



Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre: 23 de enero del 2023

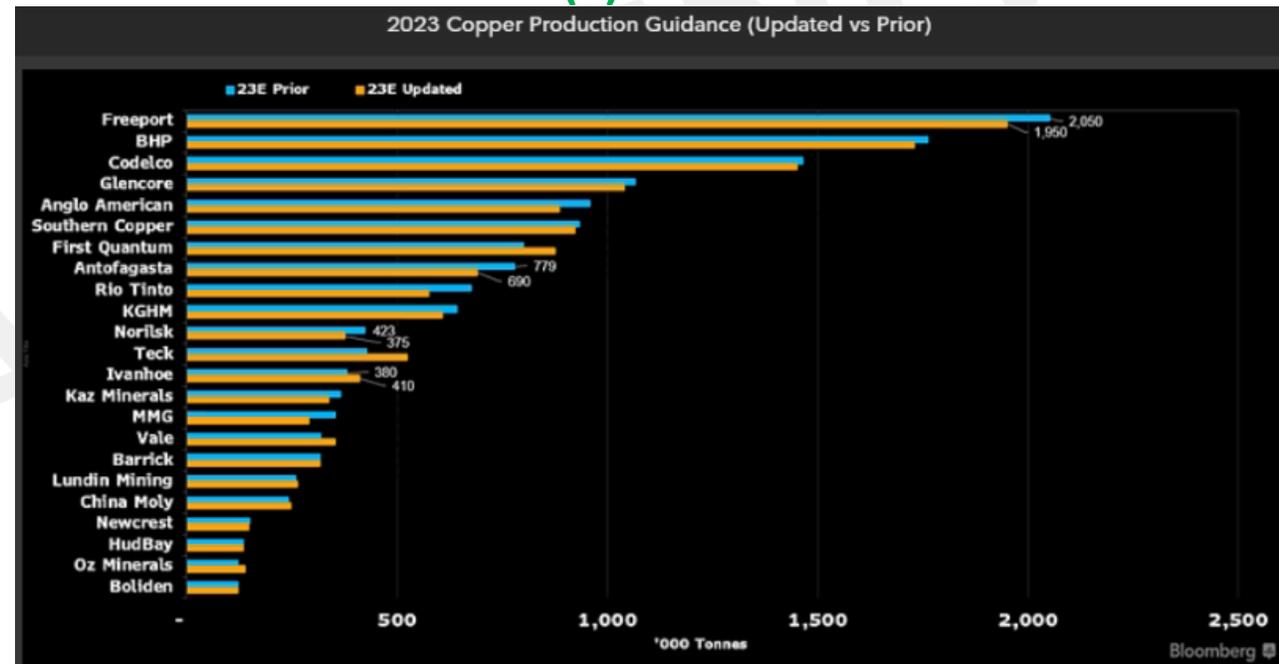
- Recorte en la producción cuprífera en el mundo alentaría a sostener precios altos del cobre en medio de un incremento de demanda.
- La industria del cobre ha experimentado un año 2022 bastante favorable, en diferentes escenarios, y su expectativa es favorable.
- Durante las protestas del último fin de semana, las mineras Antapaccay y Constancia fueron perjudicadas por ataques de parte de grupos de manifestantes.



Panorama Internacional

HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

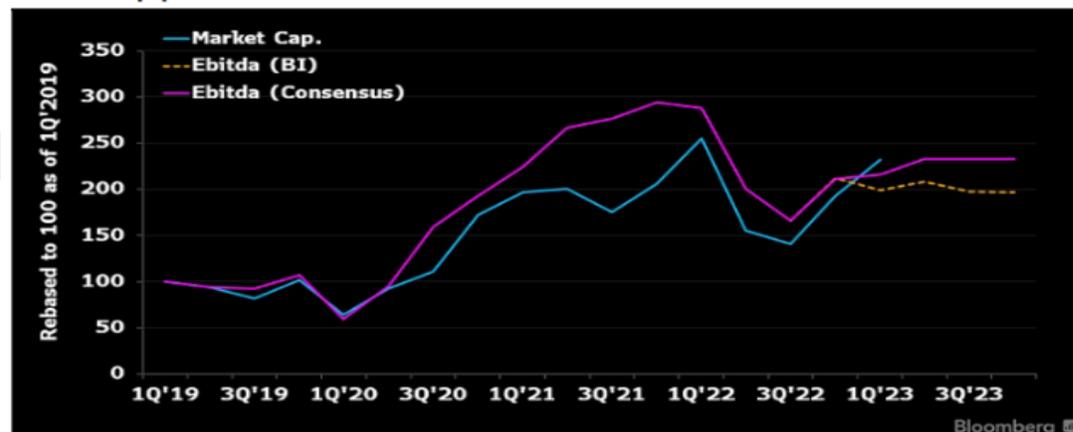
- **COBRE ALTO.** Recorte en la producción cuprífera en el mundo alentaría a sostener precios altos del cobre en medio de un incremento de demanda. Una muestra de las mineras de cobre más grandes del mundo señala un recorte de producción para el 2023 en más de 350,000 TM en comparación con sus proyecciones anteriores, según Bloomberg y que son alcistas para el equilibrio del mercado y los precios. Bloomberg señala que el repunte del precio del cobre del 28% desde el mínimo de mediados de julio se puede atribuir en parte a las expectativas de una oferta reducida. Los recortes de producción oscilaron entre un 5 % y un 15 %. Freeport McMoran, Rio Tinto, Antofagasta, Anglo American y Norilsk recortaron su producción en más de 400,000 TM frente a las estimaciones anteriores. (+)



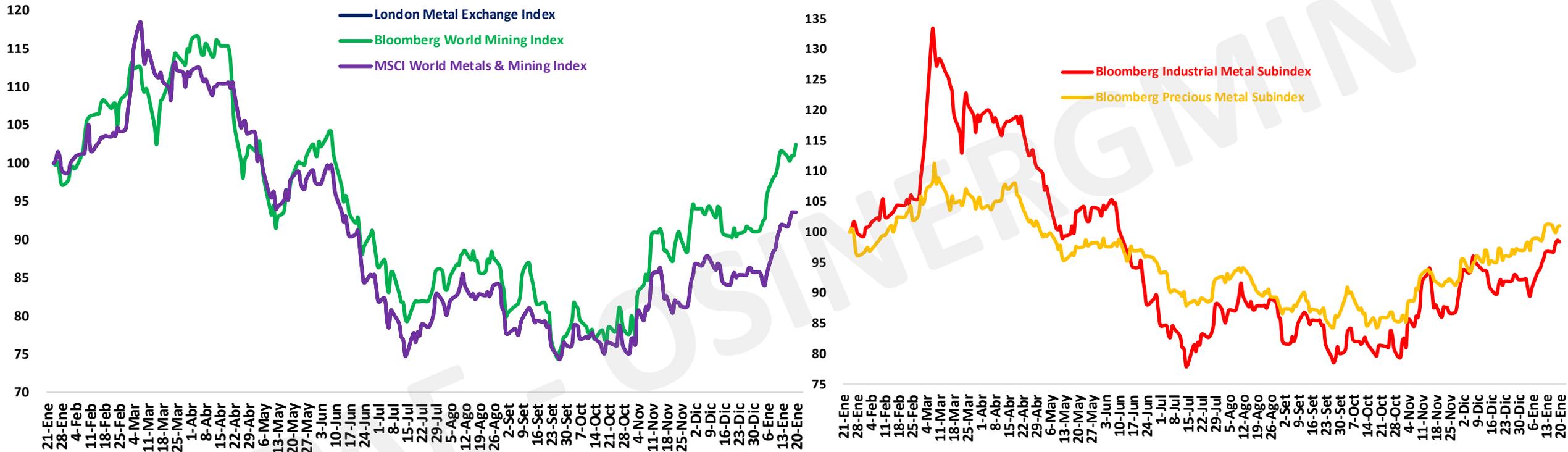
HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

- **GANANCIAS.** La industria del cobre ha experimentado un año 2022 bastante favorable, en diferentes escenarios, y su expectativa es favorable. El repunte del 65% en el precio de las acciones del sector del cobre desde el 3T22 superó la recuperación del Ebitda, creando riesgos a la baja en caso de que el impulso de las ganancias flaquee, según Bloomberg. El Ebitda trimestral del sector para los cuatro mayores productores de cobre puros que cotizan en bolsa podría alcanzar su punto máximo en el 3T23 a USD 5,200 MM, 20% por debajo del nivel del 4T21. Sin embargo, el escenario un precio del cobre más conservador por parte de Bloomberg, donde el metal cae por debajo de USD 7,500 para fin de año, el Ebitda puede haber alcanzado su punto máximo en el 4T22, con costos más bajos y una mayor producción que compensa los precios más bajos. Sin embargo, si los precios del cobre se mantienen por encima de USD 9,000, existen riesgos alcistas para la mayoría de los escenarios analizados por el mercado. Un punto relevante parte por observar, atentamente, la guía de costos para evaluar si la inflación de la industria ha alcanzado su punto máximo. (+)

Copper Sector Ebitda vs. Share Price Momentum



Índices mineros (21 de enero de 2022= 100)

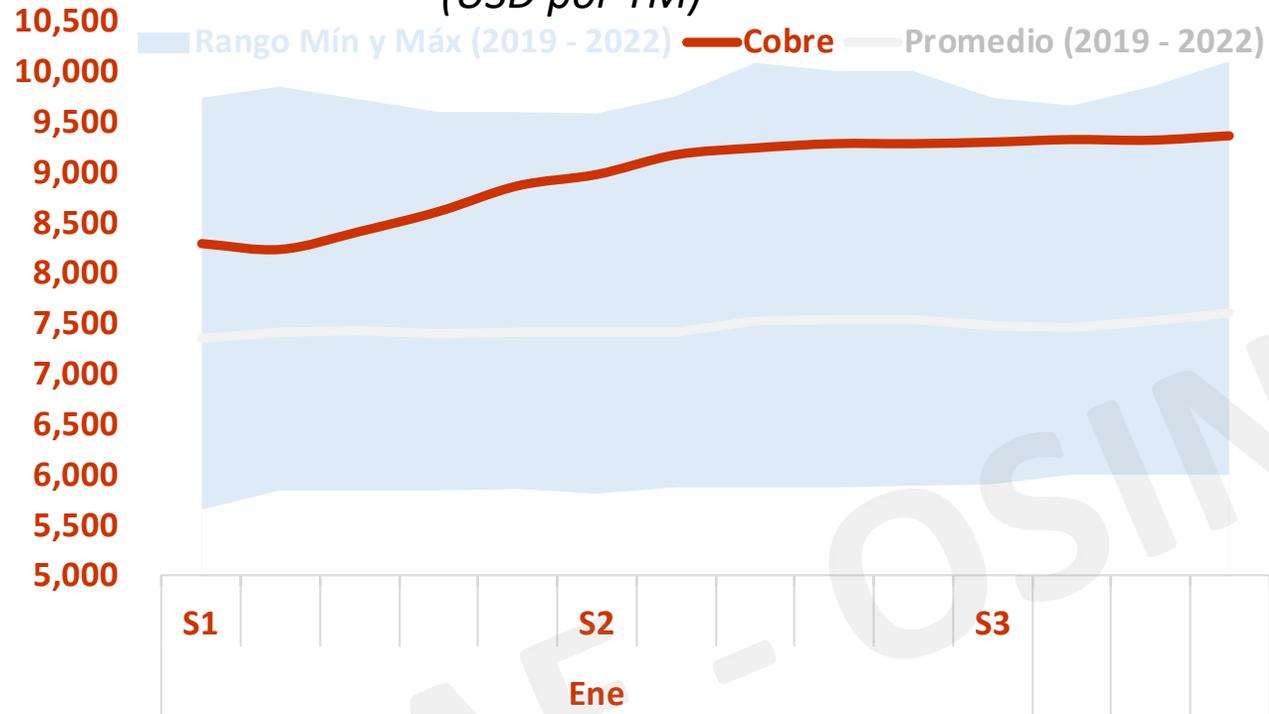


➤ Los índices de las materias primas mejoraron en línea con una coyuntura actual favorable para las cotizaciones de los commodities mineros.

EL COBRE CON BUEN PIE

Precio diario del cobre - 2022

(USD por TM)



Variación % del precio del 20/1/2023

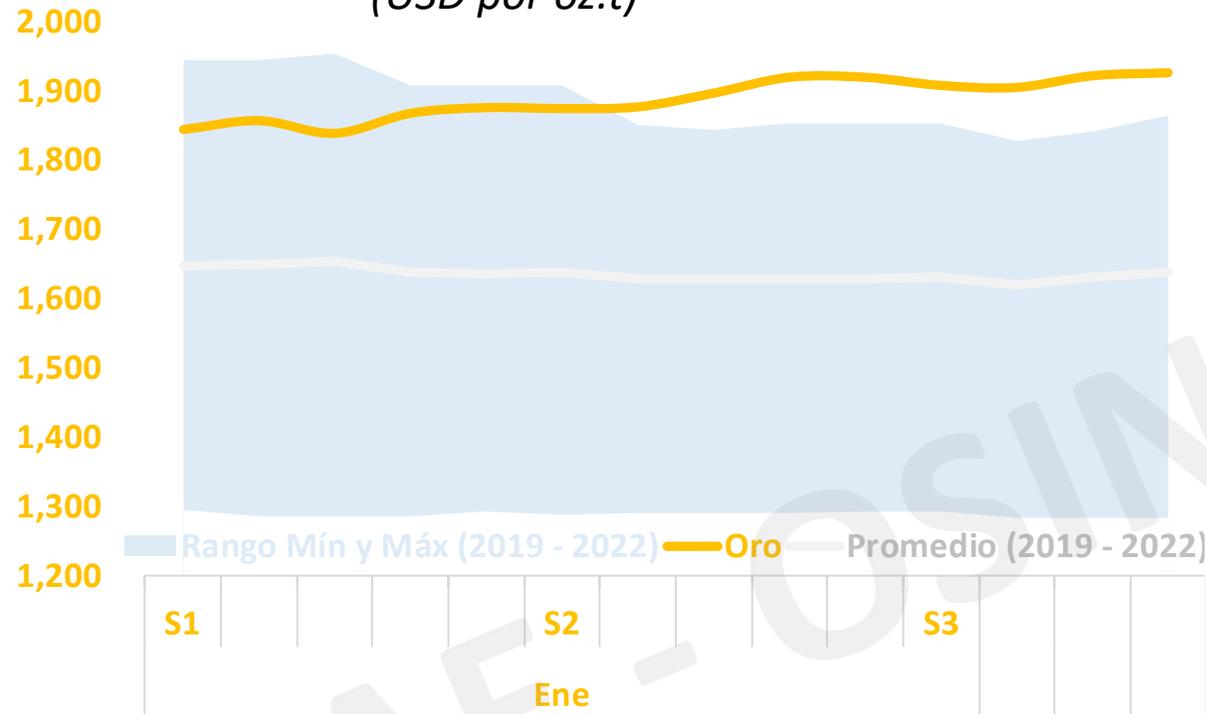
respecto de...



- El cobre extendió sus ganancias el viernes, ya que las protestas en el Perú amenazan con casi el 2% de la producción mundial de cobre, justo cuando la salida de China de las restricciones ante el Covid-19 promete impulsar la demanda.

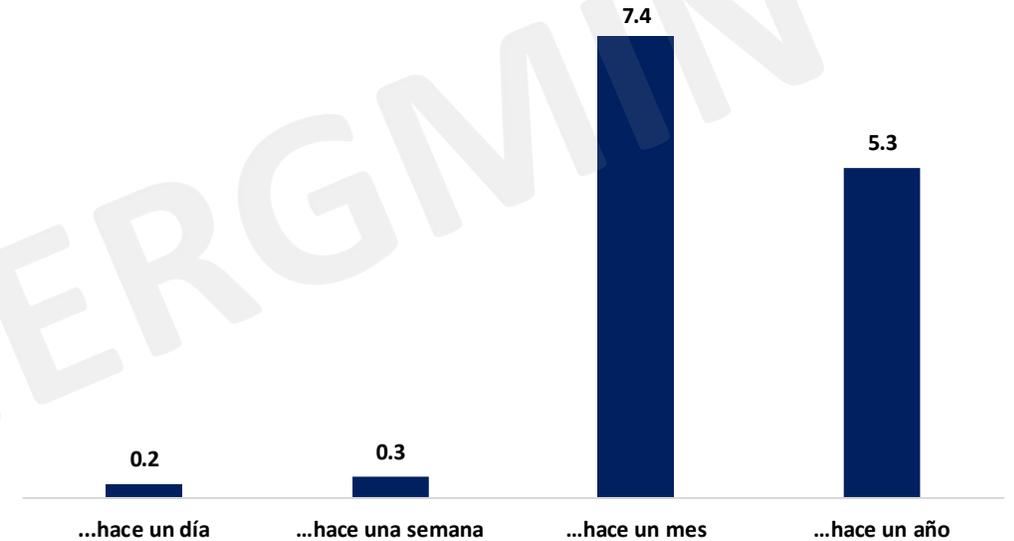
Precio diario del oro - 2022

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 20/1/2023 respecto de...

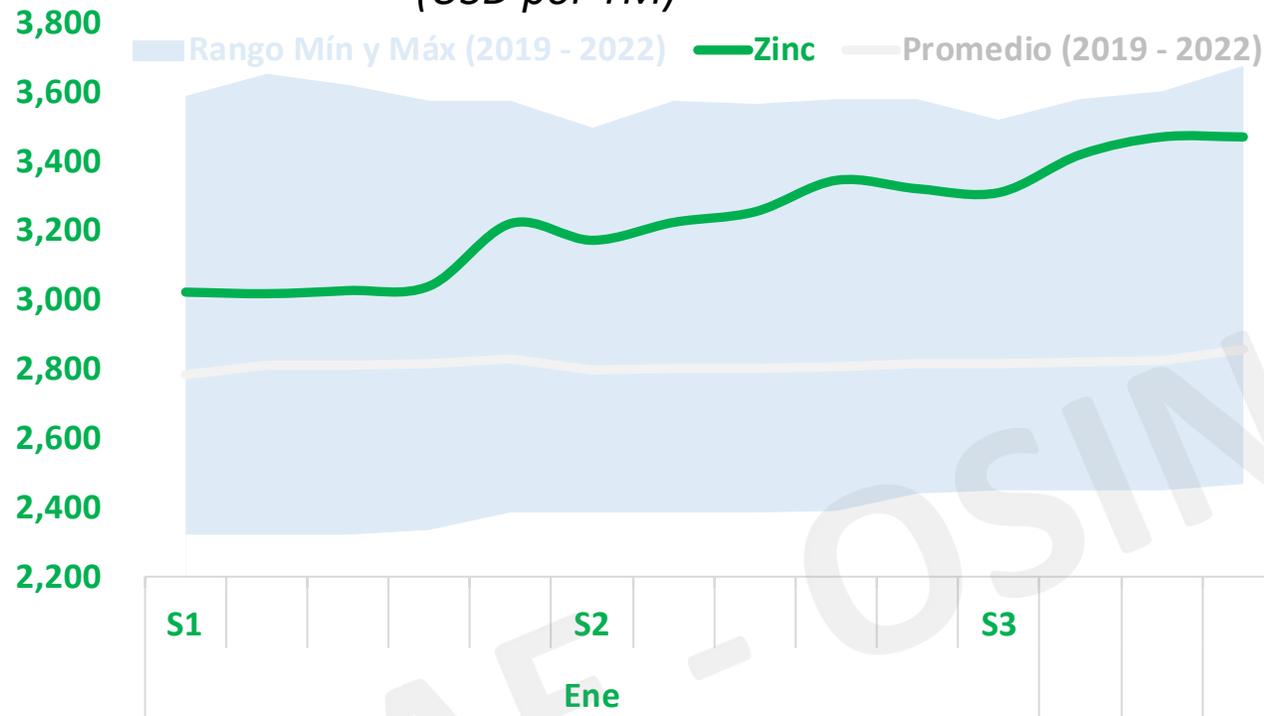
respecto de...



- El oro se mantuvo cerca de su nivel más alto en casi nueve meses, ya que los bajos ingresos de las empresas y los despidos aumentaron las preocupaciones de una recesión en este año.

Precio diario del zinc - 2022

(USD por TM)



Variación % del precio del 20/1/2023 respecto de...

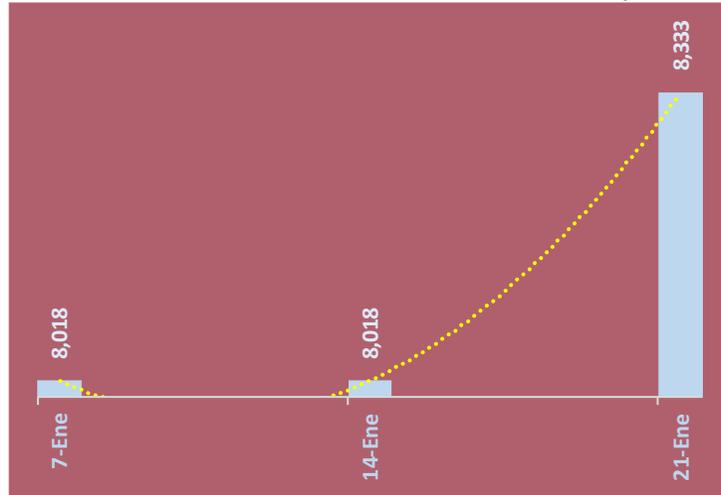
respecto de...



- El mercado del zinc continúa apretado por una histórica caída de sus inventarios en los almacenes registrados en la LME. Esto respaldaría a precios más altos en el futuro cercano.

PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

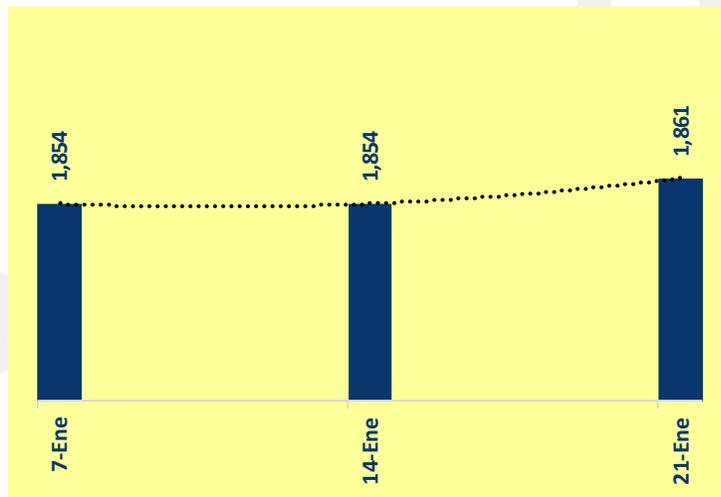
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



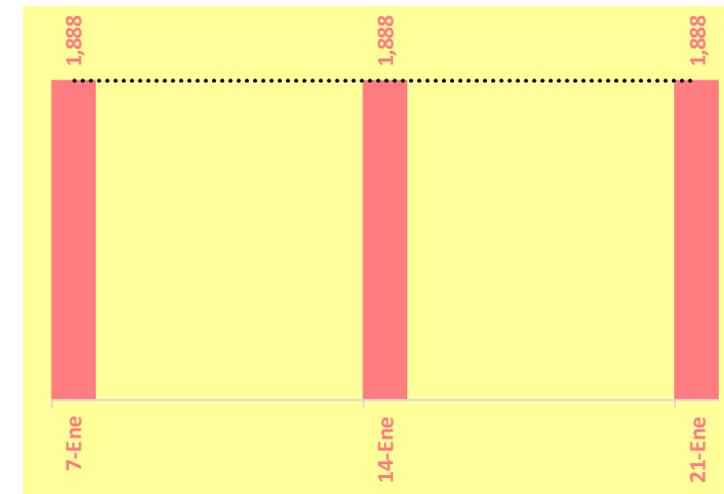
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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

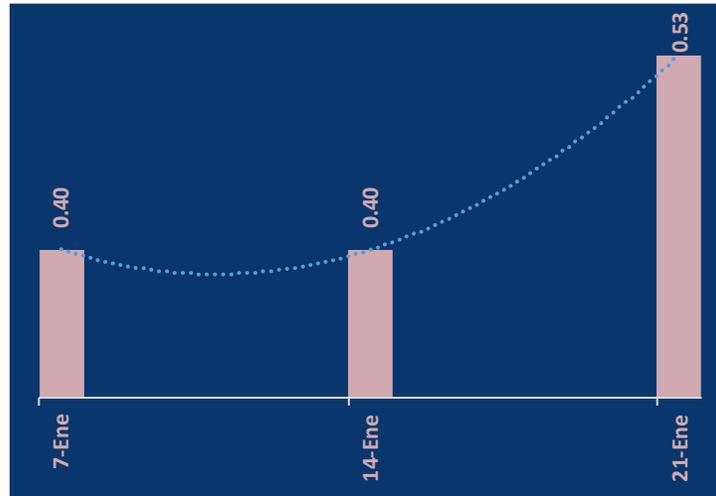


PRECIO DEL ORO 2024 - (USD por oz.t)

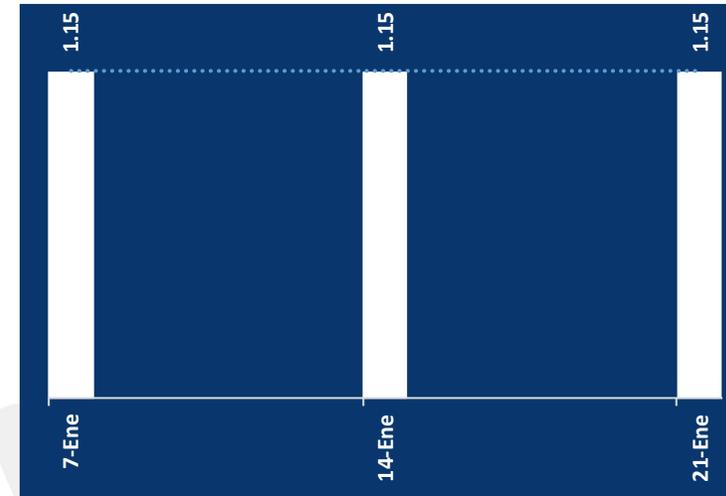


PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

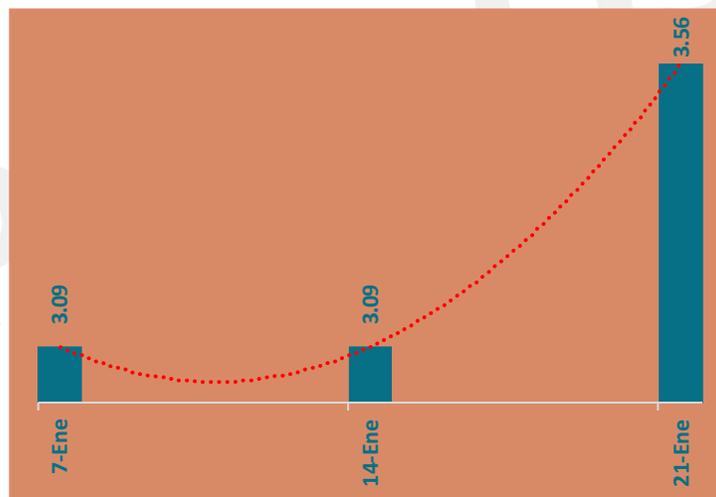
PBI EE.UU. 2023 - (Var % anual)



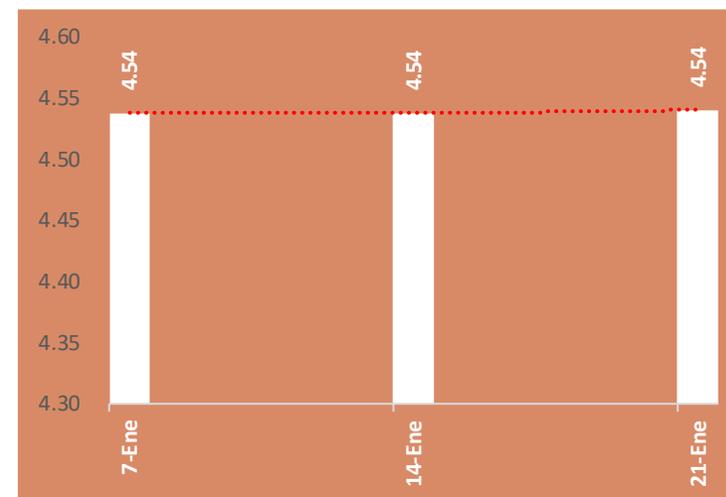
PBI EE.UU. 2024 - (Var % anual)



PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



Panorama nacional

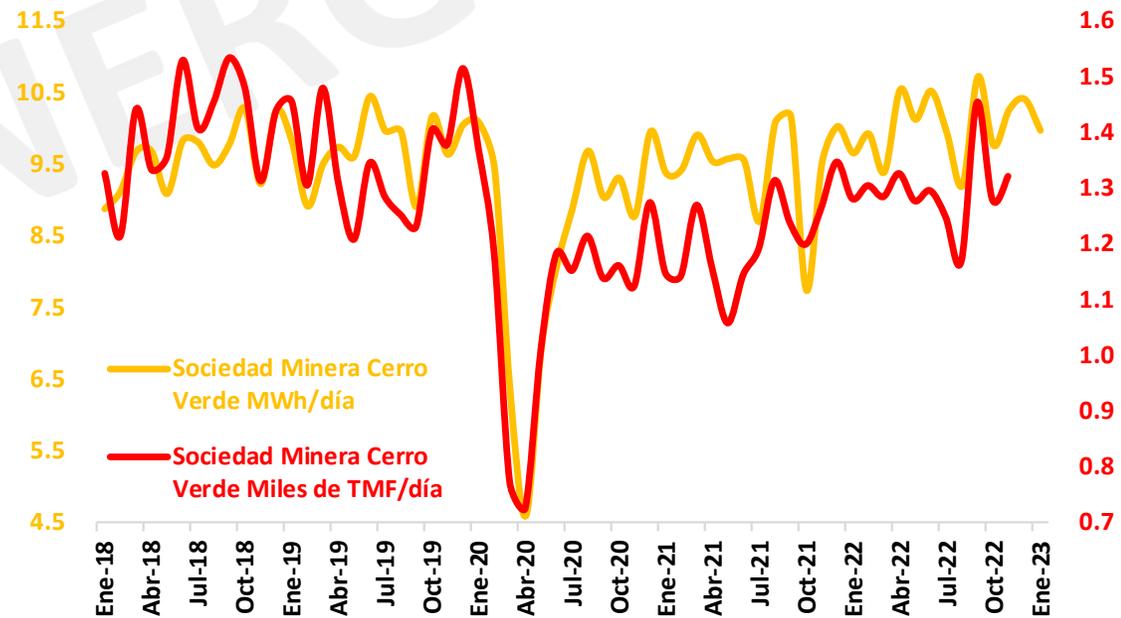
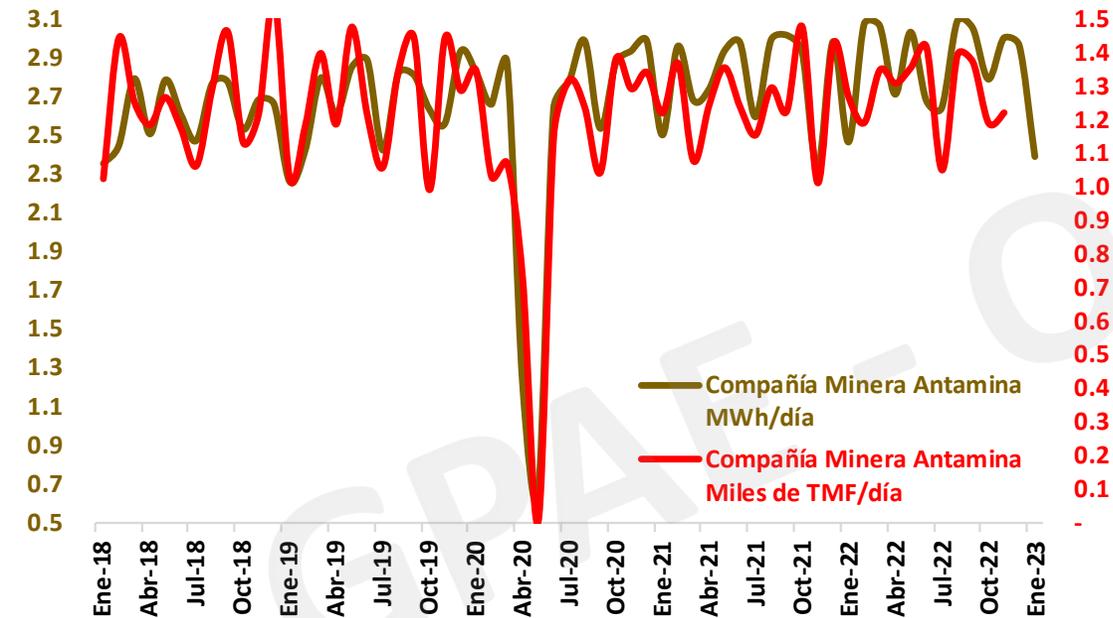


HECHOS RELEVANTES NACIONALES

- **MINERAS DEL SUR DAÑADAS.** Durante las protestas del último fin de semana, las mineras Antapaccay y Constancia fueron perjudicadas por ataques de parte de grupos de manifestantes. El agencia de noticias Andina, informó que *“empresa minera Antapaccay reporta que sus instalaciones en la provincia de Espinar, región Cusco, son blanco de ataques e incendios en este momento por una turba que irrumpió por el centro perimétrico”*. Además, informó que *“alrededor de 300 desconocidos, varones en su mayoría, ingresaron al campamento ubicado en la comunidad de Tintaya Marquiri, a 20 minutos de Yauri, capital de Espinar”*. Ese mismo portal manifestó que *“en los pastizales o ichus provocaron quemas, incendiaron algunos inmuebles e intentan hacer lo mismo con viviendas que serían de trabajadores; antes cometieron destrozos, saqueos de bienes de la empresa y del personal”*. Eso conllevó a la paralización de las actividades de la minera. Por su parte, RPP señaló que otro grupo de manifestantes atacaron *“vehículos como retroexcavadoras, volquetes, minibuses y camionetas que estaban estacionadas en las instalaciones de la minera Hudbay, ubicada en la provincia de Chumbivilcas, en Cusco”*. El medio de comunicación sostuvo que *“fueron atacados por manifestantes que ingresaron al lugar como parte de las medidas emprendidas en el país”*. El efecto de esta situación se reflejará en el comportamiento de la producción minera del mes en curso y ya se observa en la conducta de la demanda eléctrica de las empresas asociadas al sector. (-)

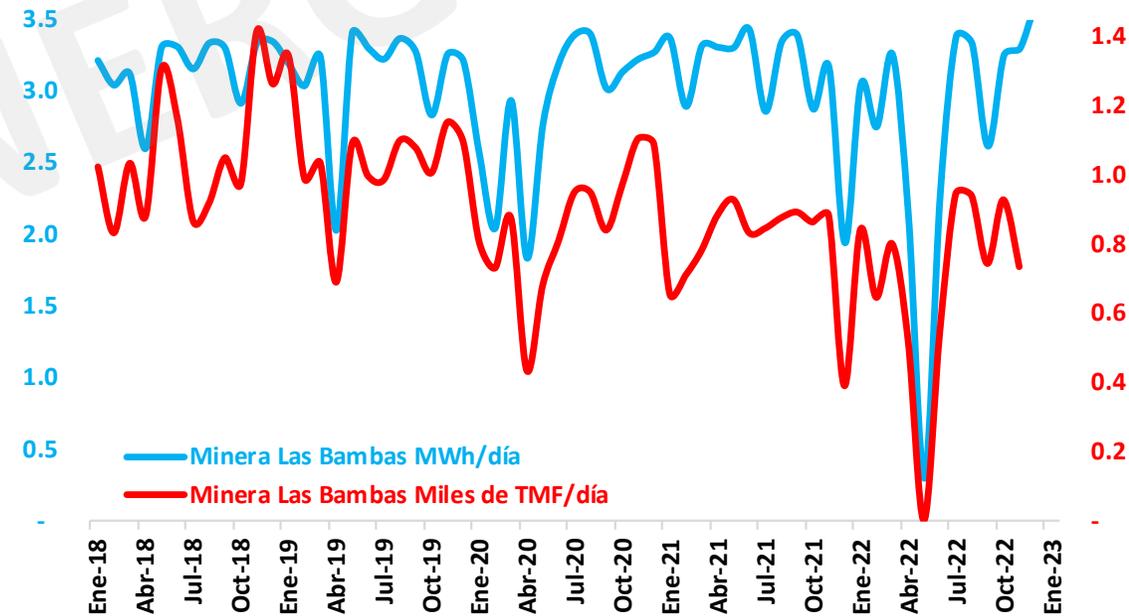
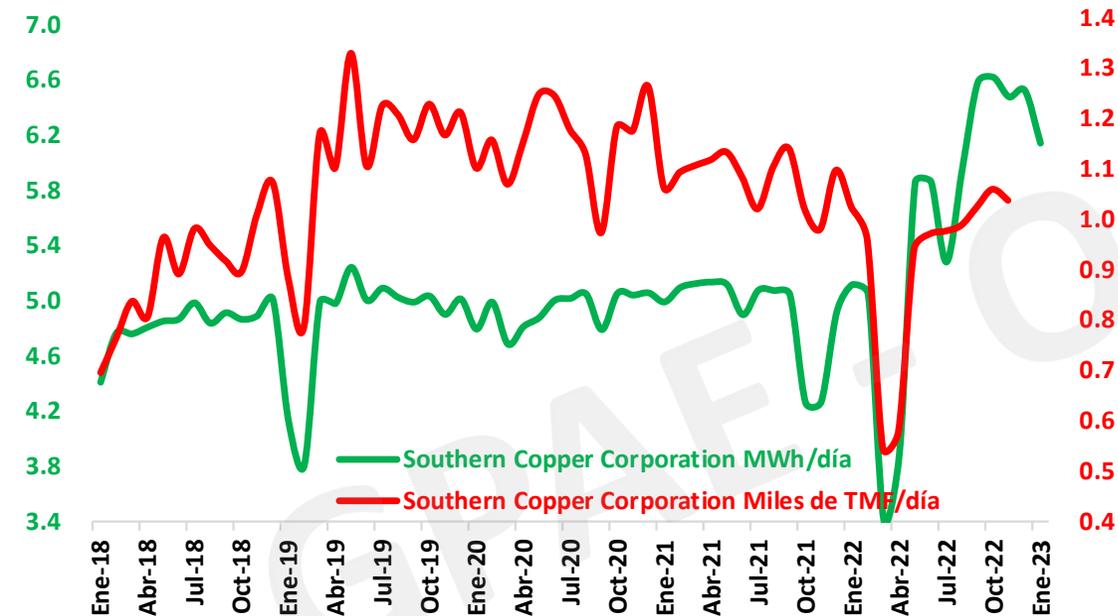
Casos Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

- Al 21 de enero, estas empresas mineras mejoraron sus desempeños promedio diario respecto de lo observado en el mes pasado.



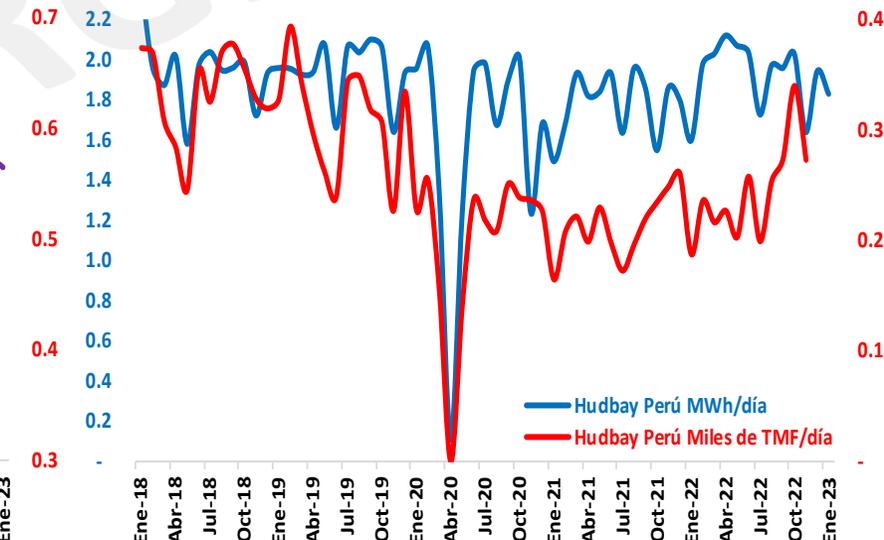
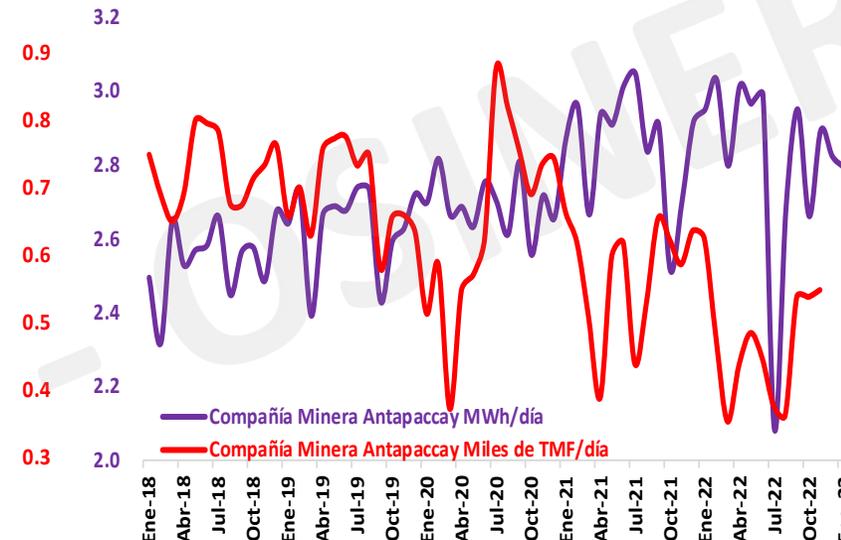
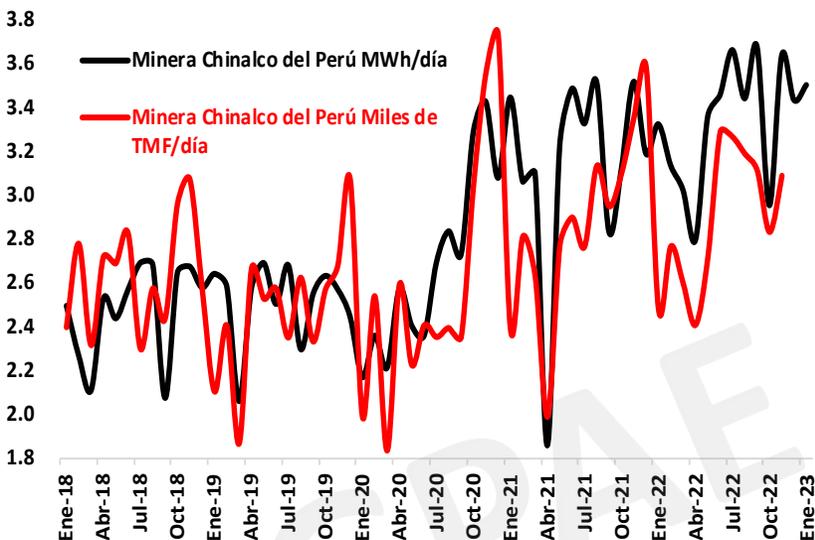
Casos Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

- Las mineras en cuestión mostraron un deterioro en desempeño, dado que han sido perjudicadas por las recientes protestas sociales en el sur del país.

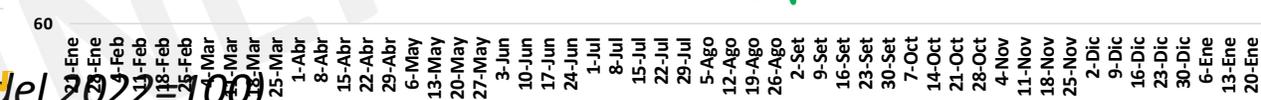
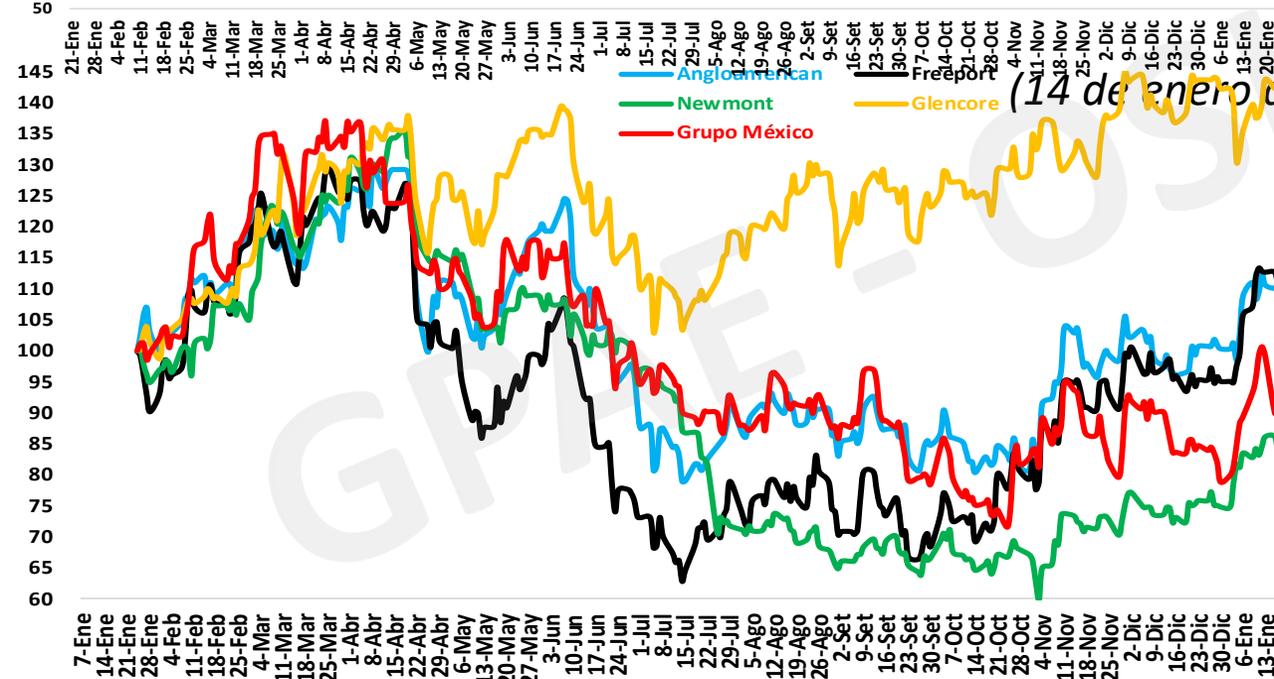
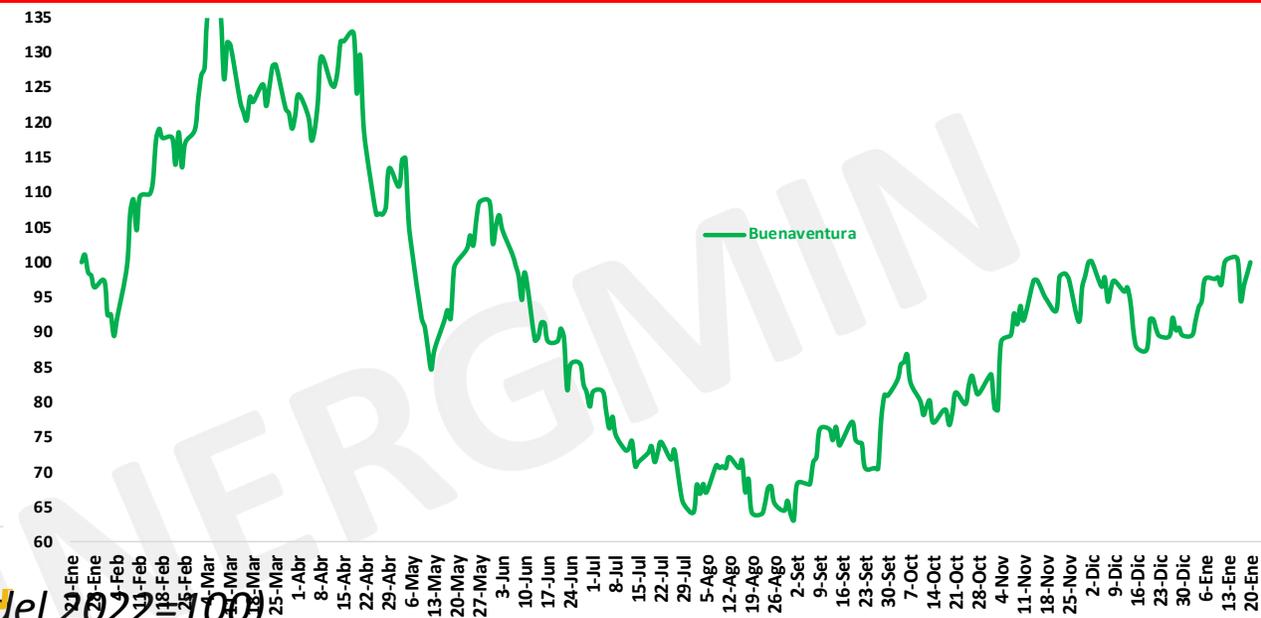
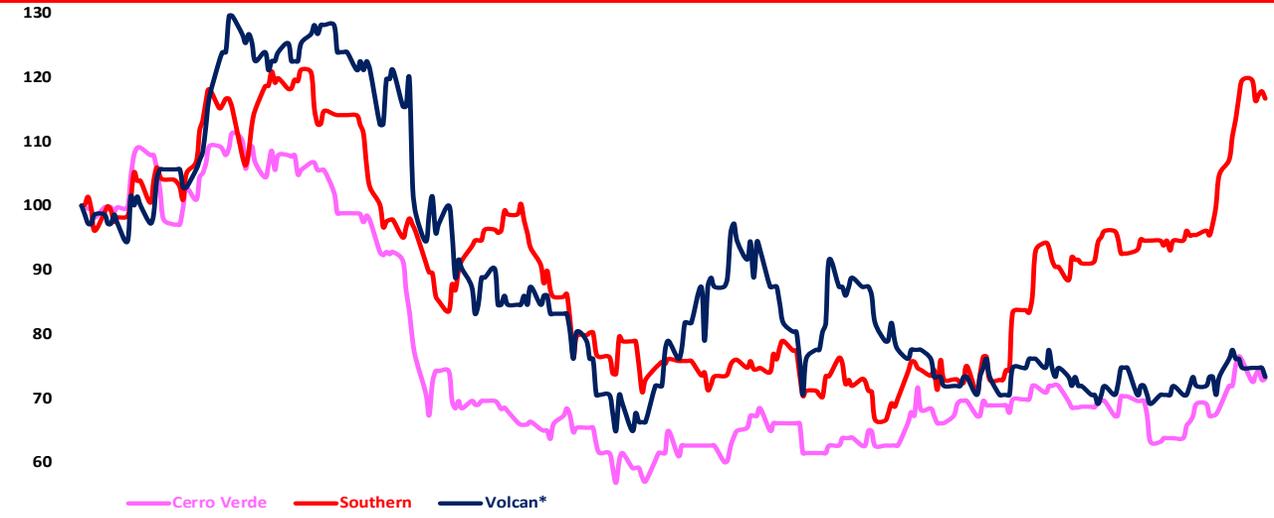


Casos de Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

- Salvo Chinalco, las otras dos empresas mineras han sufrido los impactos de las protestas y han golpeado la producción minera.



ÍNDICE DE LAS ACCIONES MINERAS EN EL PERÚ



➤ Las mineras peruanas y grandes grupos económicos del sector en el mundo terminaron la semana favorecidos por los auspiciosos comportamientos de los *commodities*.

Fuente: Bloomberg.

*Las siguientes compañías mineras no cotizan en la bolsa limeña; sin embargo tienen operaciones y participaciones importantes en el diferentes minas peruanas:

Glencore (Antamina, Antapacay, Perubar y Volcan); Grupo México (Southern Copper Corporation), Freeport McMoran (Cerro Verde), Newmont (Yanacocha) y Angloamerican (Quellaveco)

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 16 al 22 de enero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.