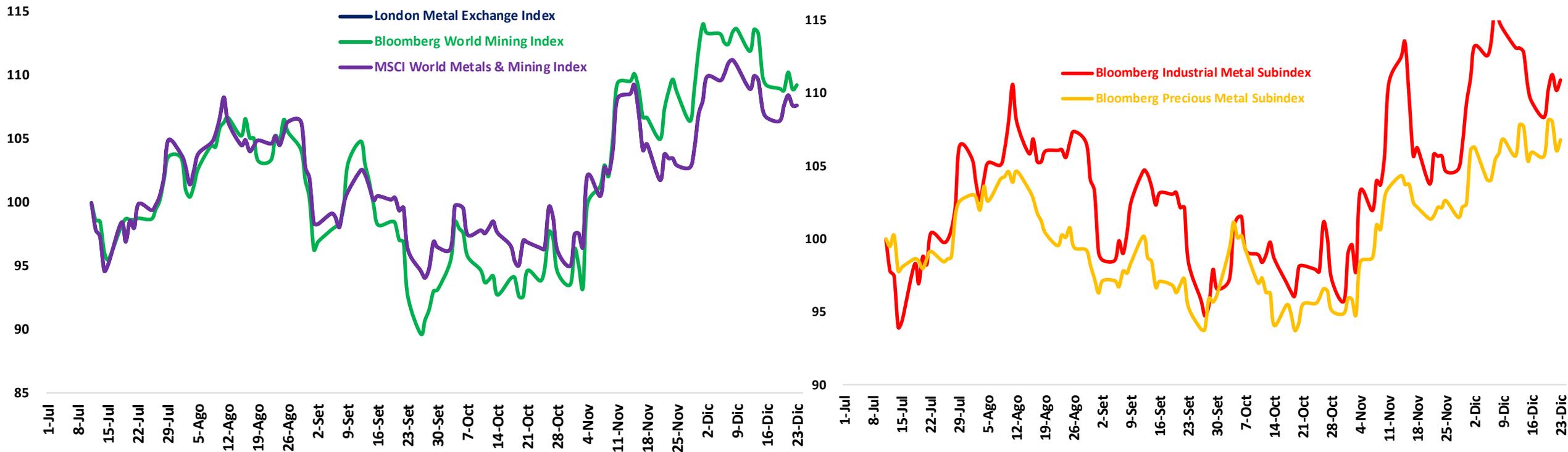
# HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

- **CHINA REACCIONA.** El fin rápido de la política china Covid Zero podría impulsar el crecimiento de ese país en el 2023 hasta 6.3%. Bloomberg considera que China se recuperaría en 5.1% en el próximo año y liderado por el fin definitivo de sus medidas antiCovid-19, el apoyo al sector inmobiliario y a una base baja en el 2022. Eso supone, según Bloomberg, que la reapertura se completará sustancialmente a mediados del 2023, lo que generaría un impulso de aproximadamente 1.6 p.p. al crecimiento y se repartiría entre el 2023 y el 2024. Una reversión más rápida de las restricciones antiCovid-19 podría significar que se sientan más beneficios en el 2023 y se lograría un crecimiento de hasta 6.3%. Los primeros signos, según Bloomberg, sugieren que China se está moviendo hacia ese camino más rápido. (??)



- **CAMBIO CHINO.** Para el resto del mundo, un crecimiento más fuerte en China sería una bendición mixta, por un lado favorecería a la dinámica económica global pero los precios más altos de las materias primas agregarían un impulso inflacionario. El plan de China de eliminar el requisito de que los viajeros que ingresen al país hagan cuarentena, desde el 8 de enero del próximo año, será una de las últimas restricciones pandémicas y, esencialmente, pondrá fin a su política de Covid Zero y abrirá el camino de la economía para volver a funcionar en normalidad, completamente, desde principios del 2023. El cambio abrupto de política sanitaria china, hacia un rumbo cercano al escenario de Bloomberg de riesgo de una salida rápida y que significaría que es probable que el crecimiento supere su pronóstico de referencia (5,1%) el próximo año. Bloomberg sostiene que *“el impacto de un ‘tsunami’ de Covid-19, probablemente, asestaría un duro golpe a la actividad en el 1T23”*. *“Viajar durante el mes de enero, en las vacaciones del Año Nuevo Lunar, será una prueba importante para la toma de decisiones chinas”*, agrega Bloomberg. Esta entidad considera que los beneficios para el crecimiento de una economía abierta al mundo por primera vez en tres años serán mucho más claros después de que la ola inicial de infección comience a amenguar. Sin embargo, no será fácil: *“un aumento en las hospitalizaciones y muertes aún podría provocar reversiones temporales”*, sostiene Bloomberg. (¿?)

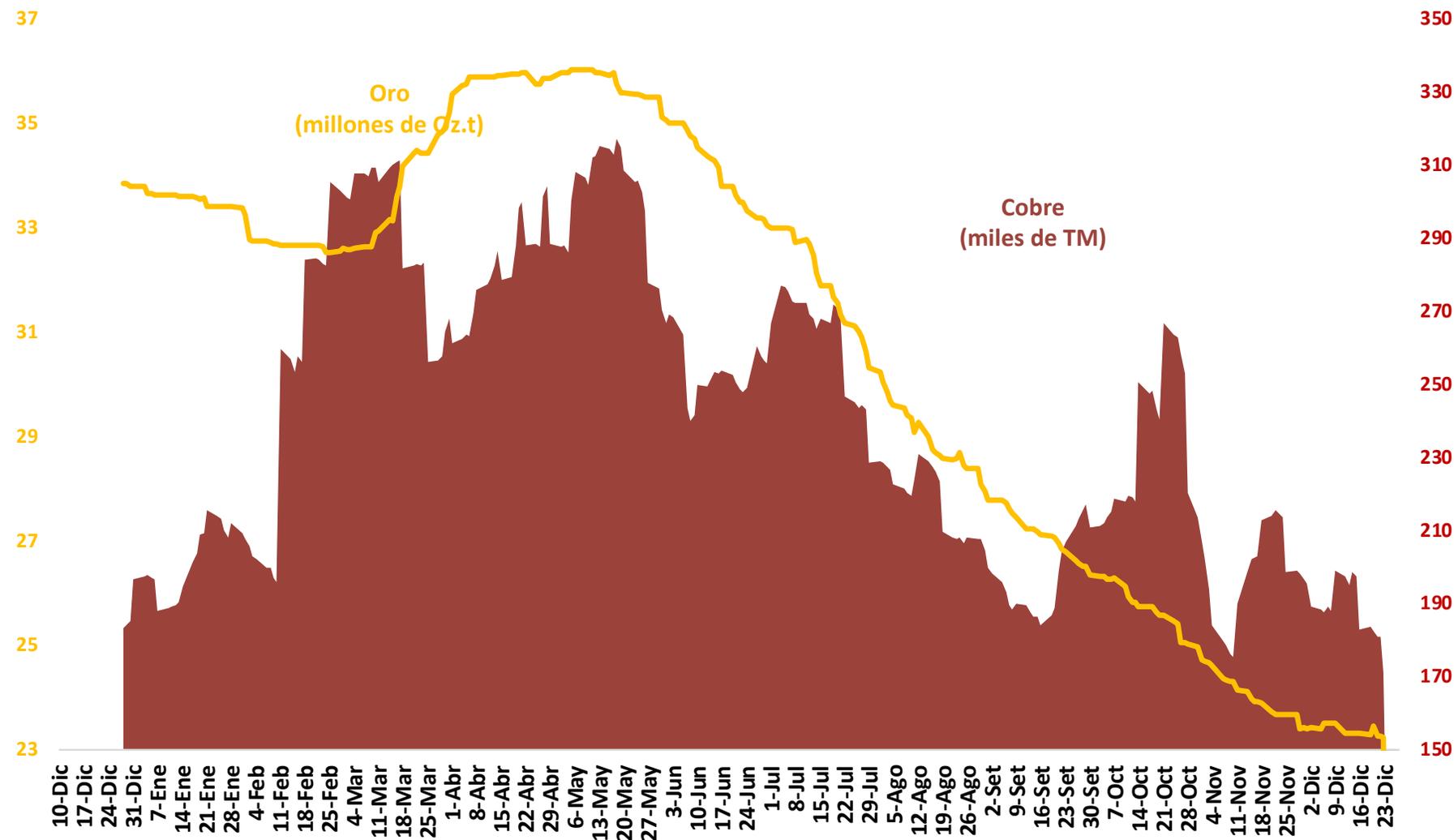
## Índices mineros (8 de julio de 2022= 100)



➤ Los índices de las materias primas mostraron comportamientos con menores cambios, en medio de noticias favorables de demanda; no obstante, los riesgos no se han disipado del todo.

# INVENTARIOS DE ORO Y COBRE A NIVEL GLOBAL

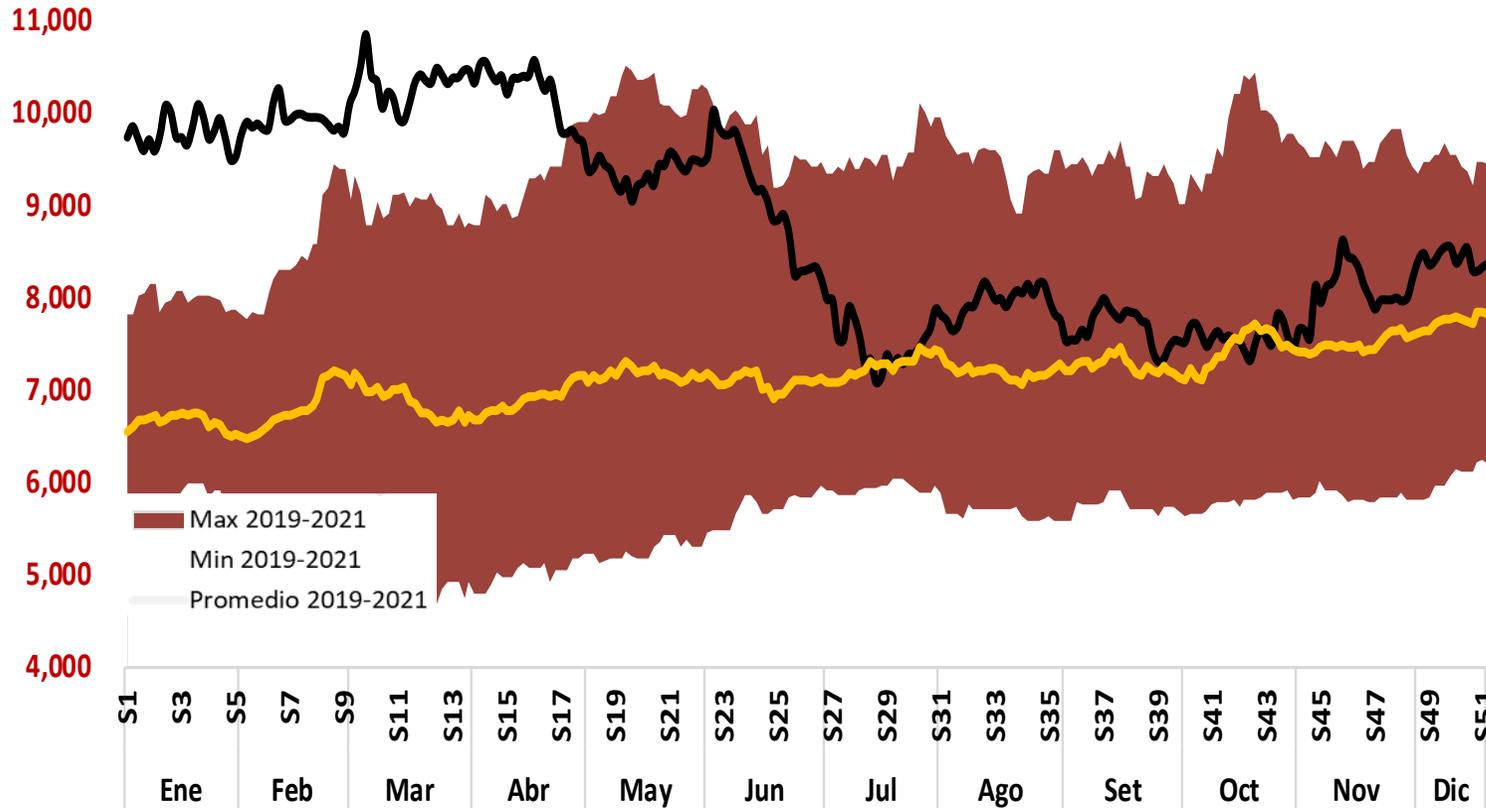
## Inventarios



➤ Los inventarios de cobre retrocedieron en señales de una recuperación de la demanda.

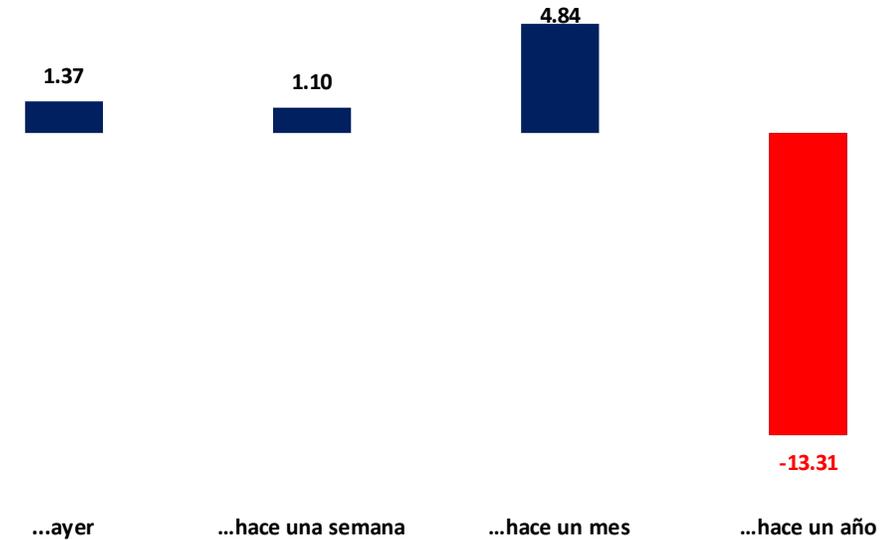
## Precio diario del cobre - 2022

(USD por TM)



## Variación % del precio del 23/12/2022

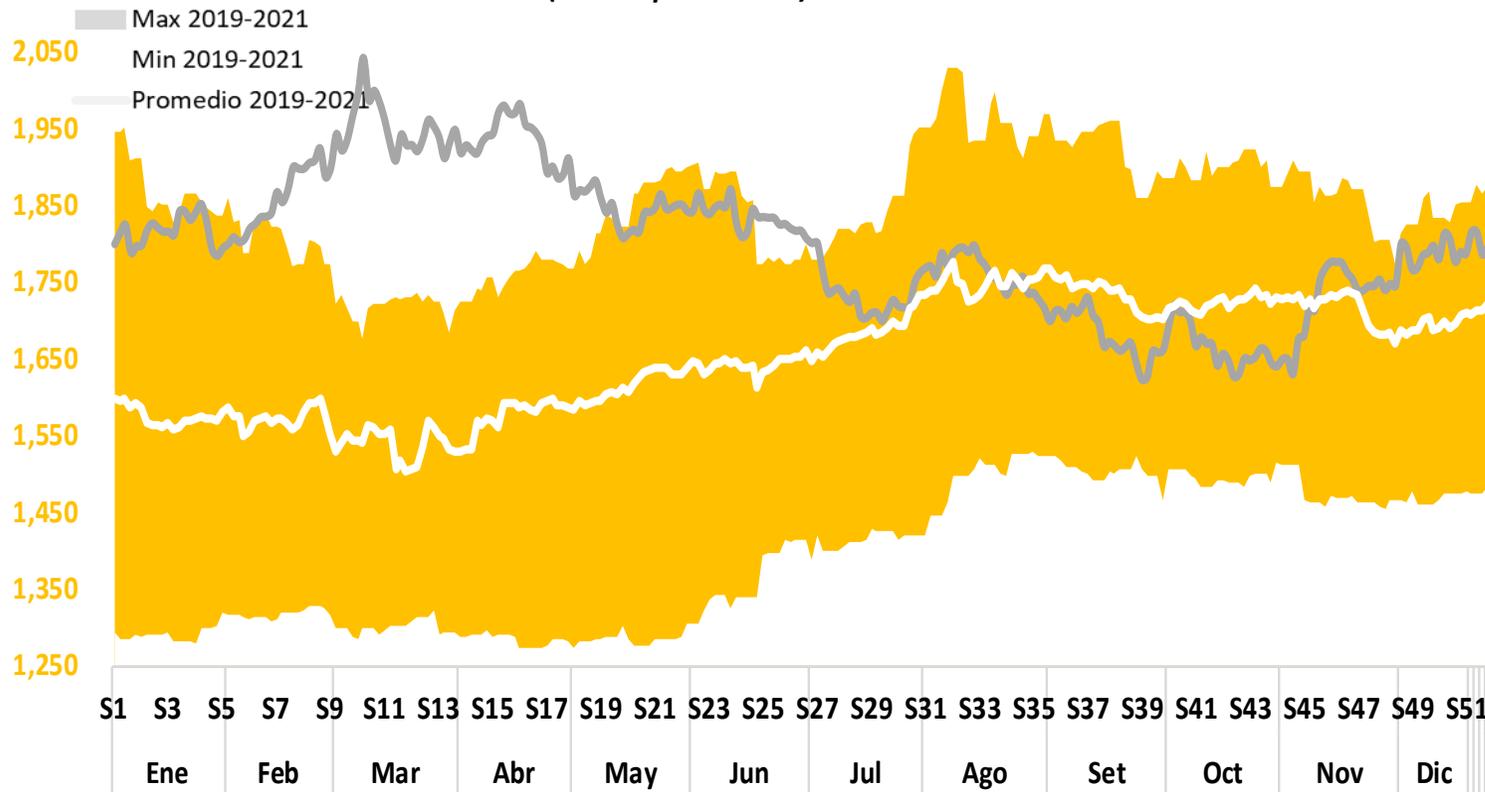
respecto de...



- Los precios del cobre se recuperaron ligeramente debido a un incremento de la demanda. Asimismo, el precio fue empujado por una visión más alentadora por parte de los inversionistas.

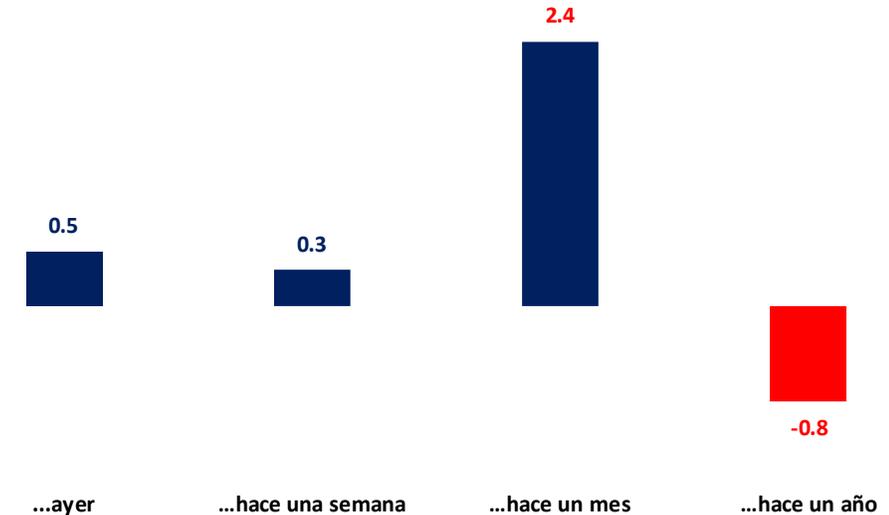
## Precio diario del oro - 2022

(USD por oz.t)



## Variación % del precio del 23/12/2022

respecto de...

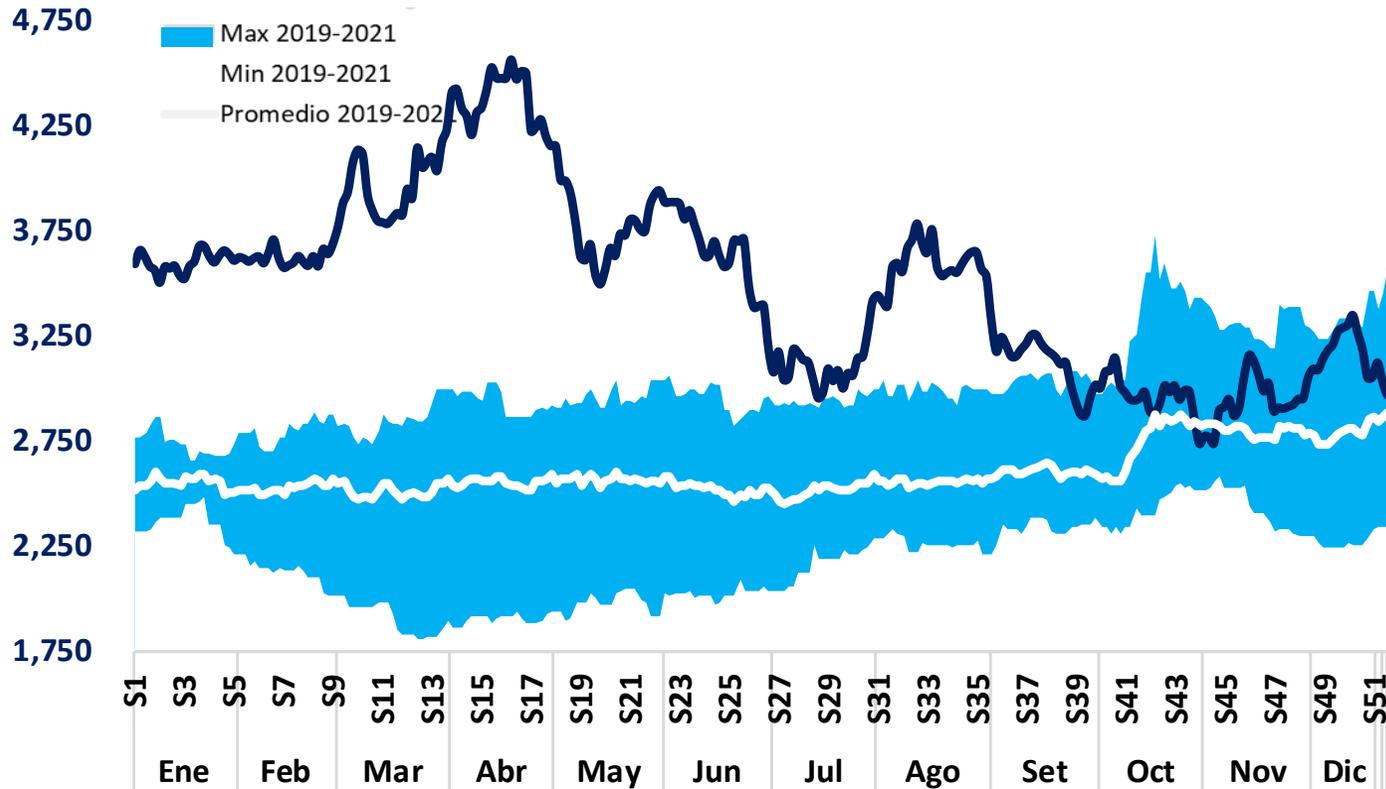


- El oro ganó fuerza cuando los operadores evaluaron la senda de alza de la tasa de interés de la FED después de que nuevos datos económicos de EE.UU. mostraran que la inflación se enfrió.

# PRECIO DEL ZINC SIGUE CAYENDO

## Precio diario del zinc - 2022

(USD por TM)



## Variación % del precio del 23/12/2022

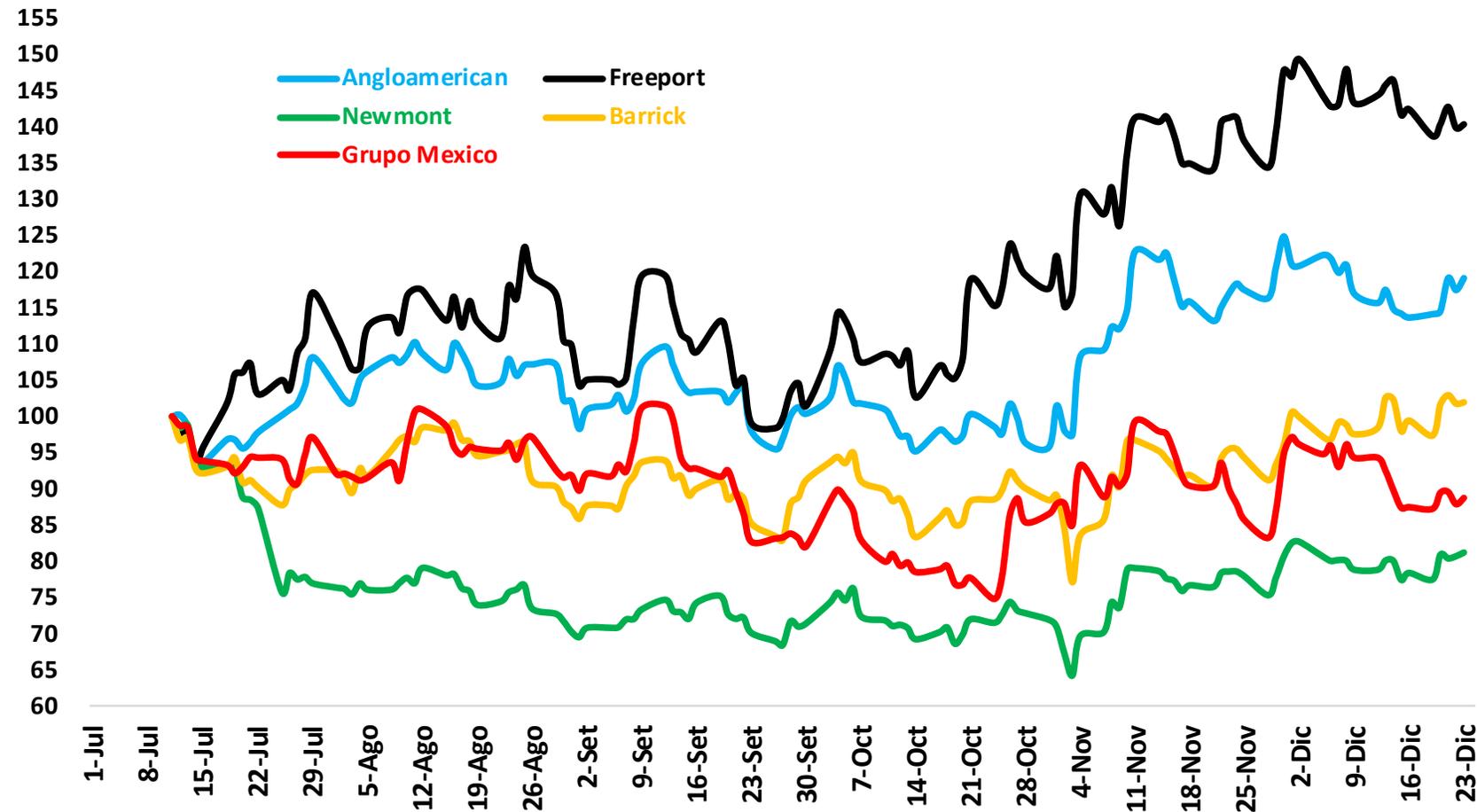
respecto de...



➤ El zinc redujo sus cotizaciones debido a que la demanda por especulación redujo su exposición ante señales negativas desde el mercado spot.

## Índice de las acciones

(8 de julio del 2022 = 100)



➤ Las acciones mostraron comportamientos en línea con la dinámica de los commodities que producen y comercializan.

# PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

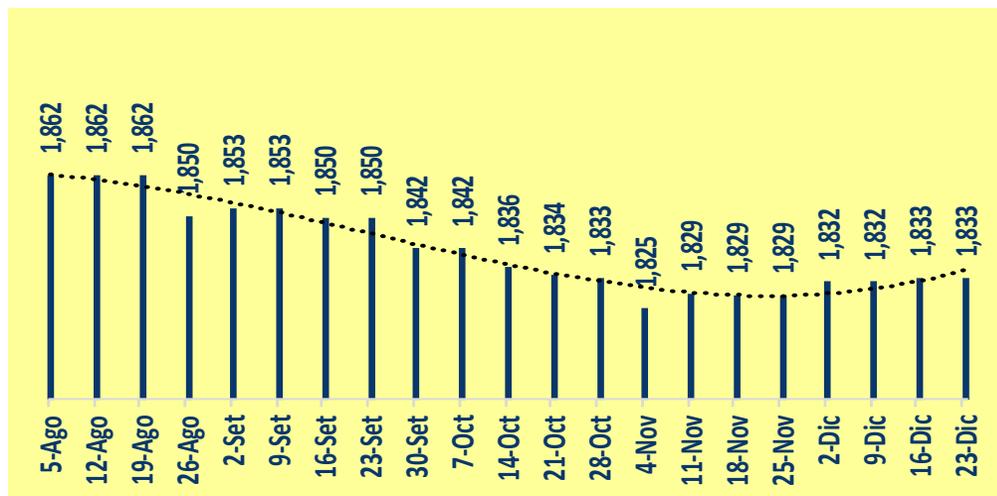
## PRECIO DEL COBRE 2022 - (USD por TM)



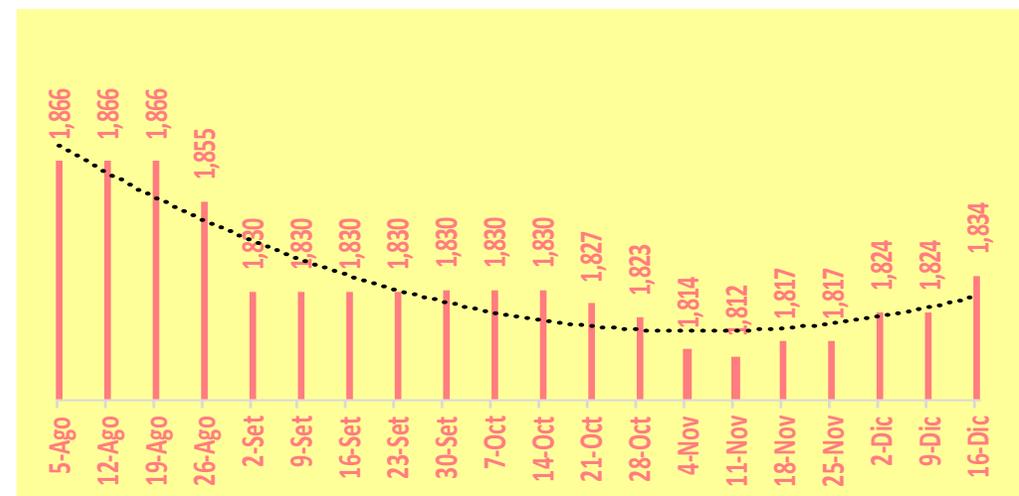
## PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



## PRECIO DEL ORO 2022 - (USD por oz.t)



## PRECIO DEL ORO 2023 - (USD por oz.t)

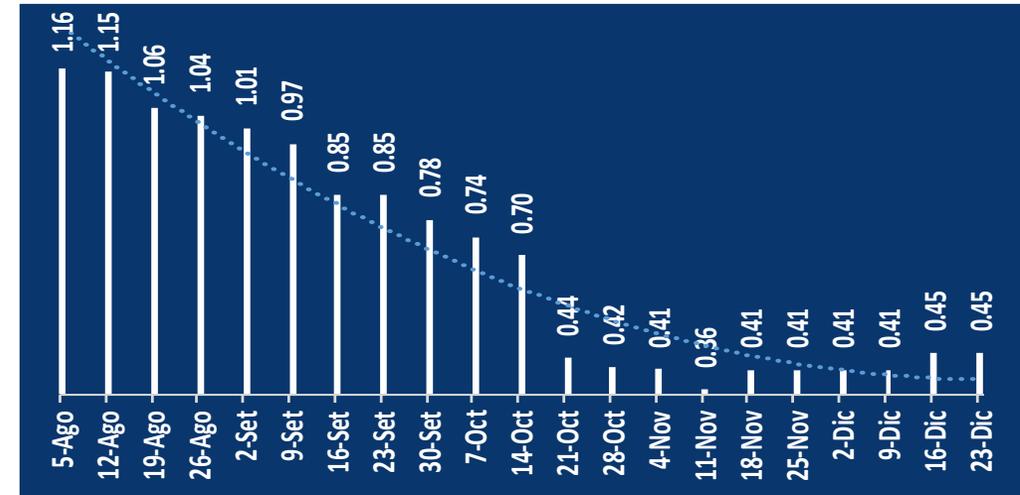


# PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

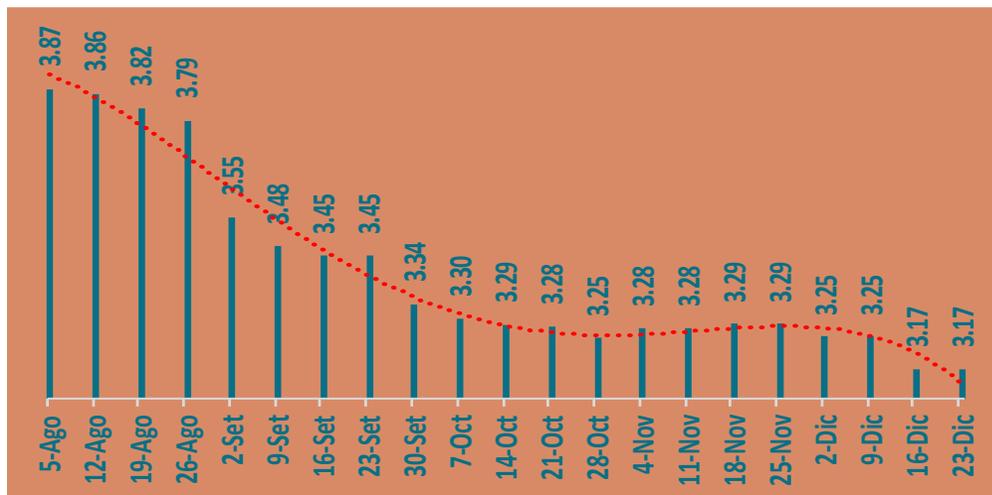
## PBI EE.UU. 2022 - (Var % anual)



## PBI EE.UU. 2023 - (Var % anual)



## PBI CHINA 2022 - (Var % anual)



## PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



# Panorama nacional

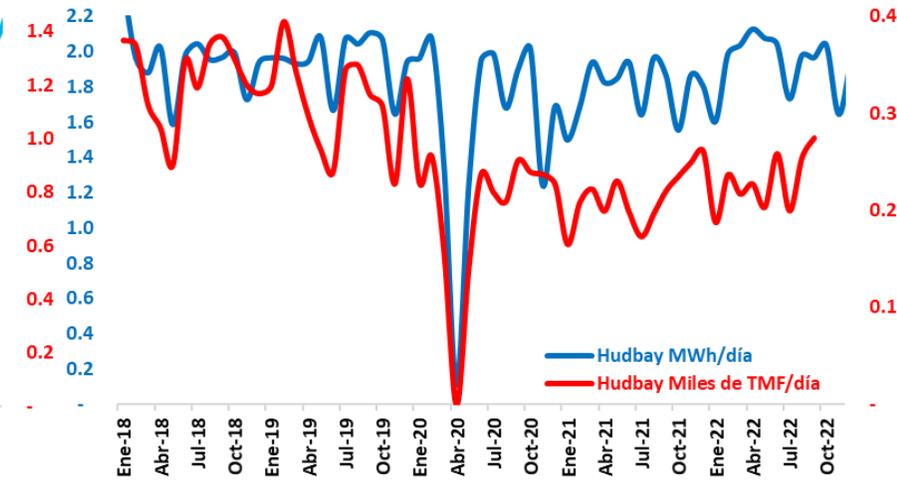
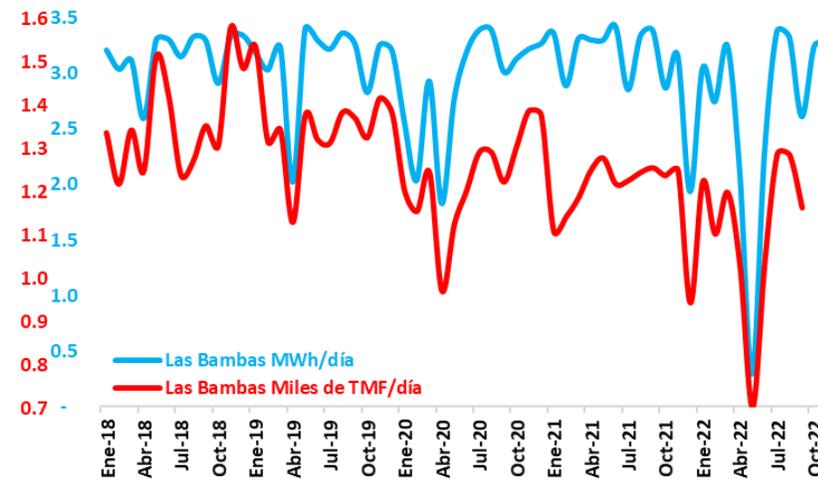
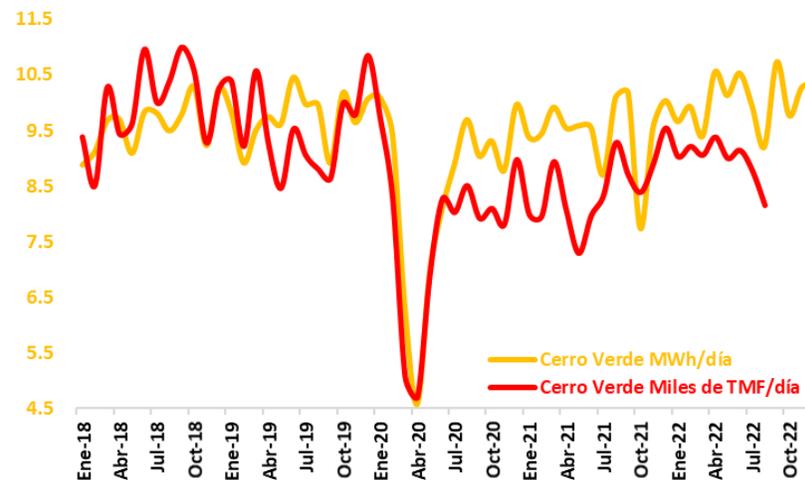


# HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

- **AÑO ESTANCADO.** El sector minero peruano se estancaría en el 2022, según el BCR. BNamericas resalta que una de las principales razones radica en los conflictos sociales. Según BNamericas, *“lo que pintaba como un buen año para el sector minero de Perú —con buenos precios de los commodities, una recuperación económica progresiva y una sólida demanda de cobre—, terminará siendo uno de crecimiento nulo”*. El portal de noticias señala que las perspectivas para los años siguientes son inciertas. BNamericas resalta que los conflictos sociales fueron clave para paralizar grandes proyectos y operaciones mineras en diferentes departamentos del país. *“A tal punto que se postergaron importantes decisiones de inversión, como en el caso de Yanacocha Sulfuros”*, afirma el portal en su artículo. *“Además del bloqueo de carreteras y de proyectos en etapa de construcción (algo recurrente en el país), se interrumpieron este año grandes operaciones cupríferas como Las Bambas y Cuajone durante casi dos meses, lo que afectó el potencial crecimiento del país”*, agrega. BNamericas realiza un análisis respecto de cómo fue perjudicándose la dinámica del PBI minero peruano a lo largo del 2022. El portal de noticias compara la proyección inicial del BCR de 5.9% y que en cada nuevo Reporte de Inflación fueron ajustando el número a la baja. En el 2T22 la proyección se redujo a la mitad (2.9%) y llegó a 1.6% en 3T22 hasta resultar en una proyección final de 0% para el año, según el último Reporte de Inflación de diciembre. (-)

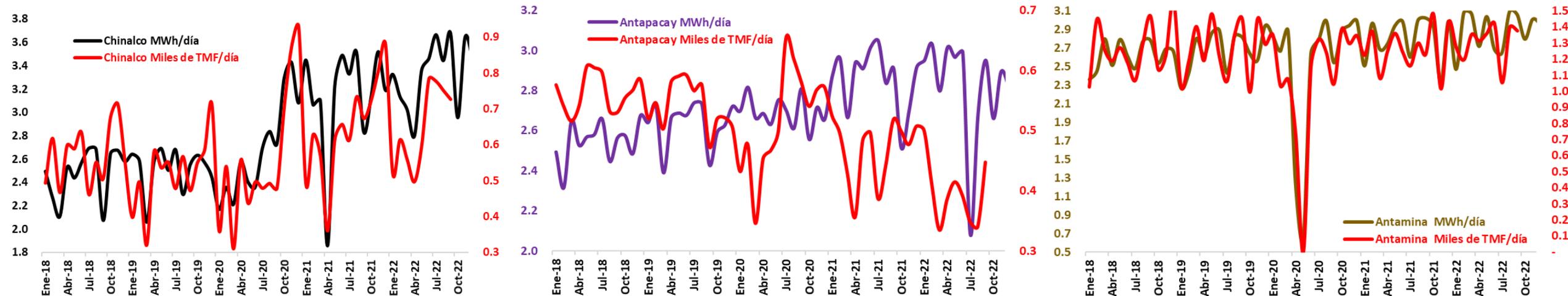
## Casos Cerro Verde, HudBay y las Bambas

- Al 25 de diciembre, estas empresas mineras mostraron desempeños favorables respecto al mes previo.



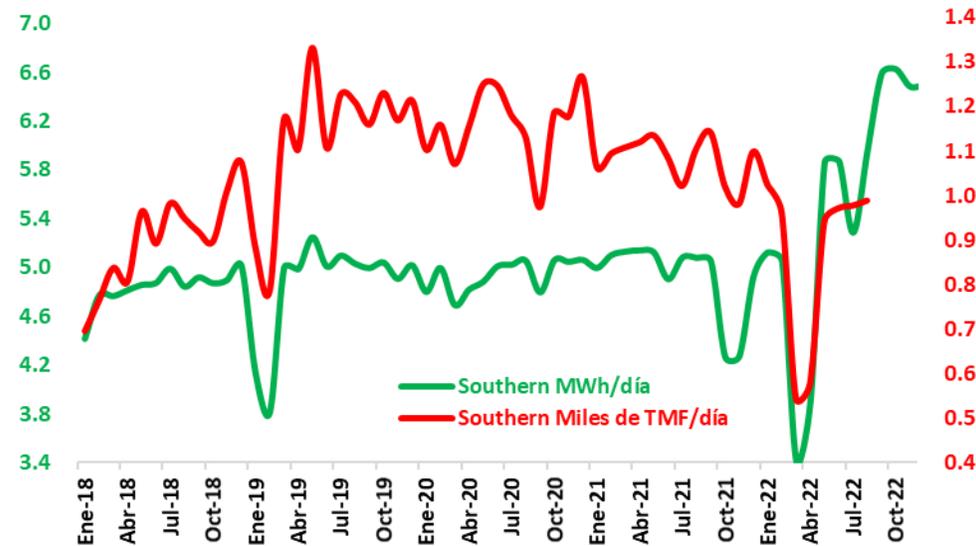
## Casos Antapacay, Antamina y Chinalco

- Las mineras en cuestión mostraron un comportamiento, muy ligeramente, por debajo del mes previo. Técnicamente, están en los niveles de consumo del mes pasado.

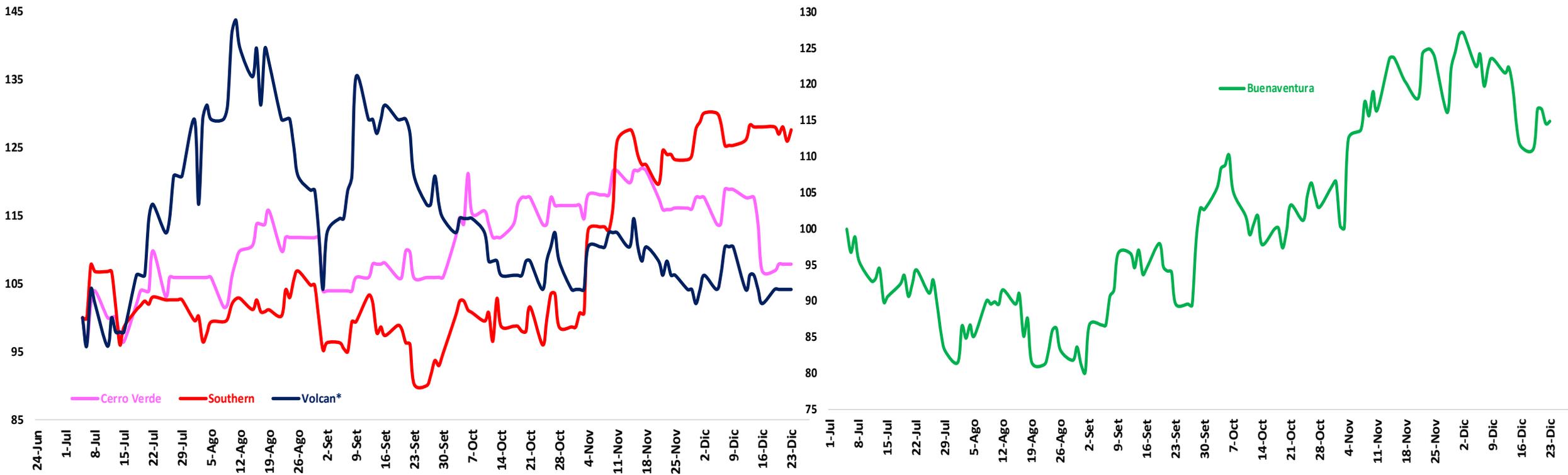


## Casos de Southern

- Al 25 de diciembre, el consumo eléctrico de Southern muestra un descenso luego de haber marcado un récord en el mes previo.



## Índice de las acciones (24 de junio del 2022=100)



➤ Las mineras peruanas se dirigen a un cierre de año con menor volatilidad respecto al inicio de año.

**Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – Osinergmin**  
**Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE**  
**Análisis Económico Semanal de Minería**

**Alta Dirección:**

Omar Franco Chambergo Rodríguez      Presidente del Consejo Directivo

Julio Salvador Jácome      Gerente General

**Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:**

Jorge Carlos Trelles Cassinelli      Gerente de Políticas y Análisis Económico

Pablo Anthony Suclupe Girio      Analista económico regulatorio

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido, total o parcialmente, con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico de Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicadora de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

Citar el documento como: Trelles, J.; y Suclupe, A. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 18 al 24 de diciembre de 2022*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**