Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

12 de junio del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- Southern Copper tiene una de las carteras de proyectos mejor surtidas entre sus pares globales y tres de ellos están en el Perú, según Bloomberg.

- La producción de Southern Copper ha estado por debajo de sus proyecciones de mediano plazo cuatro veces en la última década; sin embargo, sus últimas proyecciones a corto plazo son más realistas. La proyección de la producción en el Perú tiene retos desafiantes.

- Incluso, después de la inflación significativa en costos e interrupciones en el 2022, la base de activos de Southern Copper está bien posicionada frente a sus pares globales.

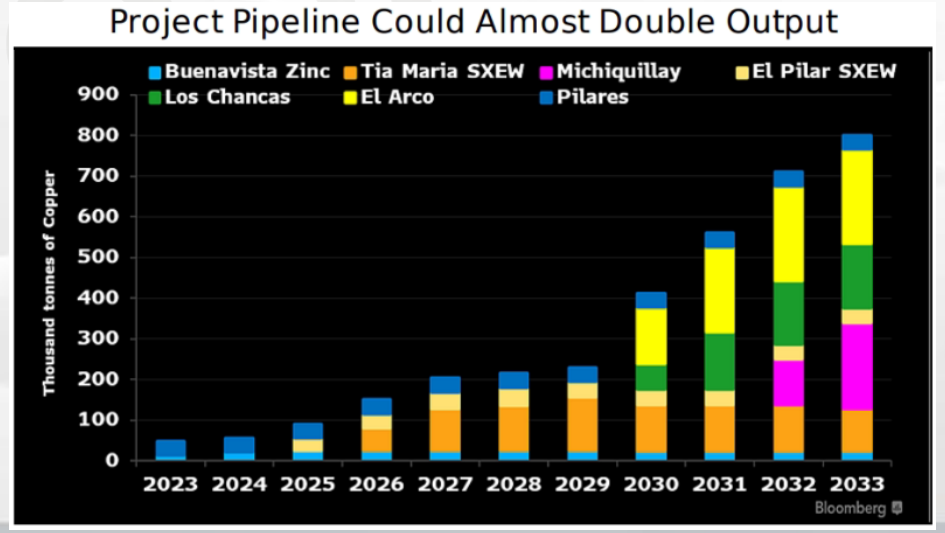
- Según Angloamerican, Quellaveco ha logrado un nuevo hito en la industria minera mundial al pasar con éxito el periodo de pruebas de su planta de molibdeno en menos de un mes.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

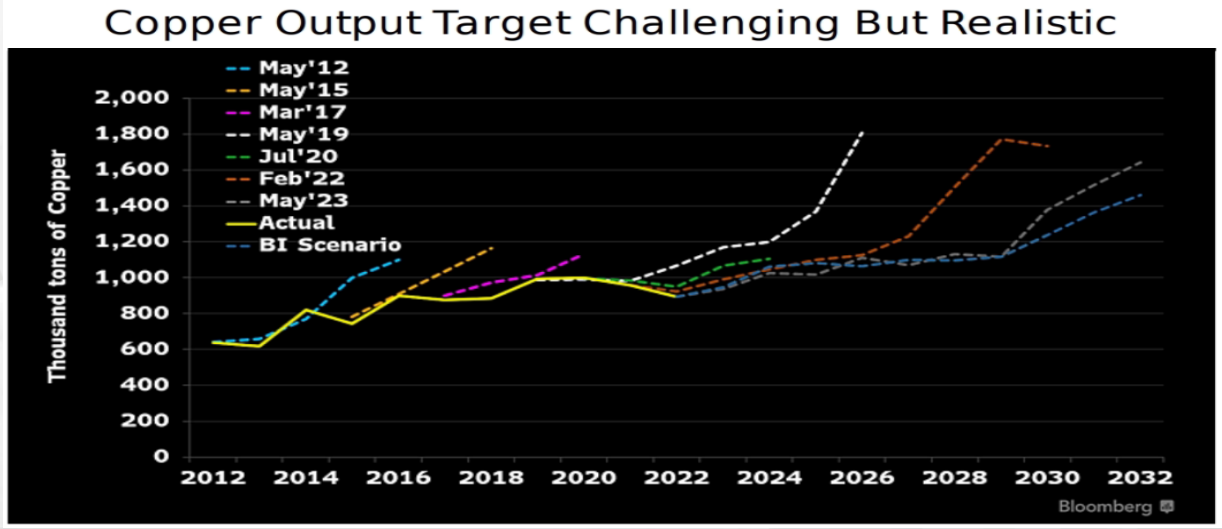
- **FUTURO. Southern Copper tiene una de las carteras de proyectos mejor surtidas entre sus pares globales, según Bloomberg y tres de ellos están en el Perú.** Tres proyectos *brownfield* y cuatro *greenfield* agregarían 0.8 MMTM de cobre adicionales al año y 0.1 MMTM de zinc durante un período de 10 años, casi el doble de su producción actual. Los proyectos brownfield más pequeños son adiciones a corto plazo y pueden simplemente compensar las disminuciones de ley en otros lugares. La gerencia espera entregar más de 1.6 MMTM de cobre para el 2030, pero los vientos en contra han empujado ese objetivo hasta 2032, según Bloomberg. El retraso reciente en proyectos como El-Pilar, Tía María, El Arco, Los Chancas y Michiquillay subraya los desafíos de Southern Copper ante las protestas de comunidades locales y la obtención de permisos. **(+)**



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

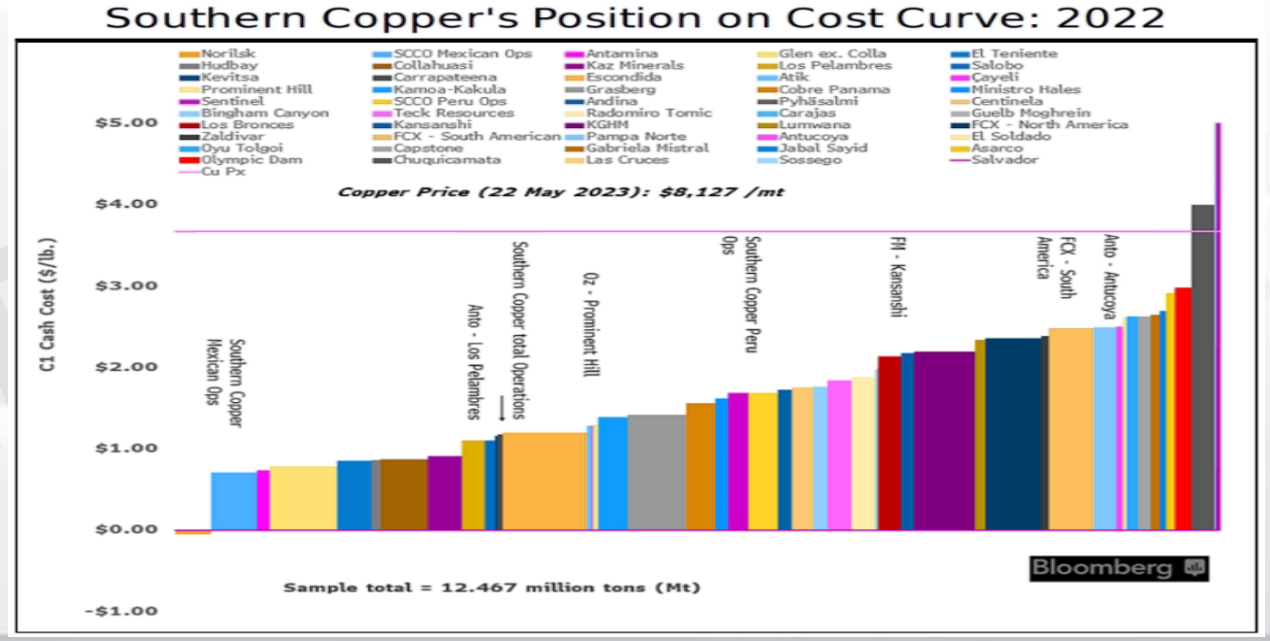
- **PRONÓSTICOS. La producción de Southern Copper ha estado por debajo de sus proyecciones de mediano plazo cuatro veces en la última década; sin embargo, sus últimas proyecciones a corto plazo son más realistas.** Sin embargo, Bloomberg resalta la fuerte oposición a sus nuevos proyectos. La empresa ha intensificado sus planes de inversión comunitaria, especialmente en el Perú, pero aún enfrenta limitaciones para ejecutar algunos de sus principales proyectos. Según Bloomberg, la empresa esperaría que la exploración en Los Chancas se reinicie a fin de año; donde extraer a los mineros ilegales del sitio sería un desafío. Los pronósticos de producción de cobre de la compañía apuntan a una recuperación desde la caída de 2022, a 0.9 MMTM en el2023 y 1.03 MMTM para el 2024, un poco menor al escenario de Bloomberg. **(¿?)**



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

- **PRONÓSTICOS. Incluso, después de la inflación significativa en costos e interrupciones en el 2022, la base de activos de Southern Copper está bien posicionada frente a sus pares globales.** Bloomberg ubica a la empresa en el primer cuartil de la curva con márgenes y flujo de efectivo saludables. Un factor clave para su posición competitiva, a pesar de las leyes de cobre relativamente bajas (0.2% para óxidos; 0.65% para sulfuros), son las buenas leyes de molibdeno y plata de sus yacimientos de mineral lo que aumenta los ingresos y compensa los costos del cobre en alrededor de USD 1.24 la libra. **(+)**

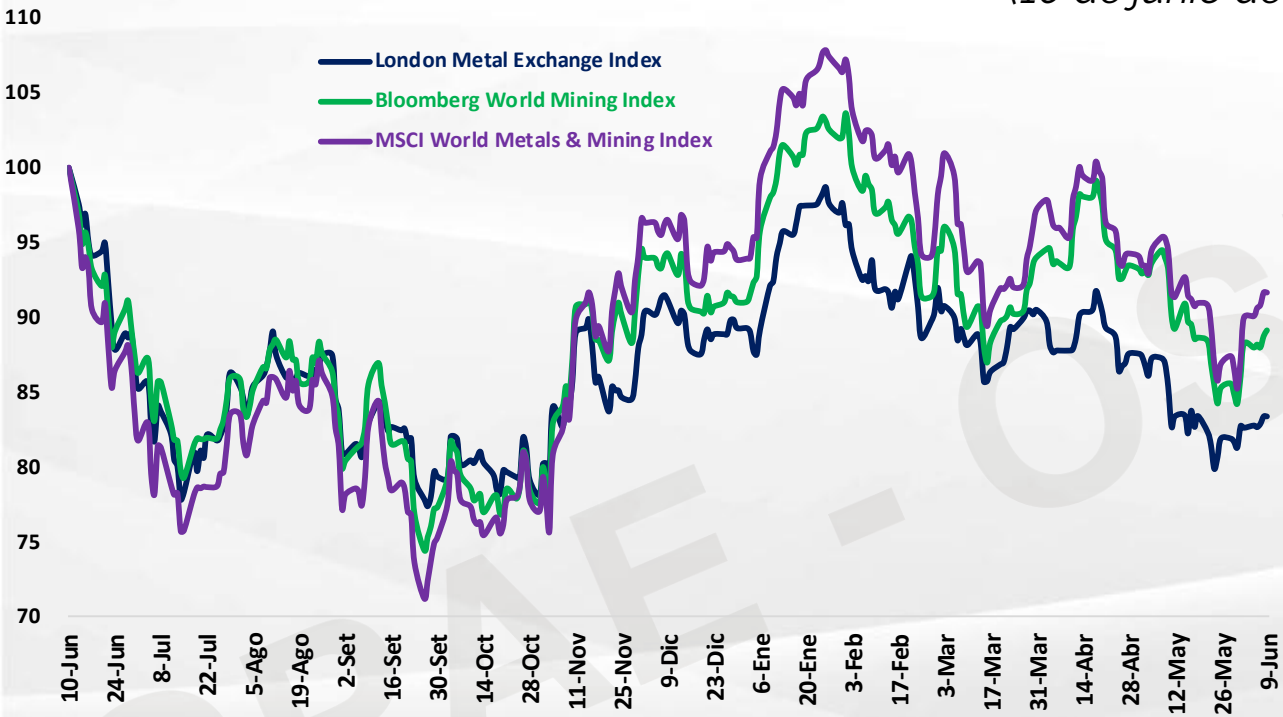


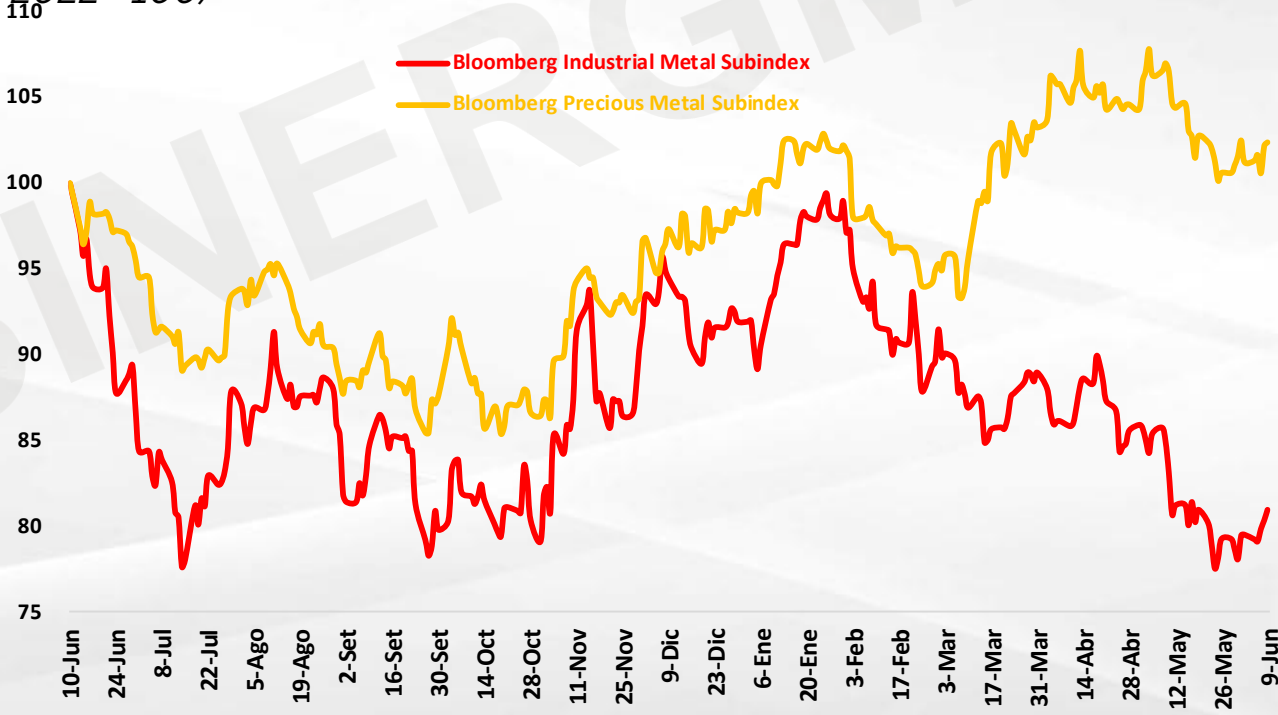
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo** o **(¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(10 de junio de 2022= 100)





- Los índices de commodities mineros se recuperaron en concordancia con mejores expectativas respecto de China y un panorama agradable para el oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

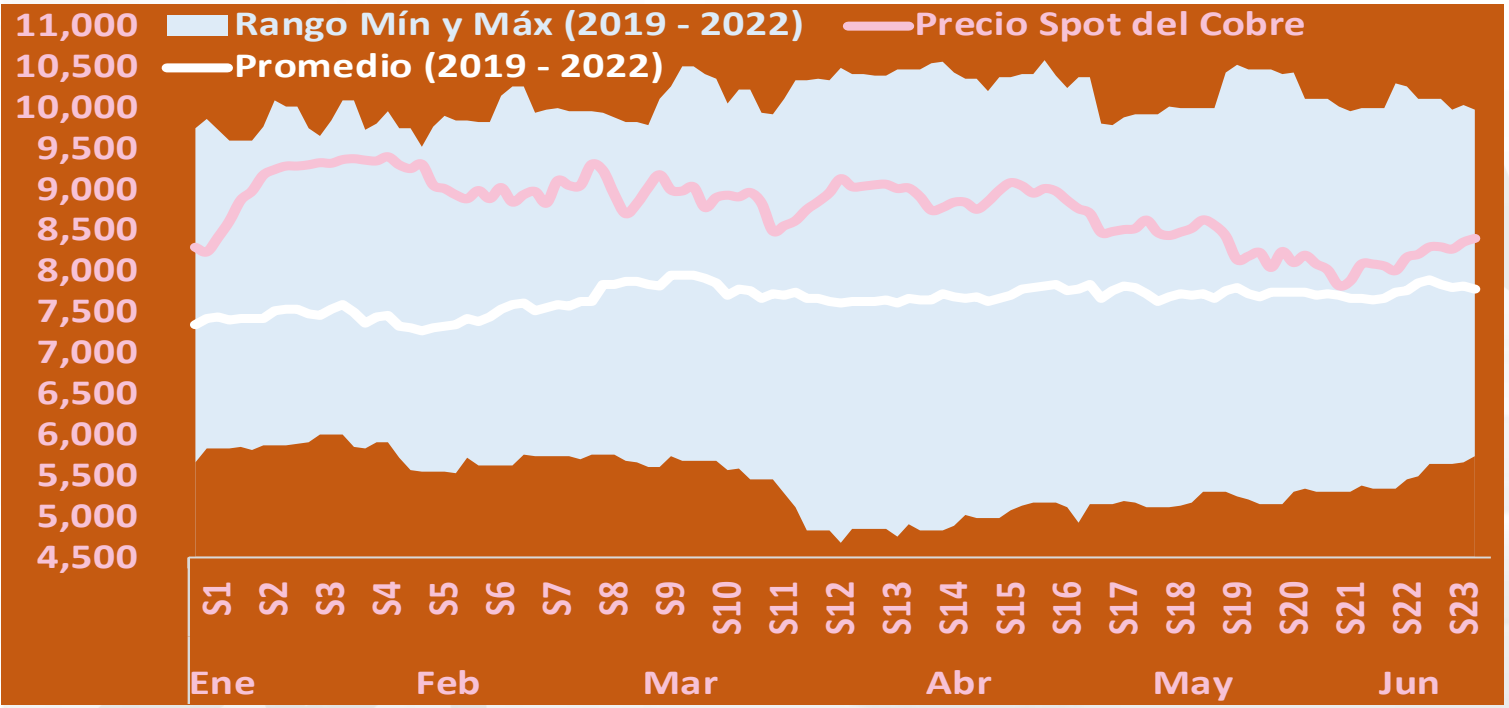
Fuente: Bloomberg.

Cobre en senda creciente

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 9/6/2023

respecto de...

- Los precios del cobre se encaminaron, hacia el viernes, a una segunda ganancia semanal, ante la esperanza de una mejor demanda del principal consumidor mundial, China, y menores inventarios.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

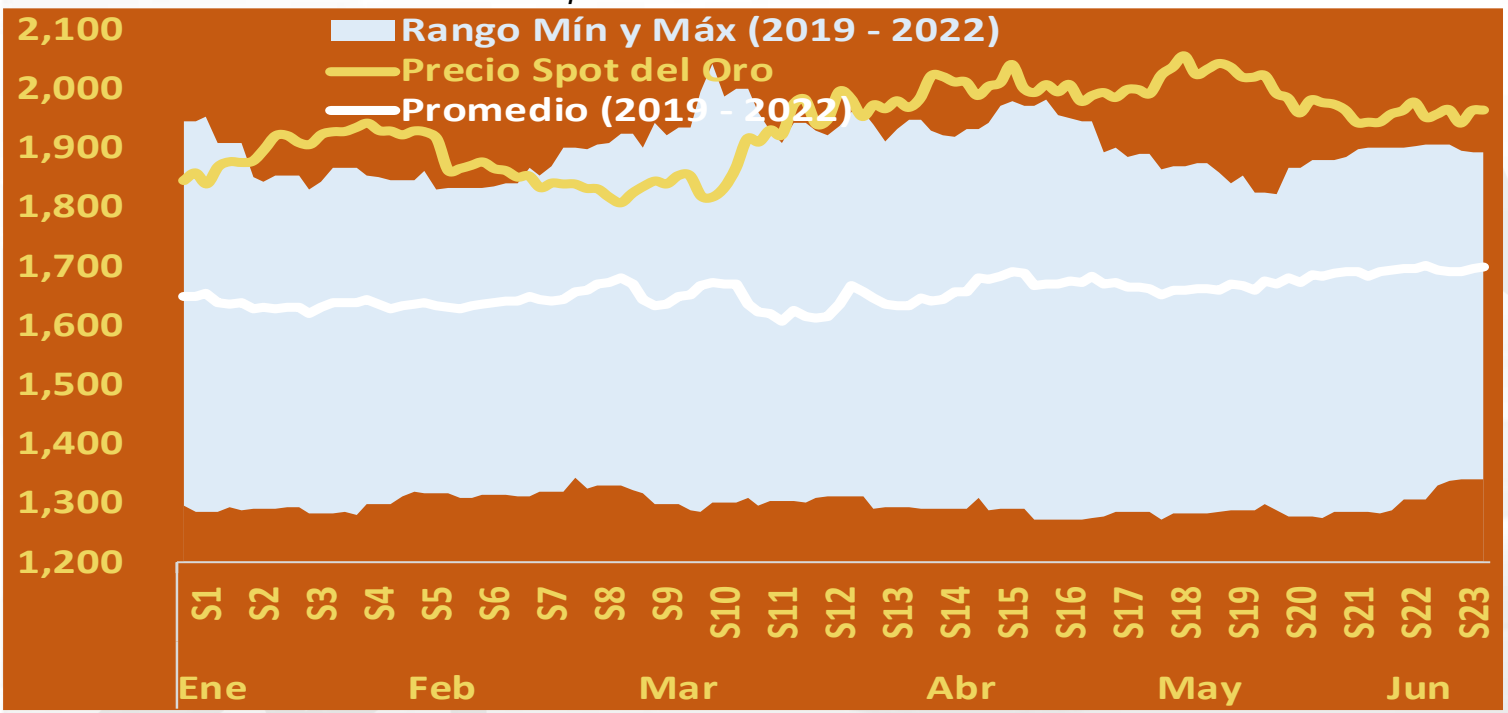
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro en la cima

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

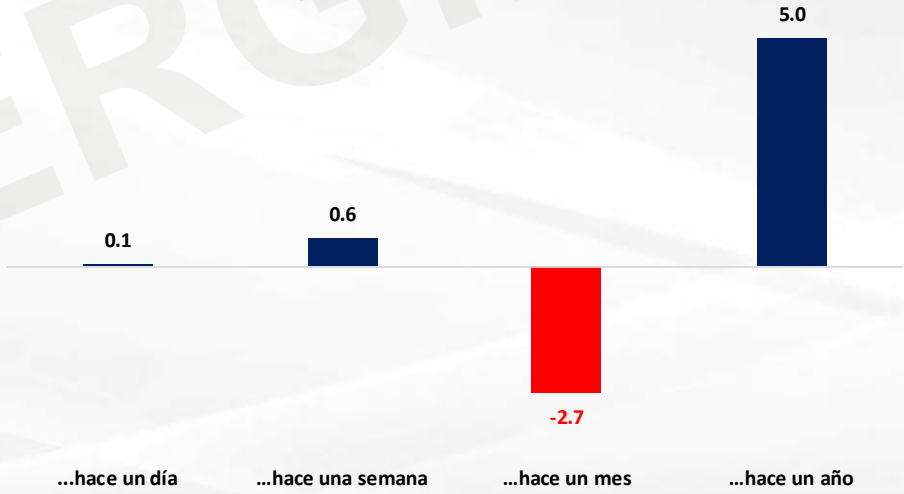
Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 9/6/2023

respecto de...



- El oro cedió el viernes por un dólar más fuerte y mayores rendimientos, pero se encaminó a su mejor semana desde principios de mayo después de que datos laborales más débiles de EE.UU. impulsaron las apuestas de que la FED mantendrá las tasas de interés en su próxima sesión.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

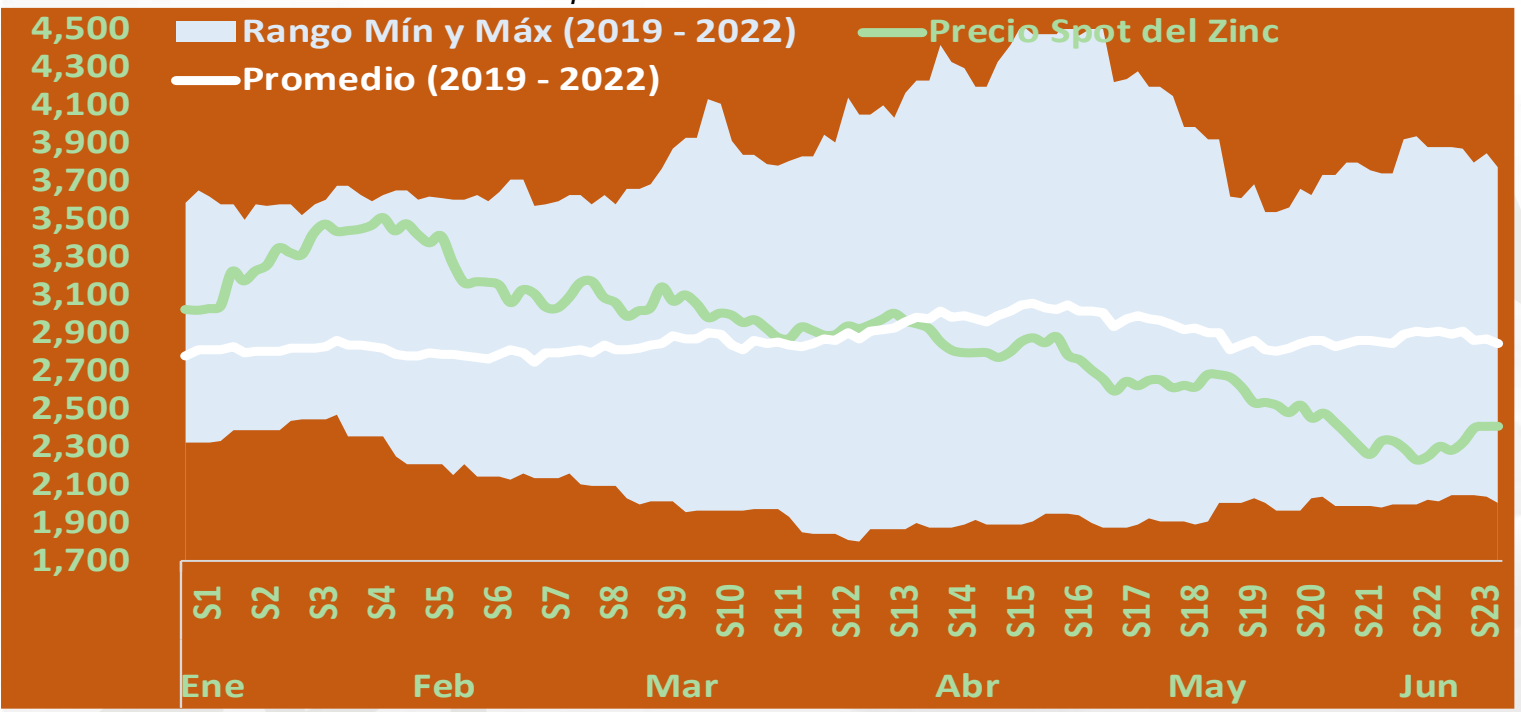
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc con mejor semblante

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

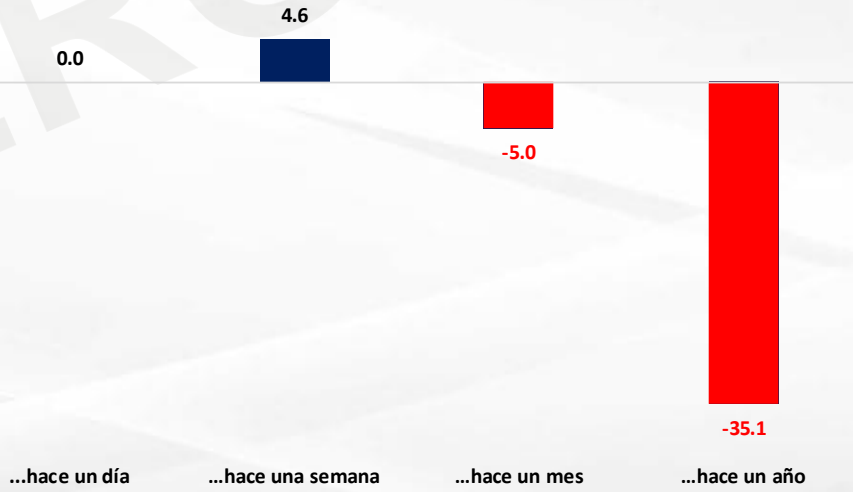
Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 9/6/2023

respecto de...



- El precio del zinc detuvo sus ganancias hacia el viernes; sin embargo, le sirvió para mantener una mejor postura respecto a la semana anterior debido a una mejor sensación respecto de la economía china.

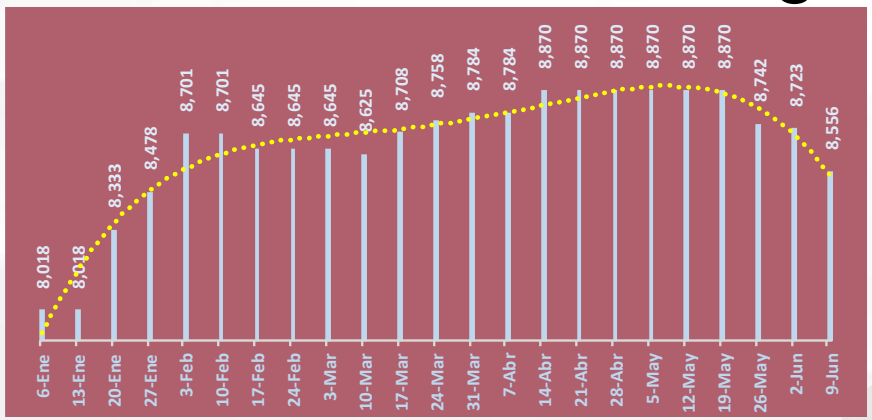
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg

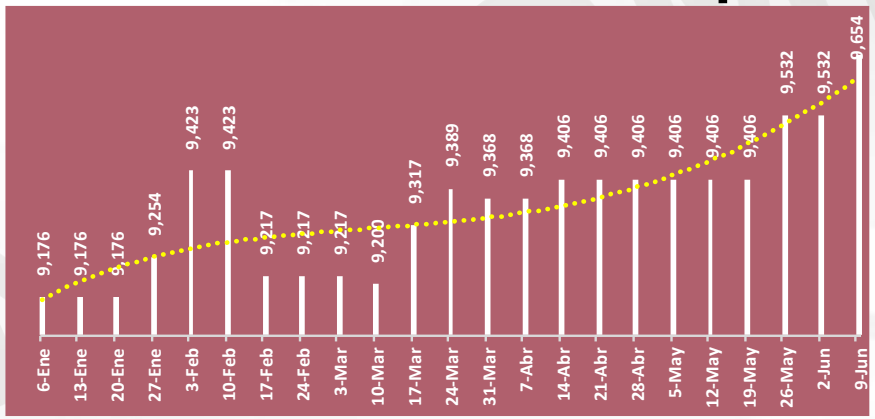
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

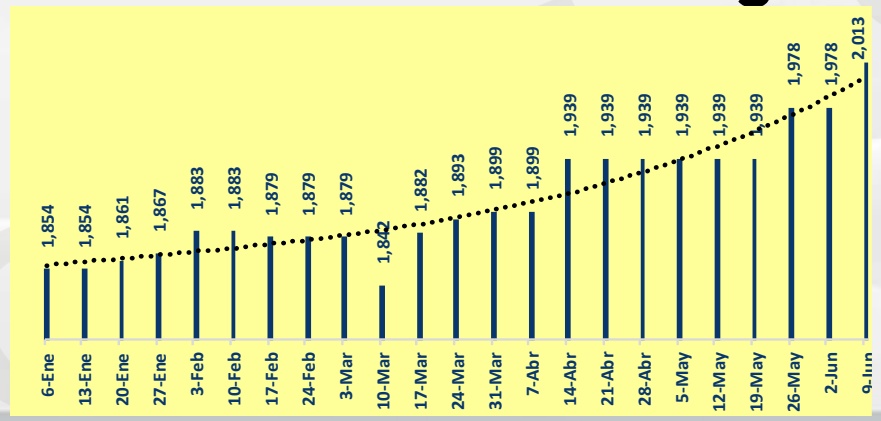
PRECIO DEL COBRE 2023 - *(USD por TM)*



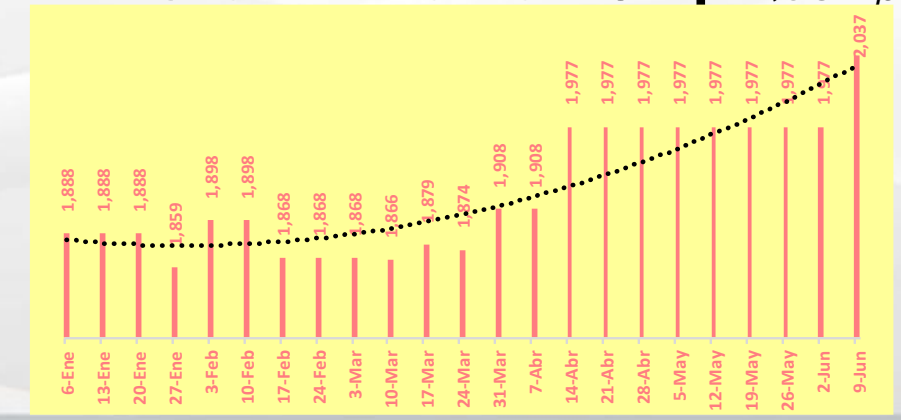
PRECIO DEL COBRE 2024 - *(USD por TM)*



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



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



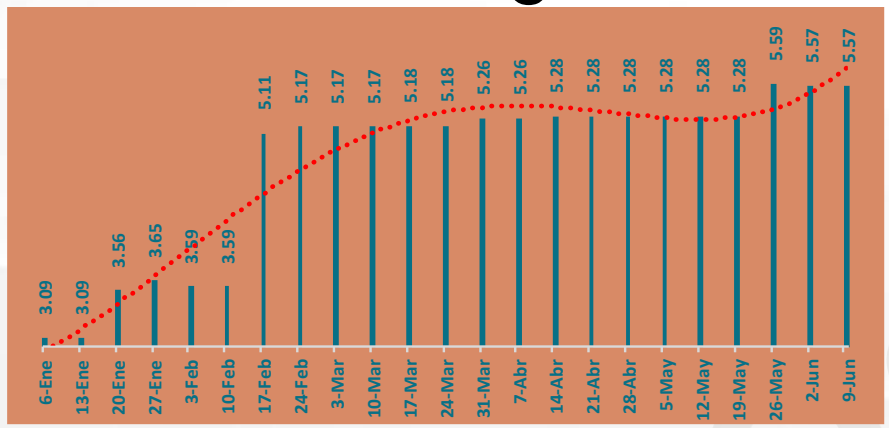
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

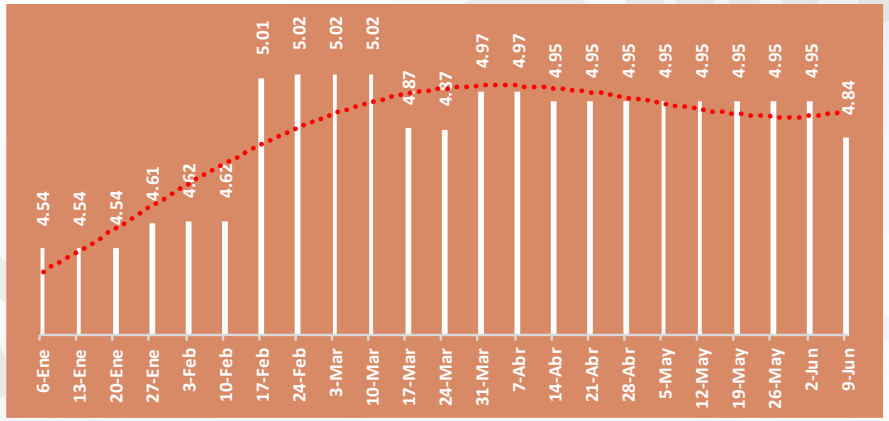
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

PBI CHINA 2023 - *(Var % anual)*

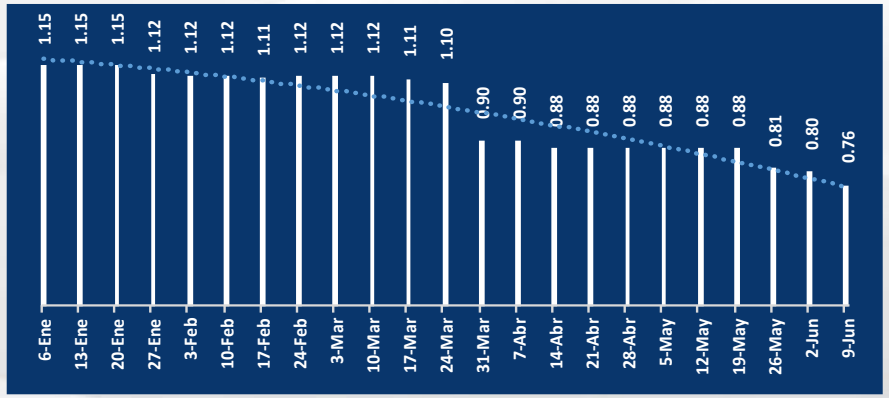


PBI CHINA 2024 - *(Var % anual)*



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

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



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

Panorama **Nacional**

Hechos relevantes nacionales

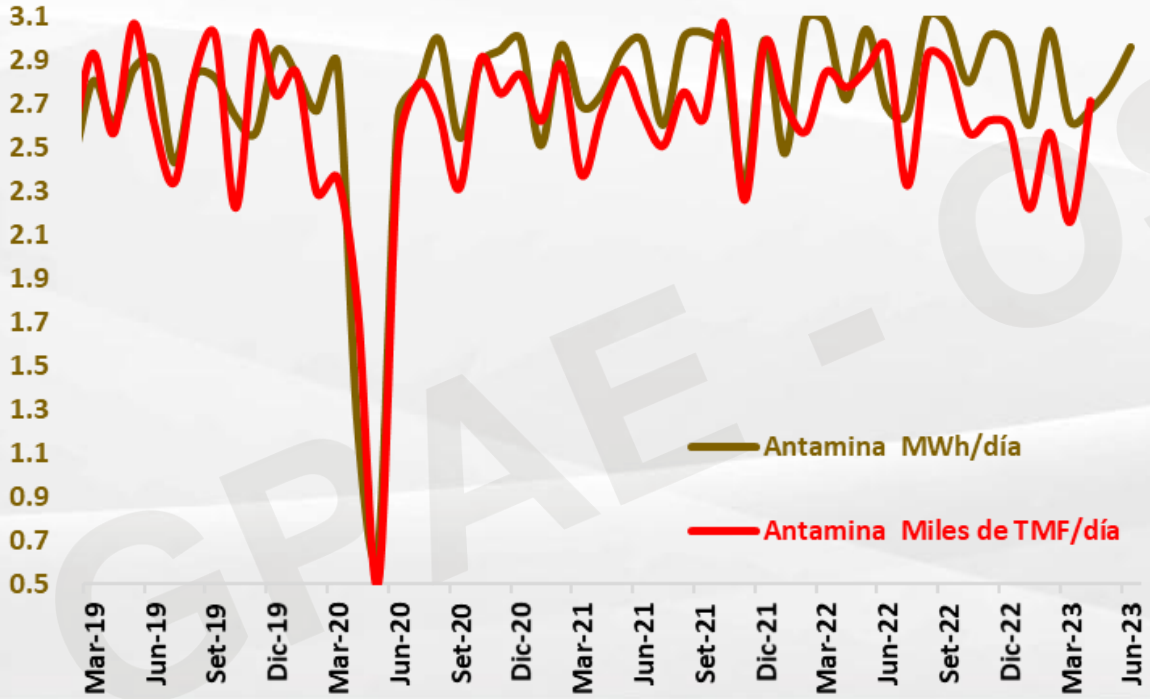
- **RÉCORD. Según Angloamerican, Quellaveco ha logrado un nuevo hito en la industria minera al pasar con éxito el periodo de pruebas de su planta de molibdeno en menos de un mes.** Ese tiempo supone un récord a nivel global ya que, hasta ahora, el plazo más corto conseguido en la minería para estabilizar una planta de ese tipo y que comience su etapa de producción rondaba los tres meses en promedio. Según Angloamerican, la planta de molibdeno de Quellaveco procesará el 100% del concentrado de cobre que se produce en la mina, para obtener concentrado de molibdeno a un 52% de pureza. Se encuentra dotada de tecnología moderna y procesos automatizados que son controlados desde el Centro Integrado de Operaciones (CIO). Se estima que Quellaveco producirá aproximadamente 10 mil toneladas de molibdeno por año una vez que la planta opere al máximo de su capacidad. Esto representaría la tercera parte de lo que el país produjo de ese metal en el 2022. **(+)**

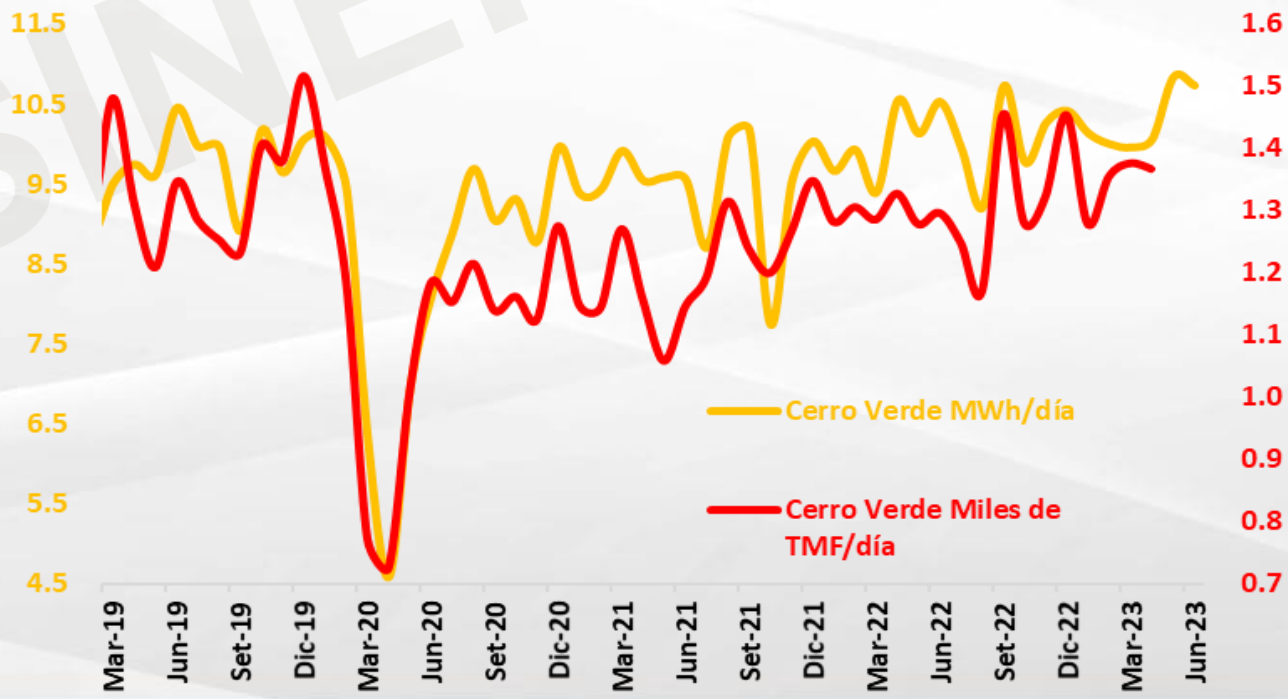
Fuente: Angloamerican.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo** o **(¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En los primeros días de junio, los resultados para Antamina son menos promisorios. Por su parte, Cerro Verde parece haber frenado su intensidad de consumo, luego del pico alcanzado en mayo.



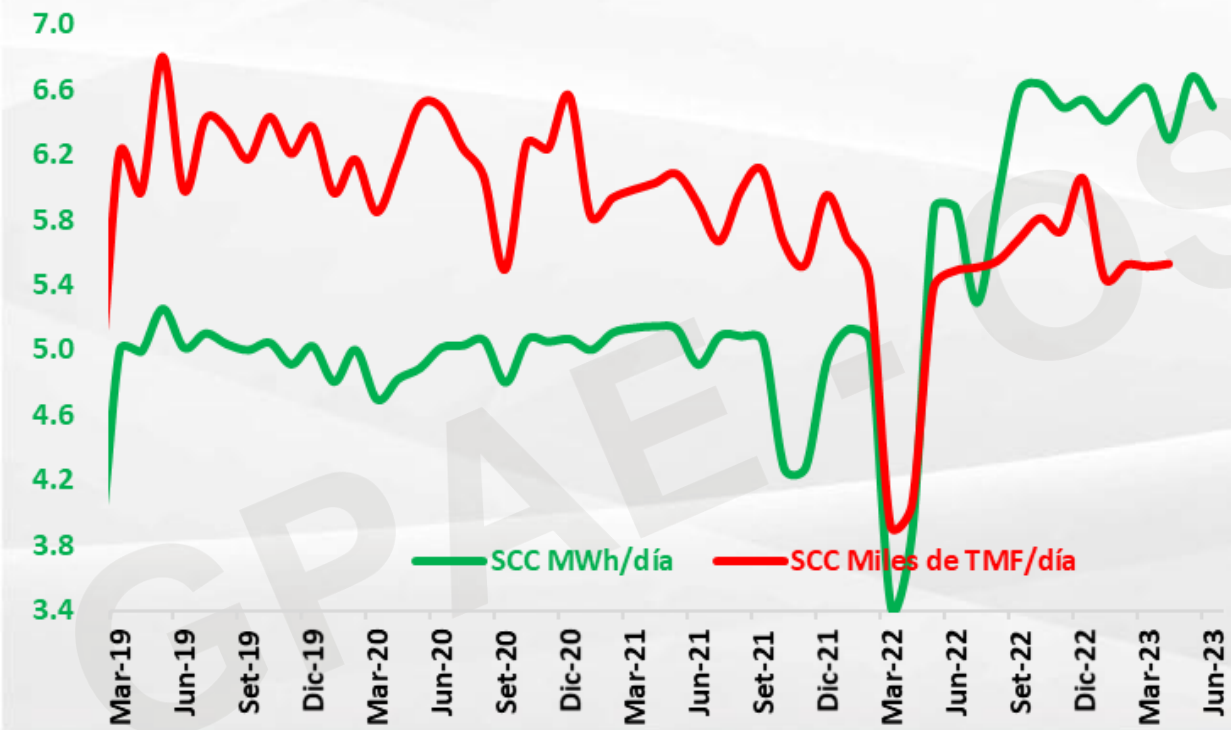


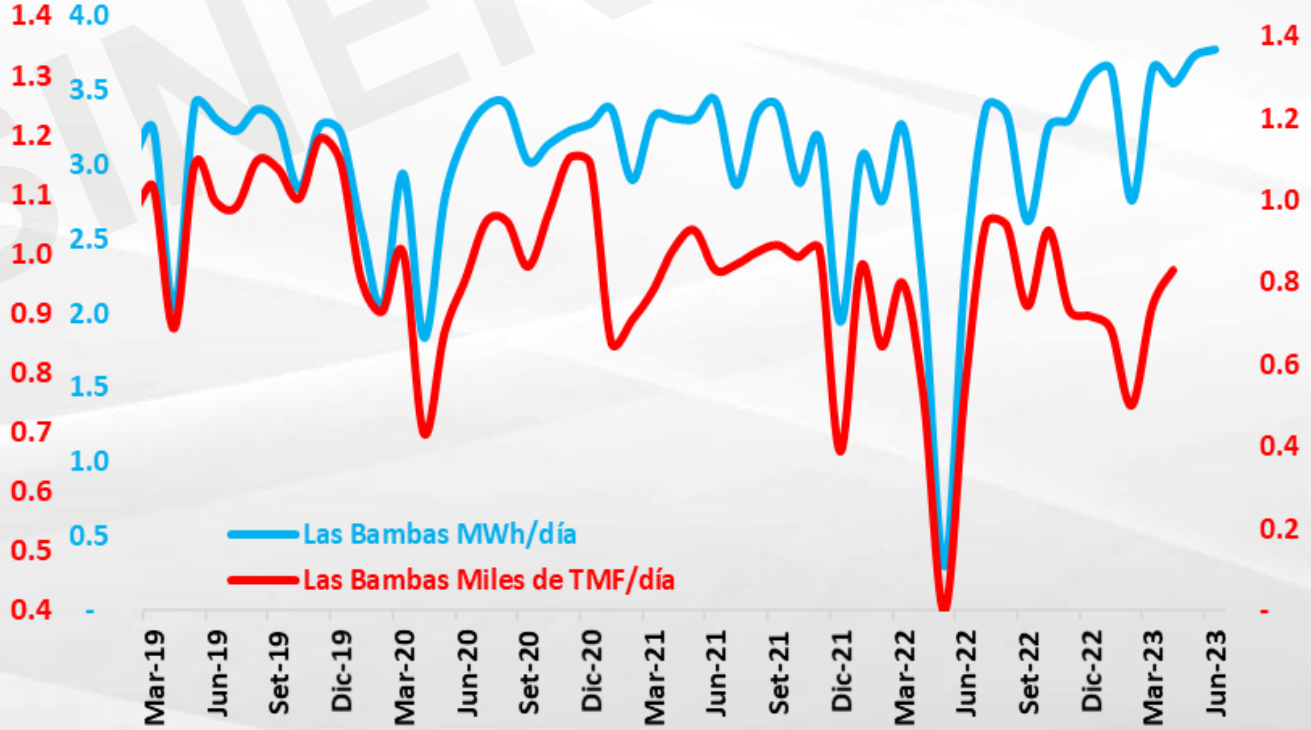
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

▶ Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

En junio, Las Bambas muestra un ligero retroceso; sin embargo, se mantiene un ratios tope. SPCC ha marcado un nuevo récord en intensidad de consumo eléctrico.



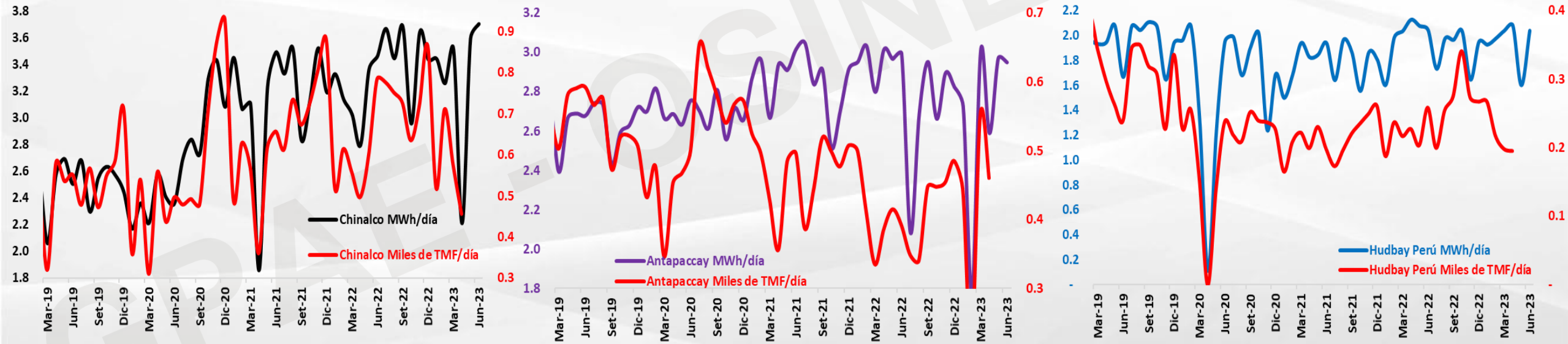


Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Las tres mineras han mostrado un comportamiento alcista. El caso más resaltante es de Toromocho que ha marcado un nuevo récord de consumo eléctrico.

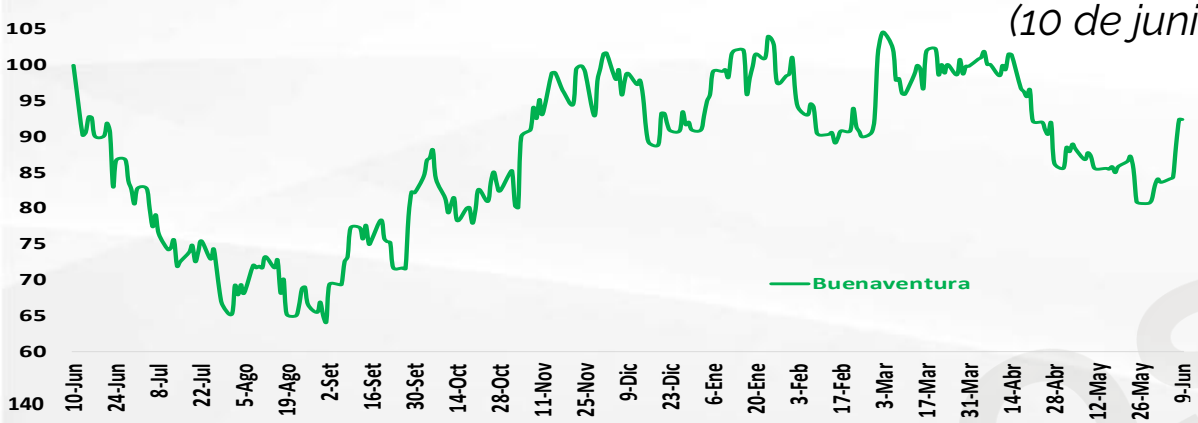


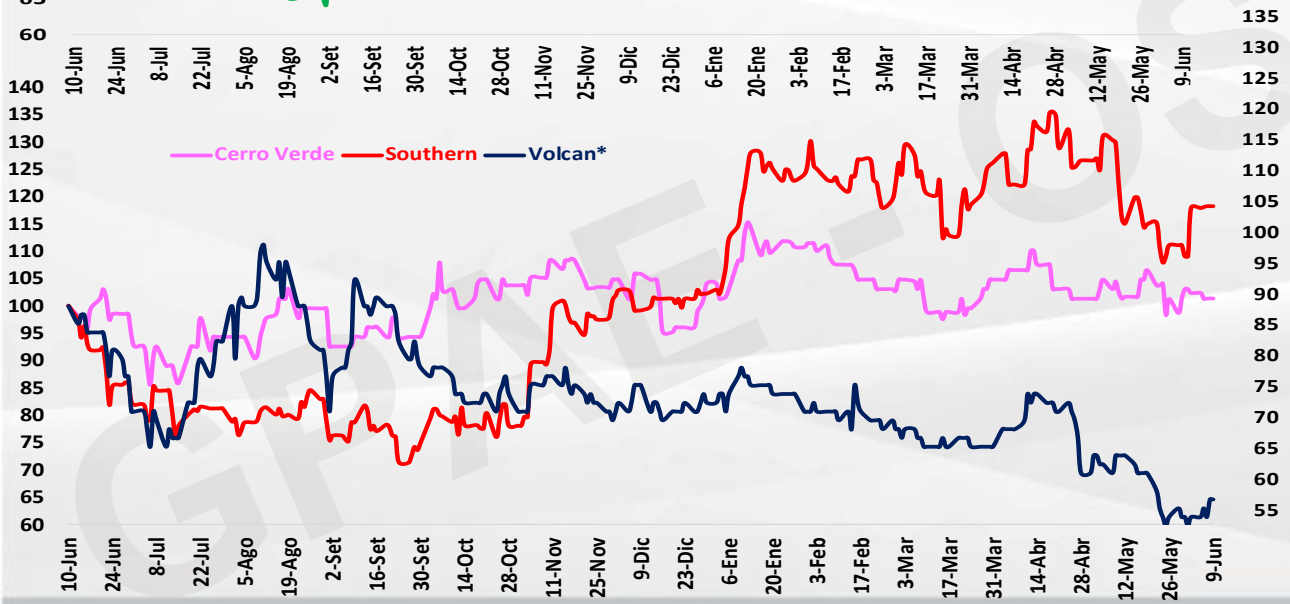
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

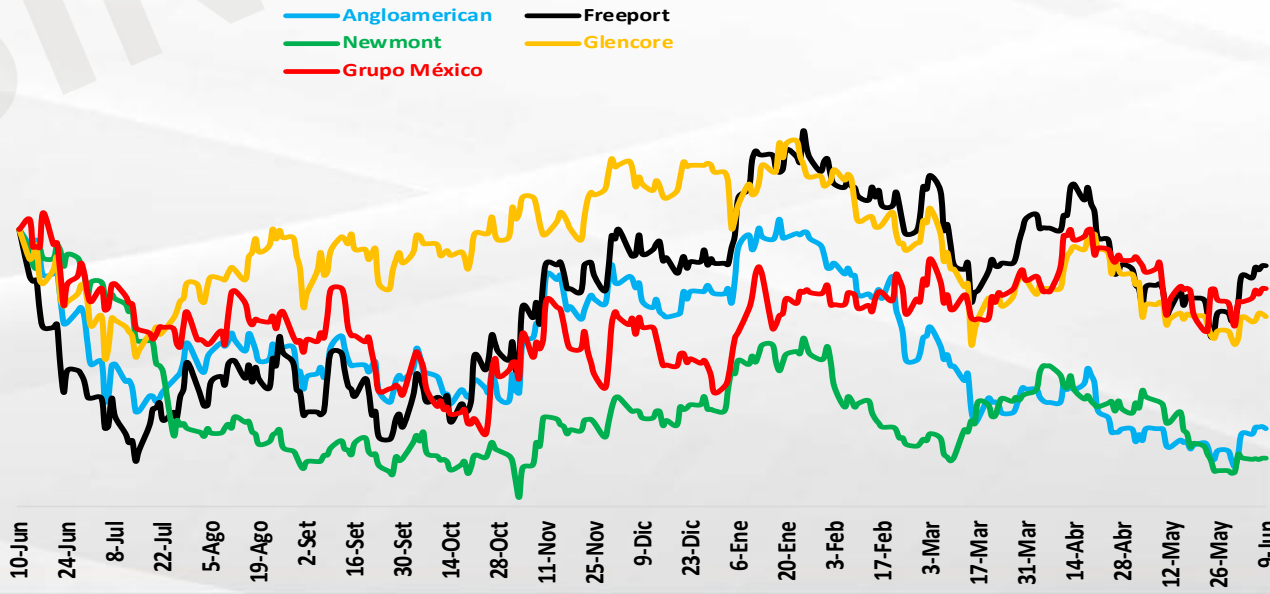
Índices mineros bursátiles

(10 de junio de 2022= 100)





- Las mineras fueron favorecidas por el comportamiento de los commodities.



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 Angloaamerican (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
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 5 al 11 de junio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía