



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

26 de junio del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Con China enfrentando una población en declive y diferentes desafíos geopolíticos, la demanda de cobre a más largo plazo estará dominada por EE.UU. y Europa.
- ▶ La esperada recuperación china desde el lado del consumo está mostrando más signos de debilidad a medida que el gasto se desacelera en todos los sectores.
- ▶ China estaría discutiendo sugerencias de políticas económicas para reactivar su consumo.
- ▶ Newmont, la mayor productora de oro en el mundo, aplazará su decisión de inversión de su proyecto de sulfuros de Yanacocha (USD 2,500 MM y uno de los proyectos más avanzados dentro de su cartera a nivel global) durante, al menos, dos años.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

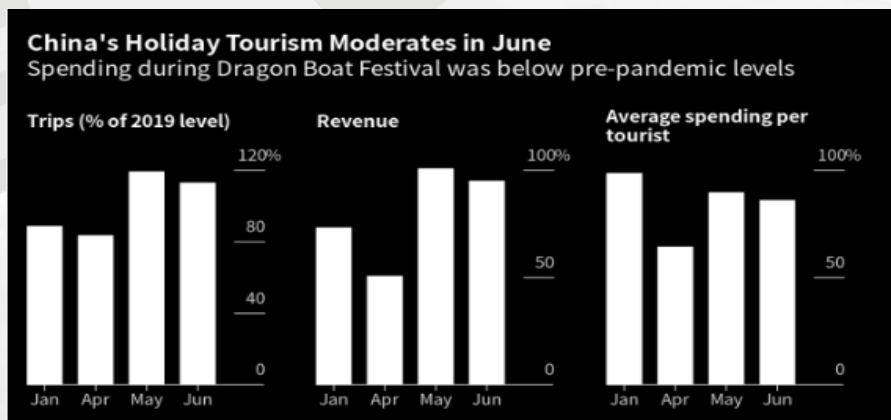
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **¿CAMBIO DE LÍDER?. Con China enfrentando una población en declive y diferentes desafíos geopolíticos, la demanda de cobre a más largo plazo estará dominada por EE.UU. y Europa.** Según Bloomberg, para el banco de inversión Jefferies Group LLC, el ‘súper ciclo’ de los metales liderado por China habría terminado. "Es más probable que China sea un viento en contra para la demanda en la próxima década", afirmó Bloomberg respecto a la nota del banco de inversión. Además, agrega que el banco sostiene que el fin del súper ciclo de China, impulsado por la urbanización y la industrialización coincide con el ciclo de transición energética y descarbonización que “acaba de comenzar”. Bloomberg observa que la economía más grande de Asia ha sido un apoyo crucial para los mercados de metales en las últimas dos o tres décadas, a medida que China se embarcaba en la construcción de infraestructura. Sin embargo, la lenta recuperación post-Covid 19 muestra que puede carecer de la potencia necesaria para impulsar la demanda mundial a medida que pasa a una economía más orientada a los servicios. Esa dinámica se ha reflejado en los mercados este año, con la mayoría de los metales en tropiezos, incluso, después de que Beijing abandonó su política Covid Zero a fines del año pasado, puntualiza Bloomberg. De ocurrir esta situación, se reconfigurarían, paulatinamente, los mercados de destino del cobre peruano. (¿?)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DRAGÓN SIN FUERZA.** La esperada recuperación china desde el lado del consumo está mostrando más signos de debilidad a medida que el gasto se desacelera en todos los sectores. Desde viajes por vacaciones hasta automóviles, se observan niveles que no superan a los de años previos, y en el caso de las vacaciones, siguen por debajo de los niveles prepandemia, según Bloomberg. Esta señala que la situación alimenta las expectativas de mayores estímulos para “apoyar” a la economía asiática. El repunte en el consumo después de que China se deshizo de las restricciones de Covid ha impulsado el crecimiento en lo que va de año, según Bloomberg, pero la confianza sigue débil y la evidencia de que la economía podría necesitar más ayuda por parte de políticas económicas expansivas es, cada vez, mayor. Después de que el banco central recortara sus tasas de política a principios de este mes, varios economistas esperan un mayor estímulo monetario y fiscal.
- (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESTRATEGIA CHINA.** China estaría discutiendo sugerencias de políticas económicas para reactivar su consumo. Según la recopilación de información de Bloomberg, una opción desde el lado fiscal sería acelerar la venta de bonos especiales de los gobiernos locales, una fuente clave de financiamiento de infraestructura, para que las autoridades usen la mayor parte de su cuota hacia fines del 3T23. Otra opción, acota Bloomberg, sería una mayor flexibilización monetaria, tanto vía tasas como encaje en el 2S23. Sin embargo, Bloomberg resalta que para S&P Global Ratings sería poco probable que cualquier estímulo sea a gran escala. Cualquier medida de política económica expansiva en China que impulse el gasto doméstico de ese país favorecería, indirectamente, al Perú, dada la preponderancia del gigante asiático en la compra de cobre peruano. (+)

China's Stimulus During Major Downturns

	2008-2009	2014-2016	2020-
Monetary policy	One-year benchmark lending rate lowered five times, or by 216 basis points in total	One-year benchmark lending rate lowered six times, or 165 basis points in total	One-year policy rate lowered five times, or 60 basis points in total
	Reserve requirement ratio for major banks cut three times, or by 200 basis points in total	RRR for major banks cut five times, or by 300 basis points in total	RRR for major banks cut six times, or by 225 basis points
Fiscal / industrial policy	Rolled out 4 trillion yuan government spending package (equivalent to almost a fifth of GDP then) for housing, infrastructure, key industries	Fiscal deficit target expanded to 3% in 2016 from 2.1% in 2014; 2 trillion yuan financing via policy banks for infrastructure investment, with interest subsidy by central government	Fiscal deficit target rose to 3.6% in 2020; 1 trillion yuan of special sovereign bonds for local fiscal spending and investment
	Allowed local governments to sell bonds for first time and encouraged their debt raising via financing vehicles to fund the spending	Supply-side reform that reduced overcapacity in industrial sectors such as steel and inventories in property market	740 billion yuan policy bank financing for infrastructure projects; added local government special bond quota
Property policy	Reduced transaction taxes and down payment ratio, mortgage rates cut to as low as 70% of original rates, lower capital requirements for new property projects	Central bank lent over 3 trillion yuan to policy banks to compensate owners of old housing that got demolished, which drove property development and sales under the shantytown redevelopment project between 2014 and 2018	Lower mortgage rates for first-time buyers; policy bank financing for ensuring home delivery

Source: People's Bank of China, government releases, media reports, Bloomberg

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.

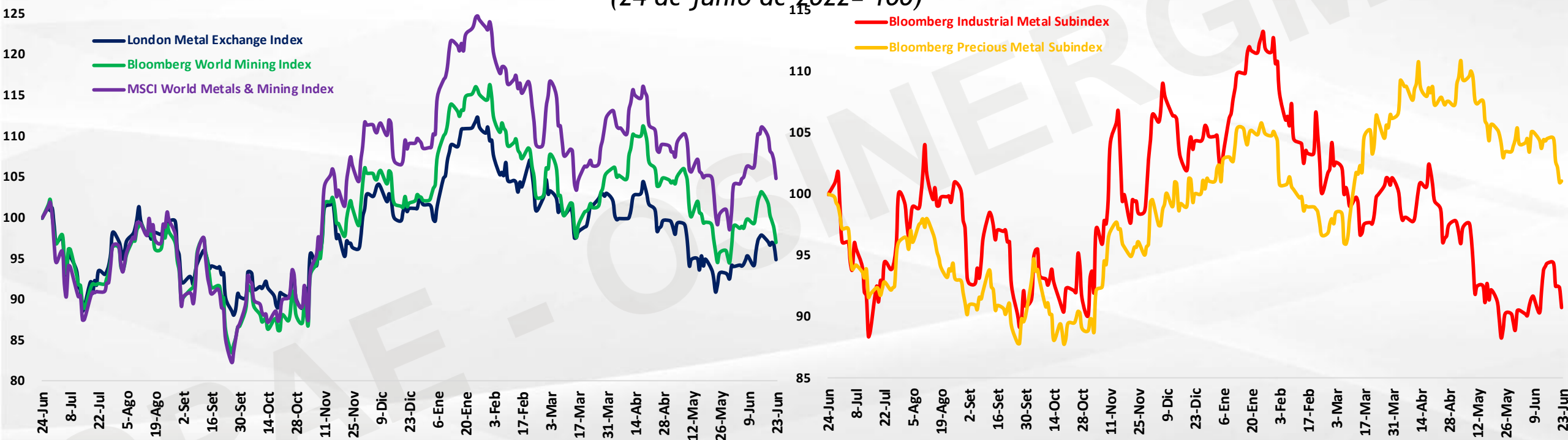
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(24 de junio de 2022 = 100)



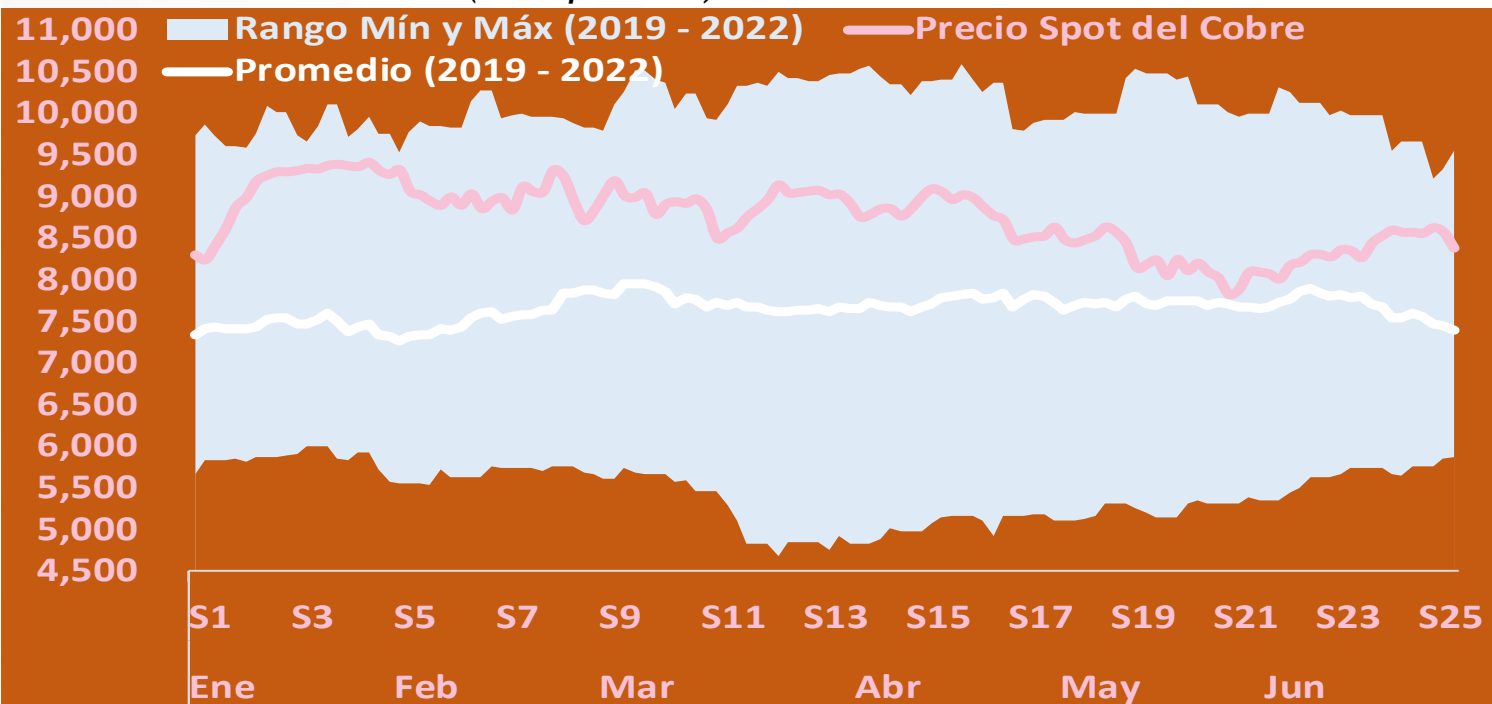
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Tropiezo para el cobre

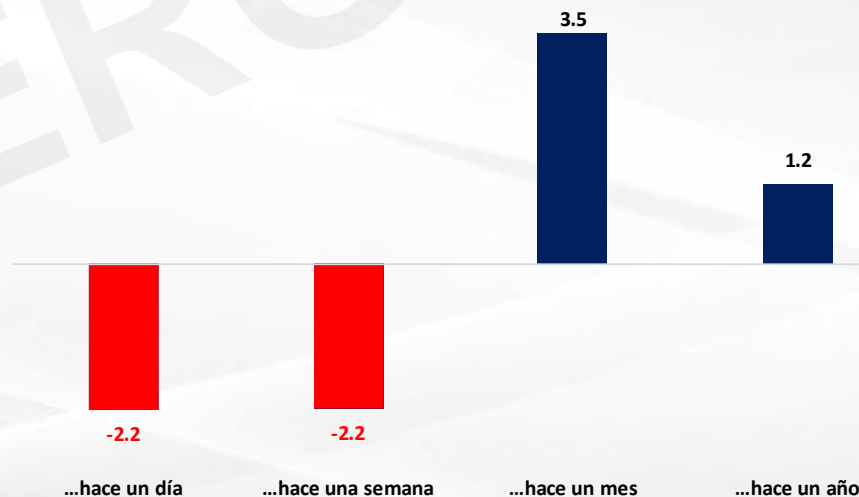
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 23/6/2023 respecto de...



- El cobre registró su primera caída semanal en el último mes debido a que un dólar más fuerte adelantó a los metales cotizados en esa moneda e hizo que fueran más caros para los tenedores de otras monedas.

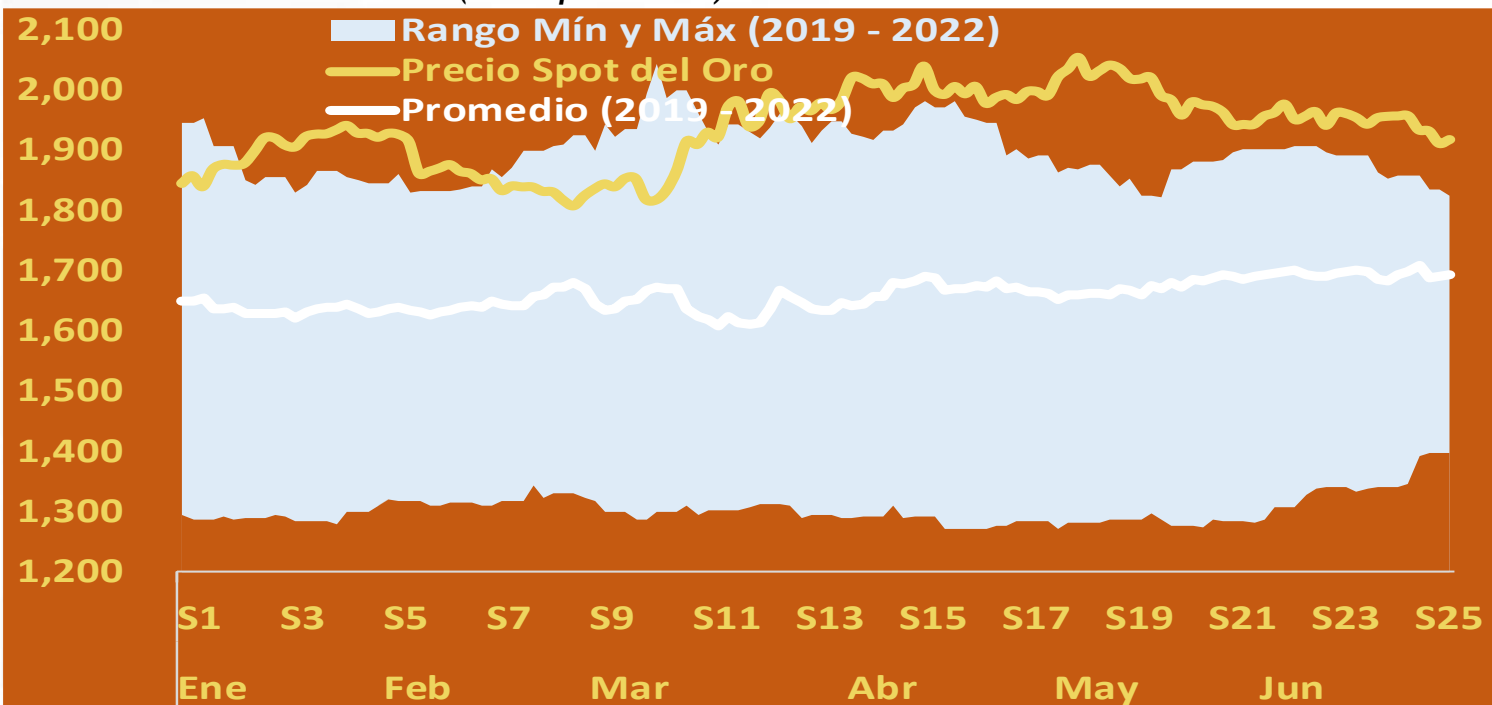
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

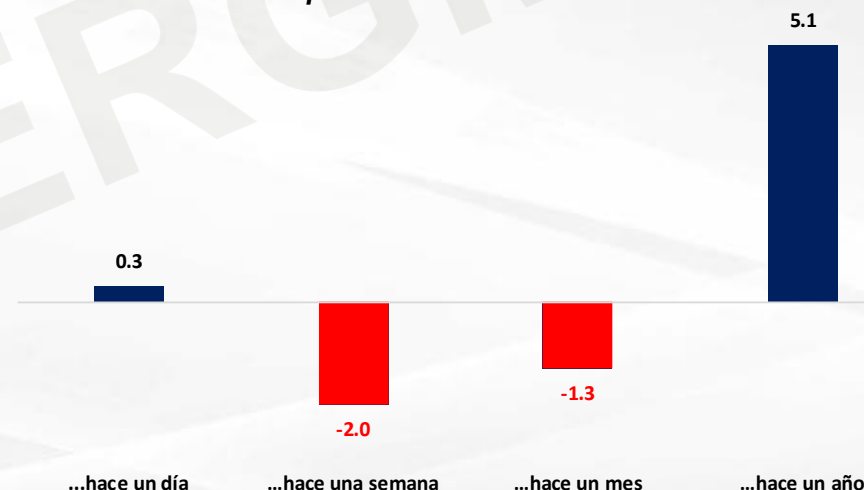
Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 23/6/2023

respecto de...



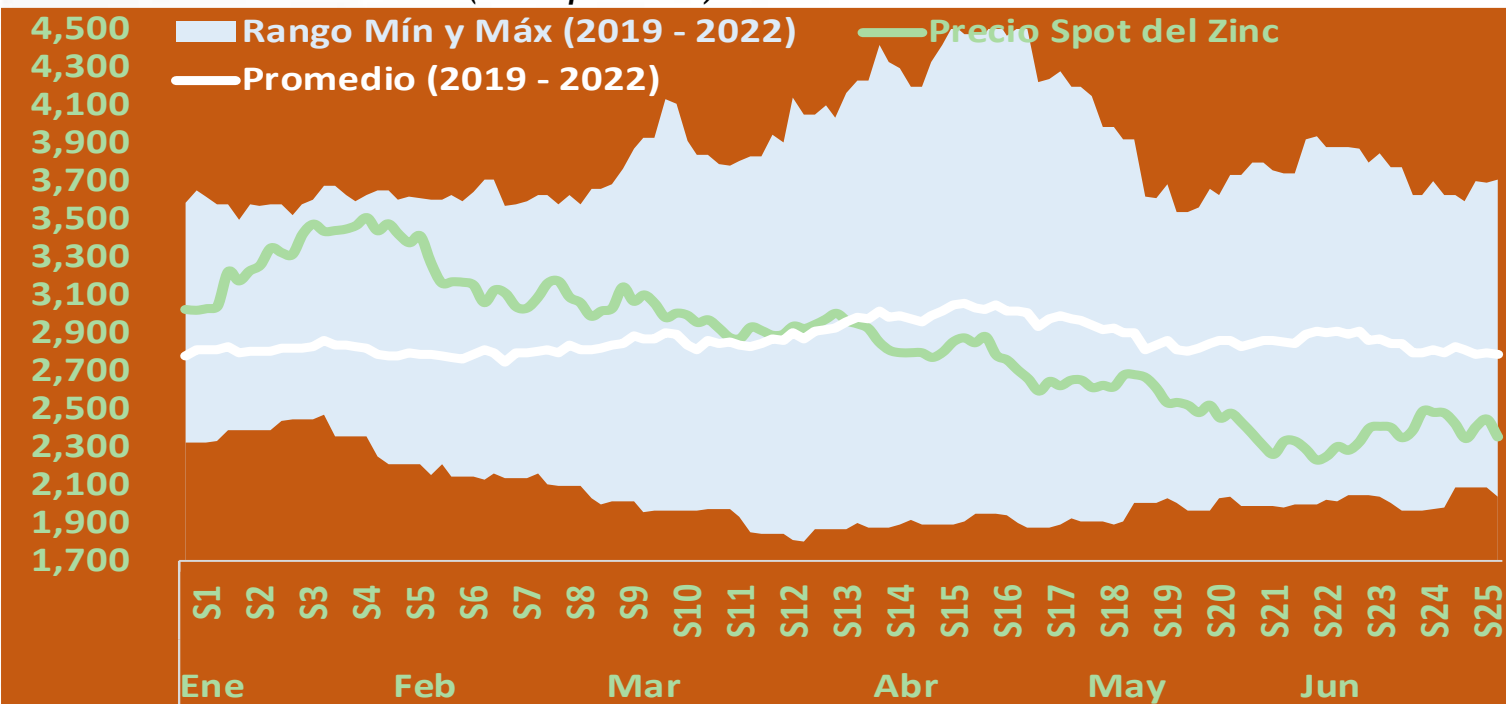
- El oro se encaminó, el viernes, hacia su mayor caída porcentual semanal en más de cuatro meses, dominado por un dólar más fuerte y comentarios “agresivos” por parte de funcionarios de la FED.

Zinc en reversa

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 23/6/2023 respecto de...



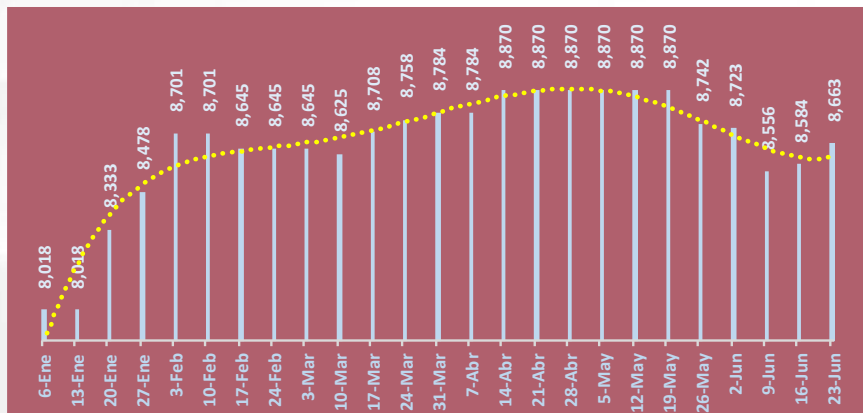
► El precio del zinc se deprimió ante un dólar más fuerte y cierto pesimismo respecto de China.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



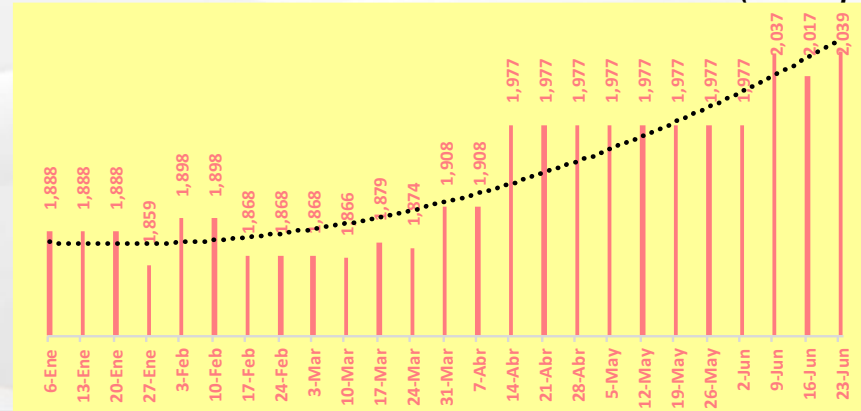
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

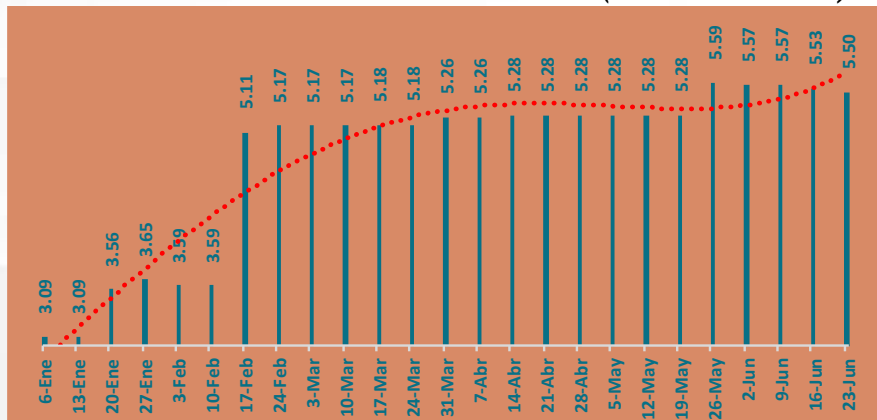


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

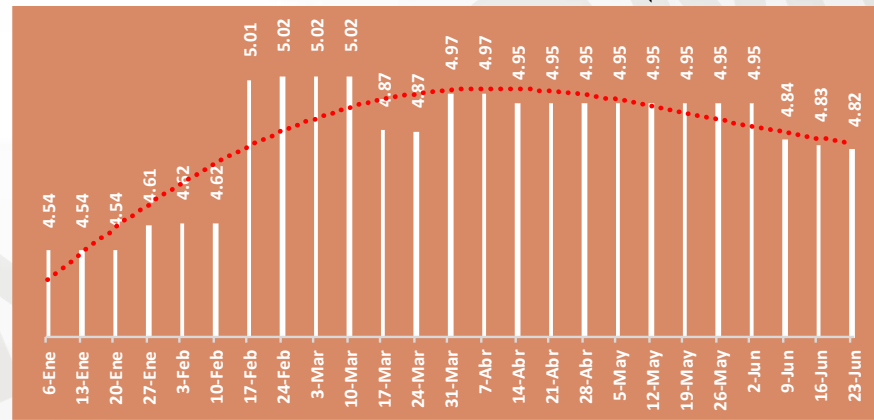
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 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

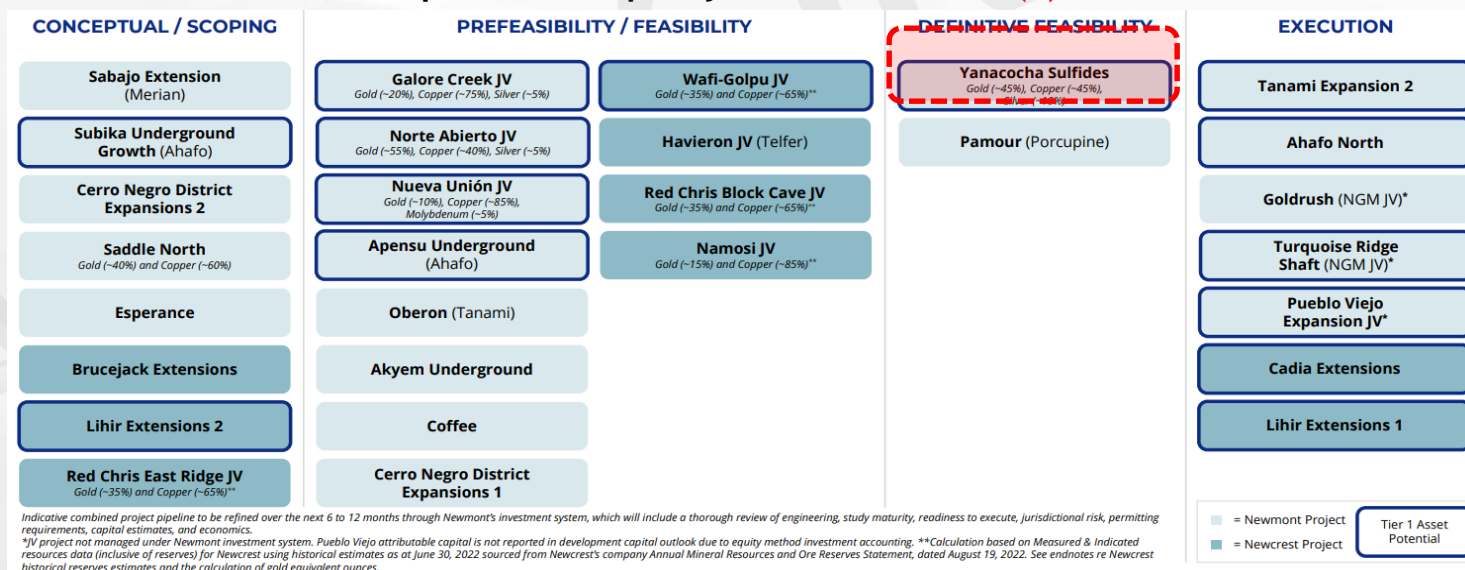
► Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MENOS ORO.** Newmont, la mayor productora de oro en el mundo, aplazará su decisión de inversión de su proyecto de sulfuros de Yanacocha (USD 2,500 MM y uno de los proyectos más avanzados dentro de su cartera a nivel global) durante, al menos, dos años. Dado el volumen de gasto estimado, a corto plazo, afectaría a las expectativas privadas de los inversionistas, especialmente, del sector. De cara al 2024, reduciría el agregado de inversión y la demanda interna peruanos. Se esperaba un inicio de construcción para el 2024 y que, en el 2027, produjera el 14% de la oferta peruana de oro del 2022. El retraso implicaría una mayor sequía en la producción aurífera peruana que ya luce débil. (-)



Fuente: Newmont.
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.

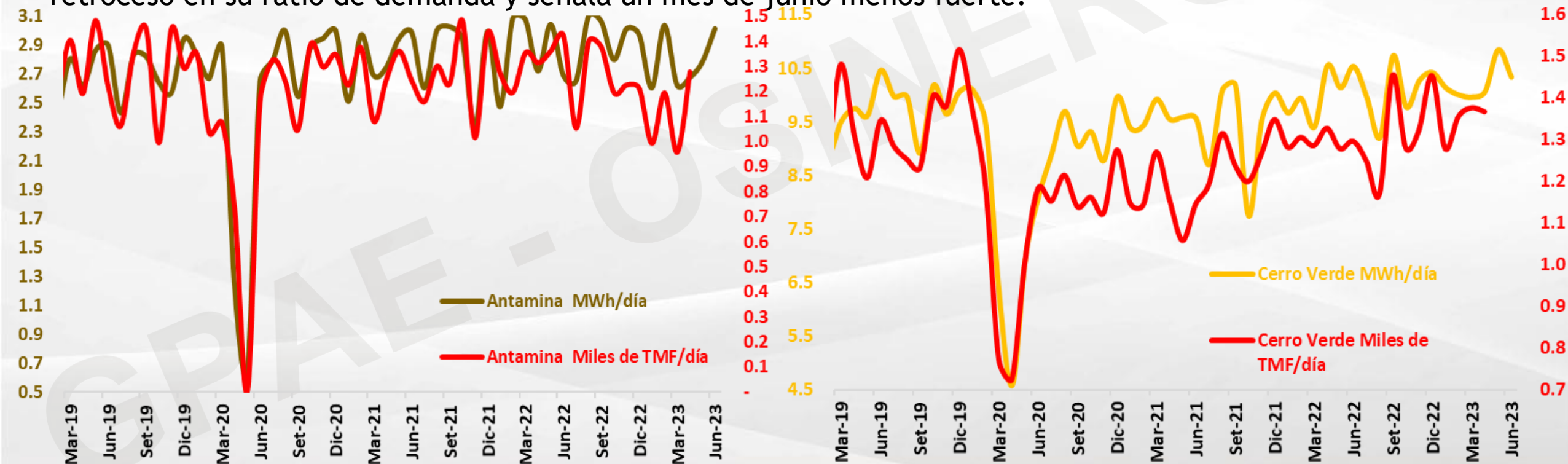
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Antamina ha recuperado su intensidad en el consumo eléctrico mientras que Cerro Verde muestra un retroceso en su ratio de demanda y señala un mes de junio menos fuerte.



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).

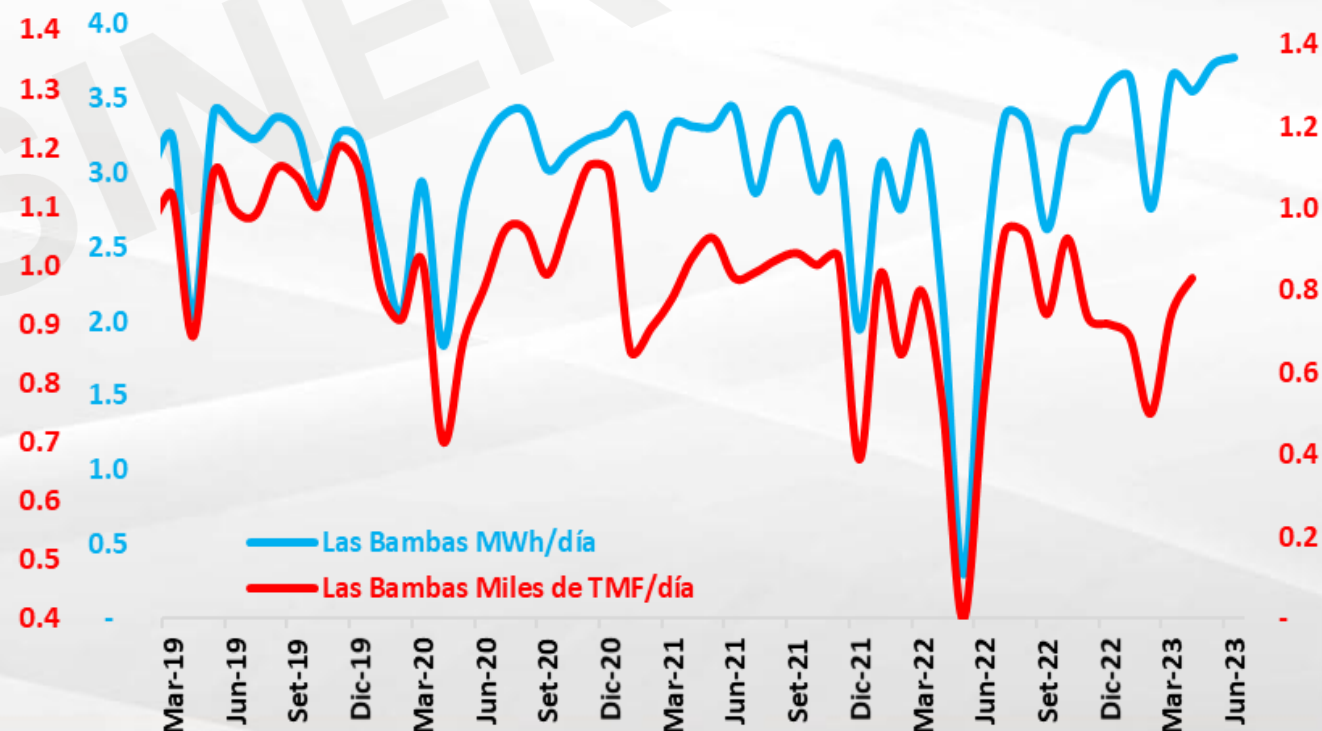
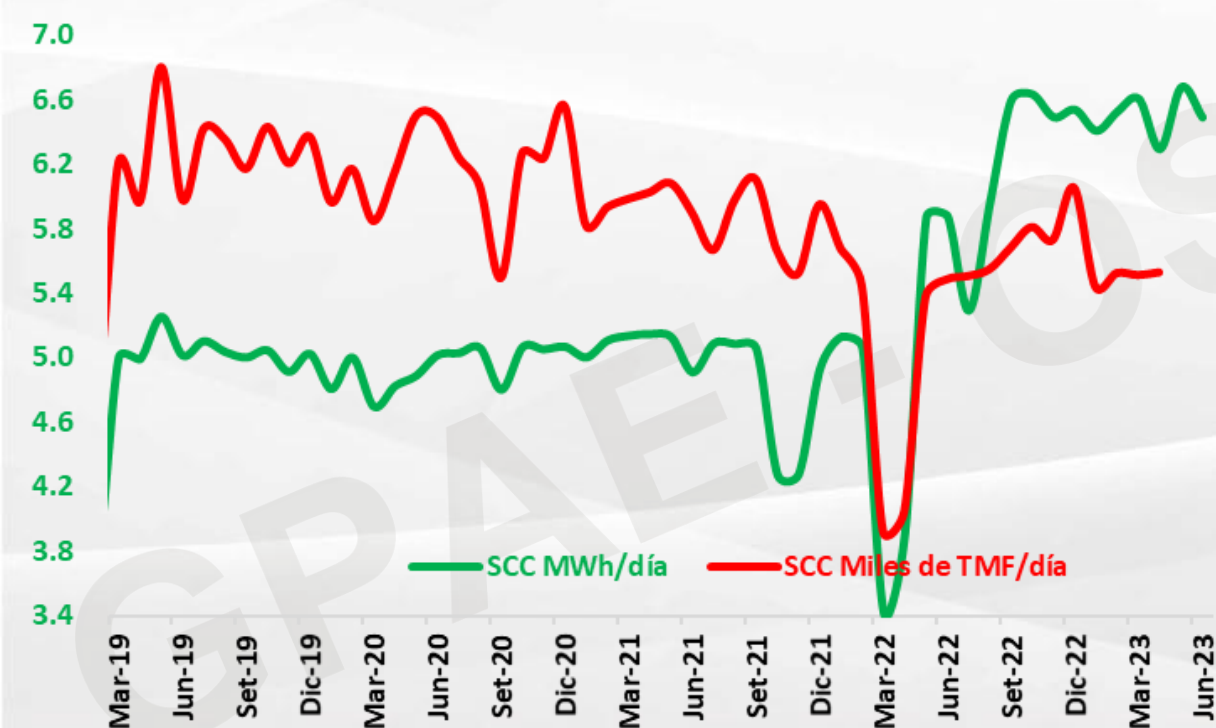
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas presenta cifras pico mientras que SPCC ha retrocedido, pero, se mantiene dentro de un rango de vanguardia.



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).

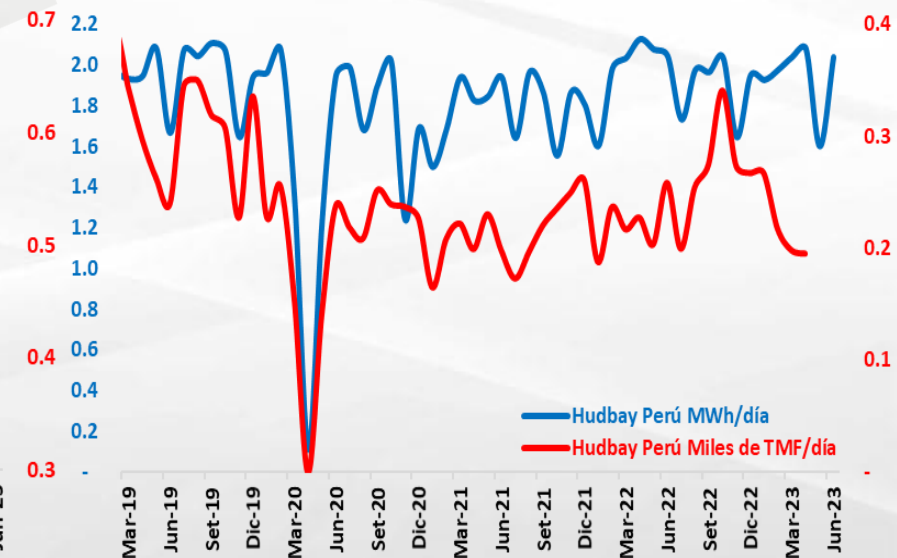
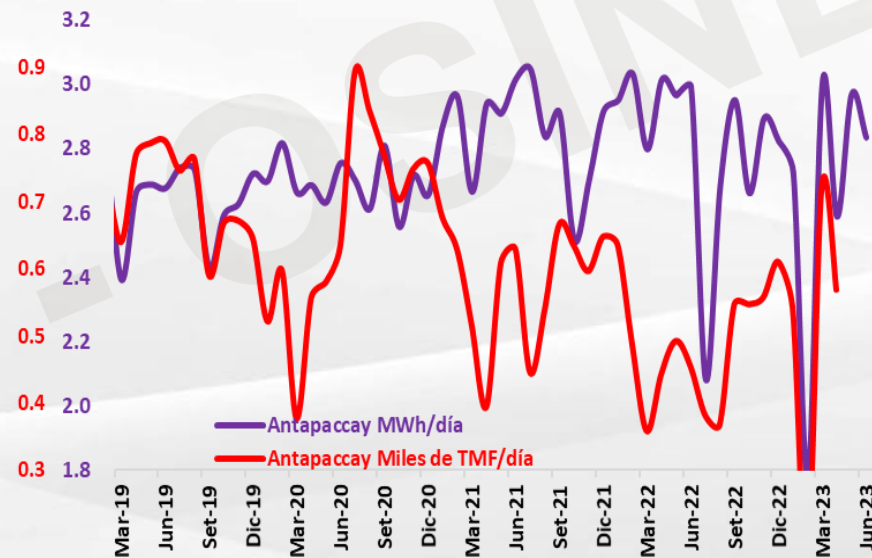
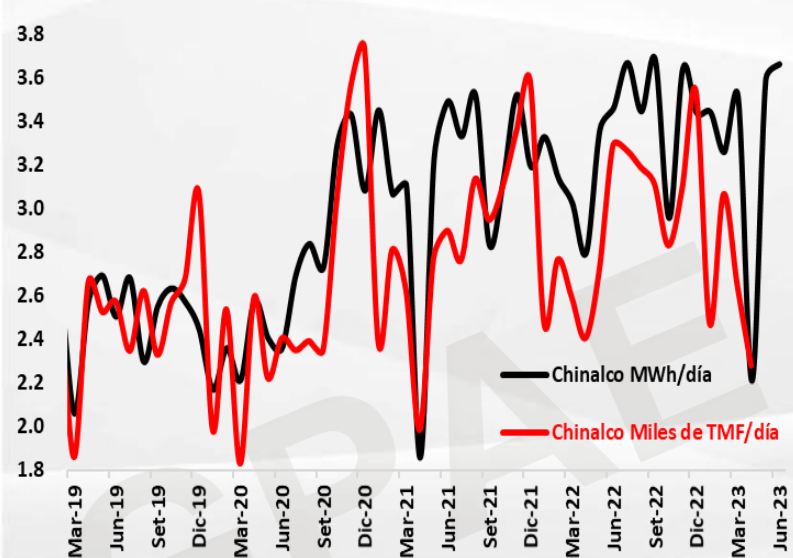
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

A excepción de Antapaccay, las otras dos mineras han mostrado un comportamiento alcista. Sin embargo, respecto a la semana anterior, y en general para las empresas del sector, el panorama se ensombreció, relativamente.



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).

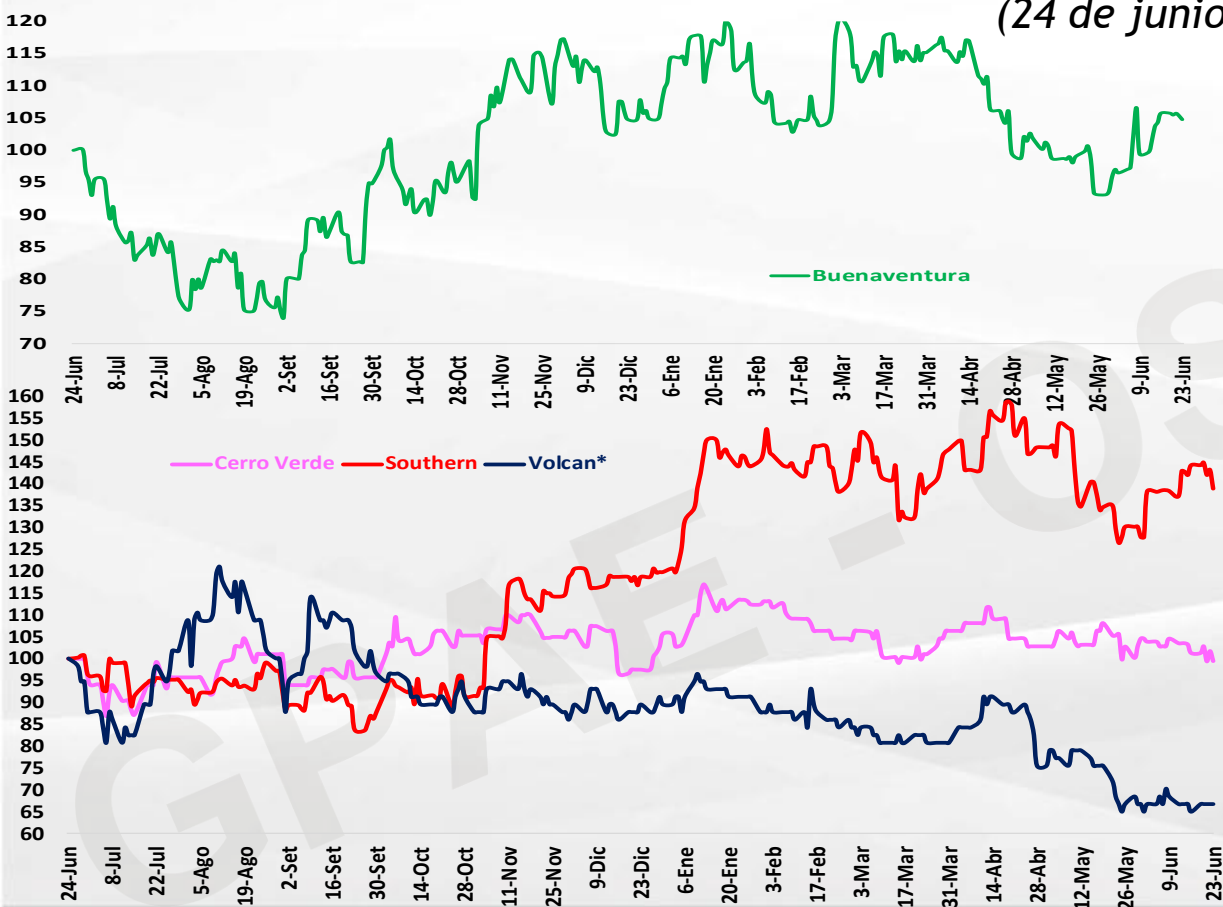
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

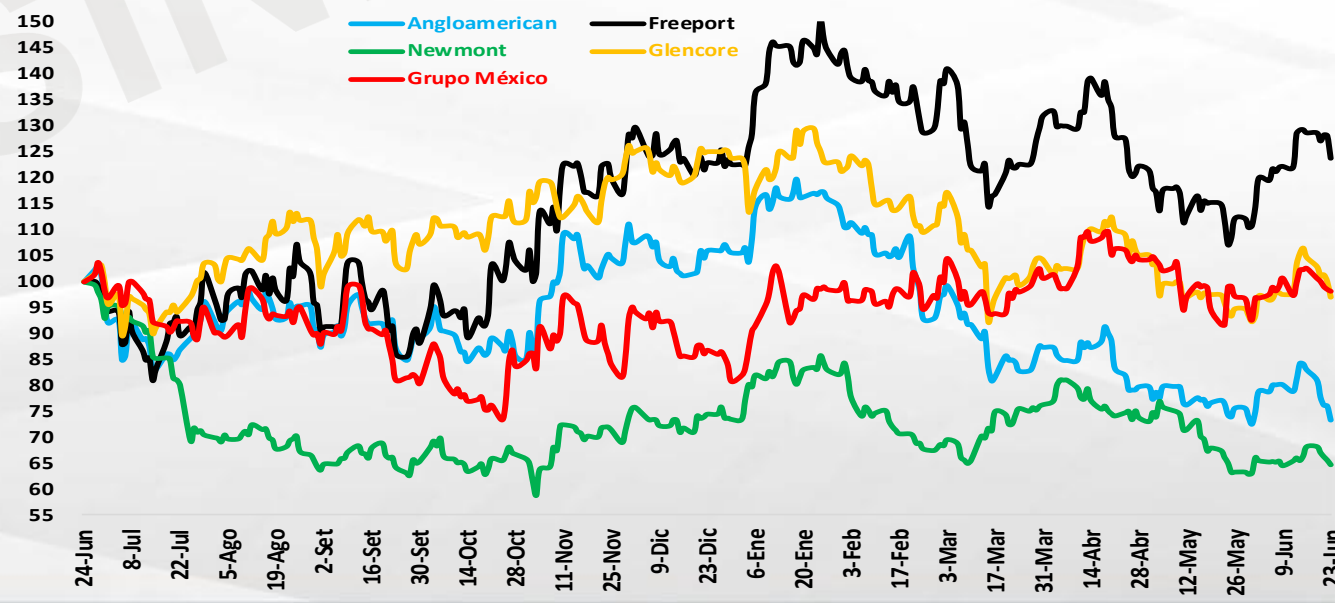
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(24 de junio de 2022= 100)



► Las acciones domésticas de Buenaventura y Southern respondieron positivamente, a pesar que el cobre y el oro mostraron resultados débiles.



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 19 al 26 de junio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía