



Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre: 6 de febrero del 2023

- La economía de China, nuevamente, entra en acción y agrada a los mercados con su avance, especialmente, a los de commodities. Sin embargo, aún no se puede confiar, plenamente, en esas señales.
- Se observan las primeras señales de recuperación china por el lado de servicios, acorde a lo deseado por el gobierno de ese país; sin embargo, aún no se puede cantar victoria.
- Las protestas han restringido el suministro de insumos esenciales para el funcionamiento de Las Bambas, la cual ha paralizado su producción, esto podría incrementar el precio del cobre en el mercado internacional.
- La minería peruana perdió el dinamismo en el 2022 pero se mantiene como jugador estratégico en producción y reservas de commodities mineros.

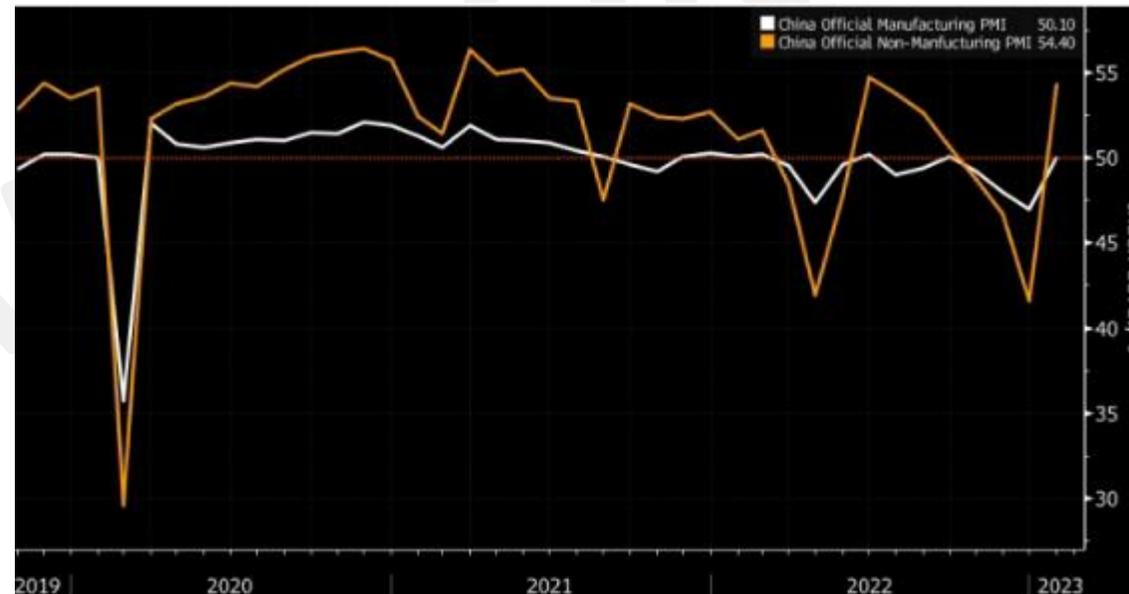


Panorama Internacional

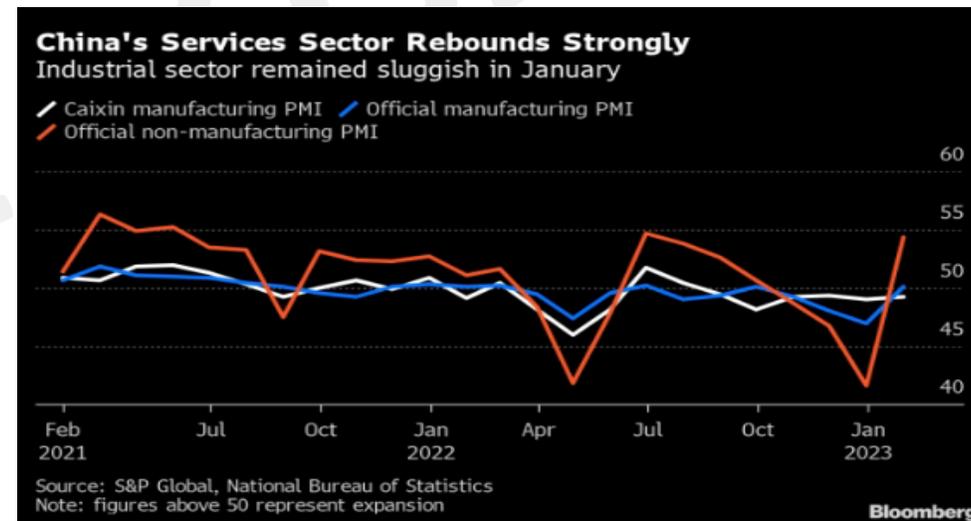
HECHOS RELEVANTES INTERNACIONALES

- **CHINA ENCIENDE LOS MOTORES.** La economía de China, nuevamente, entra en acción y agrada a los mercados con su avance, especialmente, a los de commodities. Los PMI chinos de enero mostraron una variación por sector, donde los servicios avanzaron con más fuerza que la manufactura por el revés de Covid. Pero dado que las vacaciones del Año Nuevo Lunar significaron menos días hábiles, la lectura de Bloomberg es el que el desempeño del sector manufacturero fue sólido y se mantuvo en expansión. En agregado, el fuerte repunte de China proporciona un colchón para soportar el crecimiento mundial, pero, también, es un impulso inflacionario, en un momento en que los principales bancos centrales intentan amortiguar cualquier aceleración de precios. Adicionalmente, el FMI mejoró su proyección de crecimiento para China en el 2023.

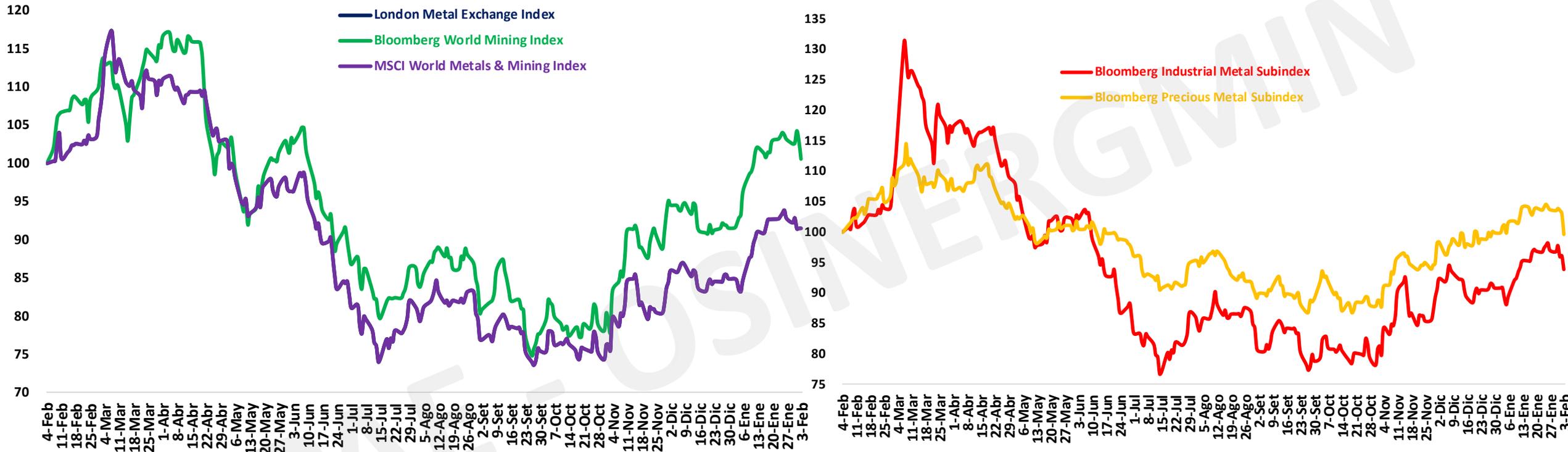
(+)



- **ENFOQUE DE SERVICIOS.** Se observan las primeras señales de recuperación china por el lado de servicios, acorde a lo deseado por el gobierno de ese país; sin embargo, aún no se puede cantar victoria. El incremento en el gasto chino de enero pasado ha inyectado una cuota adicional de optimismo sobre el repunte económico de ese país, sin embargo, aún falta ver el comportamiento de los siguientes meses para precisar si la recuperación es segura. Las empresas chinas, asociadas al sector servicios, registraron grandes aumentos en los ingresos durante las vacaciones y festividades del Año Nuevo Lunar, según Bloomberg, a medida que los chinos se dispusieron a viajar y gastar tras el fin de las estrictas restricciones de la política del gobierno del 2022: Covid Zero. Esto va de la mano con el enfoque en impulsar el consumo por parte de los principales líderes chinos como el presidente Xi Jinping, quien llamó a mayores esfuerzos para asegurar la estabilidad de los ingresos entre los residentes chinos y crear condiciones para que los hagan más dispuestos a gastar, según Bloomberg. (+)



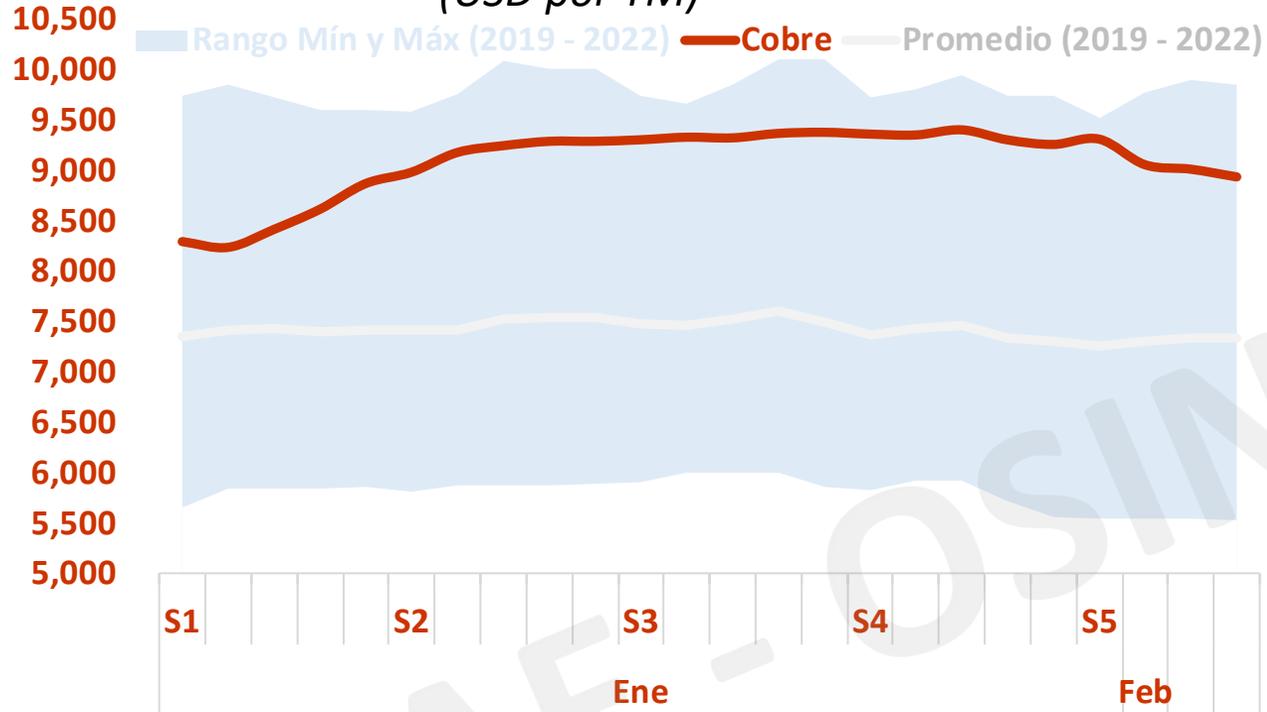
Índices mineros (4 de febrero de 2022= 100)



- Los índices de las materias primas retrocedieron luego de que las señales económicas fueron menos alentadoras para el cobre y el oro en los mercados internacionales, especialmente, proveniente desde EE.UU y China.

Precio diario del cobre - 2022

(USD por TM)



Variación % del precio del 3/2/2023

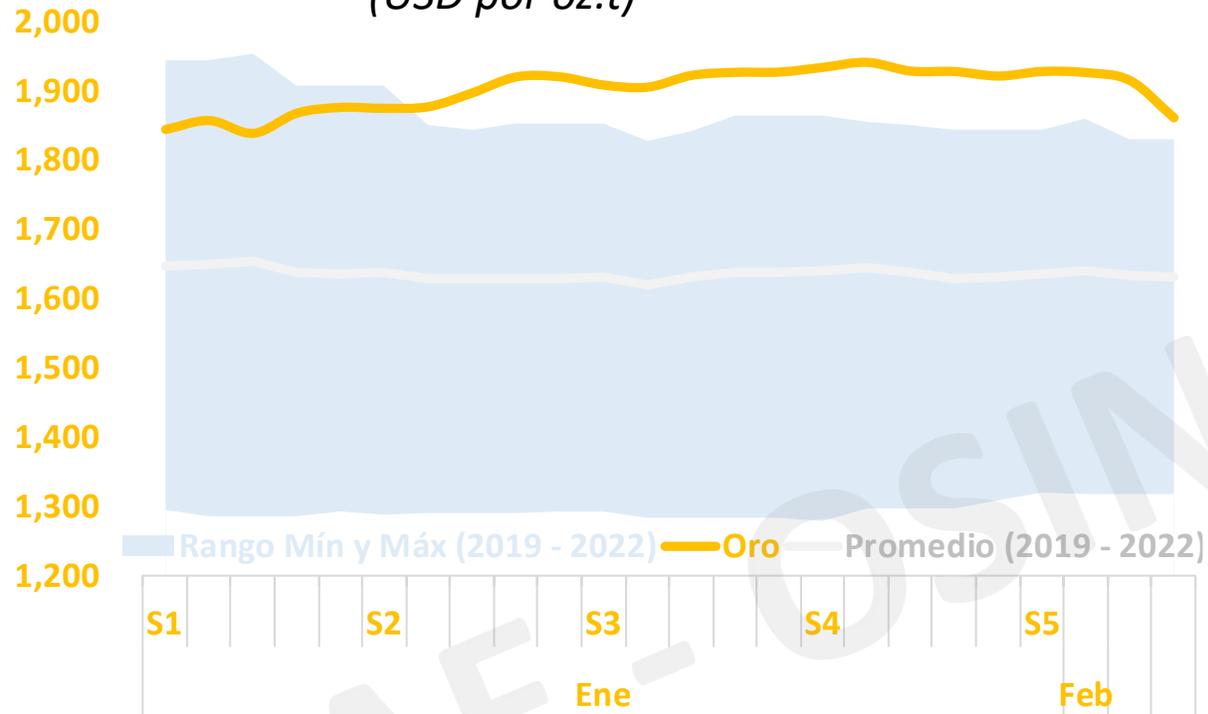
respecto de...



- El cobre retrocedió por segunda semana consecutiva a medida que se desvanece el repunte de año nuevo en medio de signos de una demanda china moderada; además, los nuevos datos económicos de EE.UU. aumentan las perspectivas de más aumentos de las tasas de interés por parte de la FED.

Precio diario del oro - 2022

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 3/2/2023

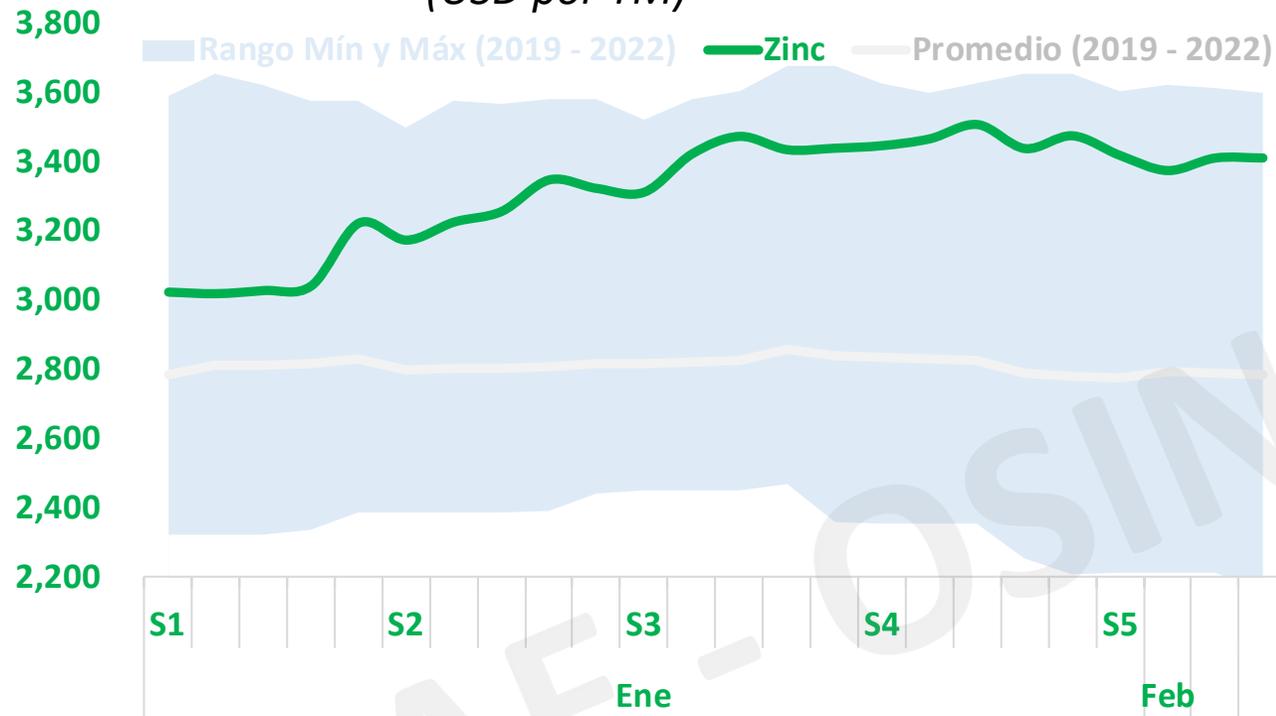
respecto de...



- El oro cayó por debajo de USD 1,900 después de que el informe del mercado laboral de EE.UU. fuera mucho más fuerte de lo esperado, lo que modera las expectativas de que la FED modificará sus recortes de tasas en este año.

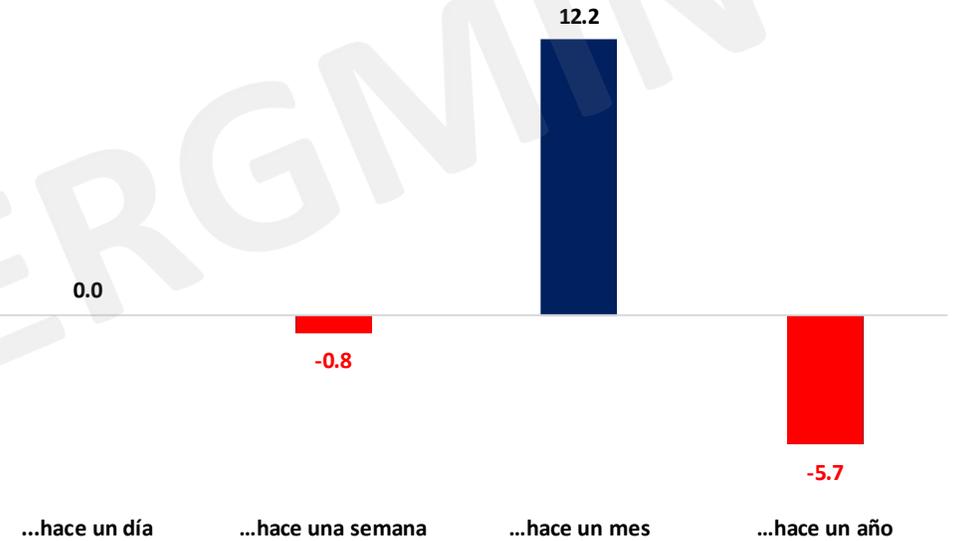
Precio diario del zinc - 2022

(USD por TM)



Variación % del precio del 3/2/2023

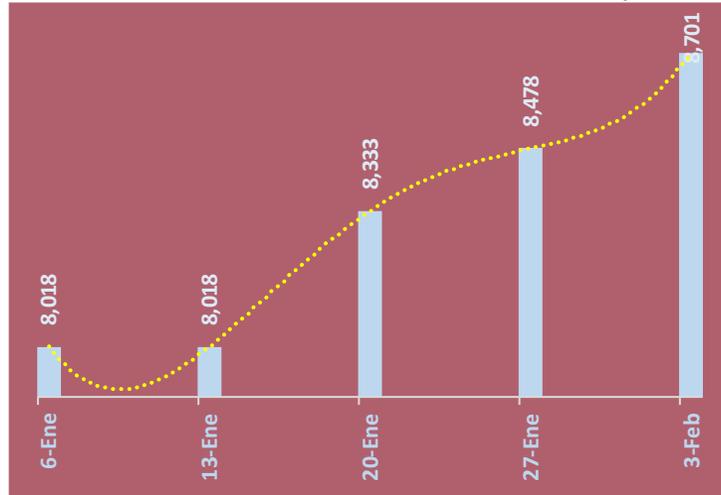
respecto de...



- La cotización del zinc fue perjudicada luego de los inventarios de ese metal se duplicaron en el Shanghai Futures Exchange (SHFE).

PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

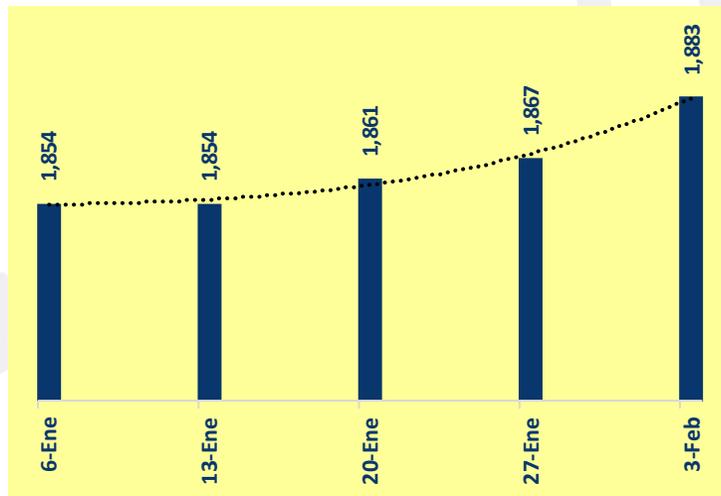
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



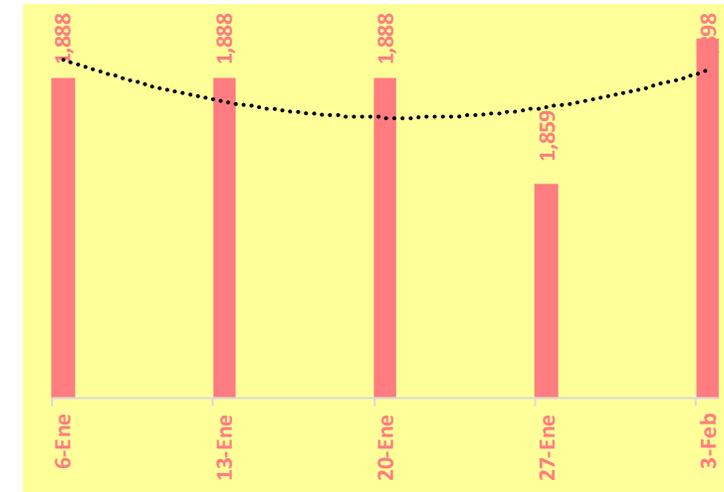
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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

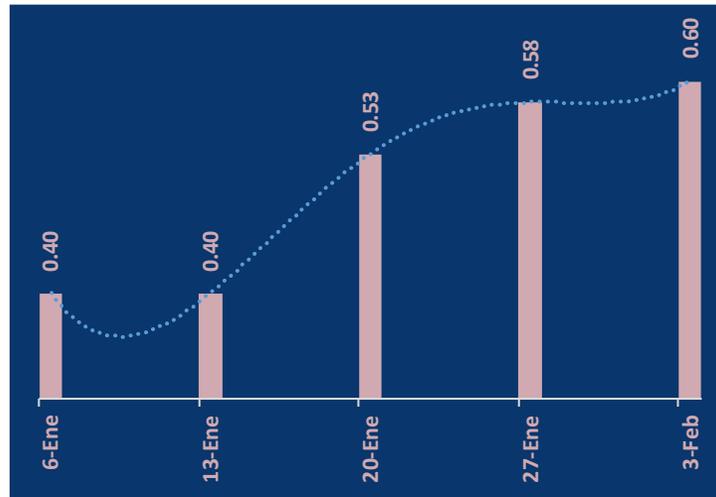


PRECIO DEL ORO 2024 - (USD por oz.t)

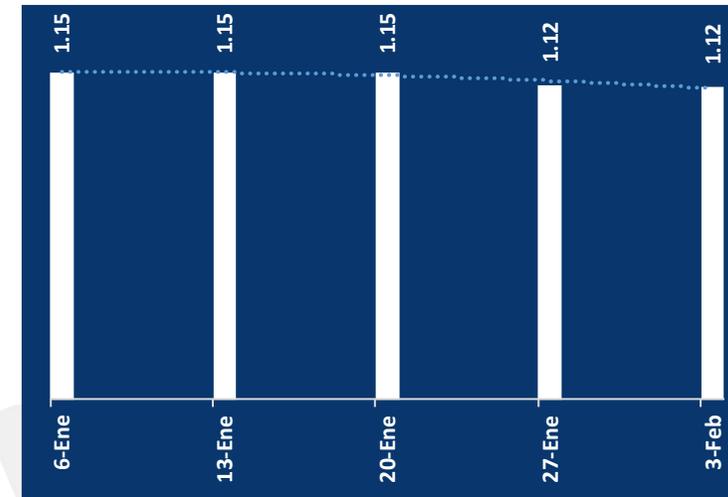


PROMEDIO DE PROYECCIONES DE BLOOMBERG

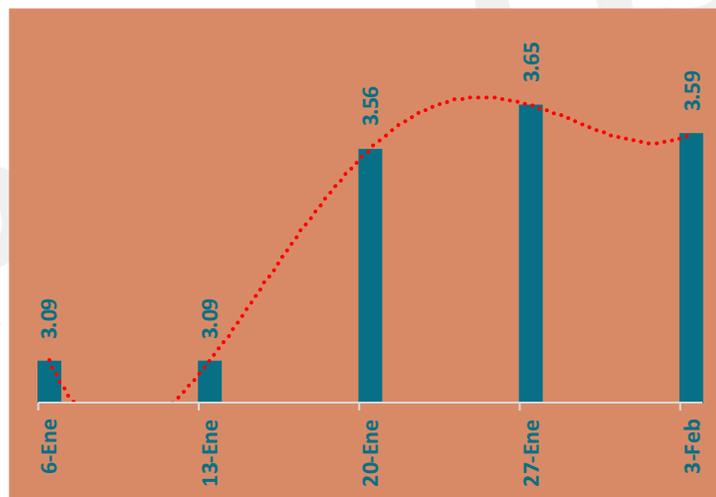
PBI EE.UU. 2023 - (Var % anual)



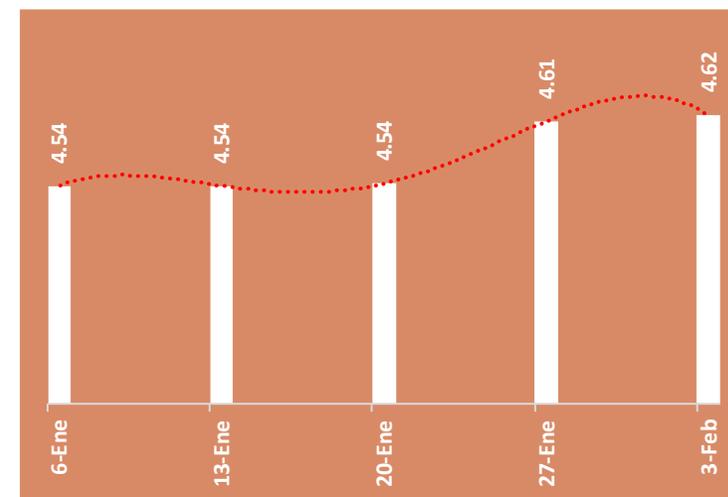
PBI EE.UU. 2024 - (Var % anual)



PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



Panorama nacional

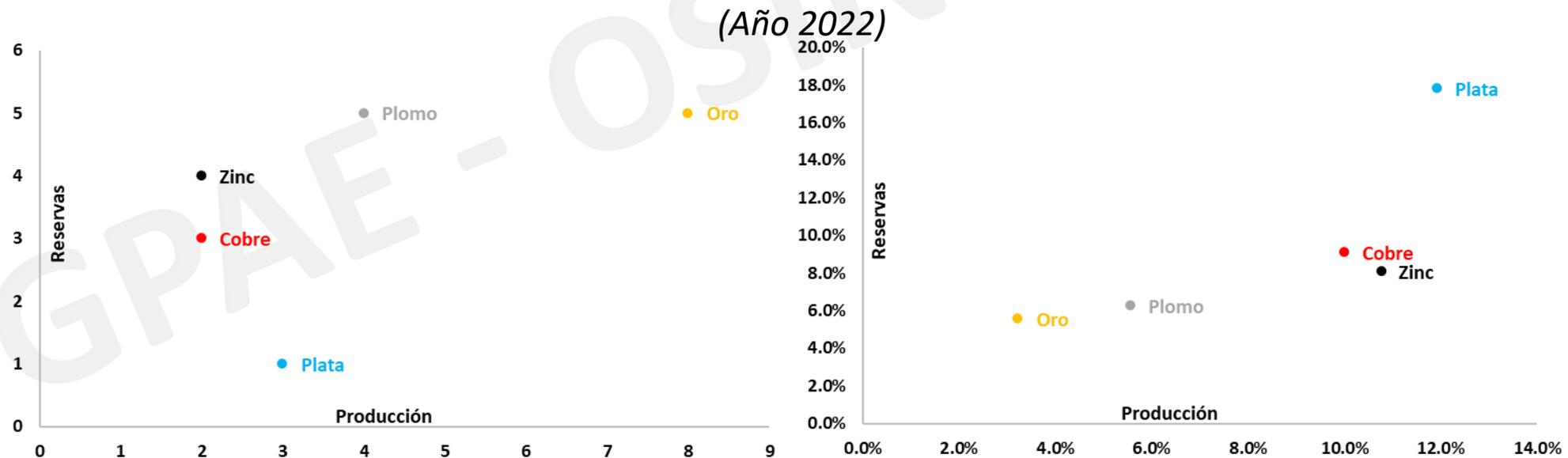


- **MINERÍA GOLPEADA.** Las protestas han restringido el suministro de insumos esenciales para el funcionamiento de Las Bambas, esto podría incrementar el precio del cobre en el mercado internacional. El 1 de febrero, Las Bambas detuvo sus operaciones por los bloqueos permanentes de carreteras que han impedido que los suministros lleguen a la mina. Las Bambas, ahora, entrará en mantenimiento, según la empresa. Según el Minem, Las Bambas contribuye con el 11% de la producción nacional de cobre; y, según Bloomberg, esa mina es responsable de cerca del 2% de la producción mundial de cobre. Según David Tuesta, exministro de Economía, además de tener un fuerte impacto en la tributación para el fisco, Las Bambas participa en casi el 80% del PBI de Apurímac. Bloomberg acota que, a medida que los disturbios interrumpen el suministro, es probable que el precio global del cobre aumente, especialmente dada la necesidad actual de metal en la producción de vehículos eléctricos. Un estudio de S&P Global descubrió que la proliferación de objetivos de emisiones netas podría duplicar con creces la demanda de cobre para 2035. Sin embargo, el acontecer no es propio de Las Bambas. Las protestas que ya llevan casi dos meses, están interrumpiendo las operaciones en varias de más grandes minas de cobre del país. El malestar político ha dejado en riesgo alrededor del 30% de la producción de cobre de Perú, según Magaly Bardales de la SNMPE e involucra a minas como Antapaccay, Constancia y Cerro Verde. Esta última, está operando a un 15% debajo de su capacidad. La medida adoptada por esta minera se orienta a hacer un uso prudente de sus suministros almacenados y tratar de evitar paralizar sus operaciones en los próximos meses, en un escenario de tensiones permanente. (-)

HECHOS RELEVANTES NACIONALES

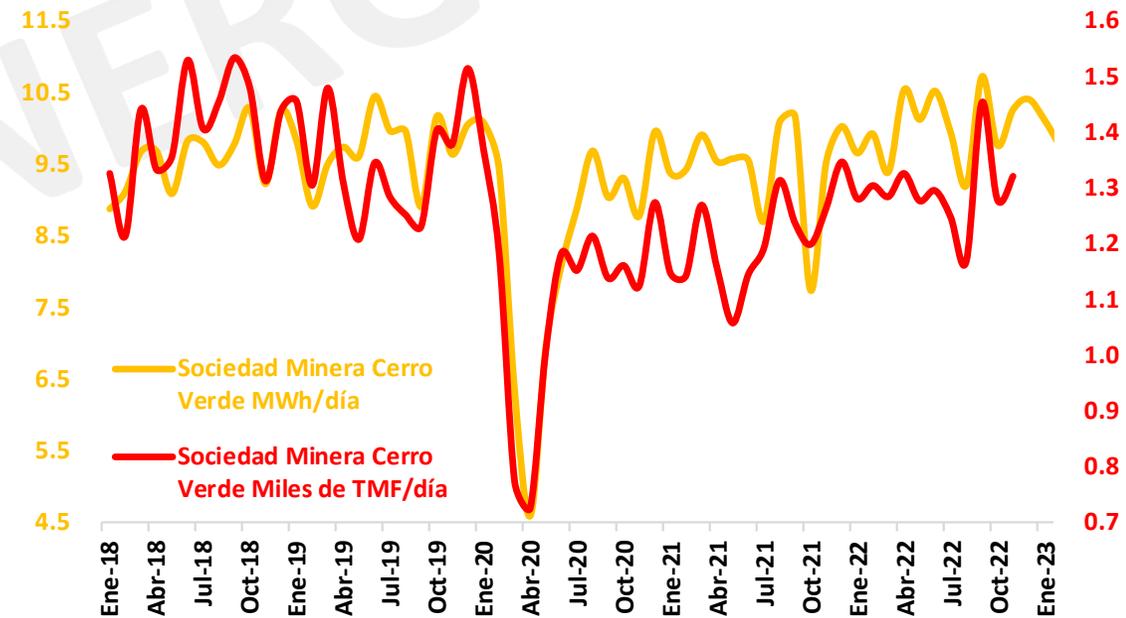
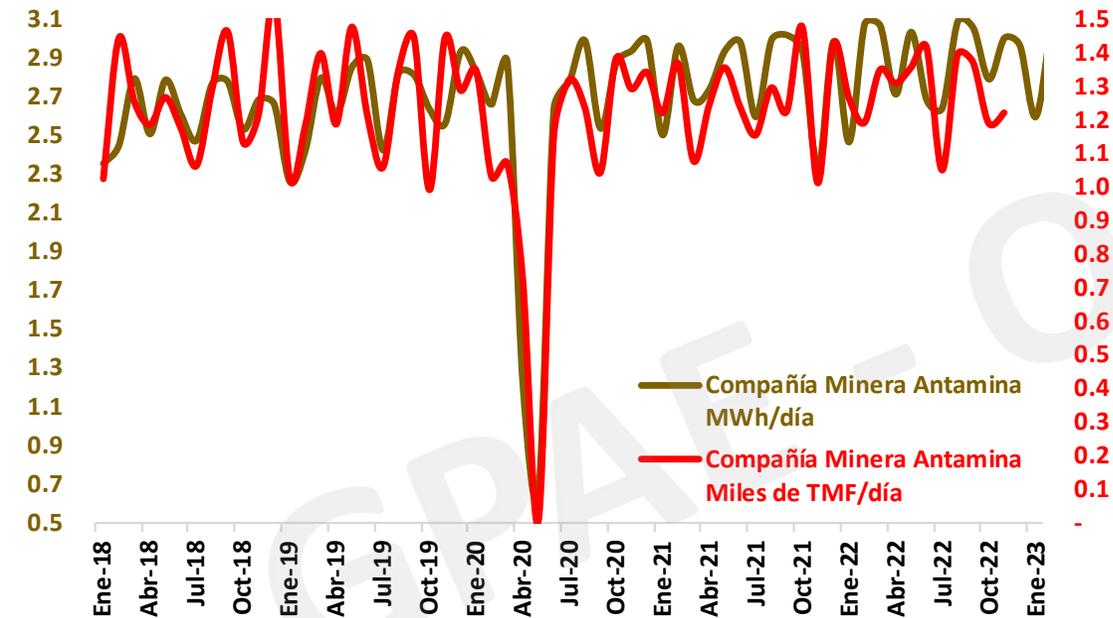
- **MIRADA DESLUCIDA.** La minería peruana perdió el brillo en el 2022 pero se mantiene como jugador estratégico en producción y reservas de commodities mineros. Si bien el Perú mantuvo sus posiciones relativas a nivel global en la producción de sus principales minerales metálicos, ha perdido participación en todos los metales bajo análisis, a excepción del caso del oro. Según el U.S. Geological Survey (USGS), la producción de cobre peruana perdió 0.8 puntos porcentuales (p.p) y está, prácticamente, en un “empate técnico” con su similar de la República Democrática del Congo. Sin embargo, los retrocesos mayores se observaron en la extracción de zinc y plata, en las que retrocedió 1.3 (p.p.). De cara al 2023, y de agravarse la temperatura de las protestas, el escenario podría ser más complicado para el sector minero peruano. (-)

Posicionamiento del Perú en la minería metálica mundial



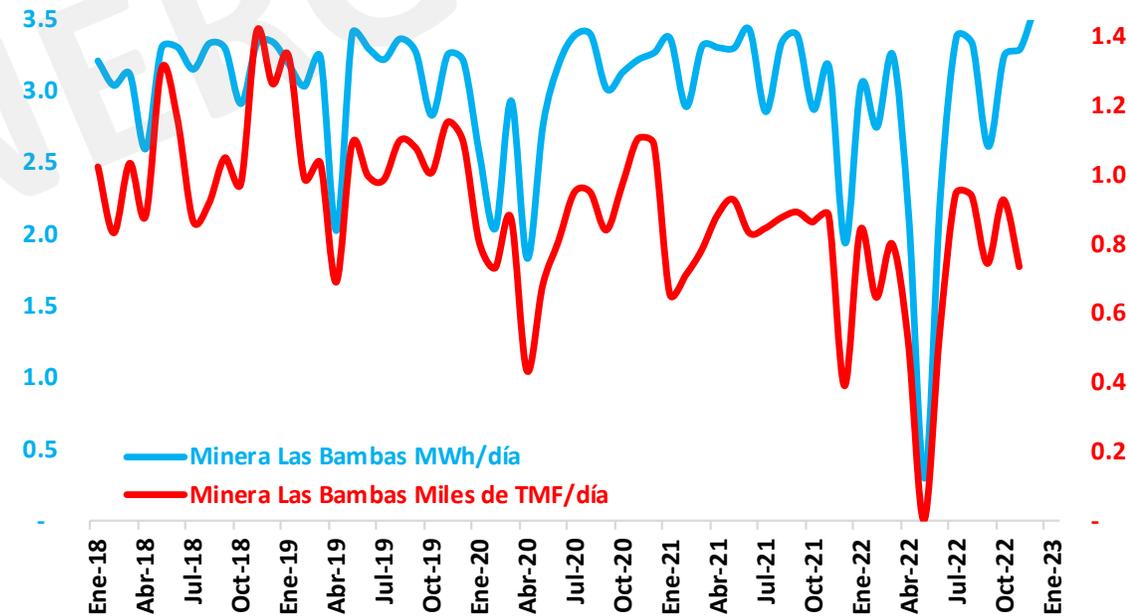
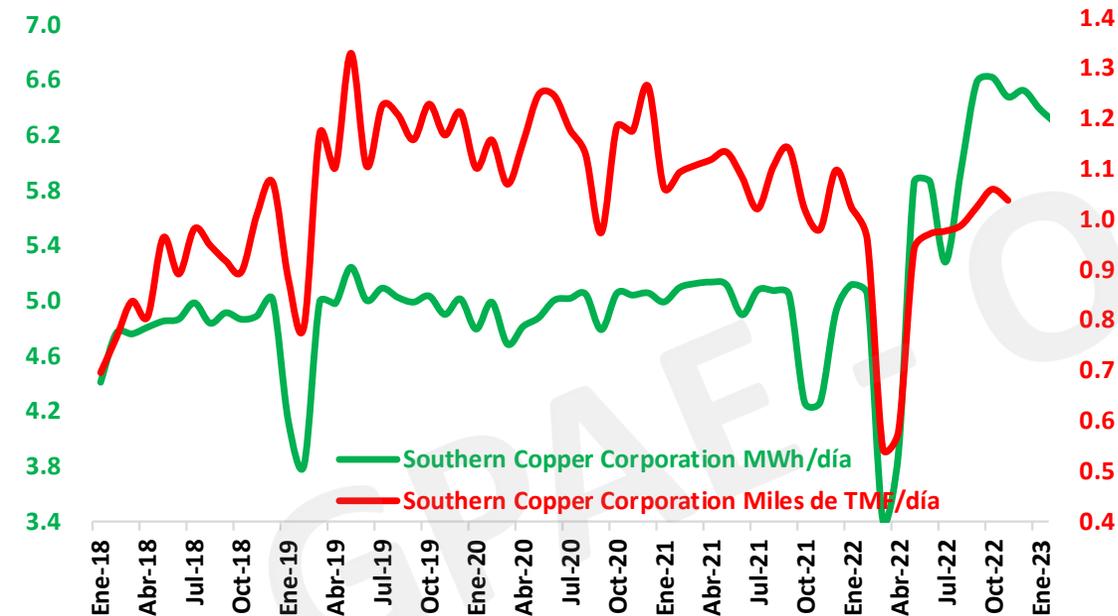
Casos Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

- Al 4 de febrero, Cerro Verde muestra una tasa menor de consumo de energía eléctrica en línea con el anuncio de hacer unas semanas de que moderaría su ritmo de producción. Por su parte, Antamina muestra mejores señales.



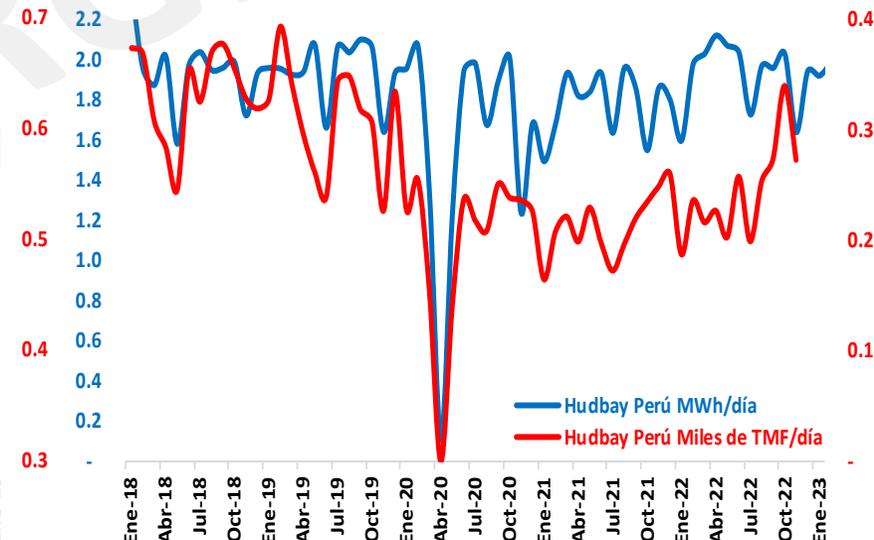
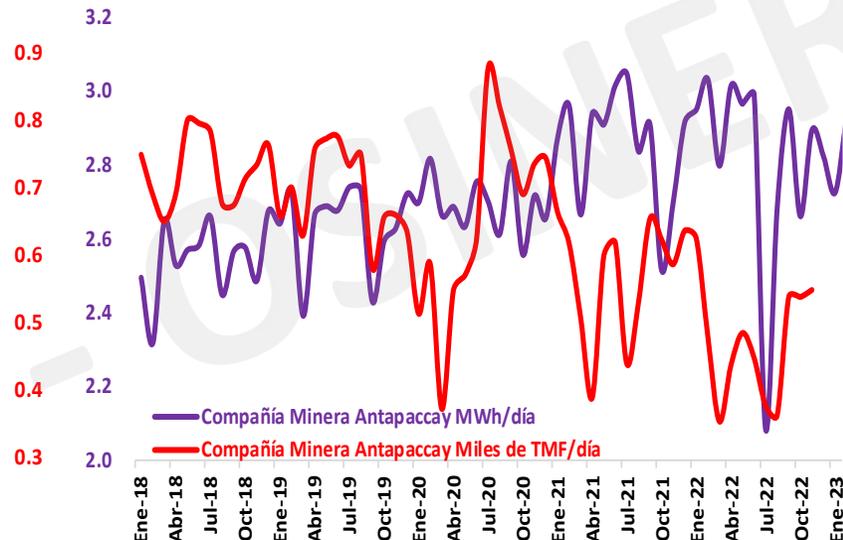
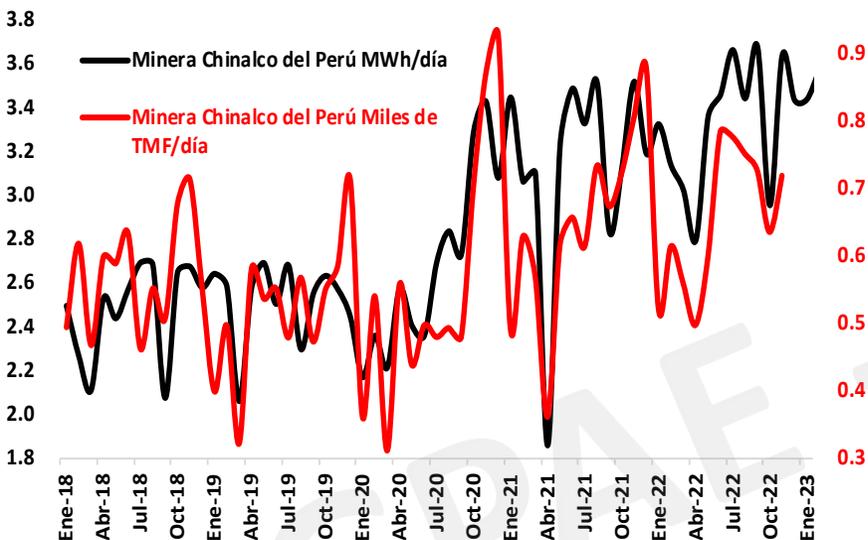
Casos Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

- La caída en el consumo de Southern sigue reflejando las tensiones actuales en el sur del Perú. En el caso del consumo de Las Bambas, parece no haber mostrado un impacto severo. Sin embargo, esto se vería desde este mes, dada la paralización de producción en curso.



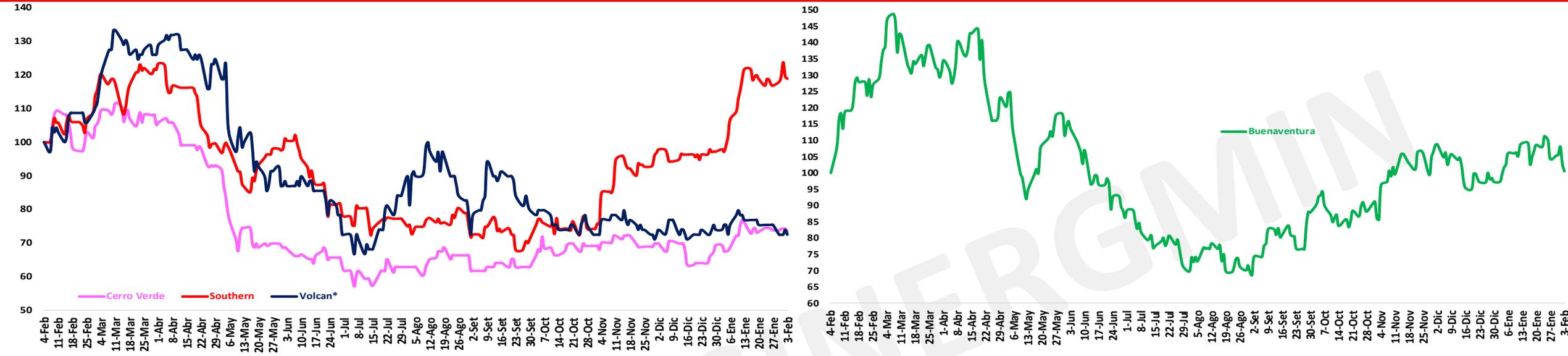
Casos de Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

- Las empresas bajo análisis empezaron el mes de febrero de forma favorable.

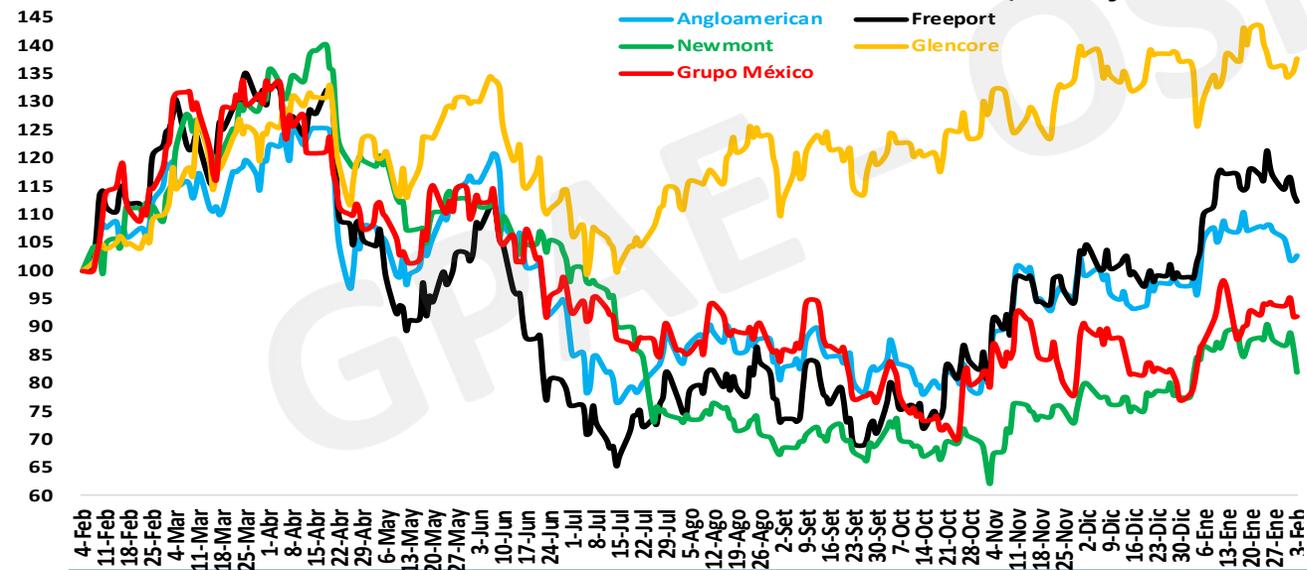


ÍNDICE DE LAS ACCIONES MINERAS EN EL PERÚ

Análisis Económico Semanal de minería
Semana del 30 de enero al 5 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



(4 de febrero del 2022=100)



➤ Las mineras peruanas y grandes grupos económicos del sector en el mundo terminaron la semana con comportamientos a favor dado la conducta 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

Victor Raul Zurita Saldaña Especialista senior en 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.; Zurita, V.; y Suclupe, A. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 30 de enero al 5 de febrero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.