



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

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

29 de mayo del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El crecimiento chino no convence y alarma a los mercados bursátiles
- ▶ Demanda de litio sería mayor que la oferta por los próximos 10 años e incentiva a empresas.
- ▶ La economía acumula una caída de 0.43% en el primer trimestre pero el sector minero crece.

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ALARMA POR CHINA. El crecimiento chino no convence y alarma a los mercados bursátiles.** La decisión del gobierno chino de no estimular su economía a pesar de un crecimiento moderado luego de la reapertura post-COVID impacta a la baja a los precios de las materias primas, los mercados de valores y ha reducido la expectativa de los inversores de un repunte mayor de China con una menor recuperación industrial. Los sectores inmobiliario y de infraestructura son los más afectados por problemas financieros y cargas de deuda. El cobre bajó de los USD8000 y el hierro eliminó las ganancias desde la reapertura de la economía. La industria china también está siendo impactada por la caída de los precios de sus minerales como el carbón (-18% desde enero) gracias a la mayor demanda de EEUU y Europa y eso afecta las exportaciones de manufacturas del país. Parte de las razones del crecimiento bajo es porque los hogares no gastan su exceso de ahorro por miedo y el gobierno no querría dar grandes estímulos ahora y “guardarlos” para el próximo año ya que esperan que la reapertura de Shanghai reducirá la necesidad de actuar, según Alicia García de Natixis SA. En Goldman Sachs tampoco esperan la aplicación de estímulos en tanto el objetivo del 5% aun es posible y consideran que la confianza de los consumidores, las empresas y los inversionistas será clave para un repunte o una debilidad larga.. (-)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

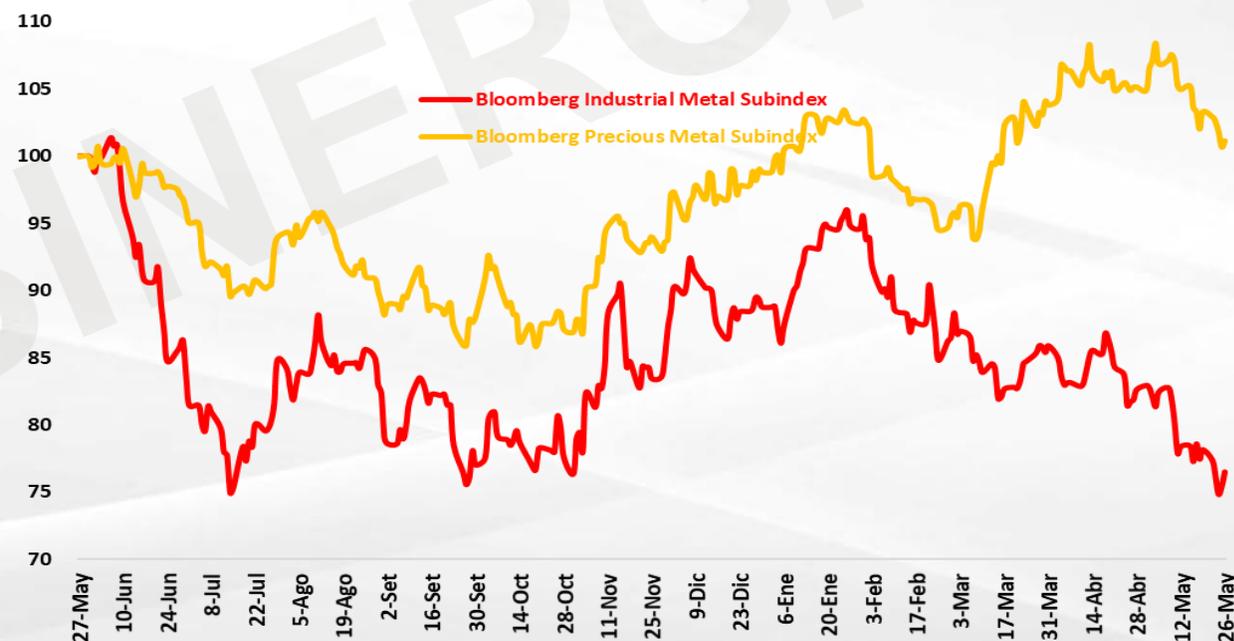
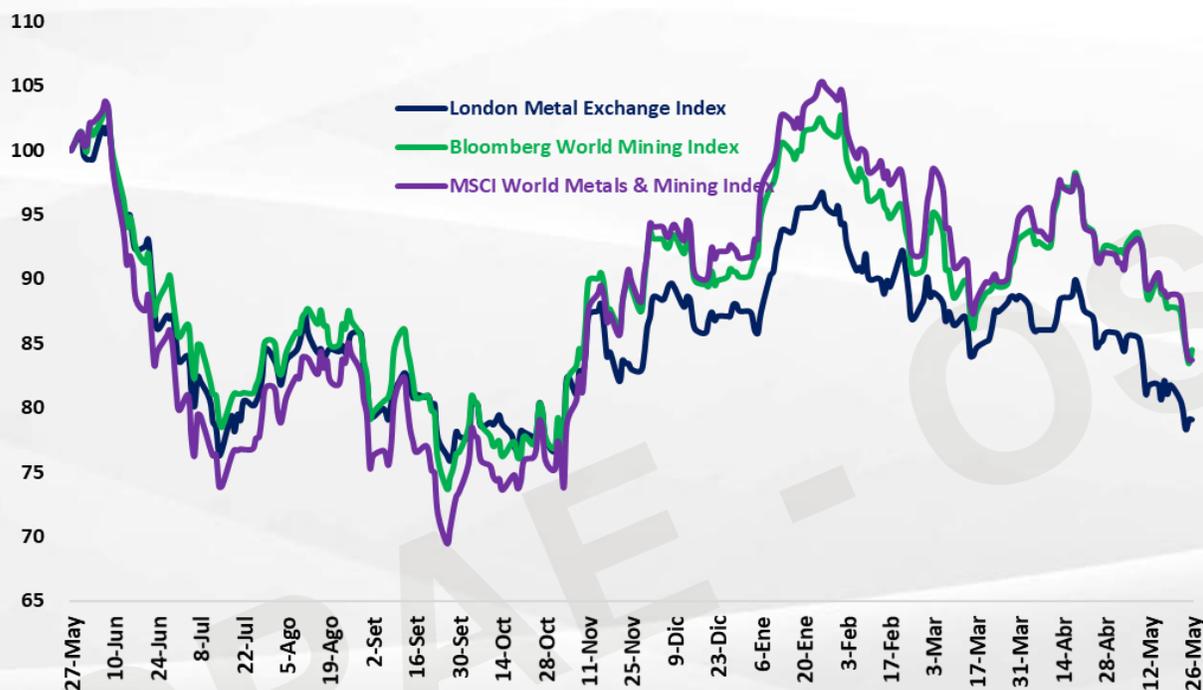
► **MAYOR DEMANDA.** Demanda de litio sería mayor que la oferta por los próximos 10 años e incentiva a empresas. De acuerdo con estimaciones de Cochilco de Chile, la demanda de litio crecerá hasta 2035 en 15% anual respecto de 2021 pero la producción mundial solo crecerá un 12% anual respecto de 2020. A pesar de un impacto inicial negativo al anunciar la estrategia chilena respecto del litio, las empresas ya están mostrando interés sobre la implementación, la cual, de ser positiva, podría permitirles superar las 415 mil toneladas a 2030, pero también dependerá de las capacidades de la empresa estatal que crearán, de Enami (ha sufrido pérdidas) y Codelco (endeudada). Por otro lado, se anunció algunos detalles de las condiciones que exigirán a Albermarle y SQM, empresas privadas actualmente operando en Chile: esquema de renta por arriendo, precios preferentes de productos de litio para empresas de valor agregado en el país, mejorar cláusulas de I+D, compromisos de cooperación científico-tecnológica, procesos productivos y de extracción favorables al ambiente y sustentables, estándares de relacionamiento comunitario. En este contexto, las empresas chinas están en busca de asegurarse el mayor suministro posible para soportar su industria de vehículos eléctricos, por lo que intentan comprar participaciones en minas en los países en desarrollo ya que Canadá y Australia han impedido mayores adquisiciones por seguridad nacional. Si tienen éxito, BN Americas estima que tendrían el 33% de la capacidad de producción mundial en 2025. La importancia de este metal ha llevado incluso a Chile, Bolivia y Argentina a plantear la creación de un cartel del litio. Perú tiene reservas, ¿Cuándo se tomará acción? (¿?)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(27 de mayo de 2022= 100)



Los índices de commodities mineros retrocedieron embargados por la recuperación lenta de China y el techo de deuda de Estados Unidos.

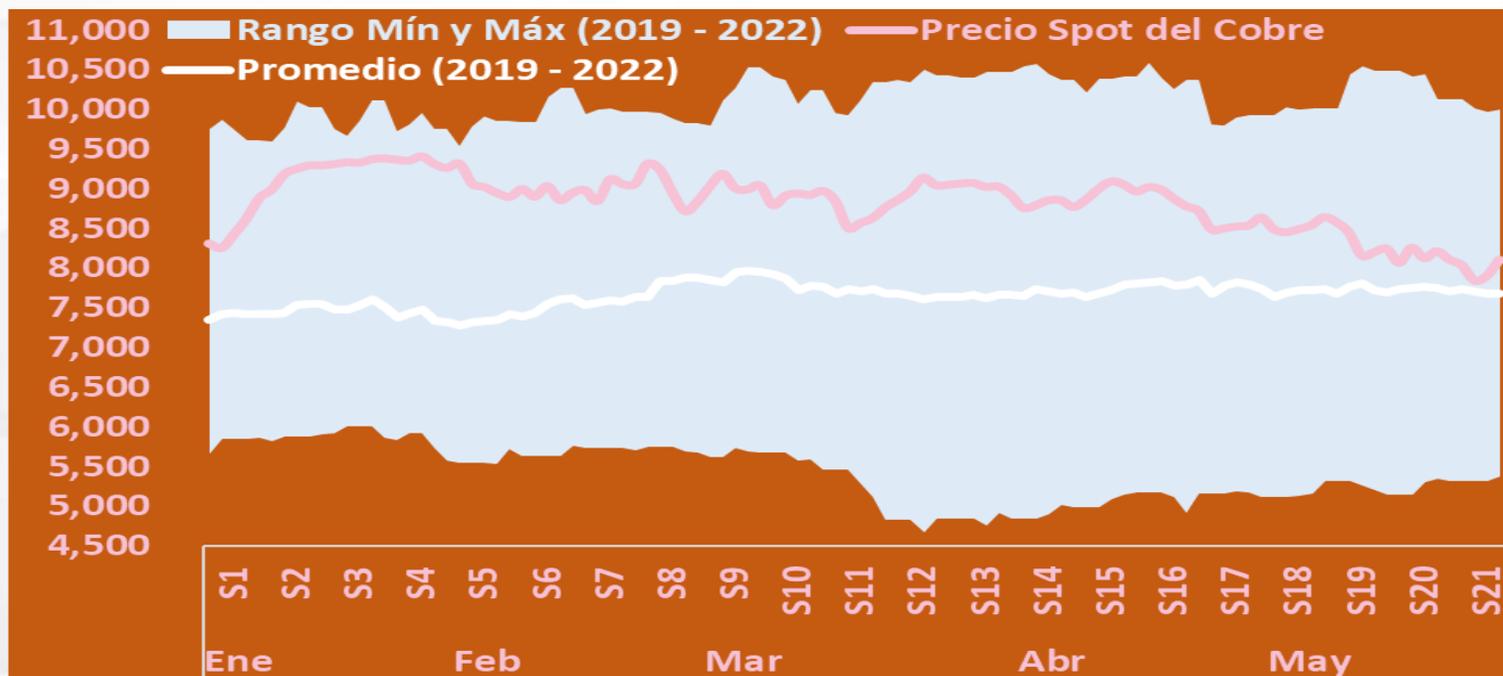
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Rebote tímido del cobre

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

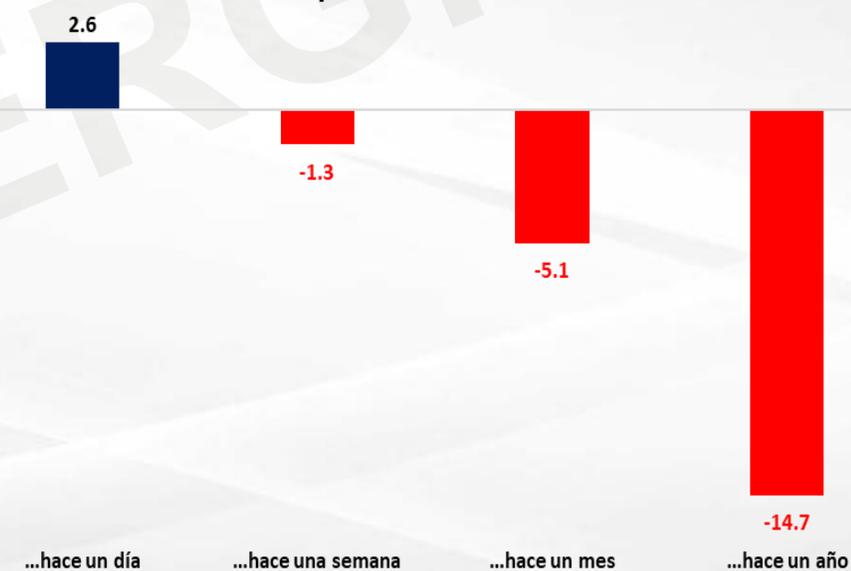
(USD por TM)



Variación % del precio del

26/5/2023

respecto de...



Los precios del cobre repuntaron el viernes después de llegar a un mínimo semestral ante la recuperación lenta de China con perspectiva de incentivos bajos y una demanda menor por el crecimiento de inventarios.

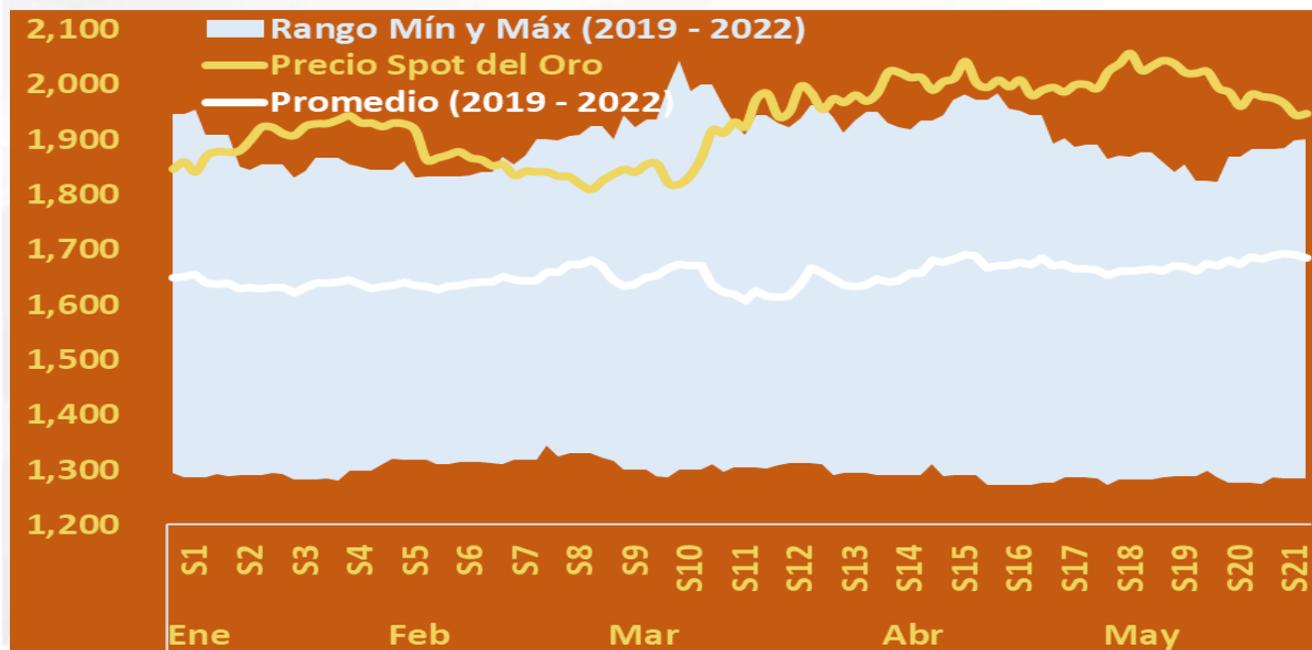
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro golpeado

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 26/5/2023

respecto de...



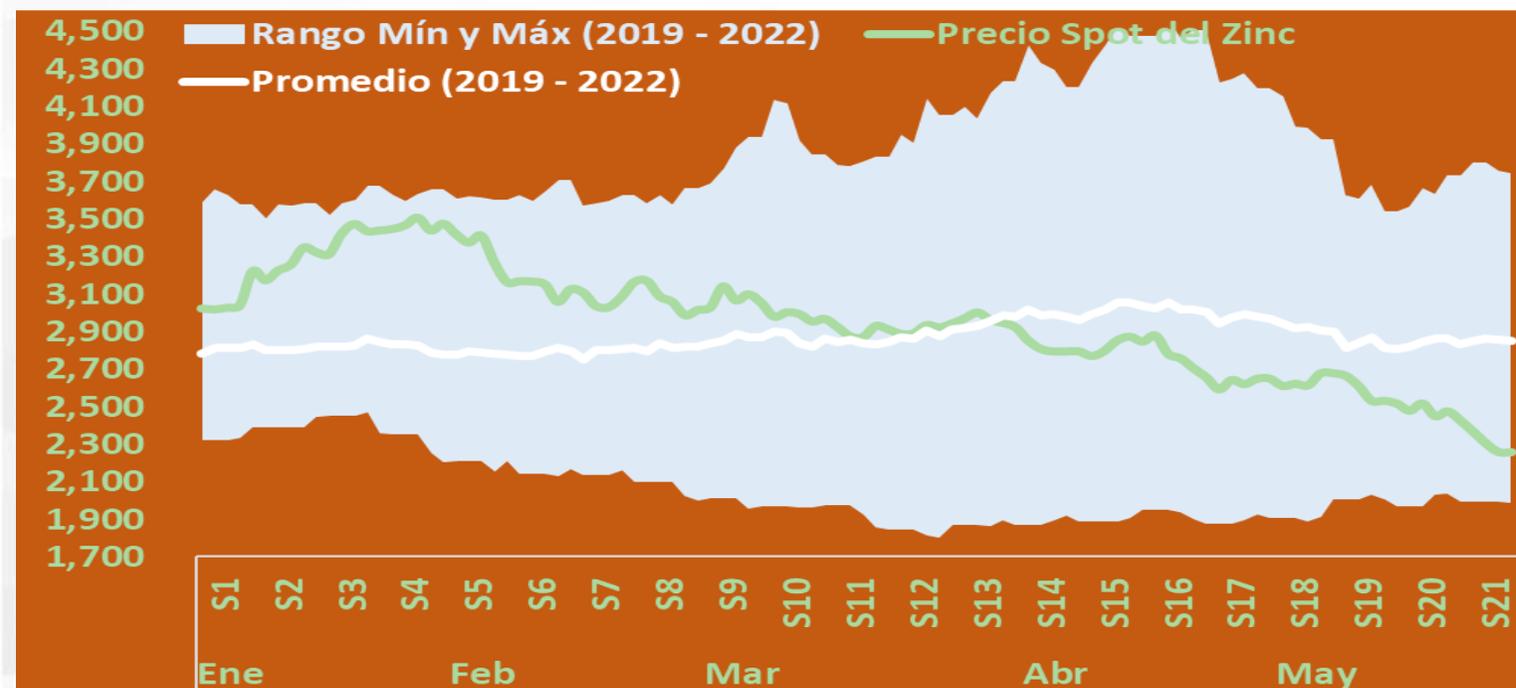
► El precio del oro cayó 1.8% esta semana aunque se recuperó un poco el viernes en medio de las expectativas sobre el techo de deuda y el debilitamiento del dólar así como resultados parciales de la economía estadounidense que fortalecen que se mantengan tasas de interés altas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc en descenso

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

26/5/2023

respecto de...



► El zinc continuó su trayectoria a la baja, cayendo por debajo de 2.300 por tonelada debido a la débil demanda y una mayor oferta en el mercado.

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

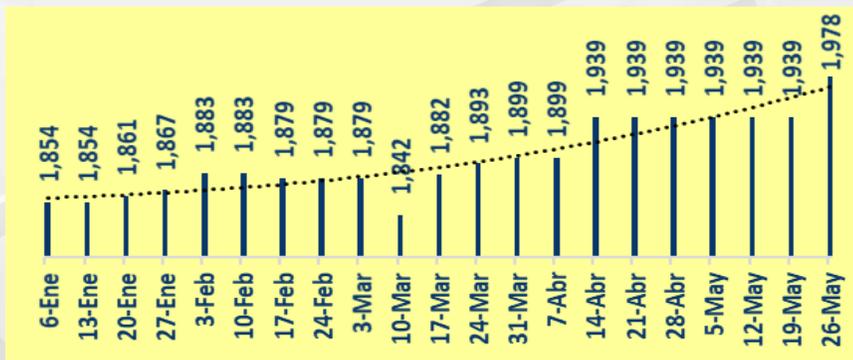
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



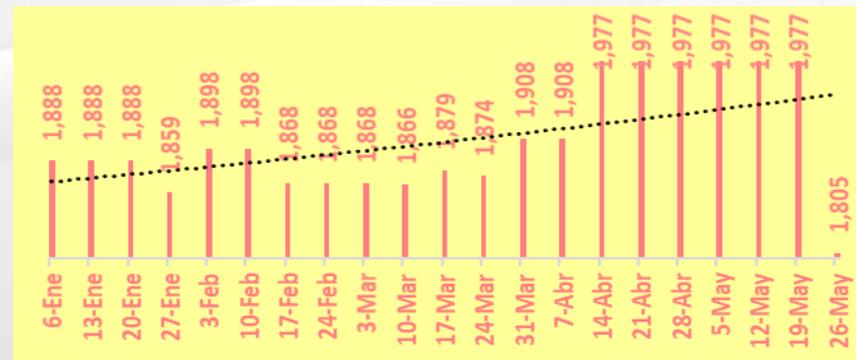
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

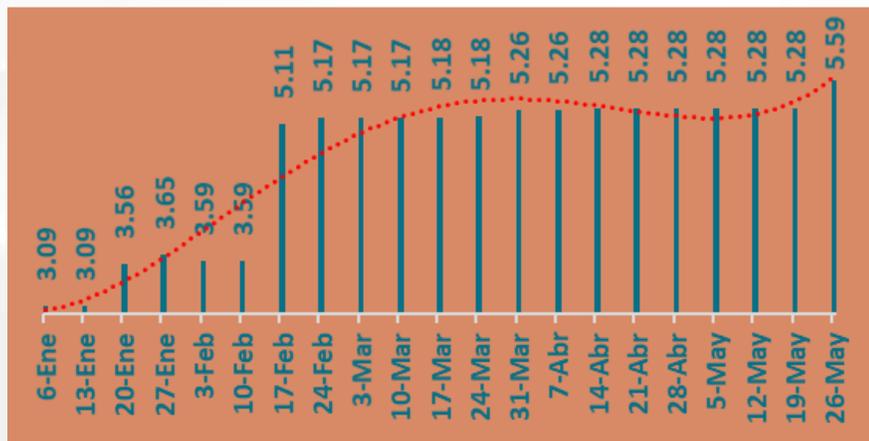


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

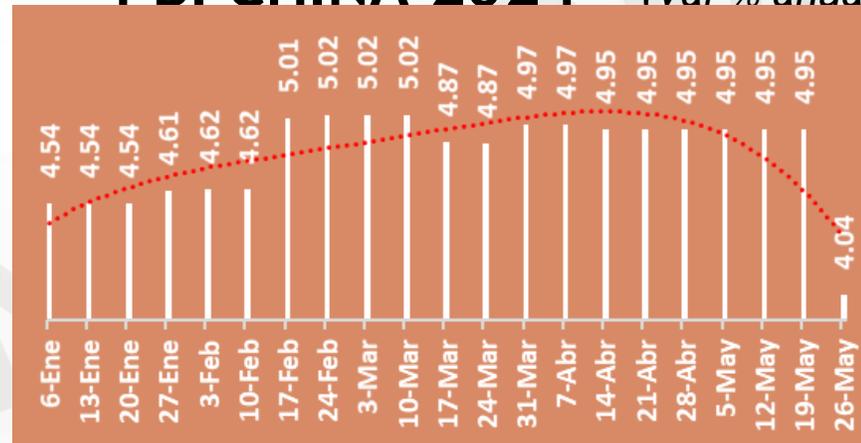
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

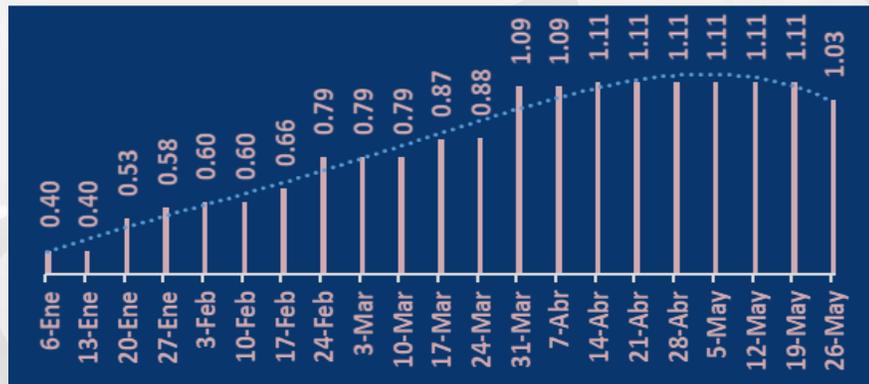
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



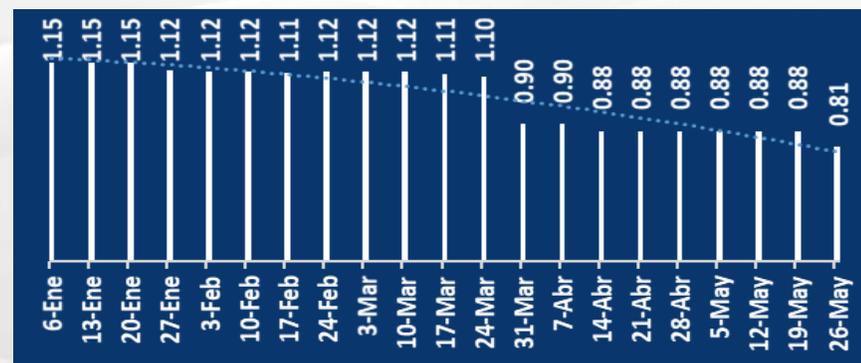
PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



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 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PBI MARZO.** La economía acumula una caída de 0.43% en el primer trimestre pero el sector minero crece. La economía peruana cerró marzo 2023 con un alza de 0.22% y una caída acumulada enero-marzo de 0.43%, afectada por los conflictos sociales y el efecto del ciclón Yaku que derivaron en paralización de labores y dificultades en el transporte, cierre de mercados, entre otras afectaciones en el país. El sector minería e hidrocarburos aportó con un crecimiento acumulado de 2.5% y un alza en el mes de marzo de 9.5%¹, principalmente gracias a la minería metálica que tiene un crecimiento acumulado en el presente año de 3.15%. (-)

Índice mensual de Producción

(Año base: 2007)

Sector	Ponderación 1/	Variación Porcentual		
		2023/2022		Abr 22-Mar 23/
		Marzo	Enero-Marzo	Abr 21-Mar 22
Economía Total	100,00	0,22	-0,43	1,68
DI-Otros Impuestos a los Productos	8,29	3,42	3,55	1,71
Total Industrias (Producción)	91,71	0,53	-0,14	1,67
Agropecuaria	5,97	-2,56	-0,17	3,37
Pesca	0,74	22,09	22,43	-3,62
Minería e Hidrocarburos	14,36	9,28	2,50	0,80
Manufactura	16,52	-0,27	-0,33	0,37
Electricidad, Gas y Agua	1,72	6,47	4,63	4,21
Construcción	5,10	-12,42	-11,48	0,55
Comercio	10,18	2,95	2,19	2,43
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4,97	1,81	0,24	6,86
Alojamiento y Restaurantes	2,86	2,60	5,05	13,77
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2,66	-9,68	-9,37	-4,54
Financiero y Seguros	3,22	-6,09	-6,62	-7,27
Servicios Prestados a Empresas	4,24	1,33	1,17	1,70
Administración Pública, Defensa y otros	4,29	2,88	2,64	2,68
Otros Servicios 2/	14,89	4,40	4,32	5,27

Nota: El cálculo correspondiente al mes de Marzo de 2023 ha sido elaborado con información disponible al 11-05-2023.

1/ Corresponde a la estructura del PBI año base 2007

2/ Incluye Servicios Inmobiliarios y Servicios Personales.

- En este mes los sectores revisaron y actualizaron cifras, según la R.J. N° 316-2003-INEI.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Ministerio de Economía y Finanzas, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, y Empresas Privadas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

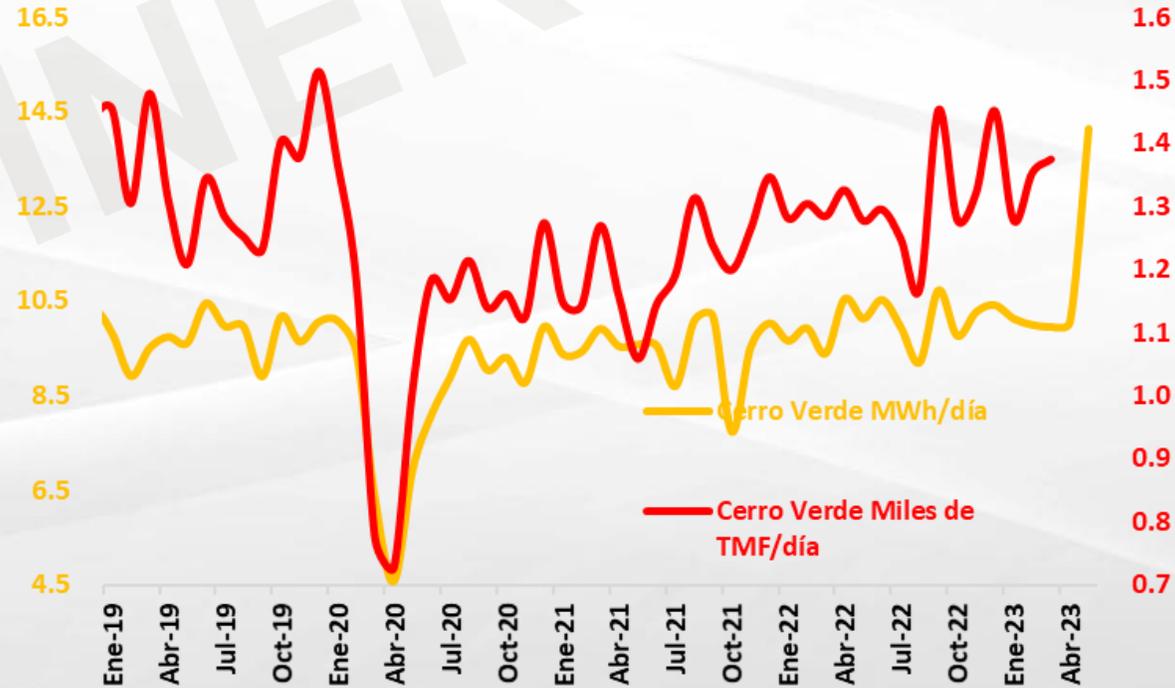
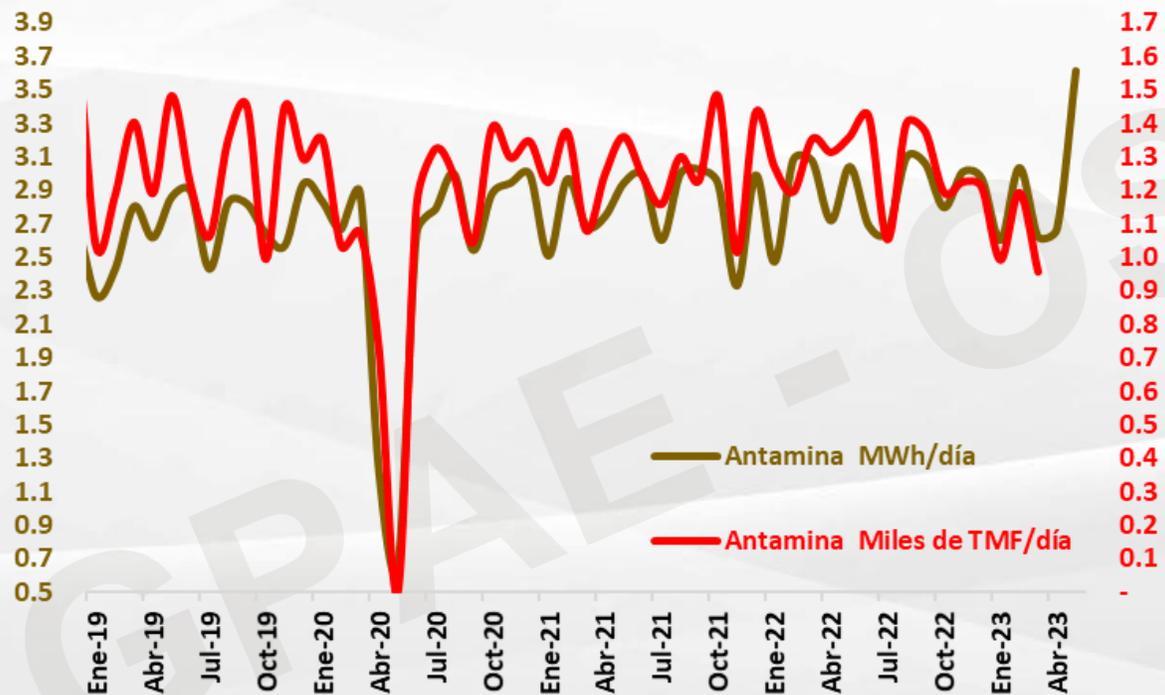
Fuente: Inei.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En la cuarta semana de mayo, los resultados para Antamina son más promisorios. Por su parte, Cerro Verde superó en 40% el consumo promedio del año pasado.



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).

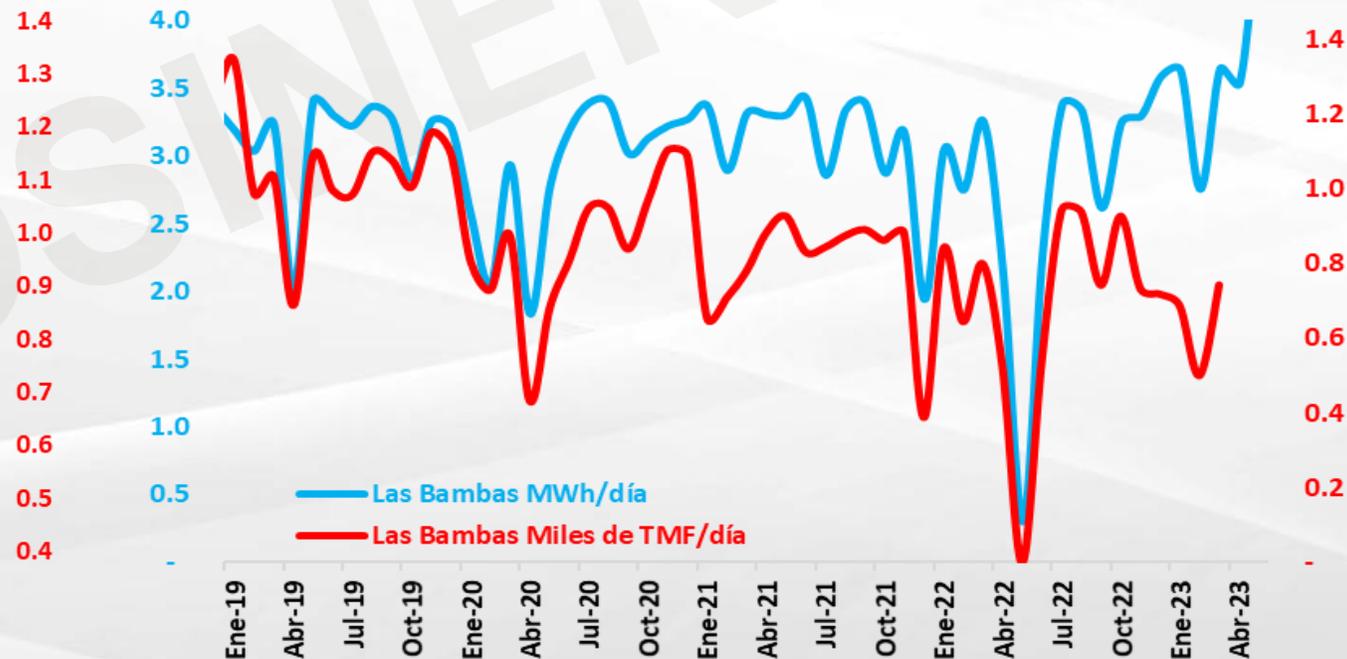
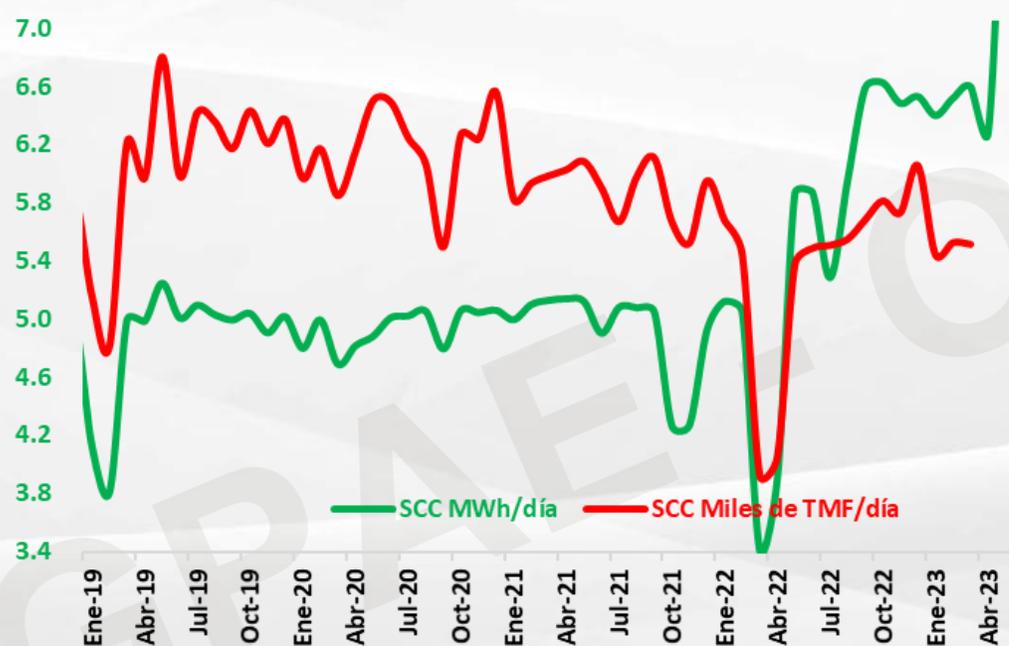
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

En mayo, Las Bambas muestra un fuerte crecimiento del consumo eléctrico comparado con el año previo; por su parte, en SPCC, la intensidad eléctrica fue, en promedio, 33% mayor al del año pasado.



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).

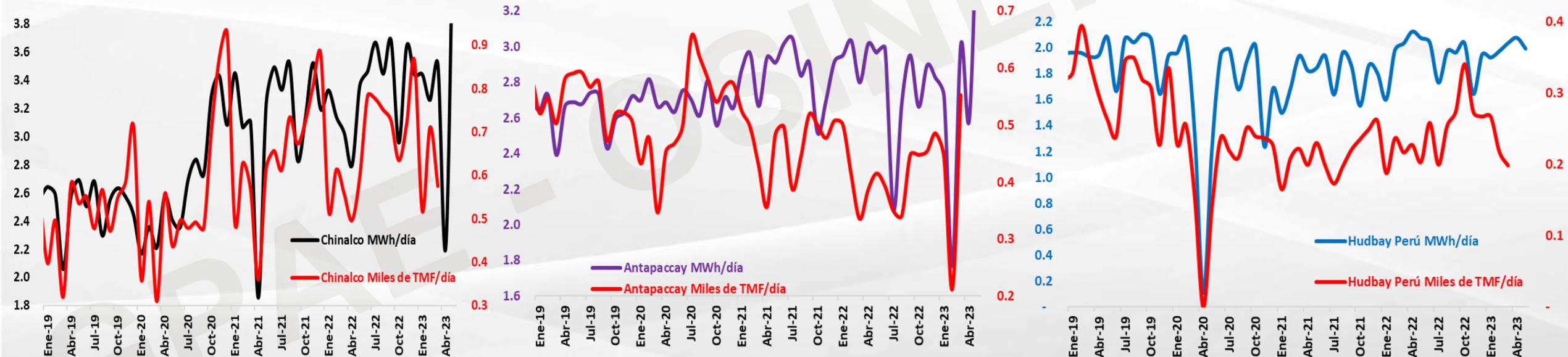
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Chinalco presentó un comportamiento alcista mientras que la ligera disminución de consumo en Constancia respondería a factores internos de la empresa. Antapacay registró un incremento del consumo promedio con respecto al año anterior.



Fuente: COES y Minem.

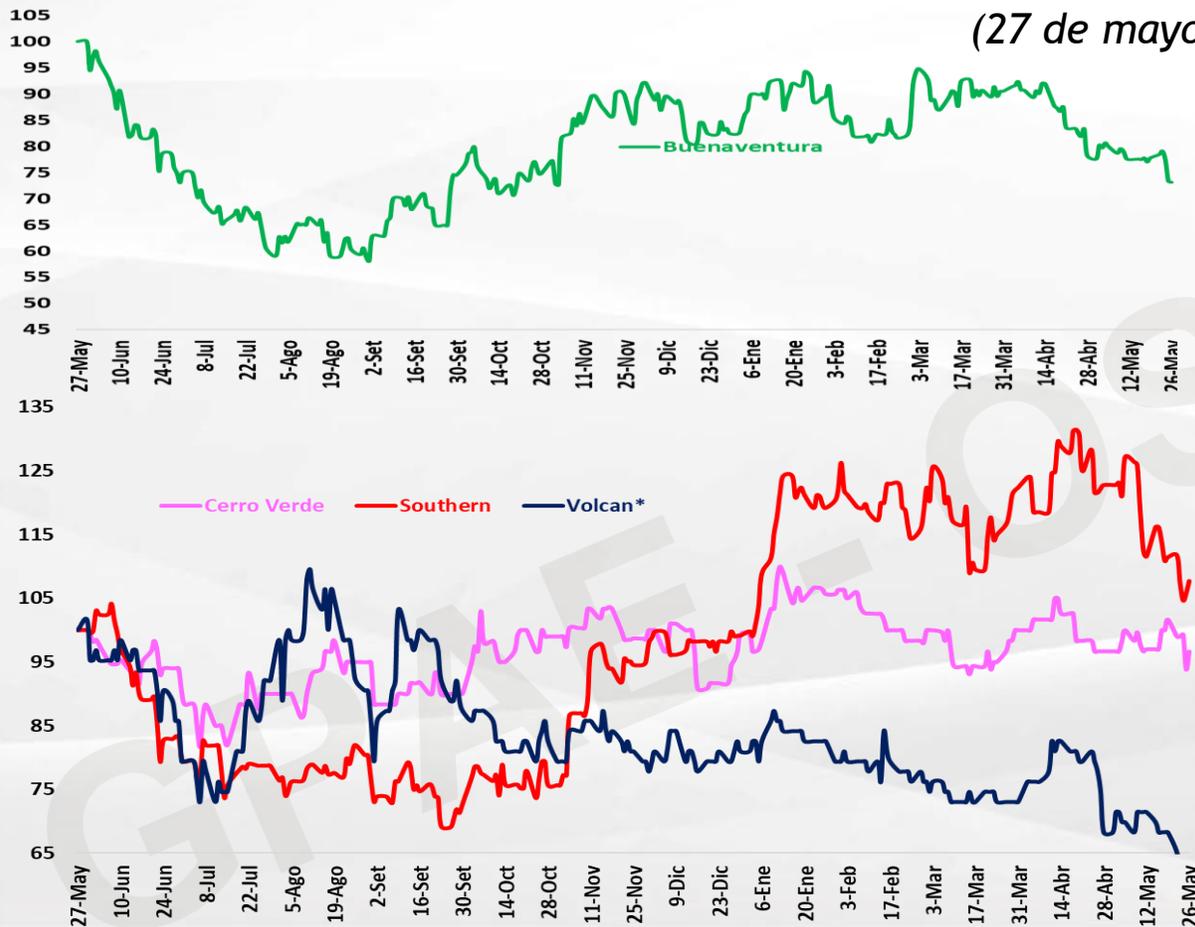
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

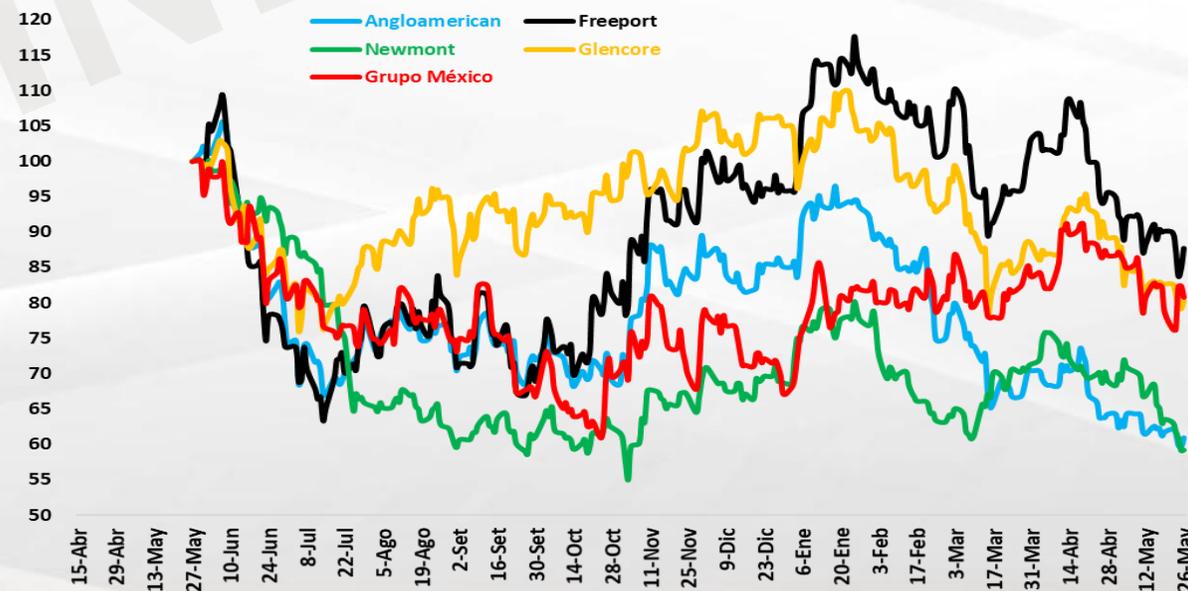
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 22 al 28 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(27 de mayo de 2022= 100)



▶ Las mineras han detenido sus ganancias dado que los commodities de ese sector no están en su mejor momento.



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

Francisco Javier 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: Trelles, J.; Zurita, V.; y Coello, F. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 22 al 28 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía