



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

10 de abril del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La baja inflación china podría invitar a políticas monetarias expansivas en ese país.
- ▶ Chile recupera su oferta de cobre luego de contratiempos en el año en curso.
- ▶ Moody's rebajó la calificación de Volcan a B2 desde B1 y su perspectiva cambió de estable a negativa.

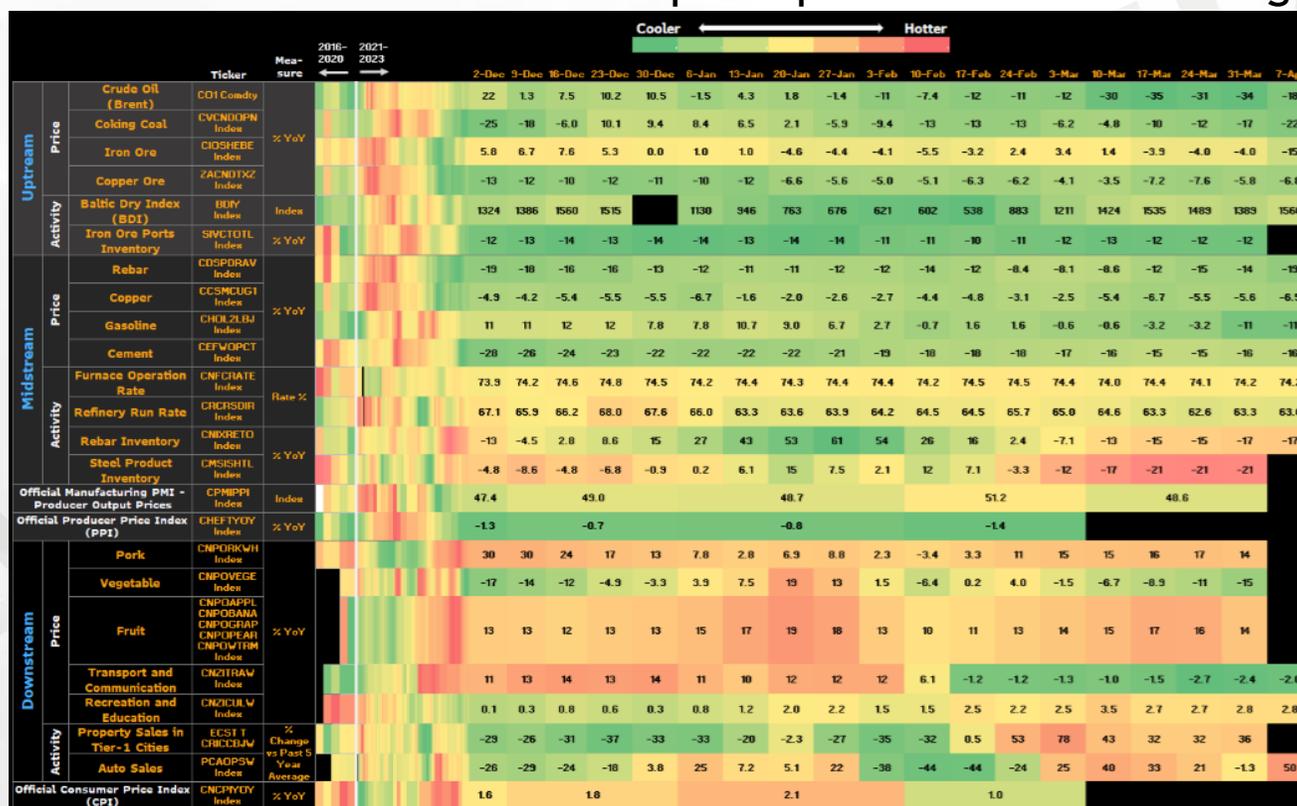
▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **INFLACIÓN LENTA.** La baja inflación china podría invitar a políticas monetarias expansivas en ese país. Es probable que la inflación de precios al consumidor y al por mayor de China se mantengan débiles. La combinación debería mantener la ventana abierta para que su banco central agregue estímulos. (+)

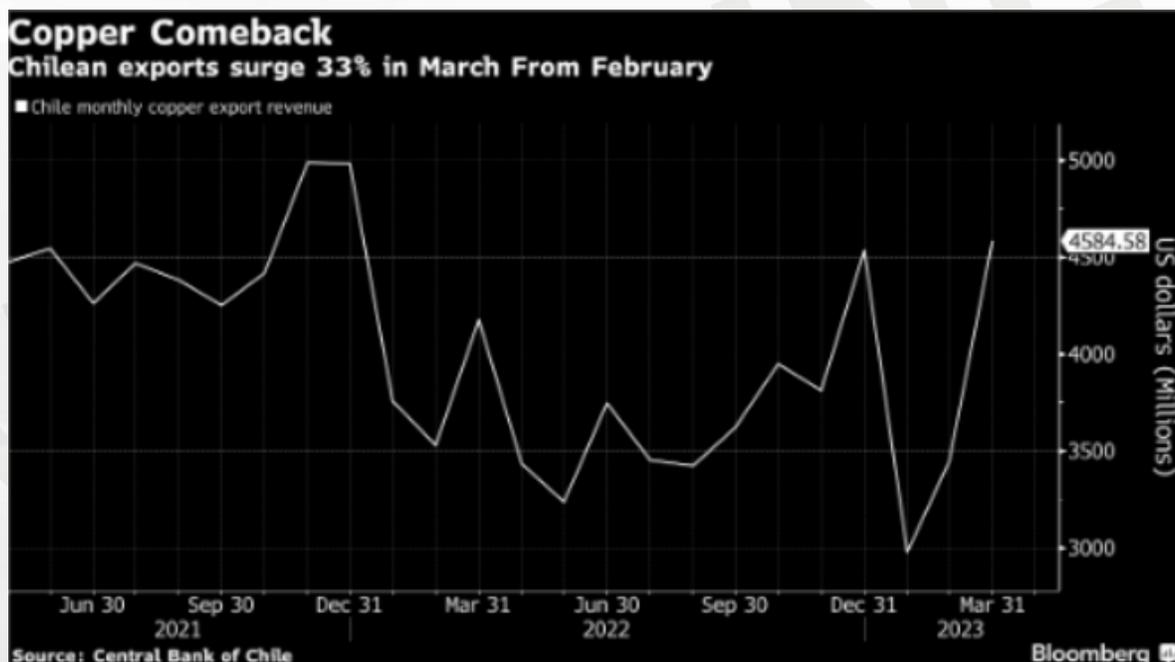


Fuente: Bloomberg
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PRODUCCIÓN AL ALZA.** Chile recupera su oferta de cobre luego de contratiempos en el año en curso. Envíos de cobre de Chile se recuperaron en marzo, después de las interrupciones en los primeros dos meses del año que redujeron los suministros mundiales del metal. Las cifras sugieren que la producción del vecino país del sur se estaría recuperando después de caer a un mínimo de seis años en medio de restricciones de agua, una serie de contratiempos operativos y retrasos en los proyectos. (+)



Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

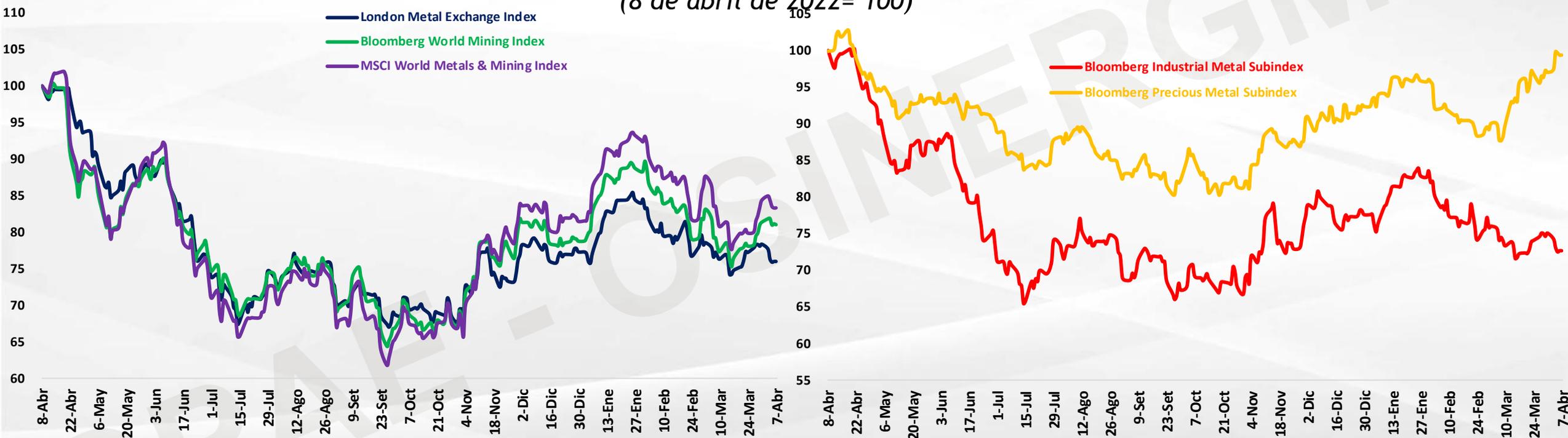
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(8 de abril de 2022 = 100)



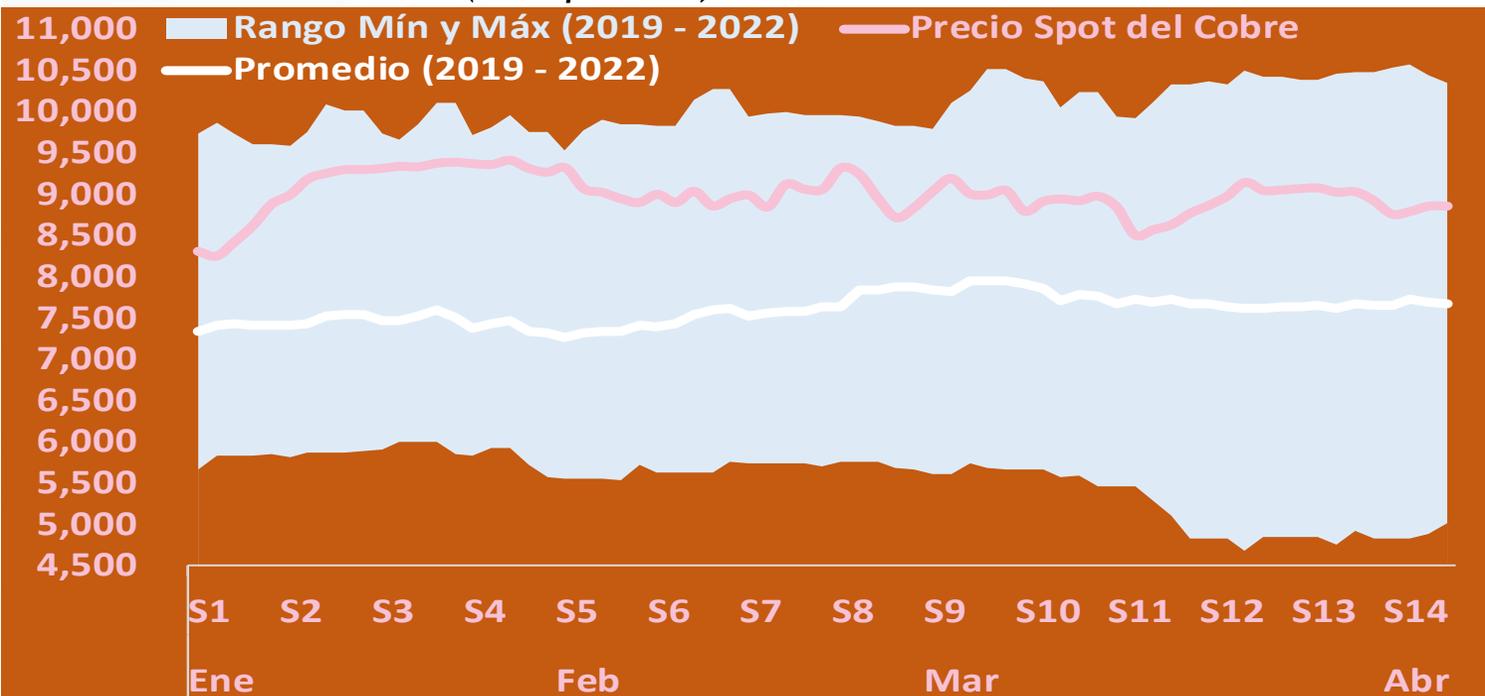
Los índices de commodities mineros no preciosos retrocedieron en medio una situación de incertidumbre global. Por el contrario, los preciosos despegaron.

Cobre estable

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

7/4/2023

respecto de...



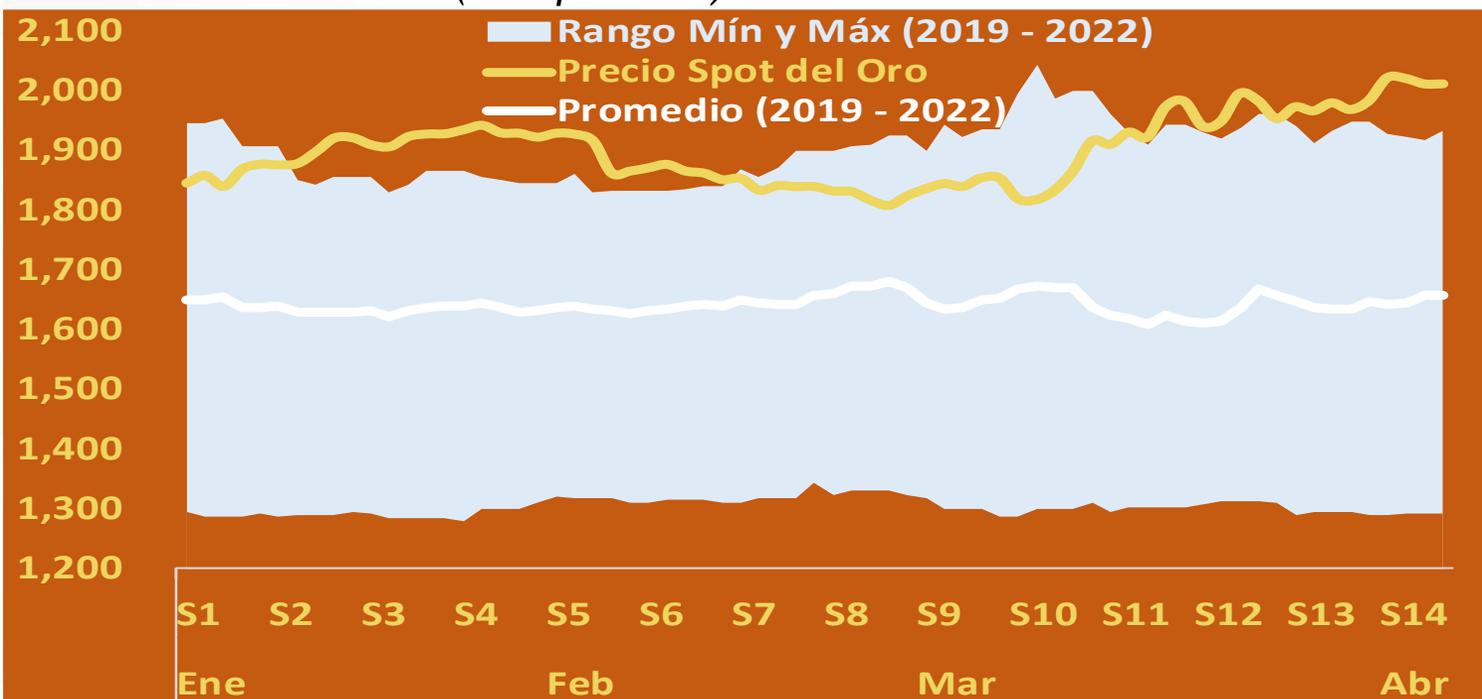
► El cobre se mantuvo sin mayores cambios, en medio de un comercio tranquilo y expectante por EE. UU.; sin embargo, se dirigió a una ligera pérdida semanal bajo la presión macroeconómica global.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro al alza

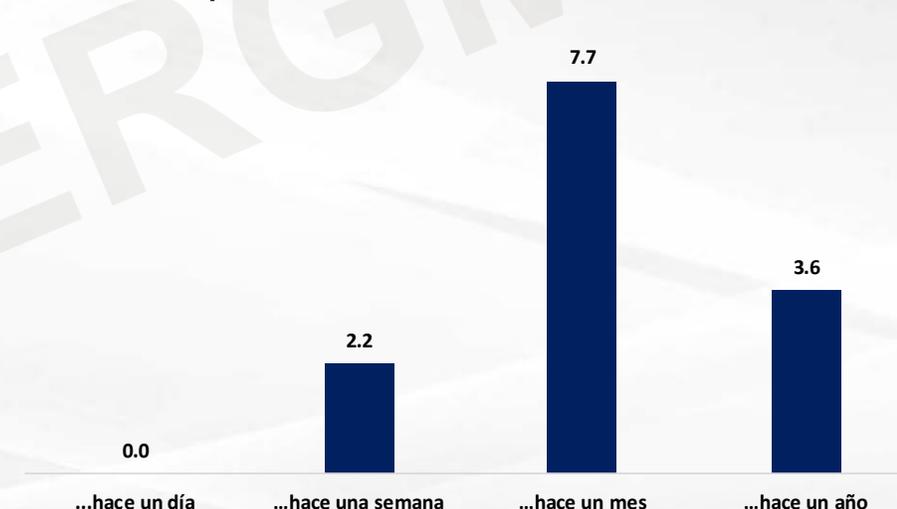
Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 7/4/2023

respecto de...

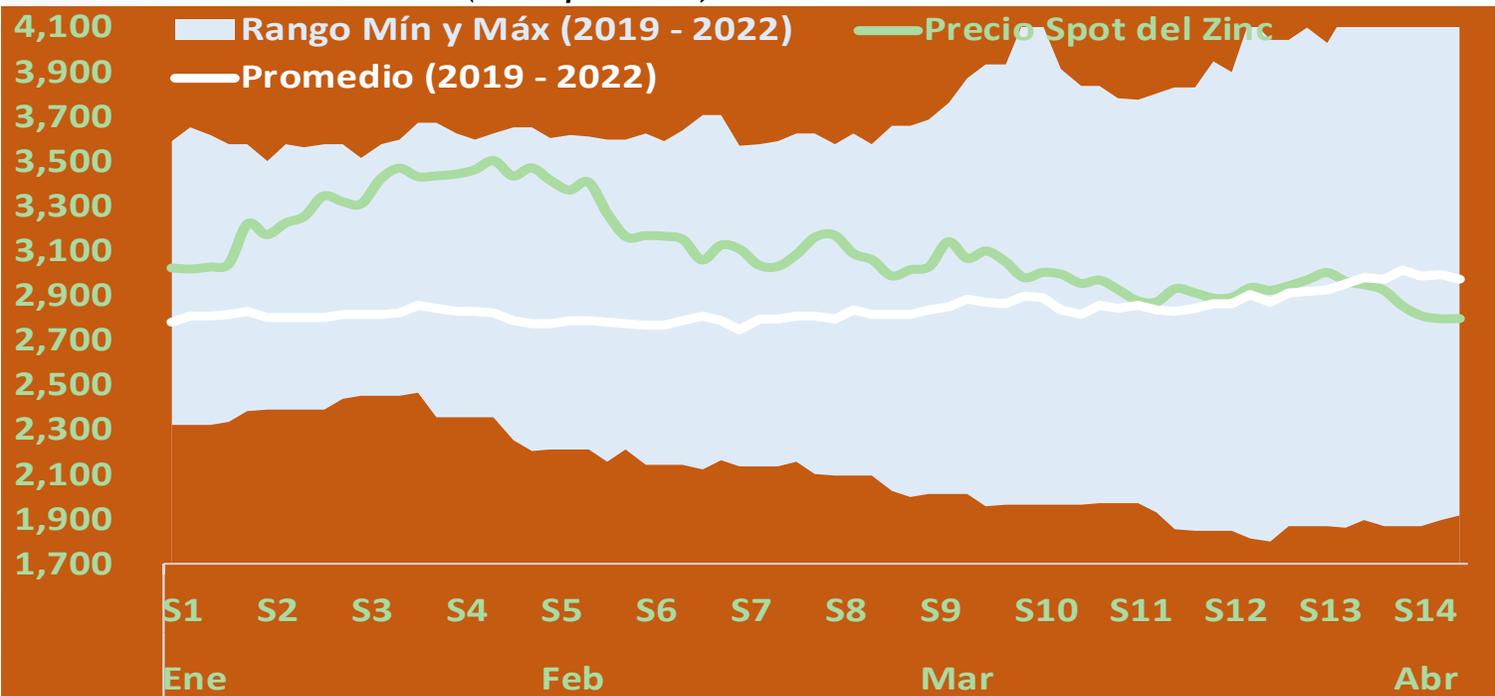


- El oro tocó un máximo por encima de USD 2,000, en medio del debilitamiento del dólar por noticias económicas inciertas y una sorpresiva reducción de la producción de petróleo y consolidó su reputación como un activo de refugio seguro en tiempos de incertidumbre.

Zinc en descenso

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

7/4/2023

respecto de...

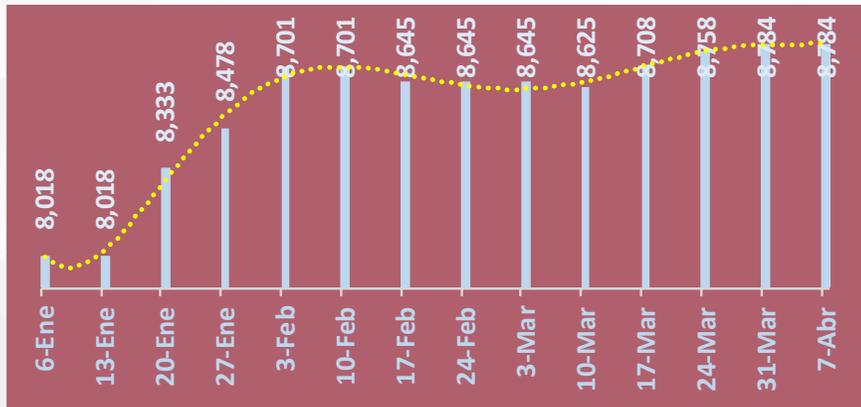


► El zinc se debilitó, luego de que terminara de digerir la sensación de una economía global más moderada en este año.

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

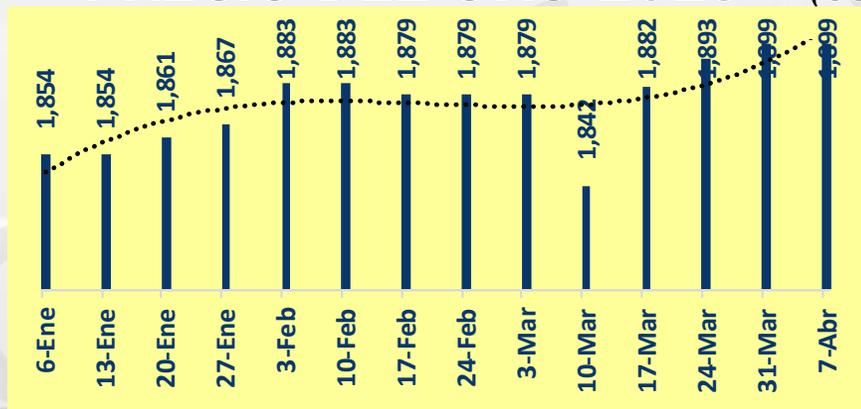
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



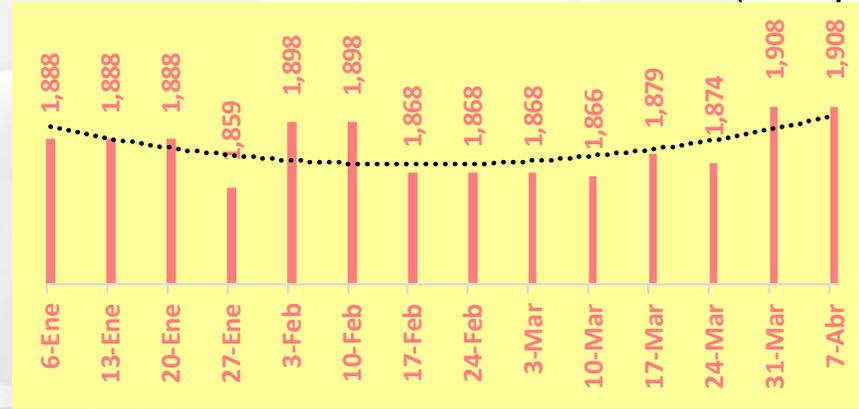
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

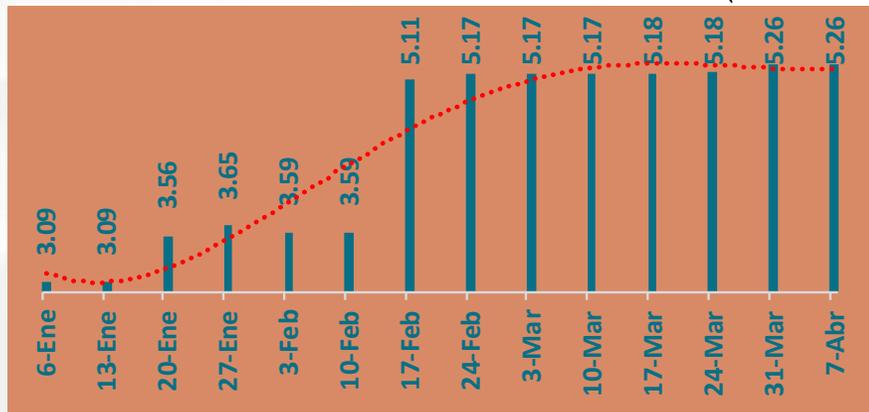


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



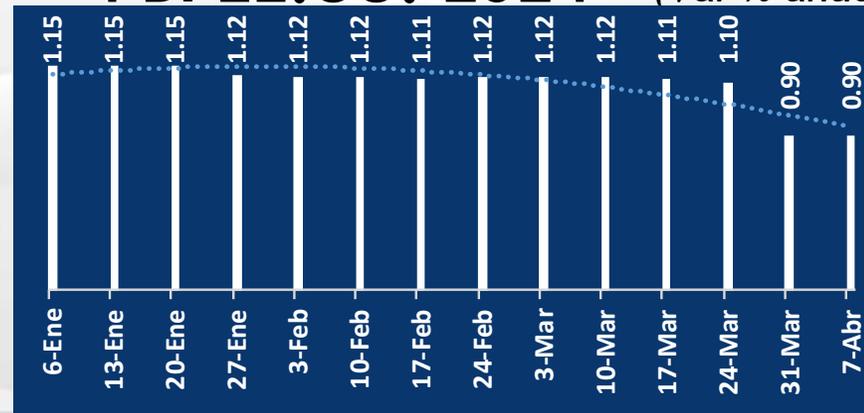
PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



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



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



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

▶ Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

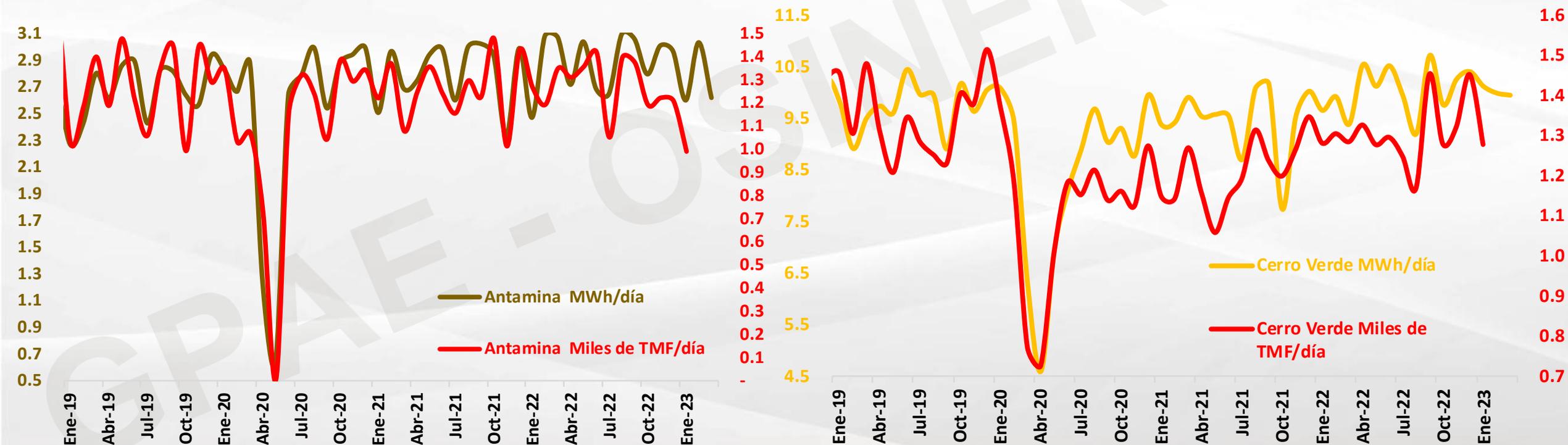
► **DEGRADADA.** Moody's rebajó la calificación de Volcan a B2 desde B1 y su perspectiva cambió de estable a negativa. La rebaja refleja el deterioro de las métricas de liquidez y crédito de la compañía impulsadas por el flujo de efectivo libre negativo esperado para 2023 y 2024 y la deuda incremental para financiar el plan de crecimiento de la compañía, según Moody's. Moody's estima que la compañía necesita recaudar alrededor de USD 270 MM en deuda, de los cuales USD 170 MM serán deuda incremental para financiar su plan de crecimiento y alrededor de USD 100 MM para refinanciar la deuda con vencimiento en 2024. Moody's cree que el anuncio de Glencore, su accionista controlador, de que ha comenzado un proceso que explora la posible venta de su participación económica del 23,3% en Volcan, agrega incertidumbre al entorno operativo y de mercado ya desafiantes. Tras la invasión rusa de Ucrania, la capacidad de los emisores corporativos de los mercados emergentes para acceder a los mercados internacionales de capital ha disminuido drásticamente y Moody's espera que estas condiciones no mejoren significativamente en el corto plazo. La perspectiva negativa de la calificadora refleja el aumento del riesgo de refinanciamiento relacionado con la deuda de USD 105 MM de la compañía que vence en 2024, junto con los desafíos operativos que continuarán presionando los márgenes. Según el supuesto de Moody's de precios promedio del zinc de USD 1,3 por libra en 2023 y USD 1,25 por libra en 2024, Volcan generaría un flujo de efectivo libre negativo de USD 62 MM en 2023 y USD 81 MM en 2024 impulsado por un mayor gasto de capital relacionado con la expansión de Romina. (-)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En marzo, las principales mineras del Perú presentan menores consumos en lo que va del año y presagia modestos niveles de producción para este año.



Fuente: COES y Minem.

*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

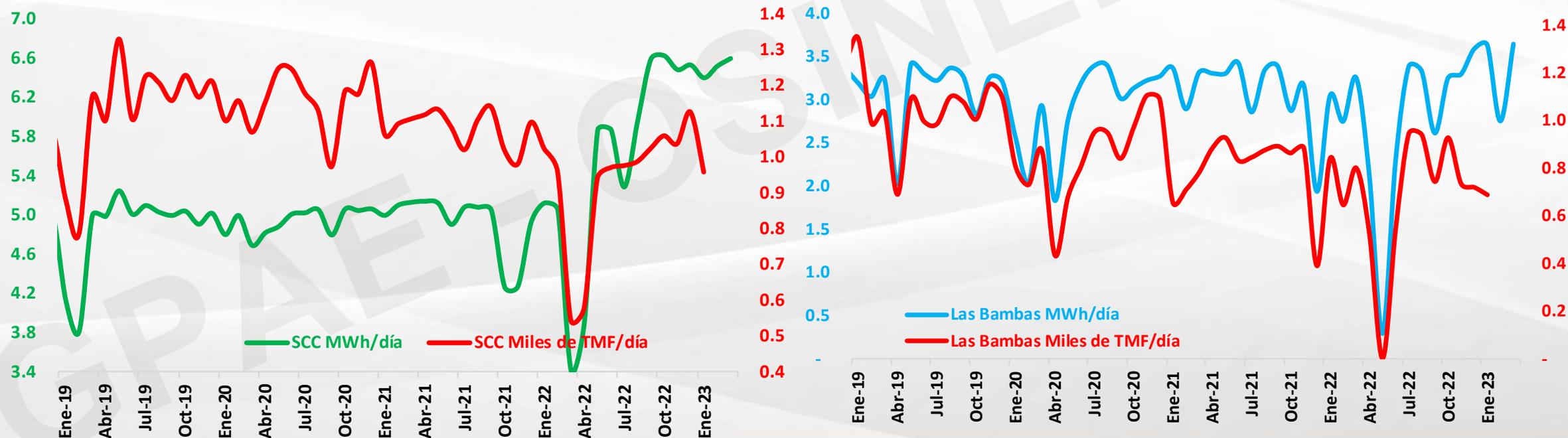
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

En marzo, la producción de estas dos mineras se recuperó y marcó sus consumos eléctricos más altos del año.



Fuente: COES y Minem.

*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

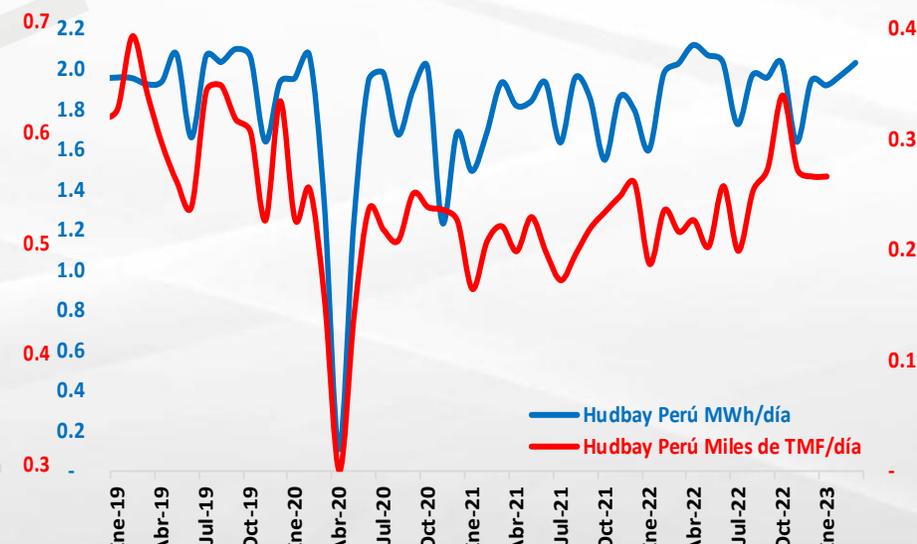
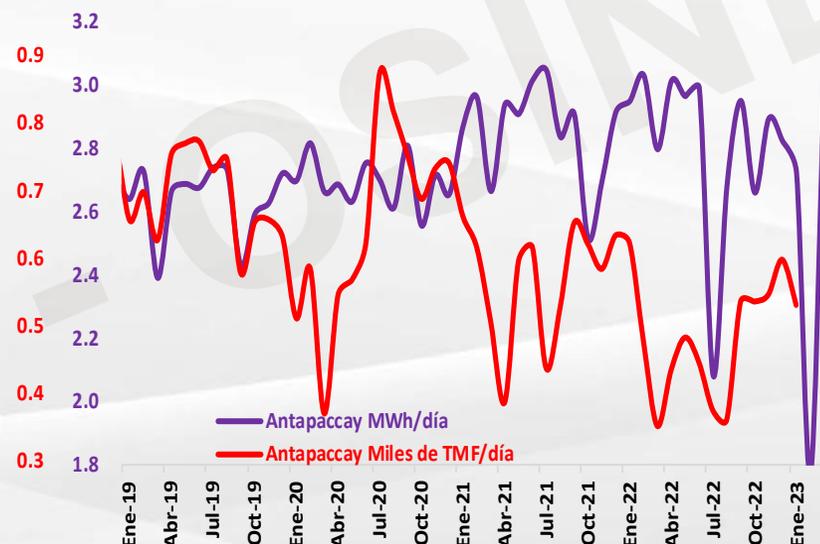
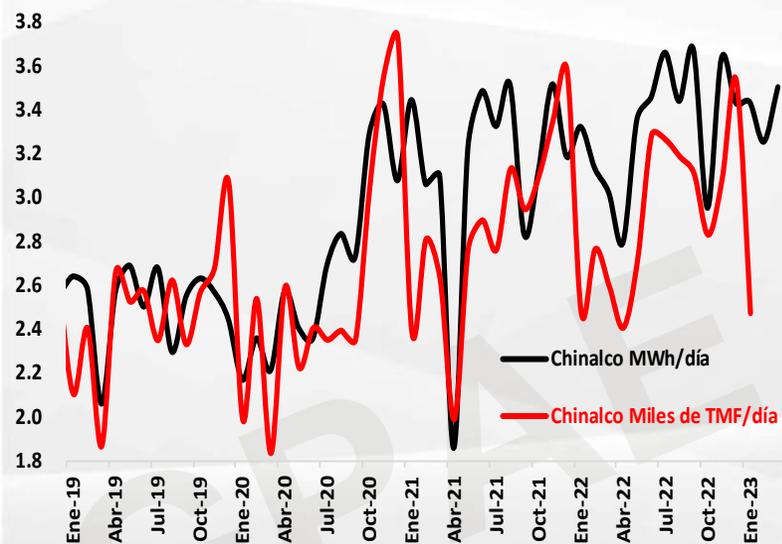
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Las tres mineras en mención han fortalecido su demanda eléctrica y se conducen hacia los mejores resultados en el año en curso.



Fuente: COES y Minem.

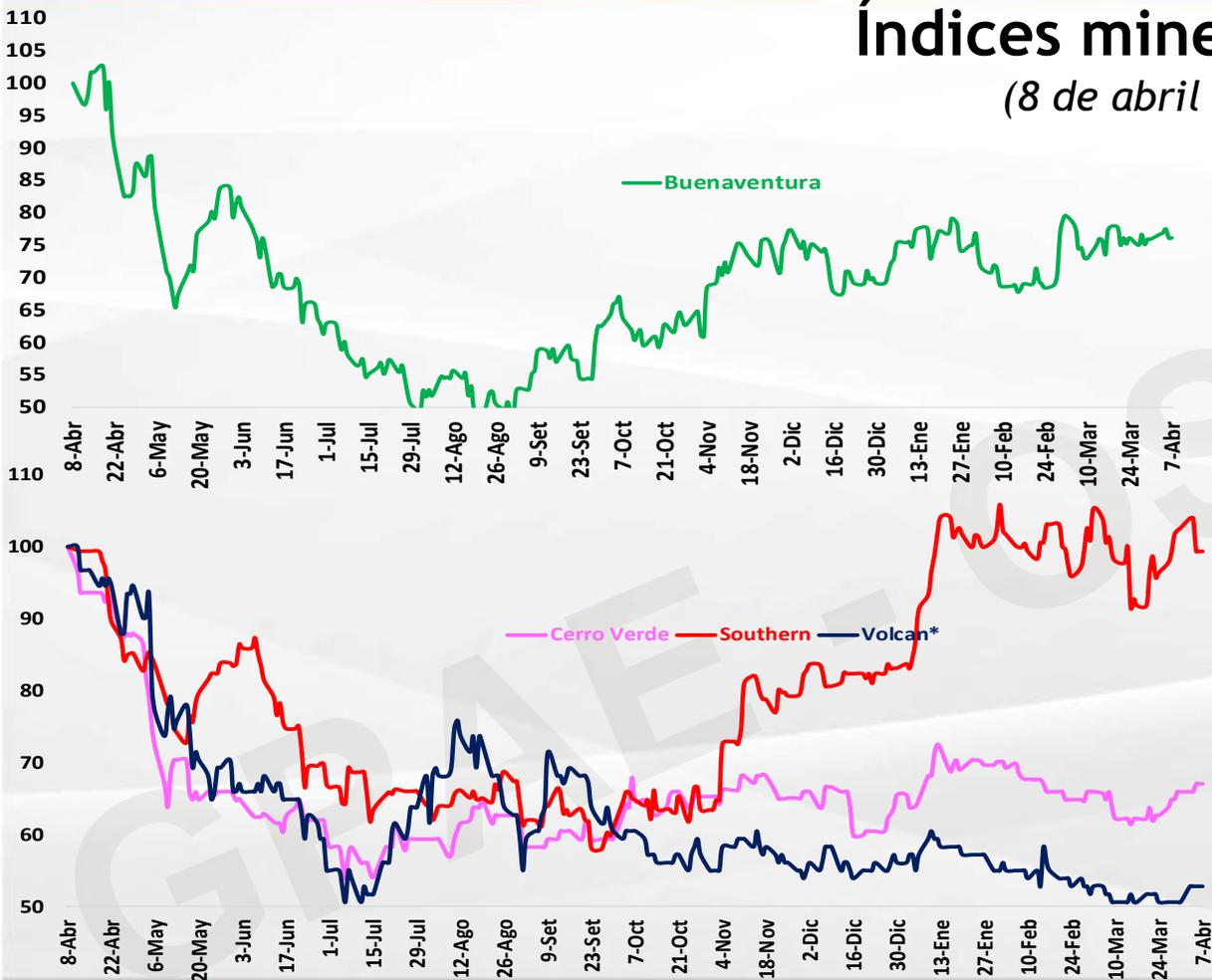
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

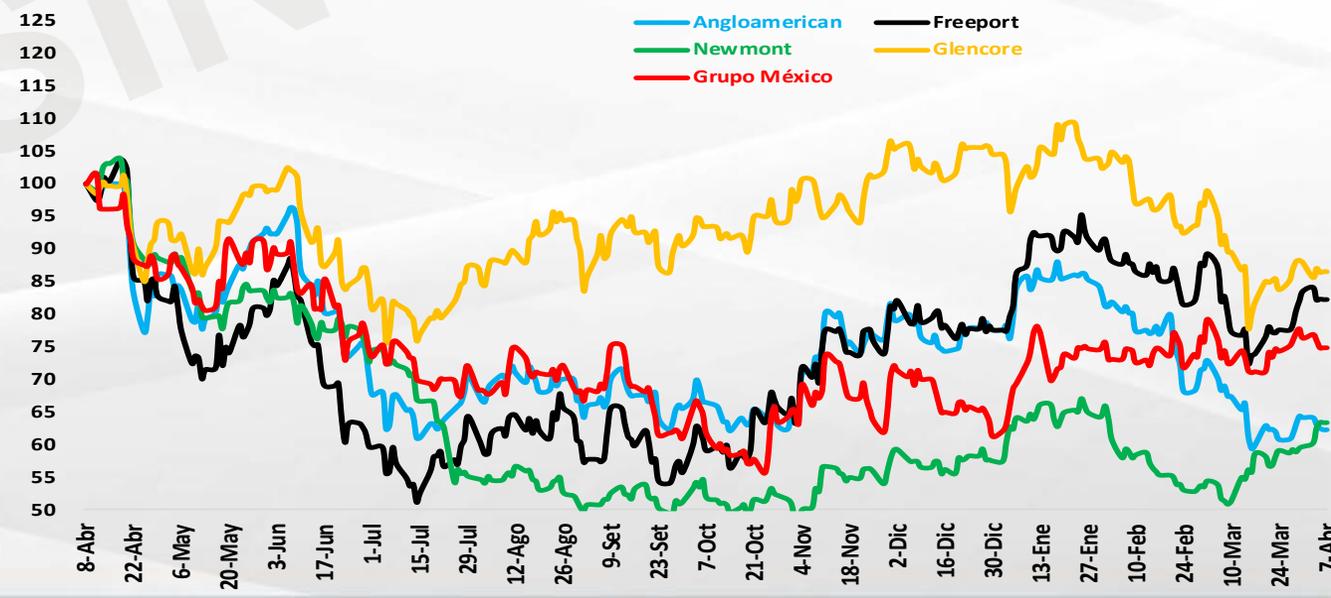
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 27 de marzo al 2 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(8 de abril de 2022= 100)



▶ En contraposición al desempeño de los commodities, las acciones de Volcan y Cerro Verde cerraron favorecidas.



Fuente: Bloomberg.

*Las siguientes empresas 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)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

Juan José Rojas Baltazar 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

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 27 de marzo al 2 de abril del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía