



# Análisis Económico Semanal de Minería

**Fecha de cierre: 5 de diciembre del 2022**

- Bloomberg señala que Glencore estaría próxima a la construcción de un megaproyecto de cobre en Argentina, en una medida que revertiría la larga aversión al desarrollo de grandes minas nuevas.
- Resultados chinos favorables dan señales de que la demanda de cobre se revitalizaría.
- La minería metálica (0.05%) en setiembre de 2022 registró una ligera recuperación, tras la evolución decreciente mostrada en los dos meses previos, determinada por el mayor nivel de producción de cobre.
- El cobre y el oro mostraron comportamientos positivos, en medio de los datos de empleo de EE.UU. y las más recientes comunicaciones chinas respecto a sus medidas antiCovid-19.



**Panorama  
Internacional**

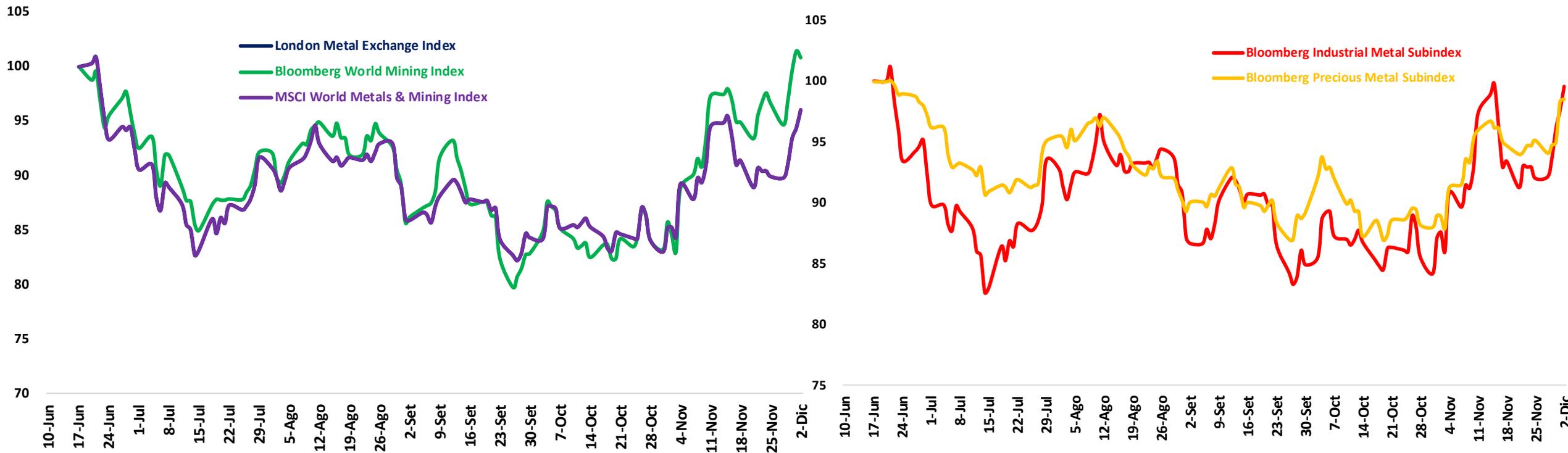
# HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

- **ESPERANZA CHINA. Resultados chinos favorables dan señales de que la demanda de cobre se revitalizaría.** Las acciones chinas se recuperaron y el yuan se fortaleció más allá de un nivel clave, debido al cambio de las autoridades de China hacia una mayor reapertura de su economía. La recompensa fue que más inversionistas reavivaron su espíritu alcista, según Bloomberg. Una noticia resaltante fue que Shanghai está relajando más algunas de las restricciones contra el Covid-19 y se une a otras importantes ciudades que van en esa línea. A corto plazo, Bloomberg ve un retroceso constante de las restricciones, las que se están ejecutando en las últimas semanas, y ello está generando un sentir que no se veía en mucho tiempo. Bloomberg señala que el índice Hang Seng China Enterprises subió un 29% el mes pasado, el mejor desempeño desde fines de 2003, mientras que el yuan en el país registró la mayor ganancia desde 2018. (+)



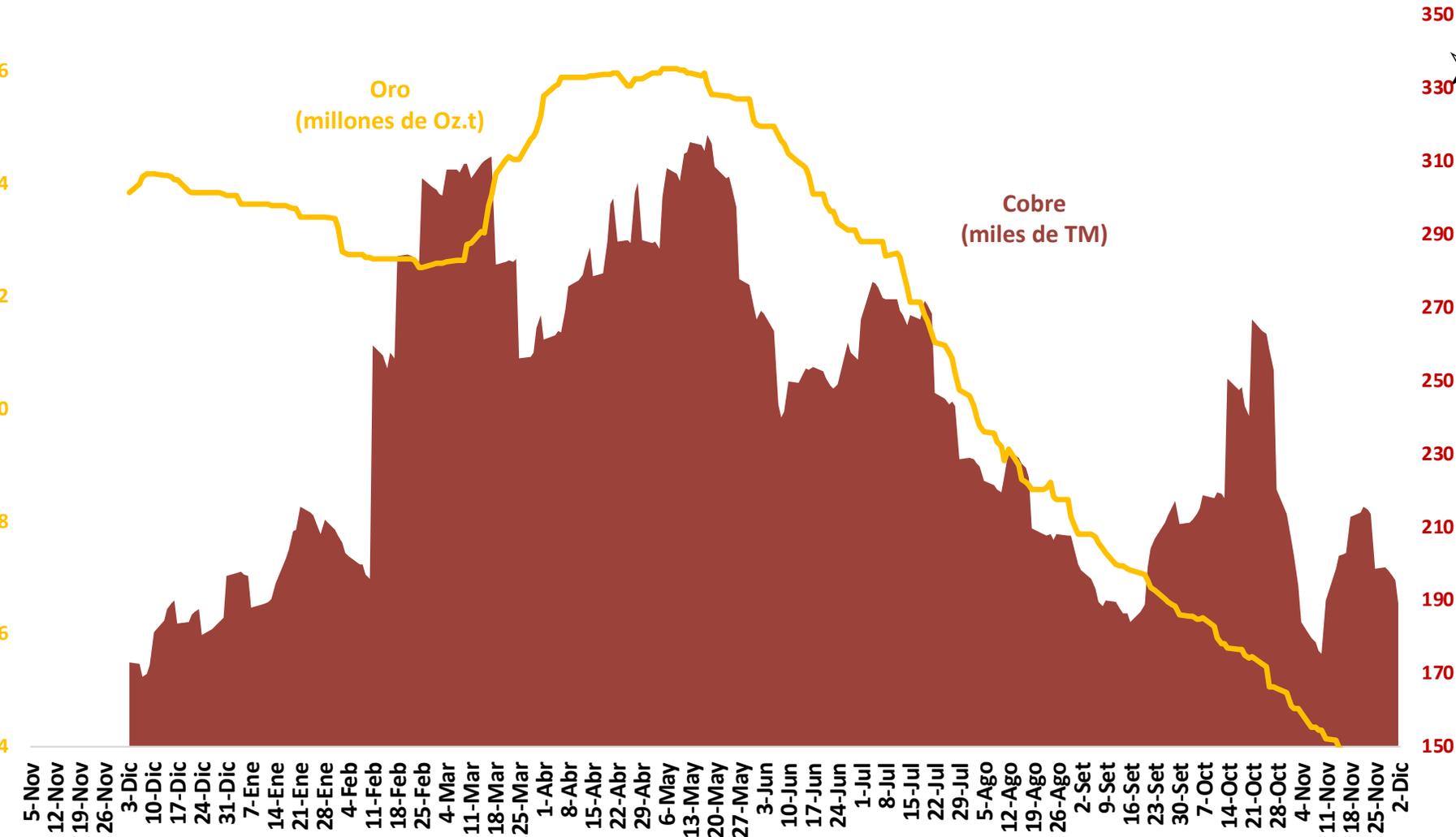
➤ **NUEVOS PROYECTOS GRANDES DE COBRE.** Bloomberg señala que Glencore estaría próxima a la construcción de un proyecto de cobre gigante en Argentina, en una medida que revertiría la larga aversión al desarrollo de grandes minas nuevas. Información recogida por Bloomberg señala que la actividad ha aumentado recientemente en el depósito de cobre El Pachón de Glencore y esta ha estado haciendo nuevas contrataciones. Asimismo, Bloomberg señala que hay una expectativa dentro de la compañía que se orienta hacia la construcción de la mina aunque todavía no hay certeza de que proceda. Glencore (que cuenta con diferentes operaciones de cobre y zinc en el Perú) ha crecido a lo largo de los años mediante la compra de operaciones y la expansión de sus minas existentes, mientras que sus competidores fueron mucho más agresivos e invirtieron miles de millones en nuevos desarrollos. El progreso de Glencore en El Pachón también se produce en medio de un giro más amplio en la industria minera. Después de años de recortar costos y evitar grandes proyectos nuevos, el crecimiento vuelve a estar en la agenda. Anglo American Plc ha puesto en marcha, recientemente, una nueva mina de cobre en el Perú (Quellaveco), mientras que BHP Group y Rio Tinto Group están en medio de acuerdos de miles de millones de dólares para aumentar sus carteras de cobre. Aún así, no hay garantía de que Glencore siga adelante con la mina, según información recopilada por Bloomberg. La compañía necesitará ver certeza regulatoria, entre otras consideraciones, además de sortear los controles de capital y divisas de Argentina. (¿?)

## Índices mineros (17 de junio de 2022= 100)



➤ Las materias primas mostraron comportamientos positivos, en medio de los datos de empleo de EE.UU. y las más recientes comunicaciones chinas respecto a sus medidas antiCovid-19.

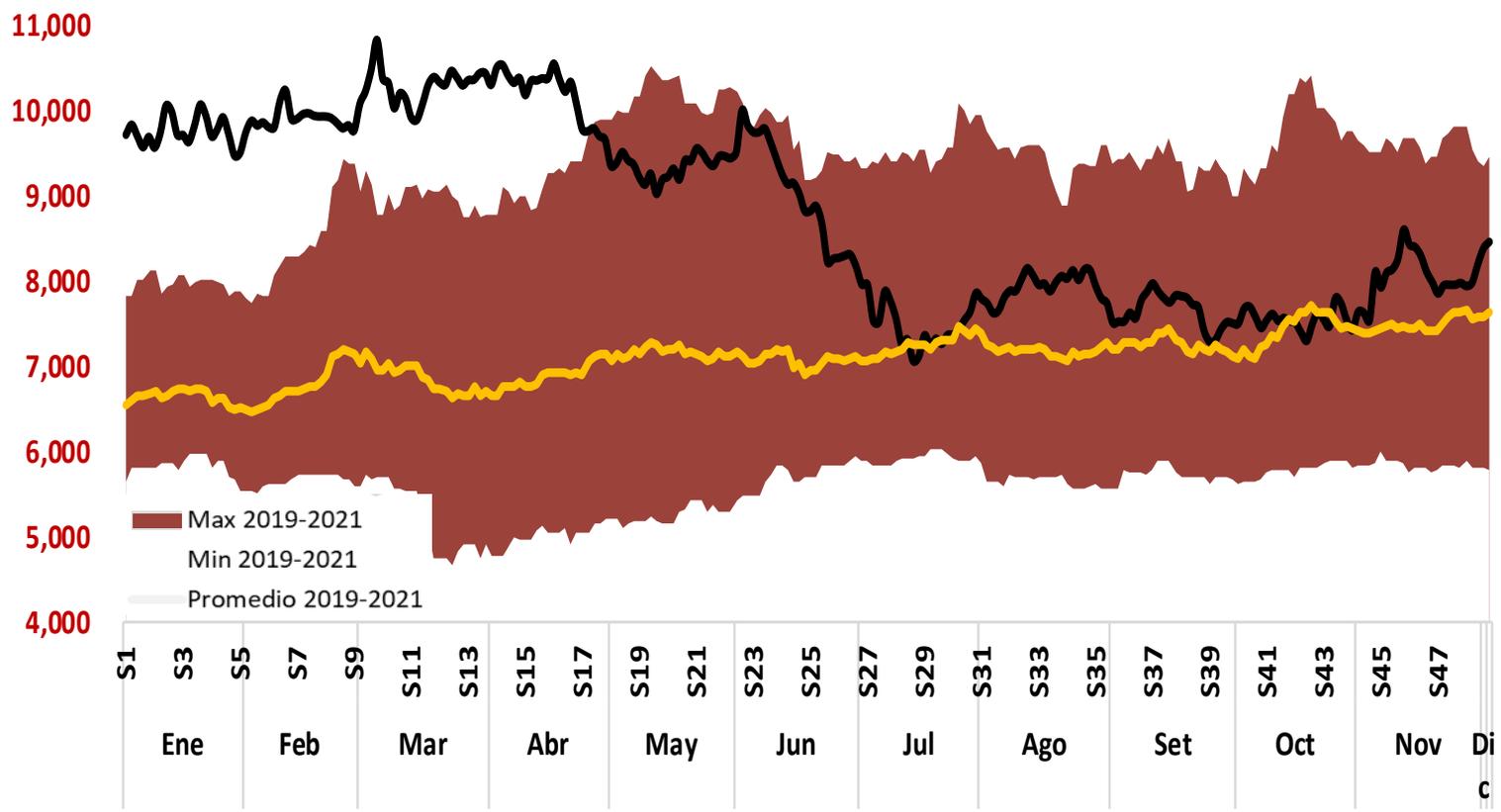
## Inventarios



Los inventarios de cobre se redujeron, luego de que la demanda respondió al alza.

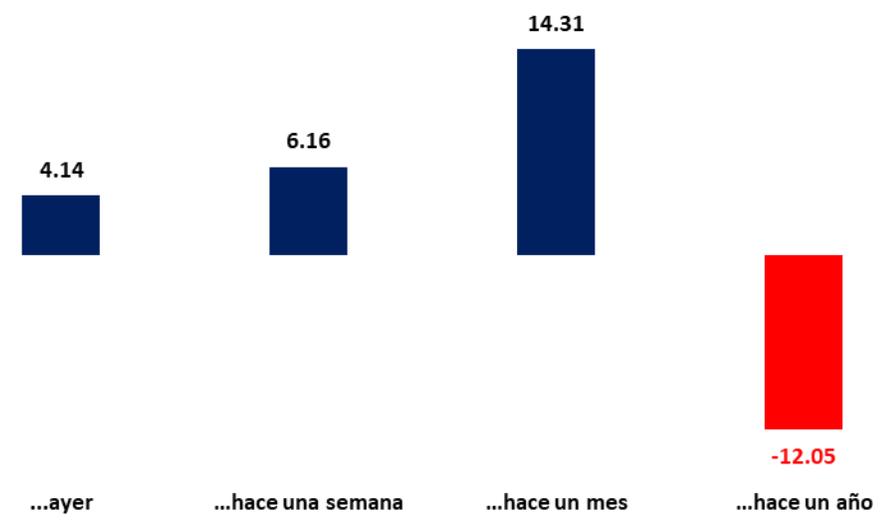
## Precio diario del cobre - 2022

(USD por TM)



## Variación % del precio del 2/12/2022 respecto de...

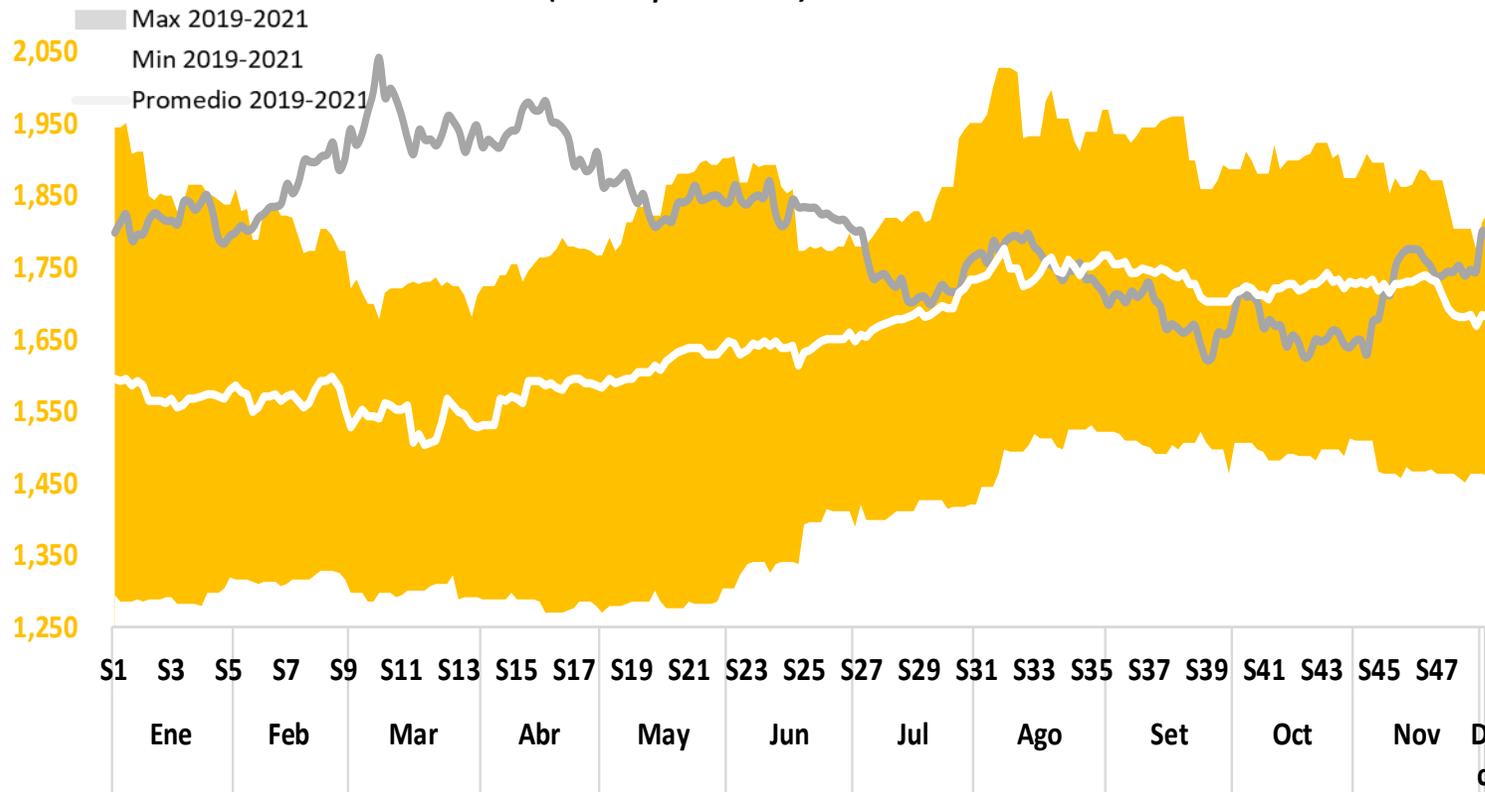
respecto de...



➤ Los precios del cobre subieron ante un avance de la demanda spot del commodity, en medio de los resultados de empleo de EE:UU. y las expectativas del alejamiento de las autoridades chinas de su política Covid-Cero.

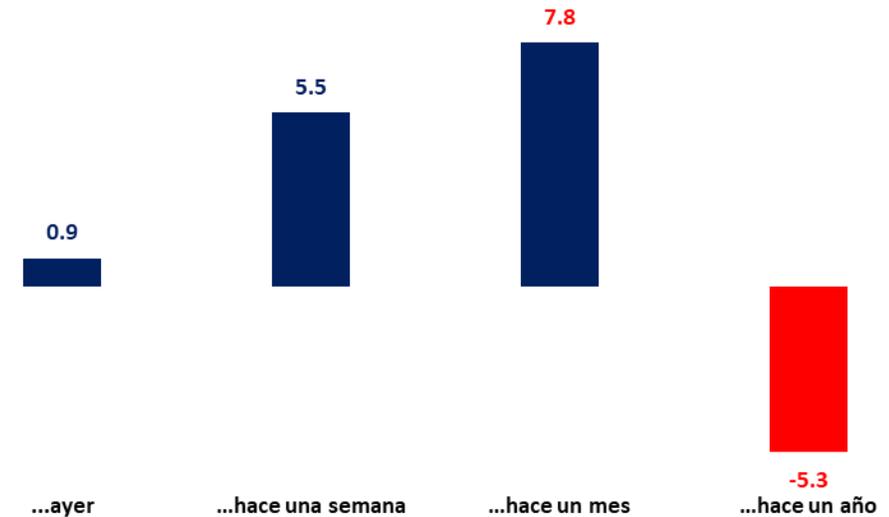
## Precio diario del oro - 2022

(USD por oz.t)



## Variación % del precio del 2/12/2022

respecto de...

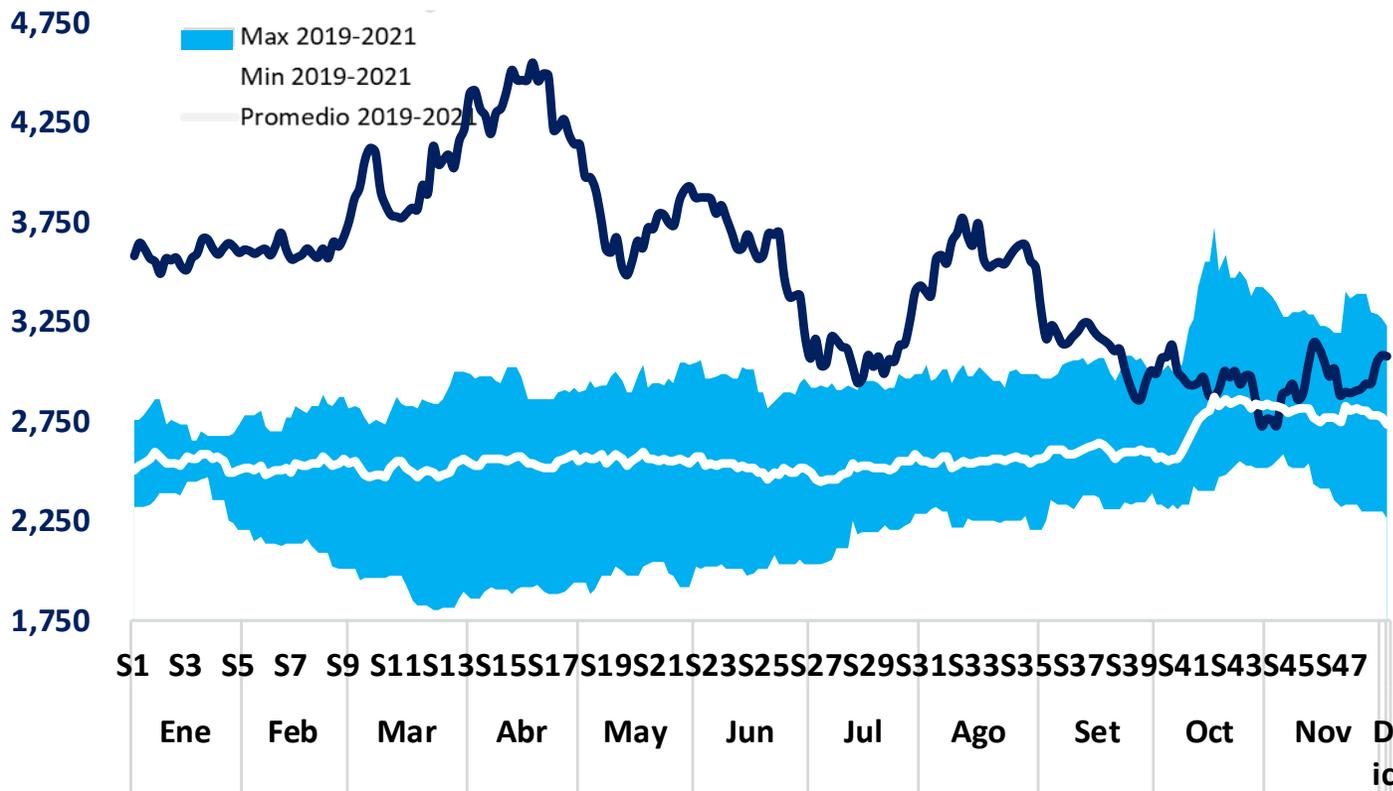


- La perspectiva del oro ha cambiado a su favor en los mercados internacionales debido a que, en las últimas semanas, esta cambiando la narrativa de la inflación de EE.UU. y de la FED. Es posible que la autoridad monetaria de ese país pise los frenos, al menos un poco, lo cual seguiría favoreciendo al metal precioso.

# PRECIO DEL ZINC VUELVE A CRECER

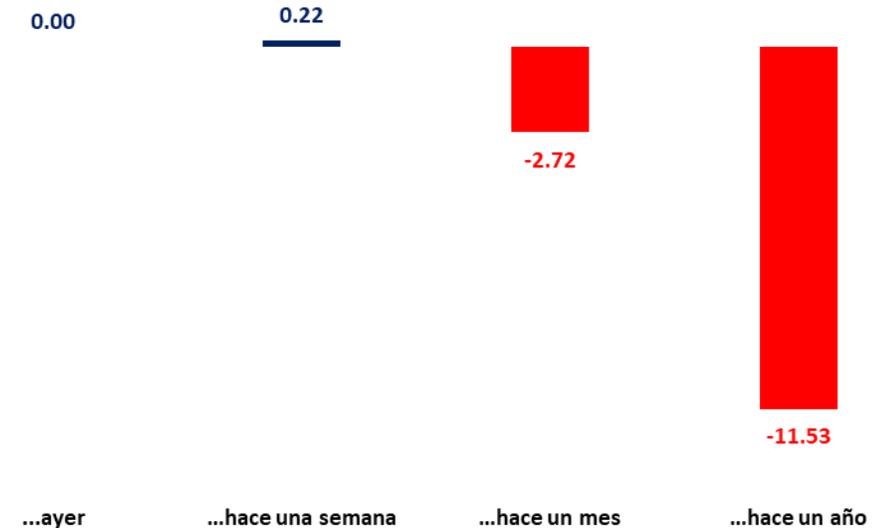
## Precio diario del zinc - 2022

(USD por TM)



## Variación % del precio del 2/12/2022

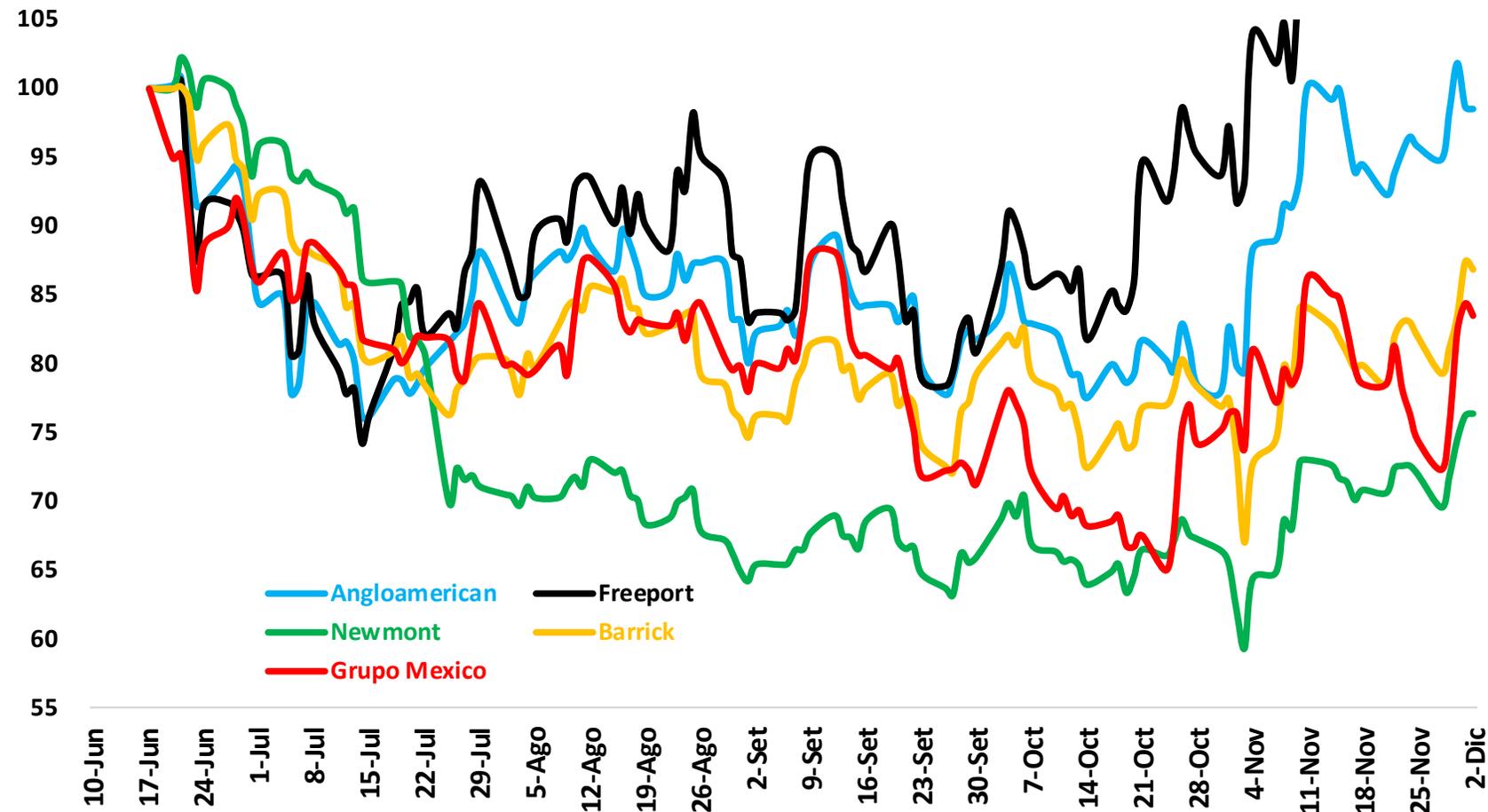
respecto de...



➤ Los inventarios de zinc se mostraron a la baja y dio campo abierto para un nuevo incremento del precio de esta materia prima.

## Índice de las acciones

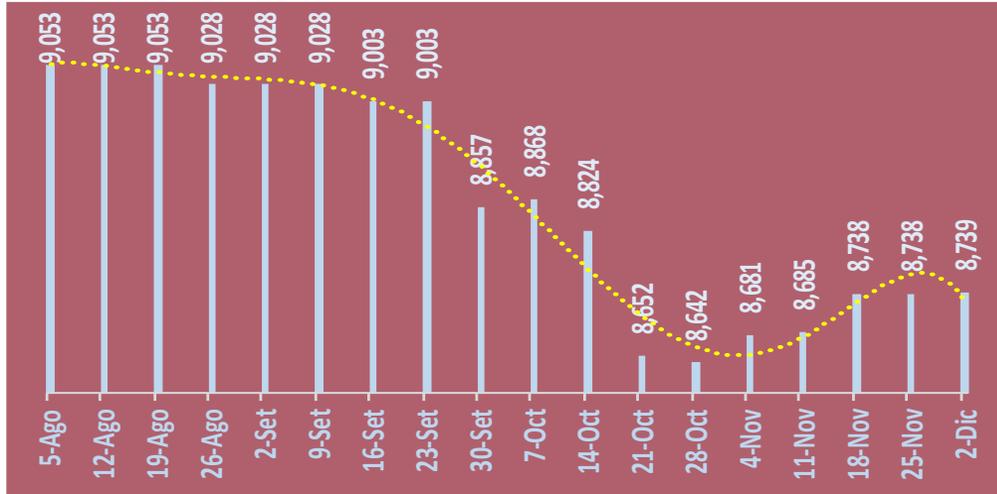
(17 de junio del 2022 = 100)



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

# PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

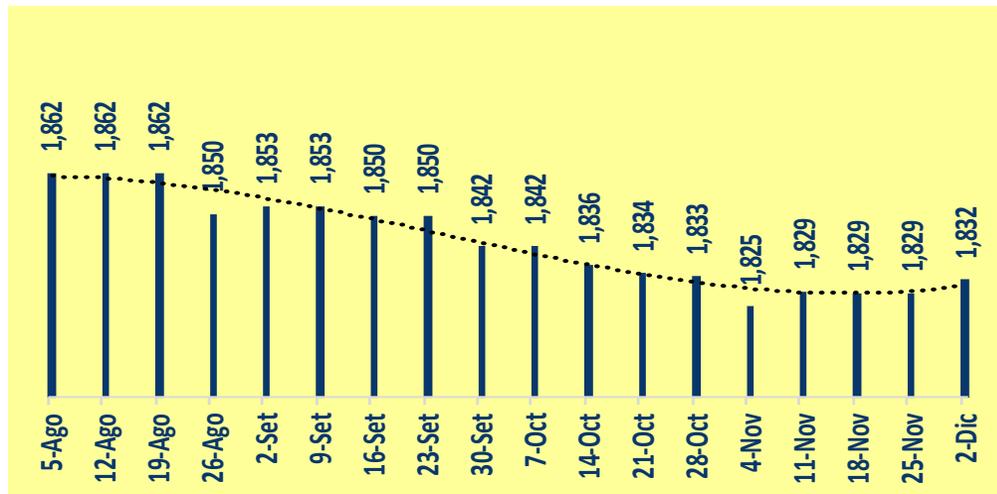
## PRECIO DEL COBRE 2022 - (USD por TM)



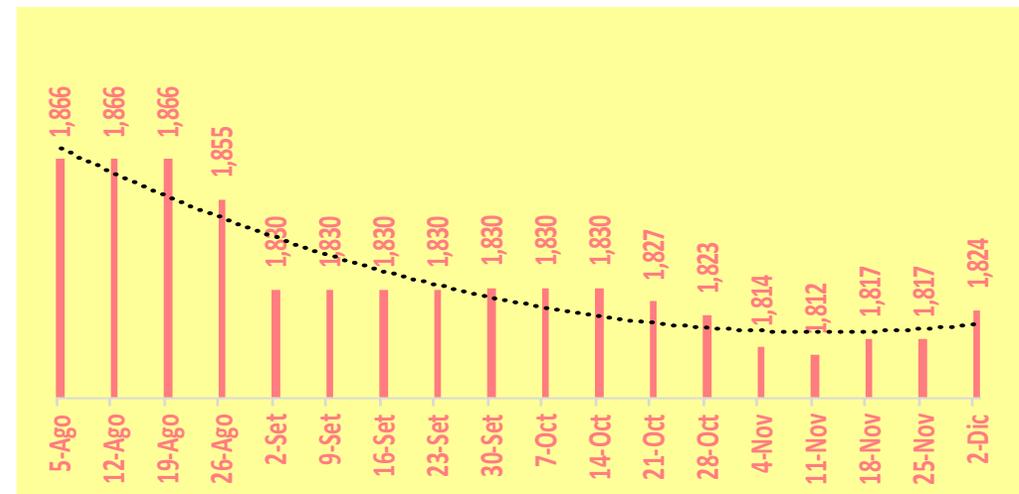
## PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



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



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

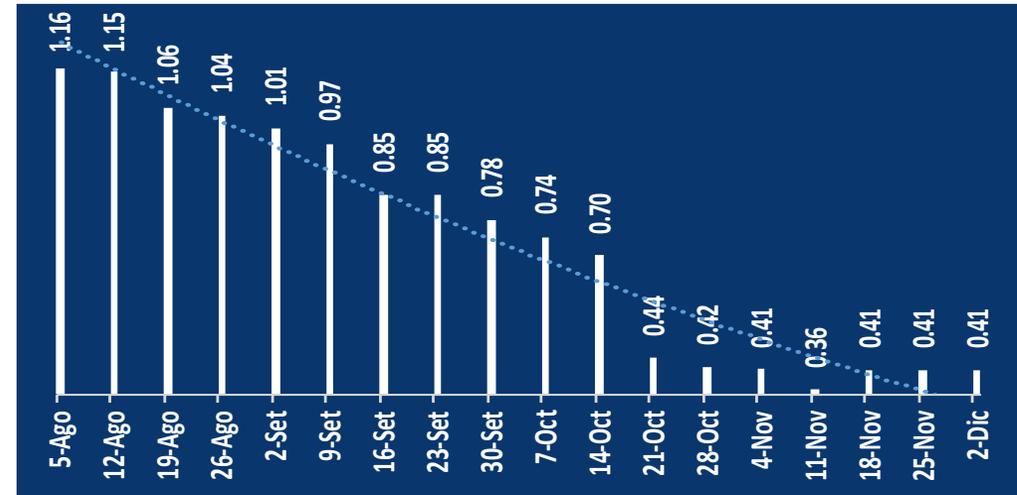


# PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

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



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



## PBI CHINA 2022 - (Var % anual)



## PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



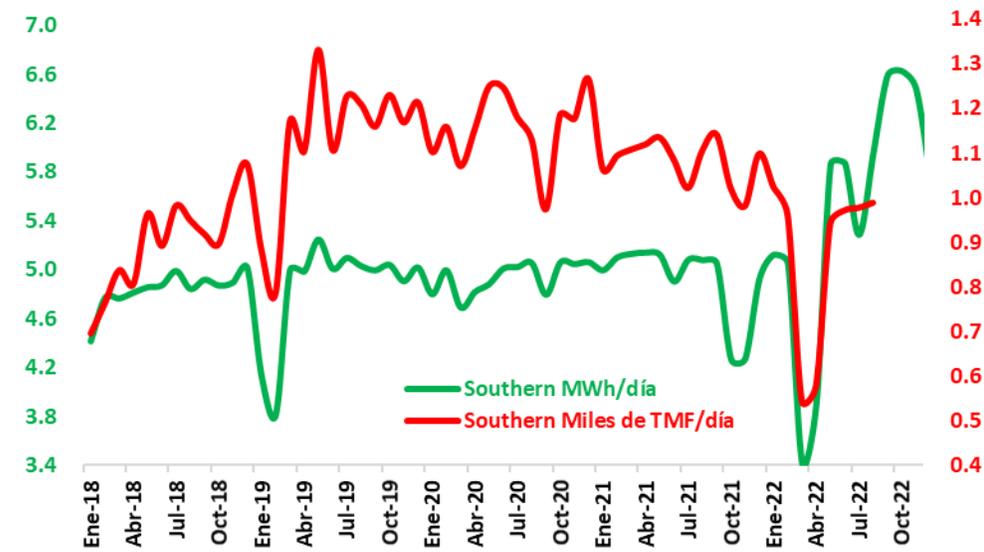
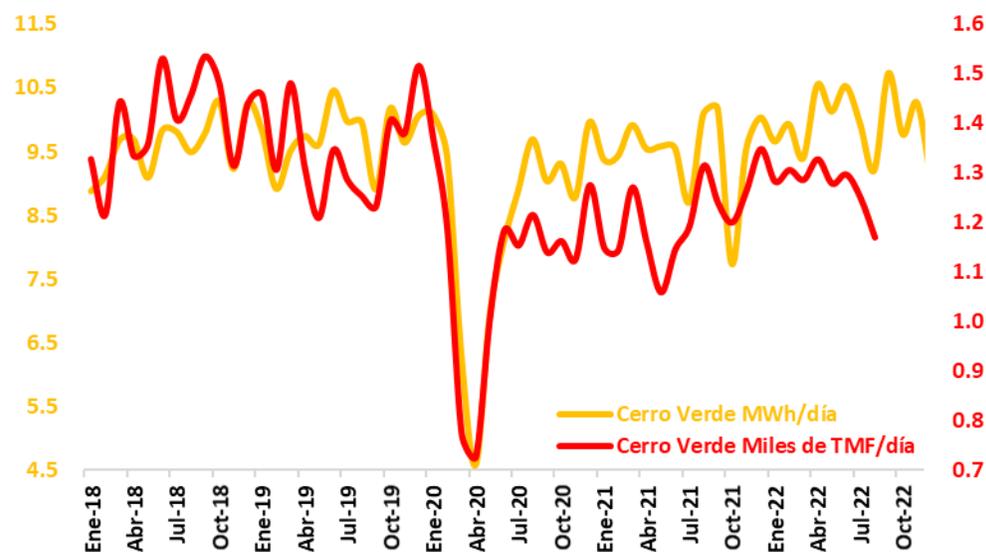
# Panorama nacional



- **UNA BUENA LUZ EN MINERÍA.** La minería metálica (0.05%) en setiembre de 2022 registró una ligera recuperación, tras la evolución decreciente mostrada en los dos meses previos, determinada por el mayor nivel de producción de cobre. En setiembre, la producción de cobre registró una recuperación importante al crecer en 12.8%, tras dos meses de desempeño negativo, determinado por el aporte de Anglo American Quellaveco que inició operaciones comerciales en ese mes, al que se suman los incrementos reportados en Cerro Verde, Antamina, Minera Shouxin Perú, Hudbay Perú, Minera Chinalco Perú y Sociedad Minera El Brocal, atenuada por la caída en los niveles producidos por Minera Las Bambas, Southern Perú Copper Corporation, Minera Antapaccay y Marcobre. Estos resultados están acorde con los cálculos referenciales de la demanda eléctrica minera de las principales compañías que producen ese metal en el país y realizados por GPAE. (+)

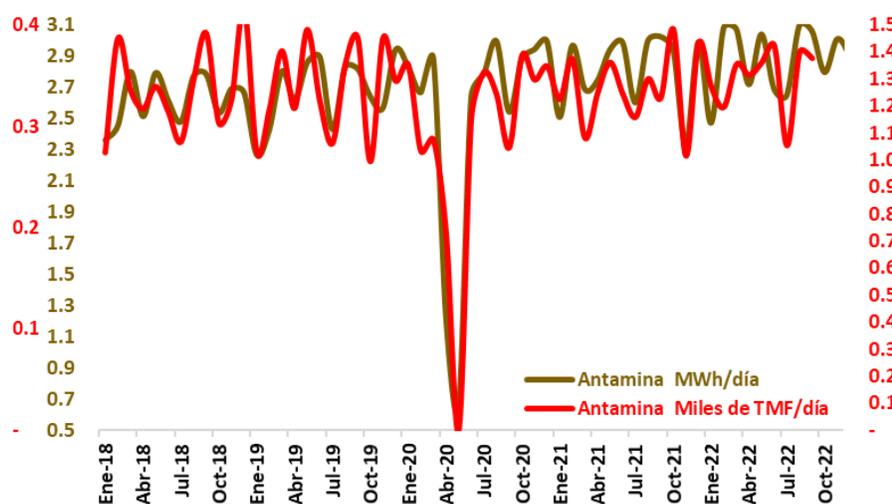
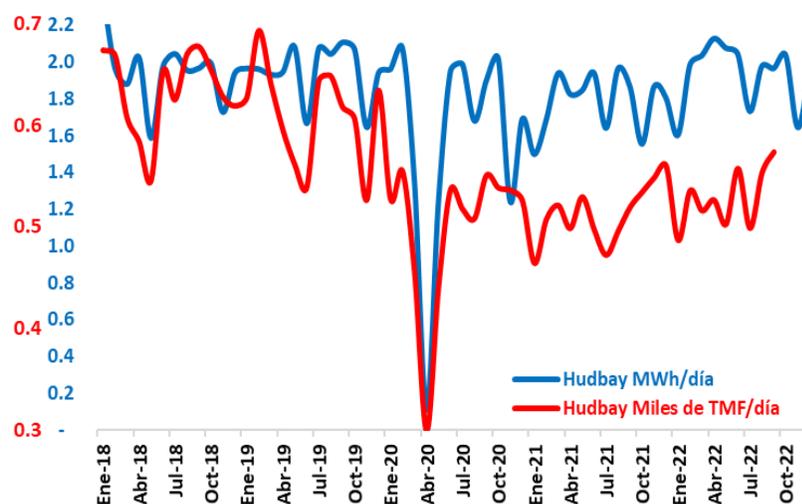
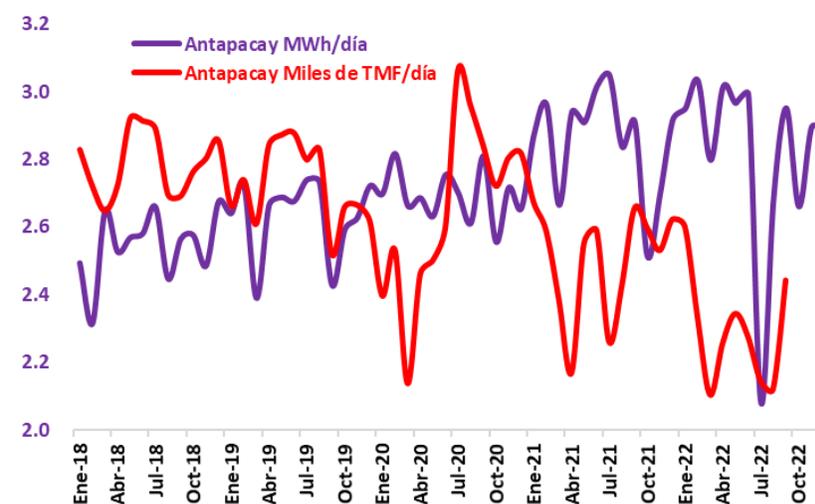
## Casos Cerro Verde y Southern

- Al 3 de diciembre, dos de las más importantes mineras del país mostraron un inicio de mes por debajo de las expectativas.



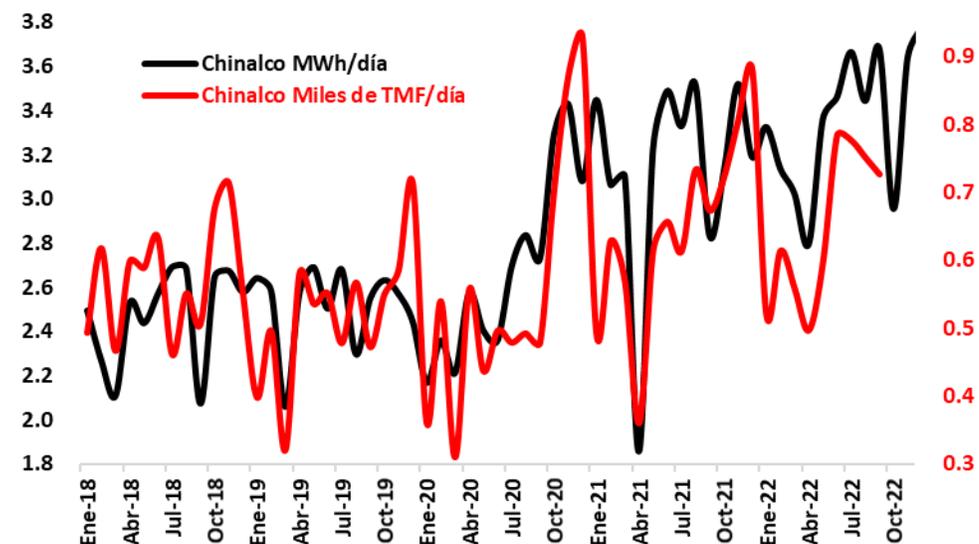
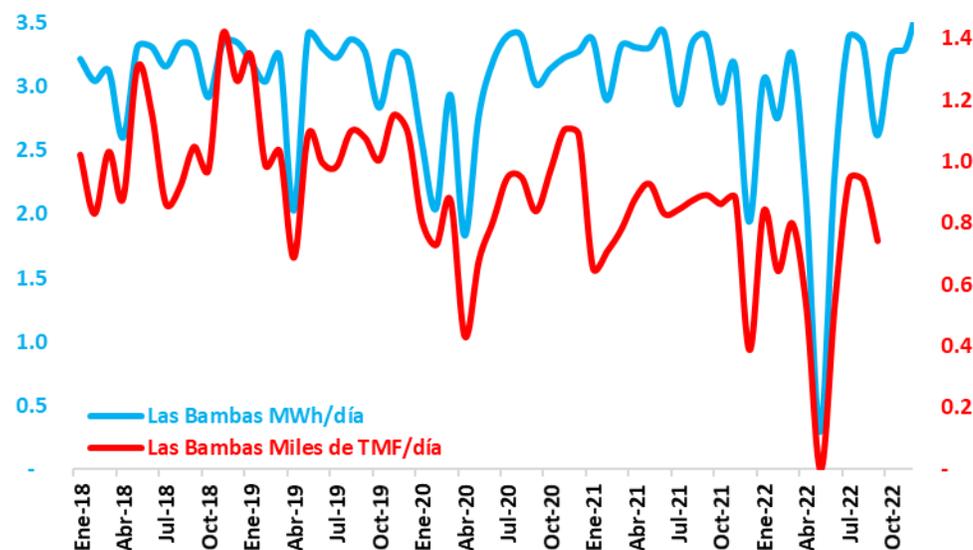
## Casos Antapacay, Hudbay y Antamina

➤ Las mineras en cuestión dan señales positivas al inicio de diciembre.

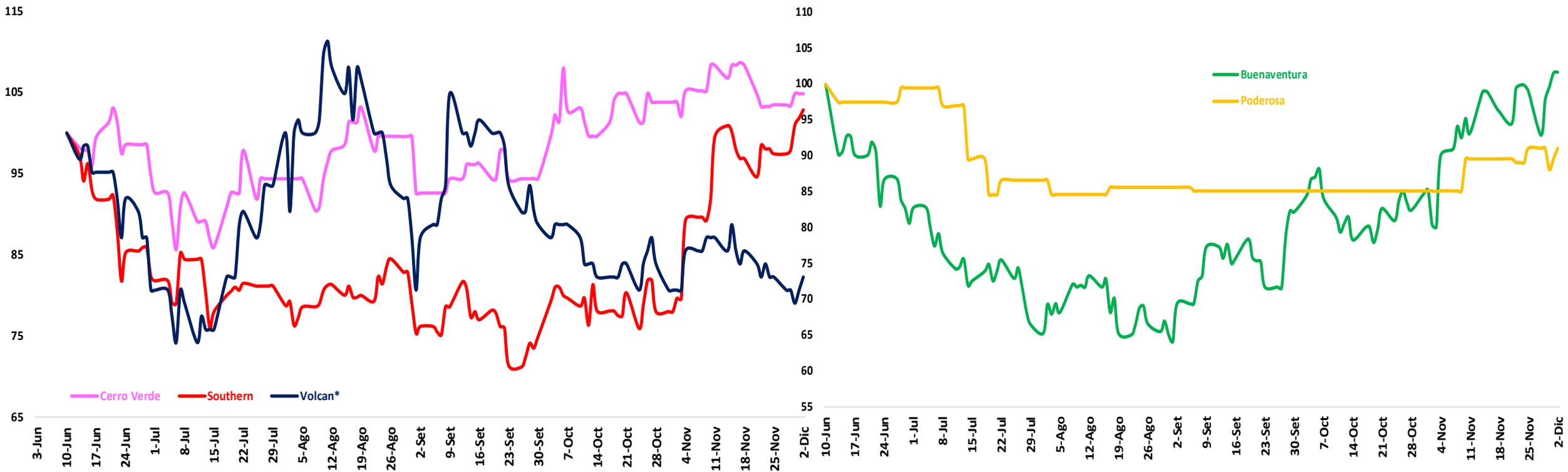


## Casos de Las Bambas y Chinalco

- Estas mineras, a inicios de diciembre, sorprendieron al alza.



## Índice de las acciones (10 de junio del 2022=100)



➤ Las mineras peruanas mostraron desempeños coherentes con el perfil de los principales commodities que transan.

**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 27 de noviembre al 3 de diciembre de 2022*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**