

Esos porotos de escobilla
mueven el mundo, extraordinarios
aleros transformando rulos en
rulos, regarando el desarrollo de...

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

17 de abril del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

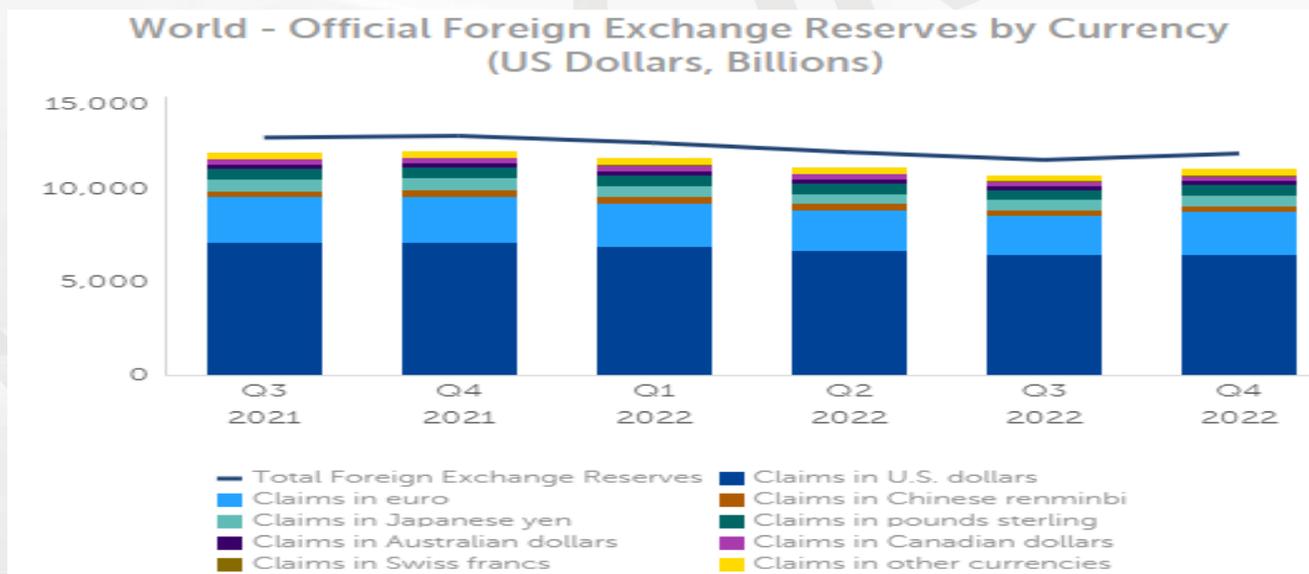
- ▶ Brasil y China se reúnen y acuerdan comerciar entre sí usando sus propias monedas.
- ▶ En Chile presentan propuestas de cambios para la carga tributaria de las empresas mineras, empresas decepcionadas.
- ▶ Mineras enfrentan mayores costos para operar y dificultades para obtener acuerdos con las comunidades

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **¿DÓLAR COMO MONEDA GLOBAL INICIA SU CAÍDA?.** Brasil y China se reúnen y acuerdan comerciar entre sí usando sus propias monedas. Xi Jin Ping recibió en China a su homólogo brasileño Luis Inácio Lula da Silva donde se cuestionó el uso del dólar como moneda global (ambos países acordaron comerciar entre sí con sus propias monedas a fines de marzo) y se criticó los planes de ajustes del FMI para países endeudados que “los asfixian”. China indicó que el desarrollo que busca, beneficiará a Brasil y los países en desarrollo. Según datos del FMI, el dólar representó el 54% de las reservas de monedas mundiales a fines de 2022. (¿?)



Fuente: FMI

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

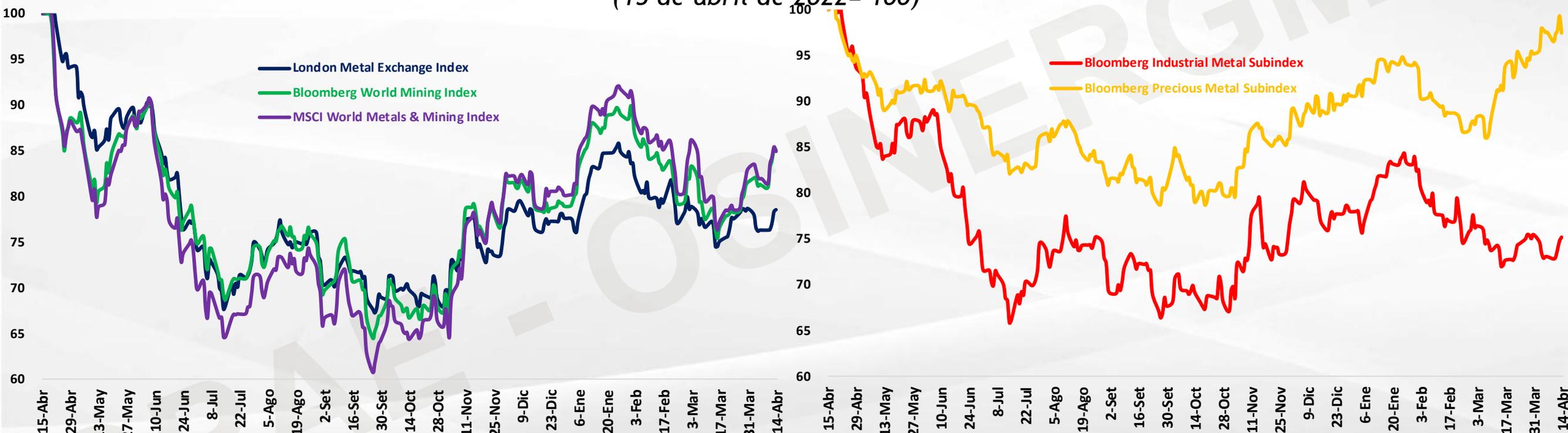
► **CAMBIOS IMPOSITIVOS EN CHILE.** En Chile presentan propuestas de cambios para la carga tributaria de las empresas mineras, empresas decepcionadas. El Ministro de Hacienda de Chile propuso admitir que los gastos de puesta en marcha de un proyecto puedan deducirse de la base tributaria y que la carga tributaria total de las empresas mineras tenga como límite un 50% (royalty + IR + impuestos finales y adicionales). Las empresas mineras en Chile, opinan que sigue siendo excesivo y amenaza la competitividad, resultará en menores inversiones, generará menos utilidades y menores empleos. Sergio Hernández, director ejecutivo de la Asociación de Proveedores Industriales de la Minería (Aprimin), defiende la idea de que el royalty se aplique únicamente sobre el margen operacional minero. Actualmente, la carga tributaria total minera en Chile es del 38% al 42%, según Hernández, y es similar a la de Perú (41%), menor a la de Canadá (hasta 49%), y mayor que otros competidores (Australia y China un 37%, y en México un 33%). Entre 2018 y 2021 Chile cayó 25 puestos en el ranking de competitividad minera del Fraser Institute (6° al 31°). Otro componente criticado de la propuesta es el componente *ad valorem* de la regalía que grava por una producción mayor a las 50 000 ton. aun si no hay utilidades, lo que perjudicaría a las empresas en periodos de precios bajos, especialmente a las medianas, indicó Capstone Copper. Las empresas soportarían mayor carga tributaria pero solicitan que sea bajo un esquema competitivo y con estabilidad en el tiempo de las reglas, dijeron Anglo American y Freeport McMoran. (+)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(15 de abril de 2022 = 100)

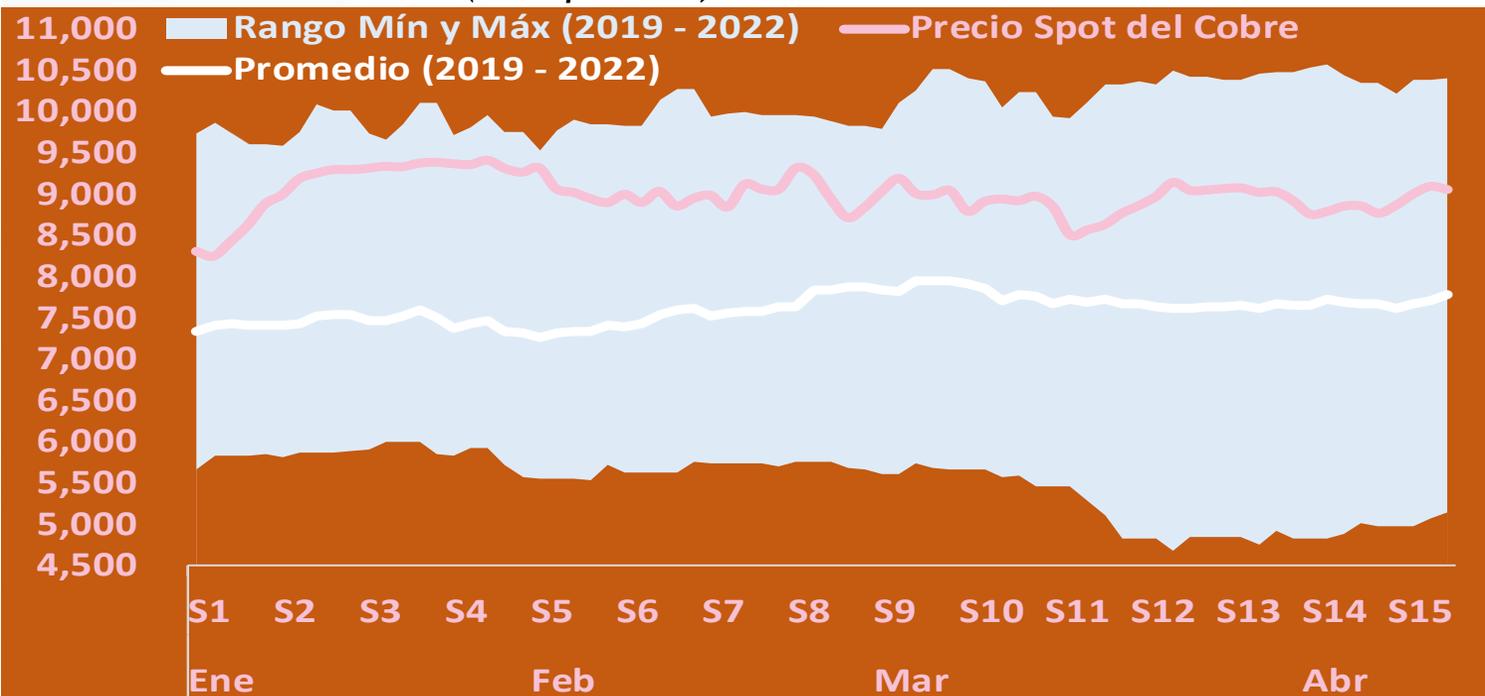


► Los índices de commodities mineros no preciosos avanzaron en medio de una situación de incertidumbre global. Por el contrario, los preciosos tuvieron comportamiento disímiles.

Cobre estable

Precio diario del cobre - 2023

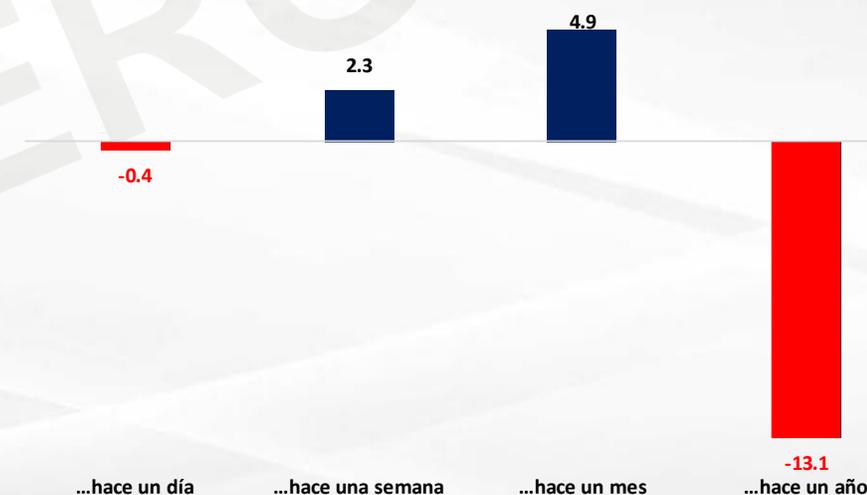
(USD por TM)



Variación % del precio del

14/4/2023

respecto de...

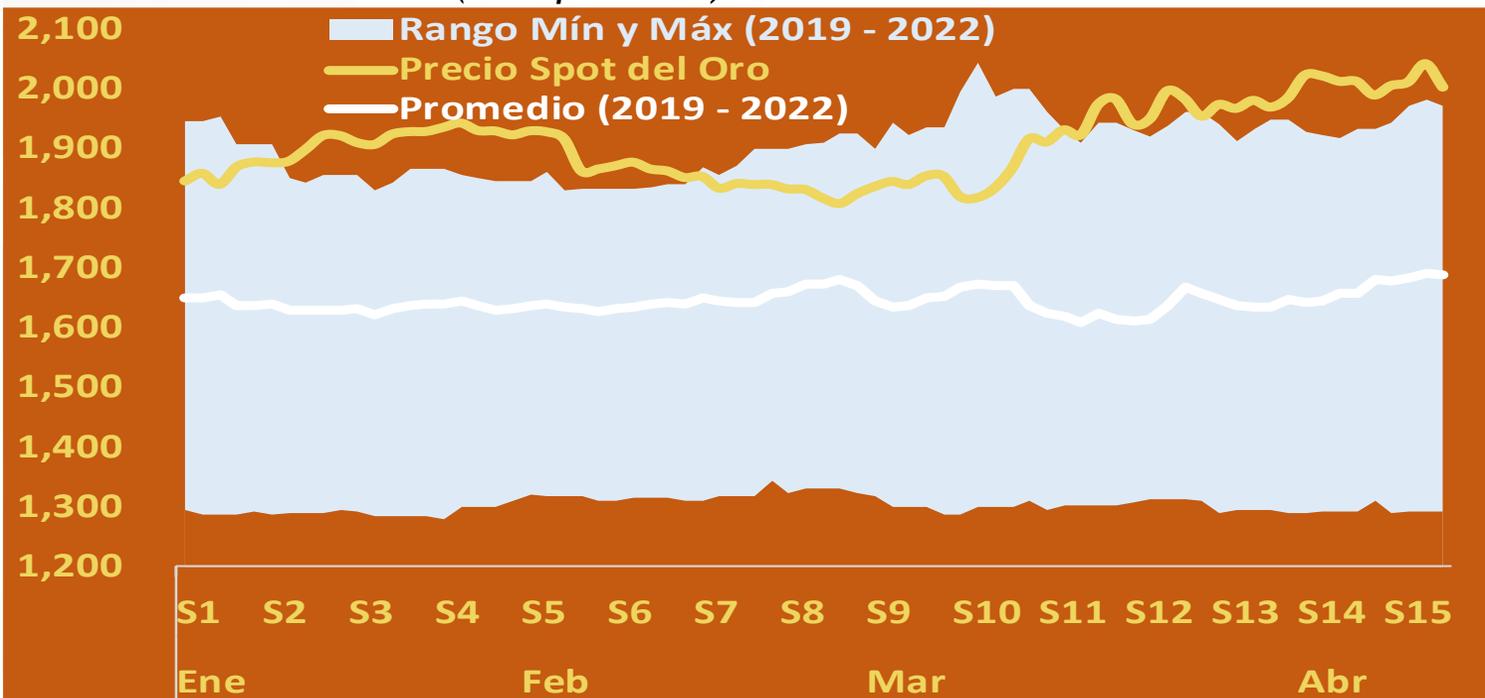


► El cobre subió ligeramente, en medio de un comercio tranquilo y expectante por EE. UU.; sin embargo, sigue muy por debajo de lo observado hace un año.

Oro al alza

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 14/4/2023

respecto de...

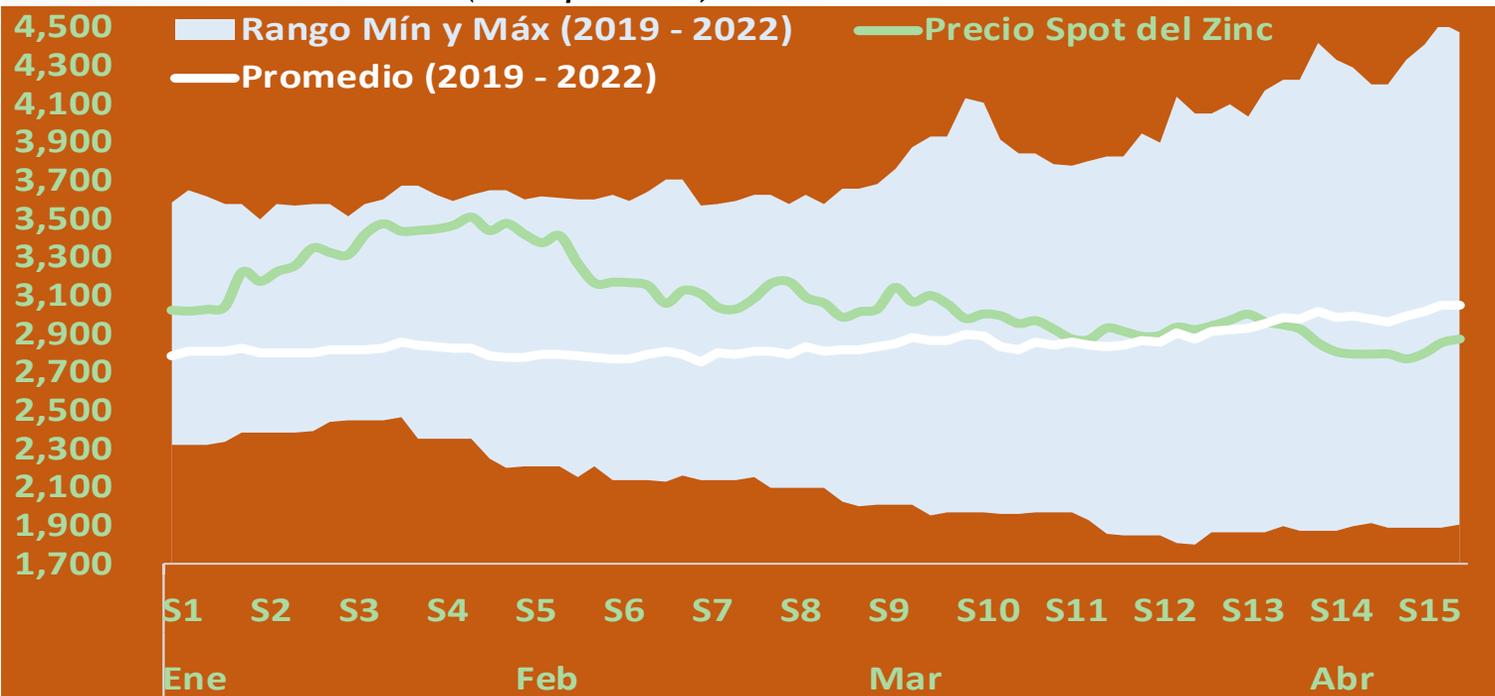


- El oro se mantuvo por encima de USD 2,000, en medio del debilitamiento del dólar por noticias económicas inciertas y una sorpresiva decisión de reducir cuotas por parte de la OPEP y refuerza su reputación como un activo de refugio seguro en tiempos de incertidumbre.

Zinc en descenso

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

14/4/2023

respecto de...

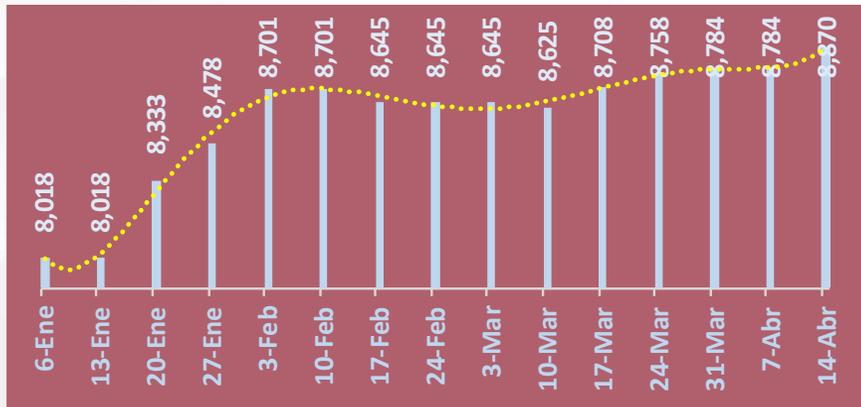


► El zinc se recuperó ligeramente, en medio de la incertidumbre global por Estados Unidos pero aun se mantiene por debajo de los tres últimos años.

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

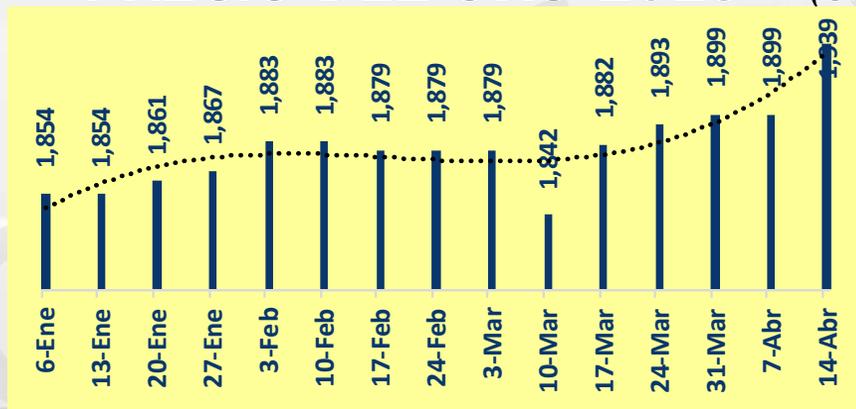
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



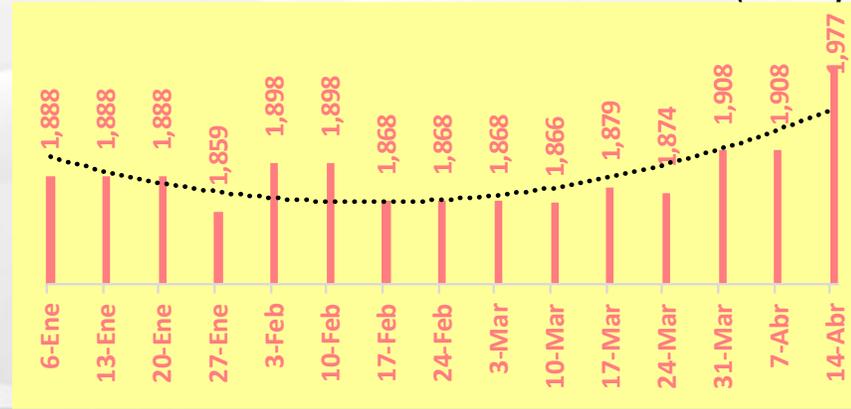
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

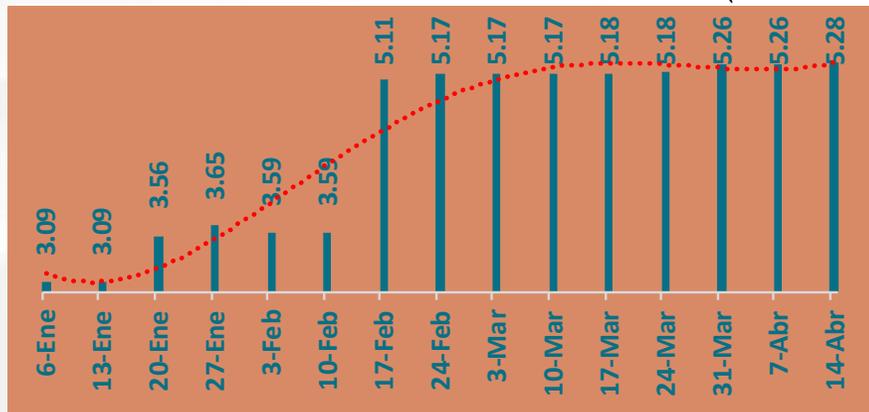


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

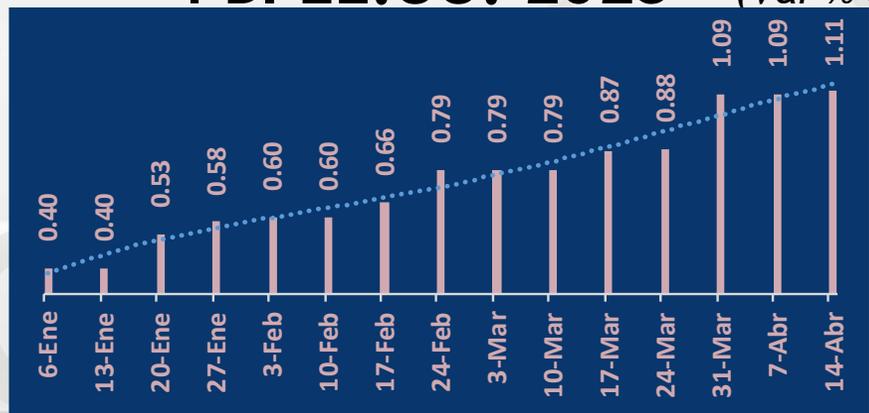
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



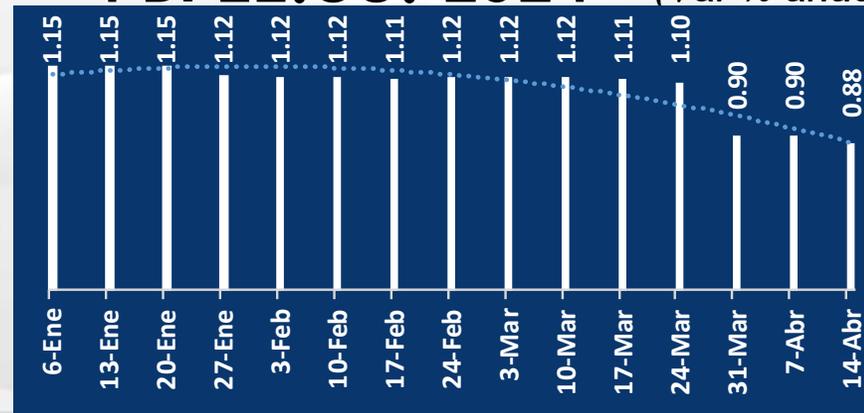
PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



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



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



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

▶ Panorama Nacional



► **MAYOR COSTO Y DIFICULTADES PARA ACUERDOS.** Mineras enfrentan mayores costos para operar y dificultades para obtener acuerdos con las comunidades. La empresa Antamina confirmó que el gasto de capital para extender la vida útil de la mina en ocho años aumentó cerca de 25% a USD2.000 millones. Su presidente ejecutivo, Víctor Gobitz, comentó que el proyecto está retrasado, espera obtener la aprobación del EIA modificado a fines de 2023 en lugar de abril 2023 y considera que podrán iniciar obras tempranas en el segundo trimestre de 2024. La mayoría del CAPEX de la empresa se destinará a mantenimiento.

Por su parte, Las Bambas, empresa de capitales chinos MMG en Apurímac, no puede iniciar operaciones por falta de acuerdos con las comunidades en torno al tajo Chalcobamba, debido a la lentitud de las negociaciones y las protestas en los primeros meses del año. La empresa espera iniciar operaciones en el segundo trimestre de 2023, dijo su presidente ejecutivo Edgardo Orderique, para así poder compensar la menor ley del tajo Ferrobamba y alcanzar su meta de producción de 265 000 a 305 000 ton. de cobre este año.

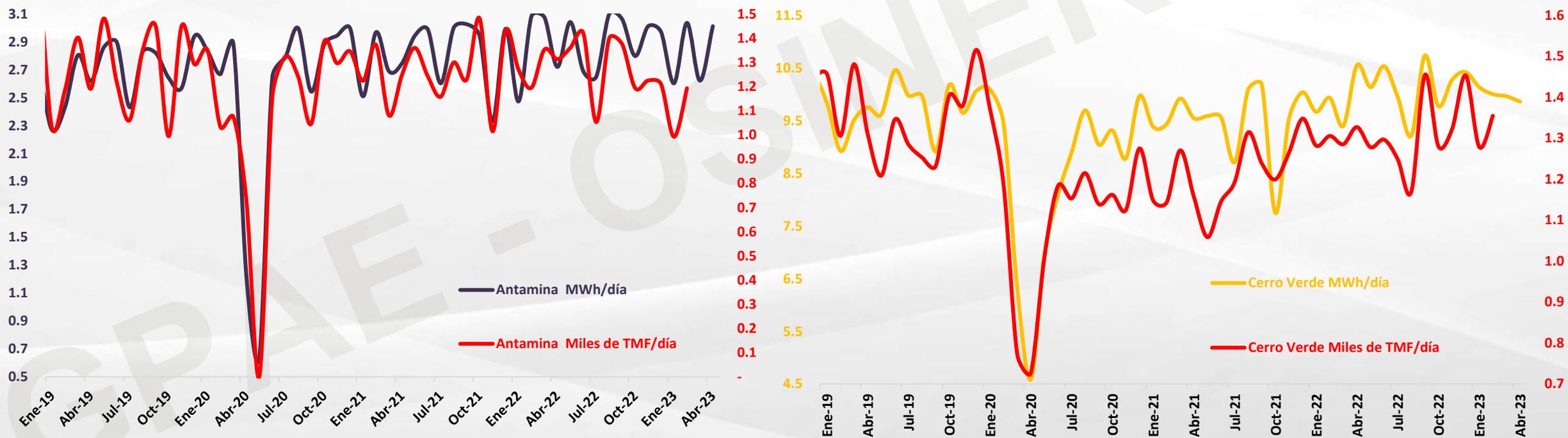
Por otro lado, Ronald Rojas, superintendente de perforación y voladora de la empresa Antapaccay, anunció la llegada esperada de cinco perforadoras automatizadas en febrero del 2024, continuando con su plan de automatización iniciado en noviembre pasado, lo cual permitirá una operación constante salvo periodos de mantenimiento y abastecimiento de agua. (-)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En la primera quincena de abril, las principales mineras del Perú presentan comportamientos disímiles, con una recuperación del consumo de Antamina y una caída de Cerro Verde y presagia niveles de producción constantes o menores 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).

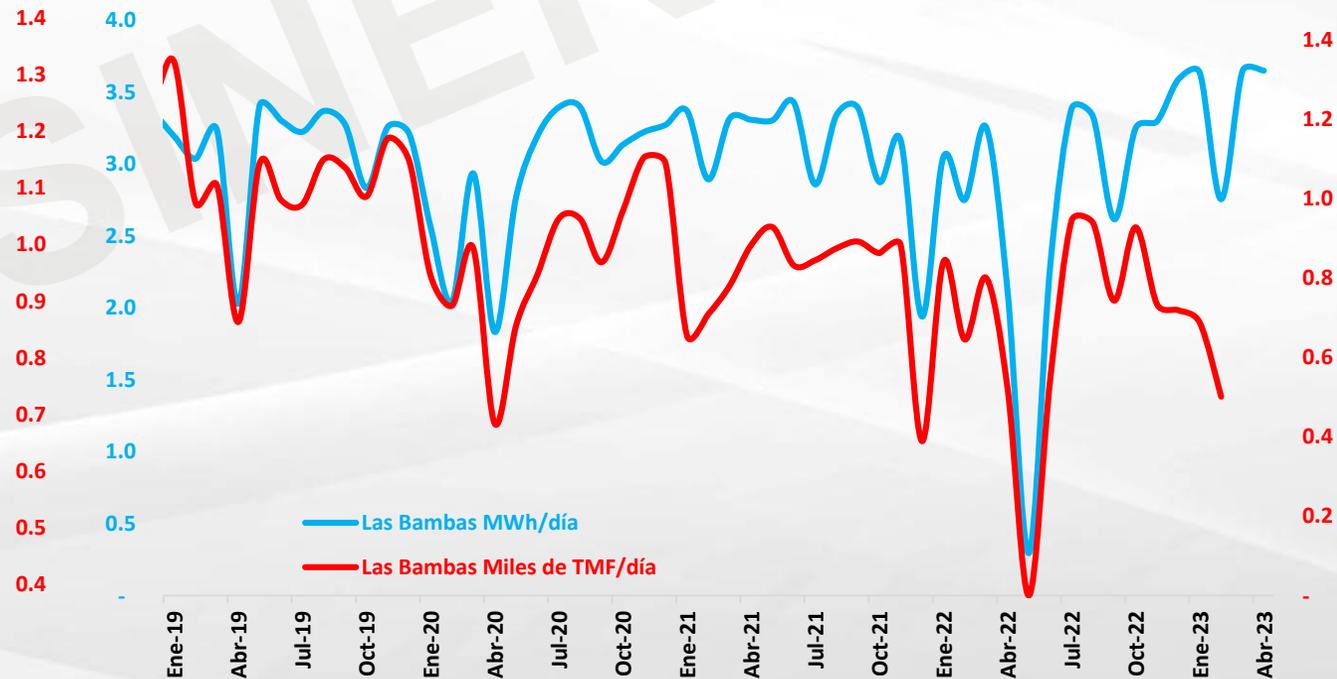
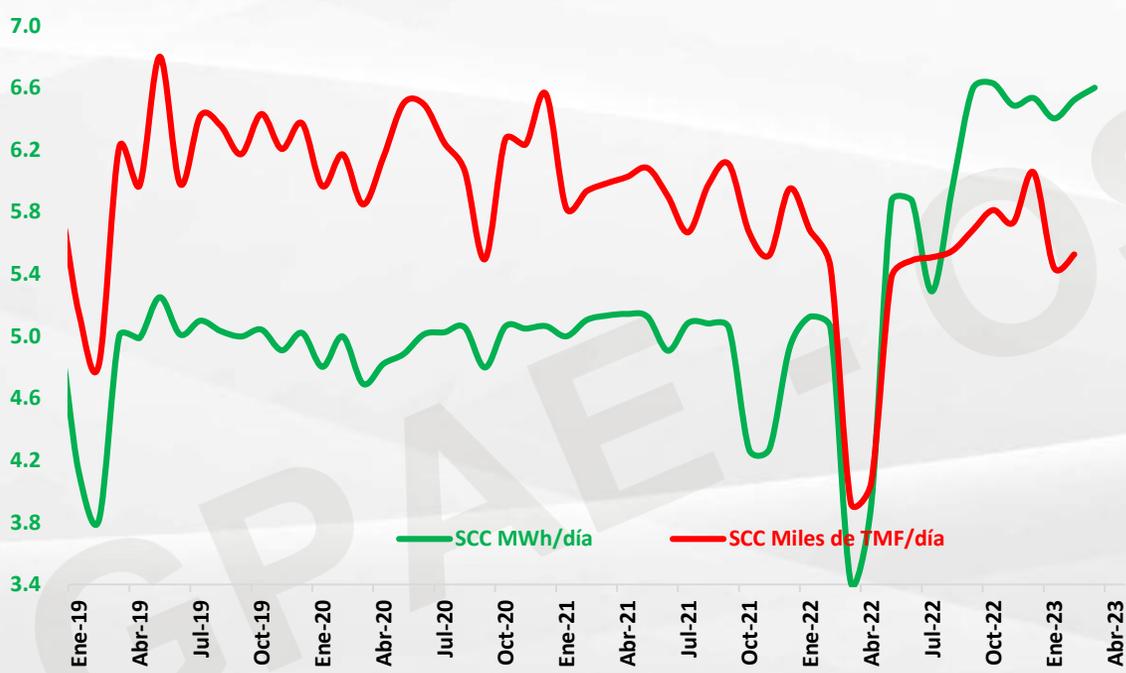
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

En la primera quincena de abril, el consumo eléctrico revela una tendencia al alza en las empresas Southern y Las Bambas.



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).

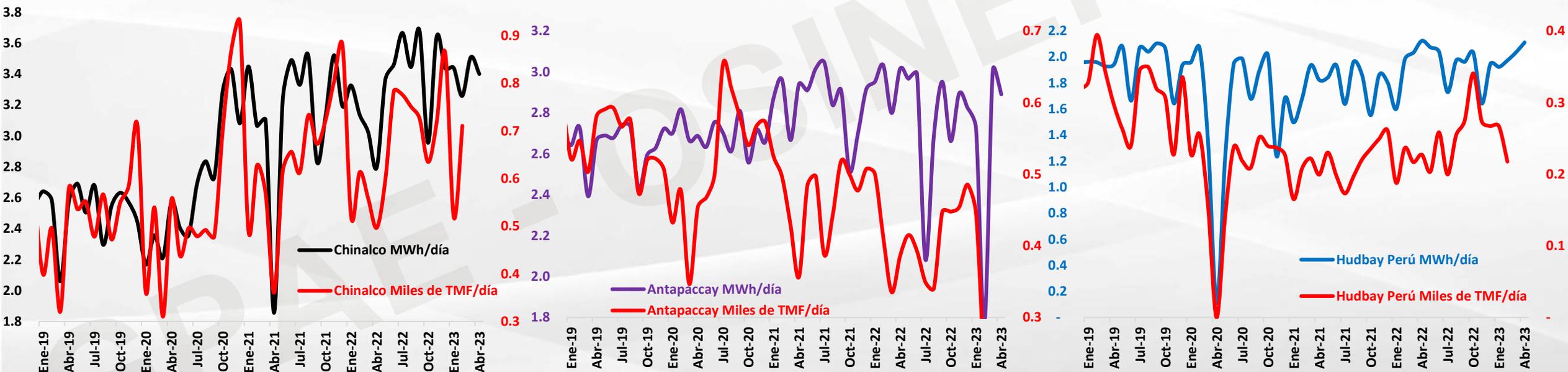
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Chinalco y Antapaccay reducen ligeramente su consumo eléctrico luego de una recuperación en marzo mientras que Hudbay supera niveles de hace tres años.



Fuente: COES y Minem.

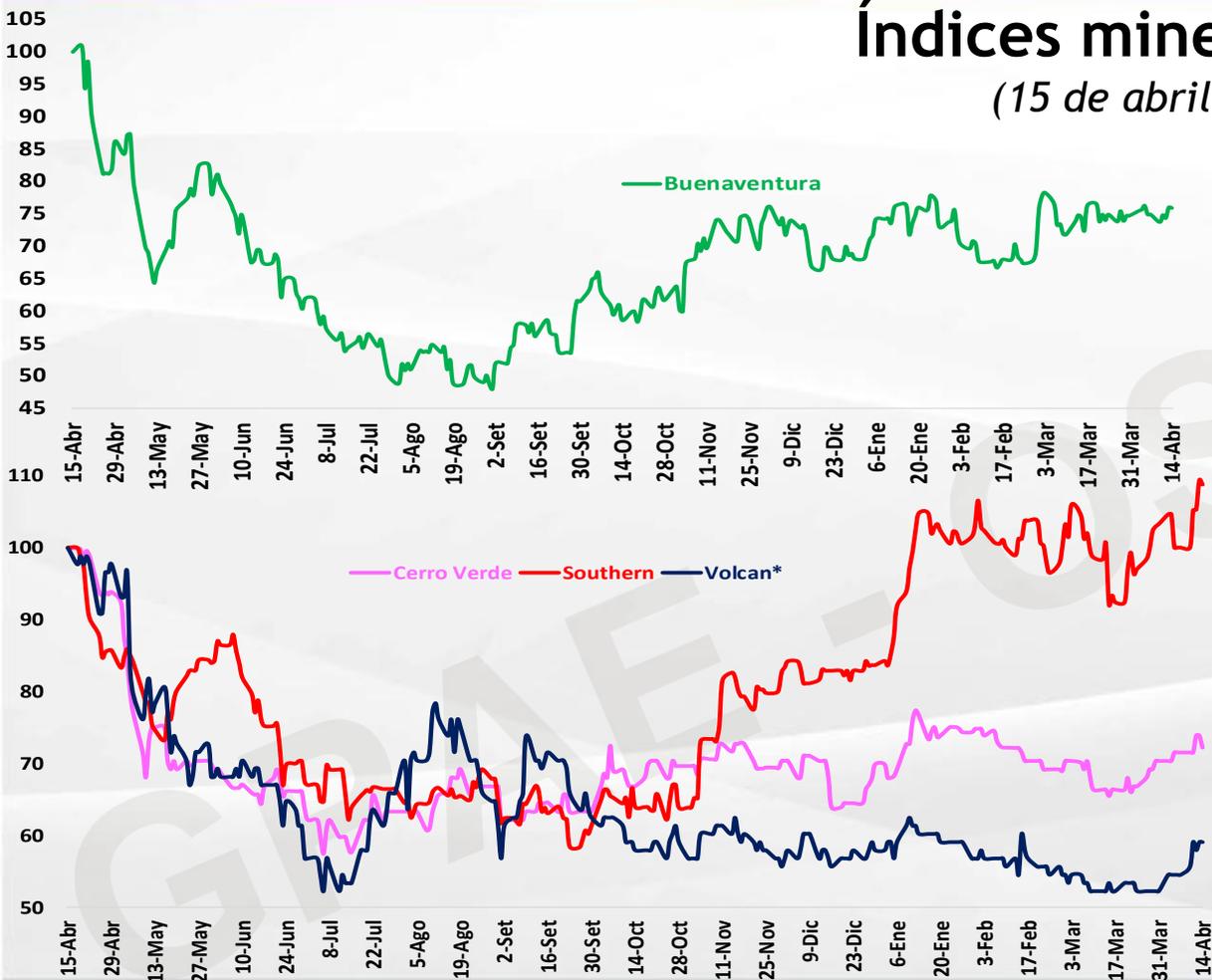
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

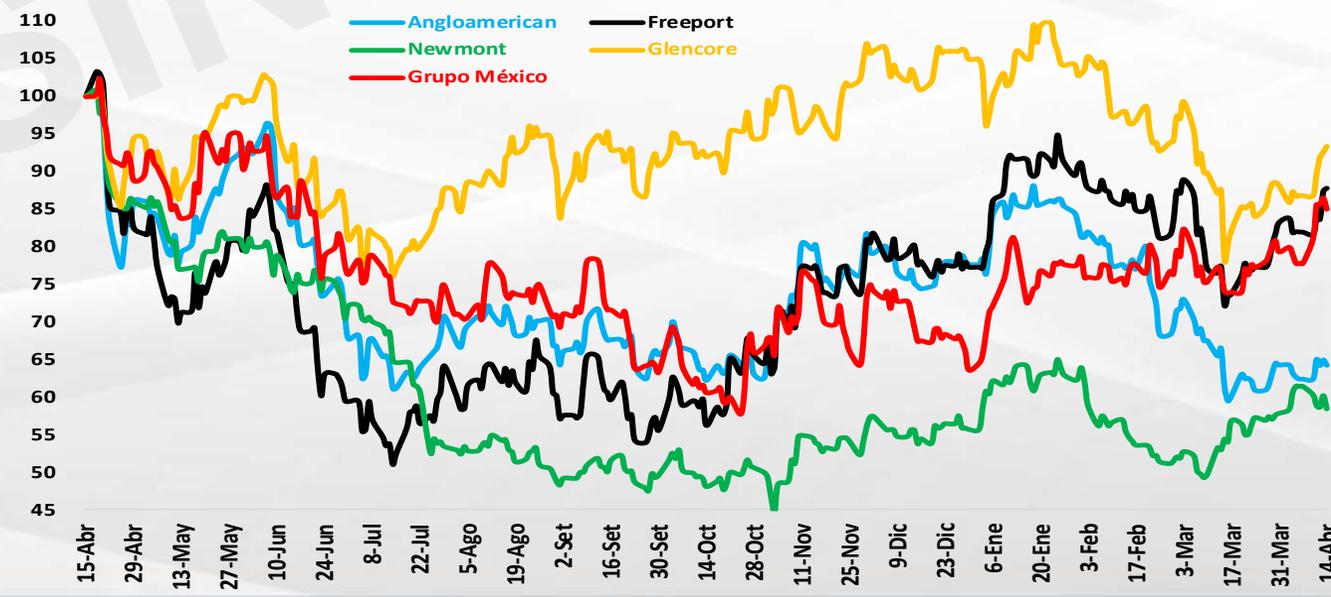
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(15 de abril de 2022= 100)



▶ En concordancia al desempeño de los commodities, las acciones de la mayoría de empresas cerraron la semana al alza.



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:

Victor Raul Zurita Saldaña Gerente de políticas y análisis económico (e)

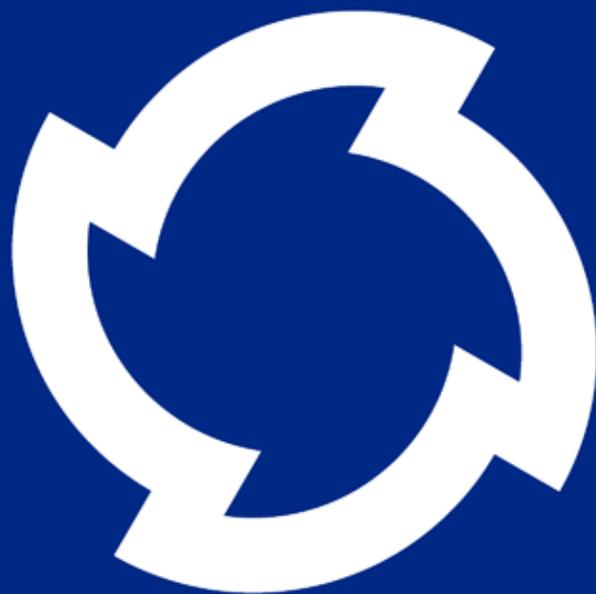
Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

Francisco Coello Jaramillo Analista económico sectorial

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: Zurita, V.; Suclupe, A. y Coello, F. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 11 al 16 de abril del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía