

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

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**24 de julio del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ China creció 6.3% interanual en el 2T23, una tasa lejana a las previsiones del mercado, según Bloomberg, y perdió impulso.
- ▶ Ante signos de debilidad, en los últimos dos meses, China anunció medidas para impulsar su economía y mejorar su entorno empresarial [lo que sería beneficioso para el Perú] mientras aumentan las preocupaciones sobre sus perspectivas de crecimiento, según Bloomberg.
- ▶ AngloAmerican resalta la importancia de Quellaveco dentro de su producción mundial de cobre.

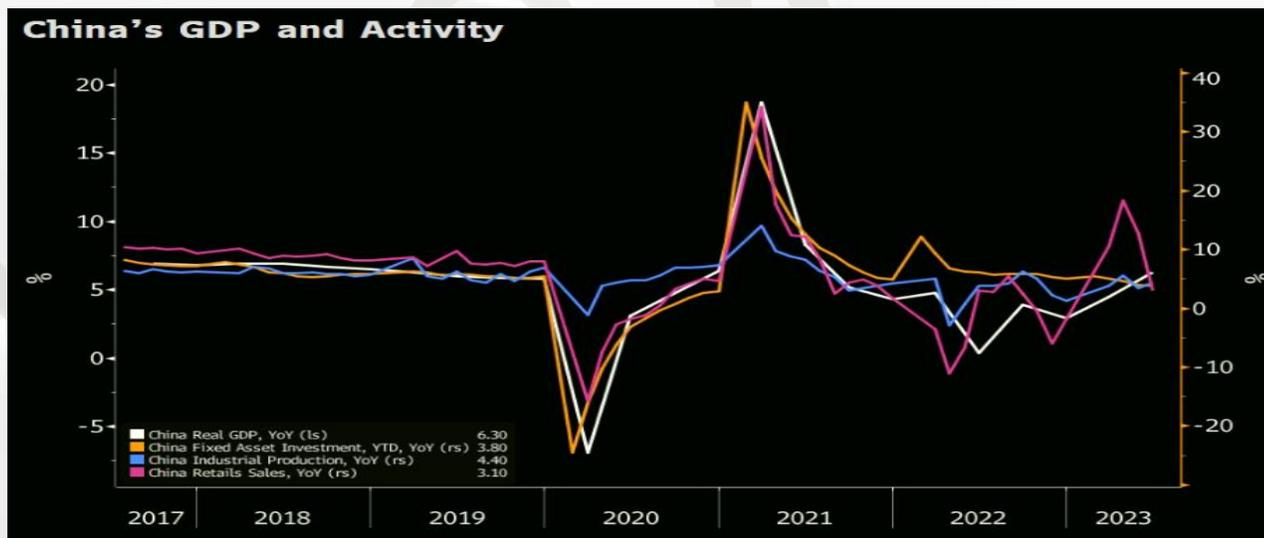
▶ Panorama  
Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **MALA NOTICIA.** China creció 6.3% interanual en el 2T23, una tasa lejana a las previsiones del mercado, según Bloomberg, y perdió impulso. En términos intertrimestrales, la economía asiática se expandió solo 0.8%, muy por debajo del crecimiento de 2.2% en el 1T23. Los datos de actividad de junio mostraron, también, una desaceleración inesperada en las ventas minoristas y podría continuar en el 3T23, según Bloomberg. En cambio, un repunte en la producción industrial señala una estabilización en el sector manufacturero; una señal de que el motor de crecimiento de la economía está pasando del consumo a la producción. Sin embargo, la debilidad de la demanda interna y externa son obstáculos para sostener la recuperación. (-)



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

# Hechos relevantes internacionales

- ▶ **IMPULSO (I).** Ante signos de debilidad, en los últimos dos meses, China anunció medidas para impulsar su economía y mejorar su entorno empresarial [lo que sería beneficioso para el Perú] mientras aumentan las preocupaciones sobre sus perspectivas de crecimiento, según Bloomberg:
  - 13 de junio - Tasa de interés:** El Banco Popular de China recortó sorpresivamente sus principales tasas de interés de política monetaria lo que brindó estímulo monetario a la economía.
  - 10 de julio - Propiedad:** Los reguladores financieros extendieron las medidas de alivio para los préstamos de los desarrolladores inmobiliarios para garantizar la entrega de viviendas en construcción. El Banco Popular de China también ha insinuado que los prestamistas podrán renegociar contratos hipotecarios o extender nuevos préstamos para reducir los costos de financiación de los préstamos hipotecarios.
  - 13 de julio - Tecnología:** El principal regulador de internet del país publicó 24 pautas para los servicios similares a ChatGPT y flexibilizó algunas restricciones que había propuesto varios meses antes.
  - 18 de julio - Bienes para el hogar:** Trece departamentos gubernamentales delinearon un plan para impulsar el gasto de los hogares en todo, desde electrodomésticos hasta muebles. El plan alienta a las autoridades locales a ayudar a los residentes a renovar sus bienes para el hogar. (+)

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **IMPULSO (II).** Ante signos de debilidad, en los últimos dos meses, China anunció medidas para impulsar su economía y mejorar su entorno empresarial [lo que sería beneficioso para el Perú] mientras aumentan las preocupaciones sobre sus perspectivas de crecimiento, según Bloomberg:

**19 de julio - Empresas privadas:** El Partido Comunista y el Gobierno emitieron un inusual compromiso conjunto para mejorar las condiciones de las empresas privadas y describieron 31 medidas que incluían promesas de tratar a las empresas privadas de la misma manera que a las empresas estatales.

**20 de julio - Moneda:** El Banco Popular de China ajustó algunas reglas para permitir que las empresas se endeuden más en el extranjero, lo que abre la puerta a más entradas de capital extranjero. También estableció una fijación diaria más fuerte para la moneda.

**21 de julio - Autos:** China publicó un plan de 10 pasos para aumentar las compras de automóviles, en particular de vehículos eléctricos y la ampliación de exoneraciones fiscales.

**21 de julio - Construcción:** China aumentó el apoyo a la construcción de propiedades al decir que el gobierno impulsará la renovación de los llamados pueblos urbanos.

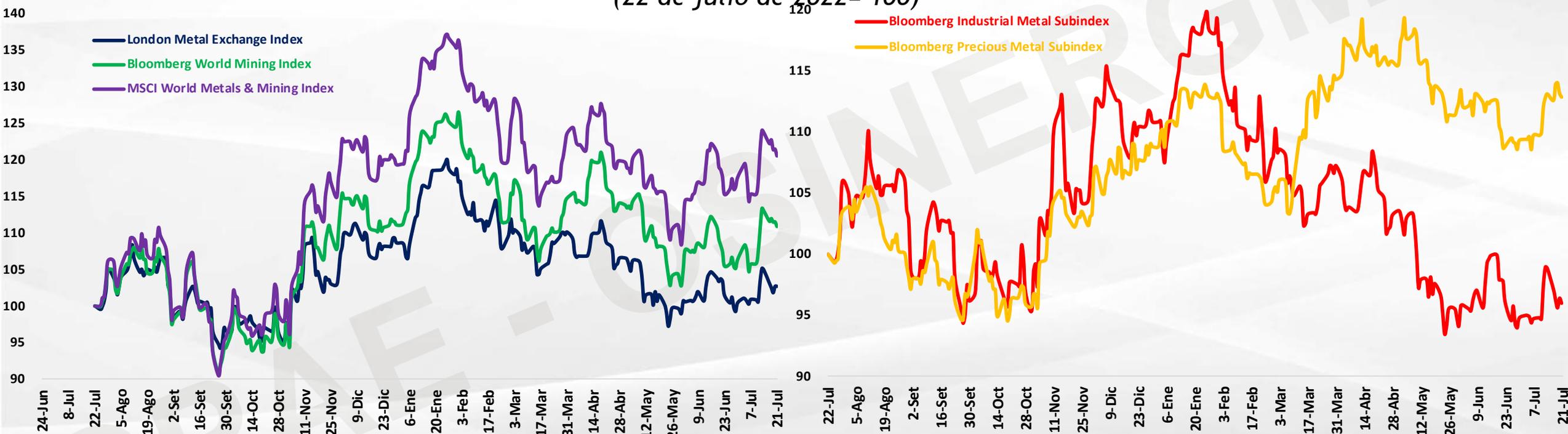
**24 de julio - Inversión empresarial:** China publicó un plan que alienta a las empresas privadas a invertir en industrias clave como el transporte, la conservación del agua, la energía limpia, la nueva infraestructura, la fabricación avanzada y las instalaciones agrícolas modernas. (+)

# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(22 de julio de 2022 = 100)



► Los índices de commodities mineros retrocedieron ante el pesimismo por las medidas adoptadas en China y la fortaleza del dólar.

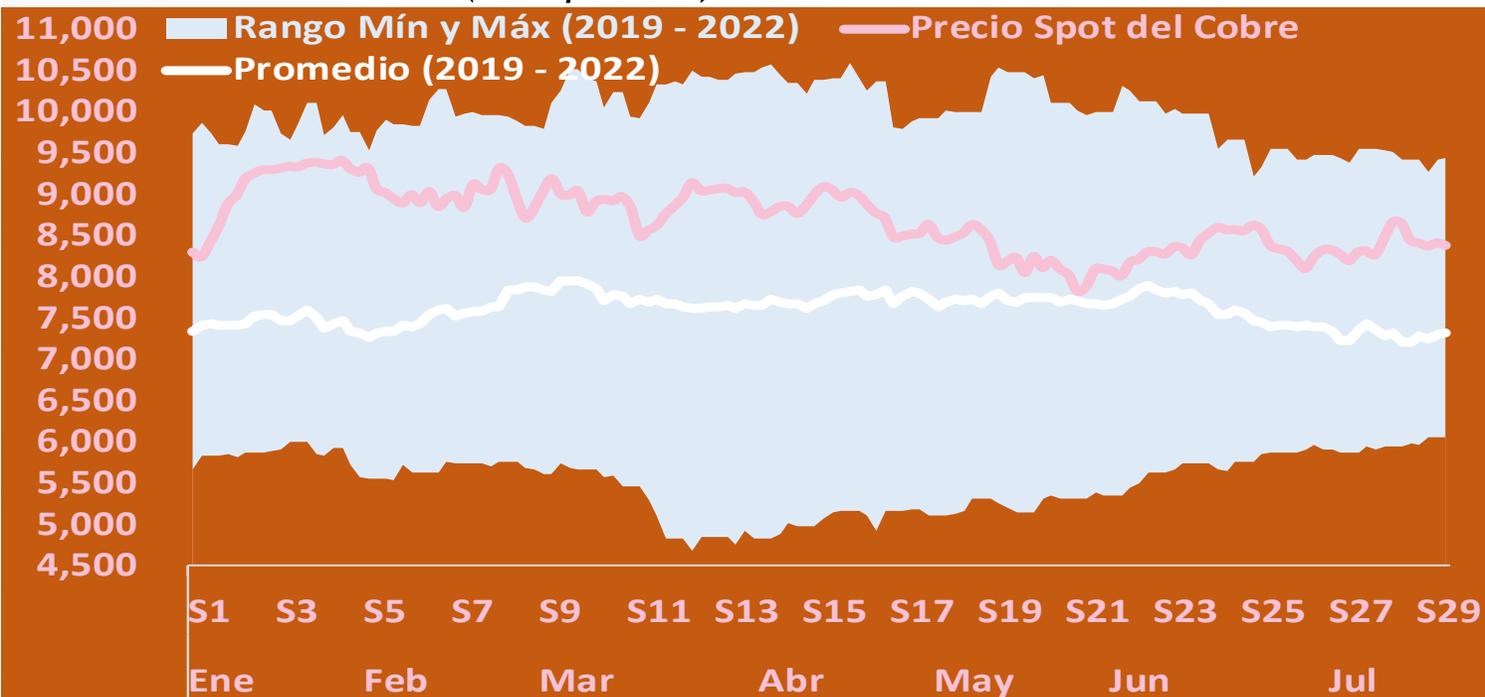
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Sesión adversa para el cobre

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



## Variación % del precio del

21/7/2023

respecto de...



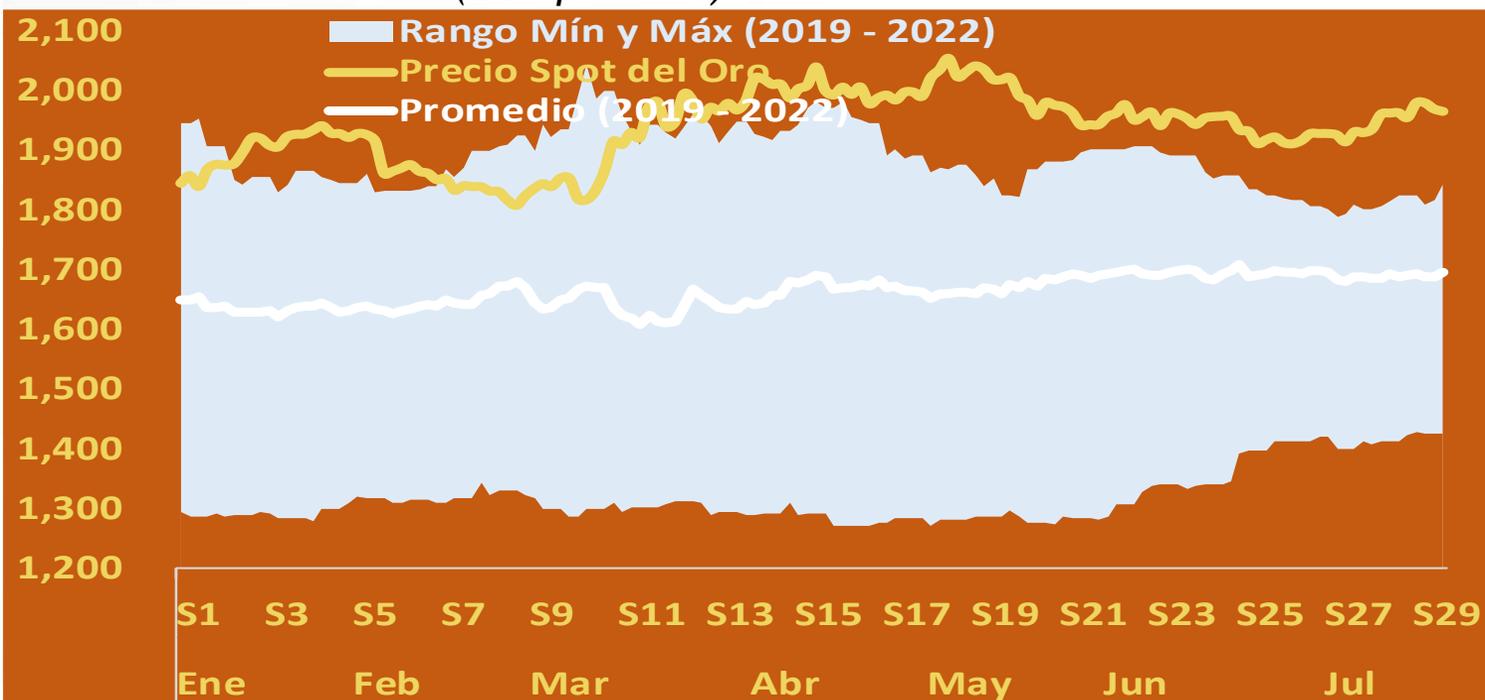
- El cobre, y la mayoría de metales industriales, cotizó a la baja después de que los inversionistas se sintieran decepcionados con las modestas medidas de estímulo anunciadas por el principal consumidor de metales, China, para impulsar su economía.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Retroceso del oro

## Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



## Variación % del precio del 21/7/2023

respecto de...

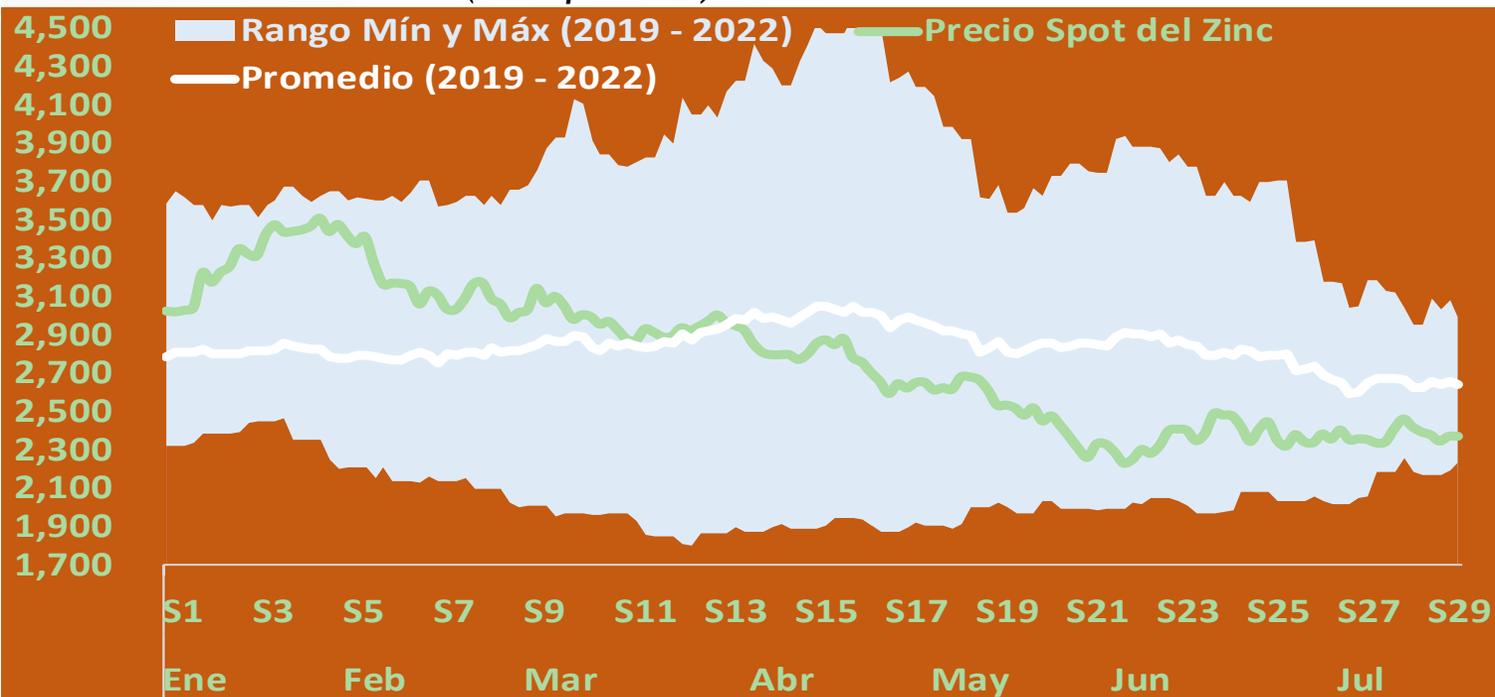


► El oro cayó, el viernes, debido a un dólar más fuerte y a que los inversionistas se mantuvieron cautelosos antes de la reunión de política monetaria de la FED, la próxima semana.

# Zinc en reversa

## Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



## Variación % del precio del 21/7/2023 respecto de...



► El precio del zinc sintió la decepción del mercado por China y cerró a la baja.

# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



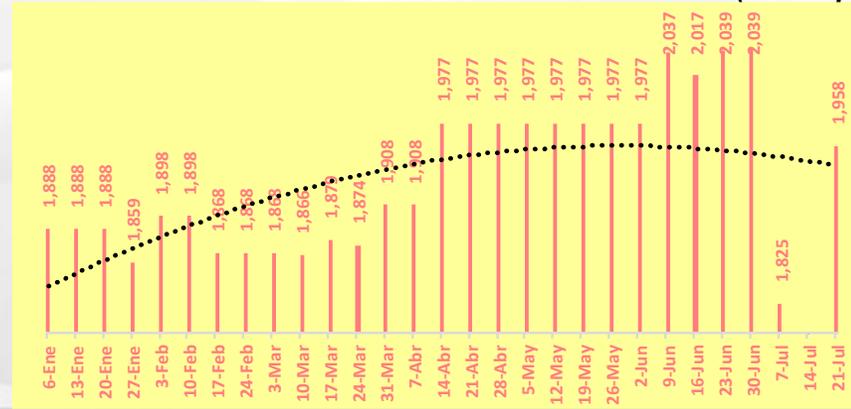
## PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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



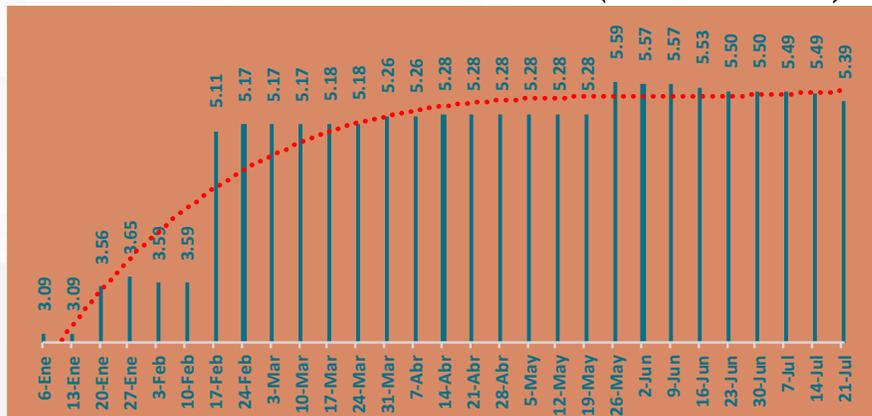
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

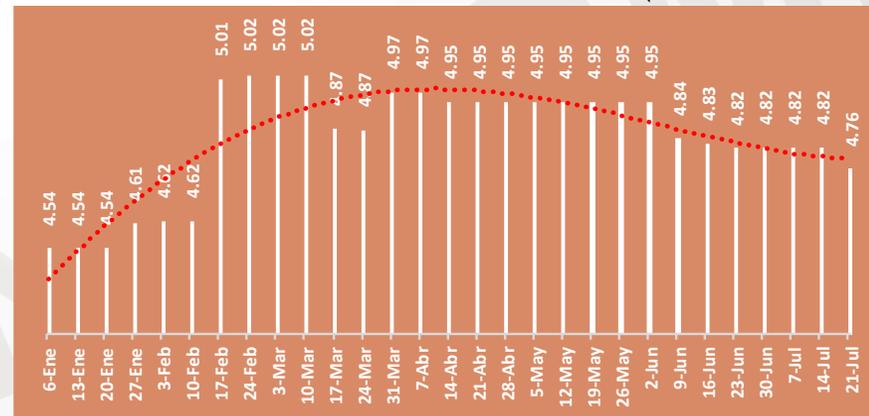
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

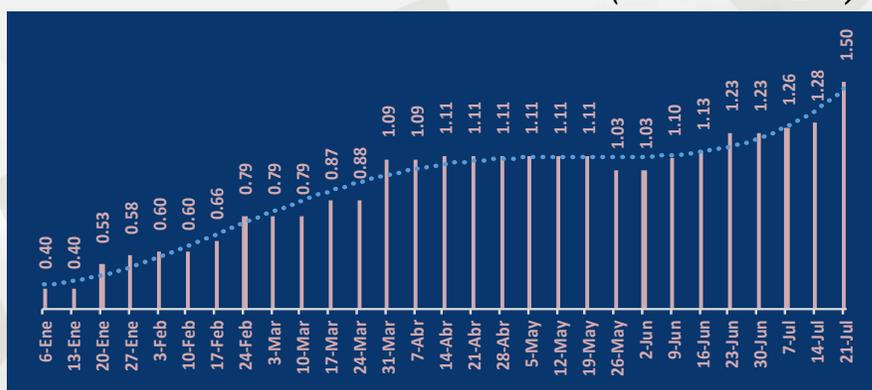
## PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



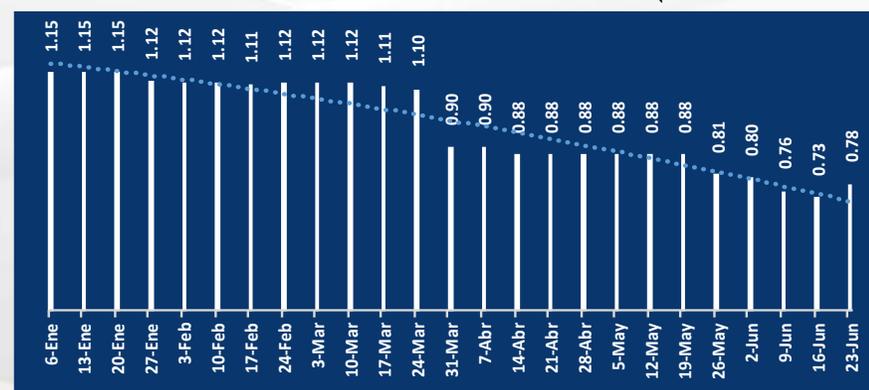
## PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



## 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 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MÁS COBRE.** AngloAmerican resalta la importancia de Quellaveco dentro de su producción mundial de cobre. Según Duncan Wanblad, director ejecutivo de Anglo American, la producción (de cobre) aumentó en el 2T23, lo que refleja el incremento de su nueva mina de cobre, Quellaveco, en el Perú, que ahora ha alcanzado niveles de producción comercial. La producción de cobre de la compañía aumentó en un 56%. Sin embargo, mientras la minera peruana brindó una notoria cifra al alza, la producción de sus operaciones en Chile disminuyeron en 2%. Quellaveco ya representa más del 10% de la producción peruana y se coloca en el quinto mayor productor. (+)

Copper <sup>(1)</sup> (tonnes)	Q2 2023	Q2 2022	Q2 2023 vs. Q2 2022	Q1 2023	Q2 2023 vs. Q1 2023	H1 2023	H1 2022	H1 2023 vs. H1 2022
<b>Copper</b>	<b>209,100</b>	<b>133,900</b>	<b>56 %</b>	<b>178,100</b>	<b>17 %</b>	<b>387,200</b>	<b>273,400</b>	<b>42 %</b>
Copper Chile	130,800	133,900	(2)%	118,600	10 %	249,400	273,400	(9)%
Copper Peru	78,300	n/a	n/a	59,500	32 %	137,800	n/a	n/a

(1) Copper production shown on a contained metal basis. Reflects copper production from the Copper operations in Chile and Peru only (excludes copper production from the Platinum Group Metals business).

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.

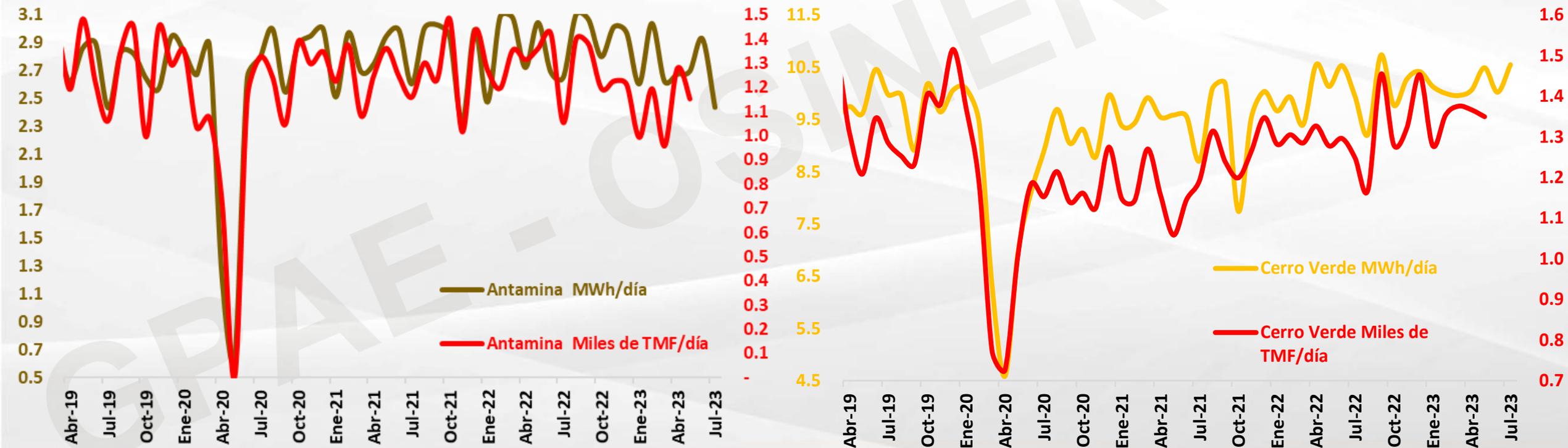
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

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

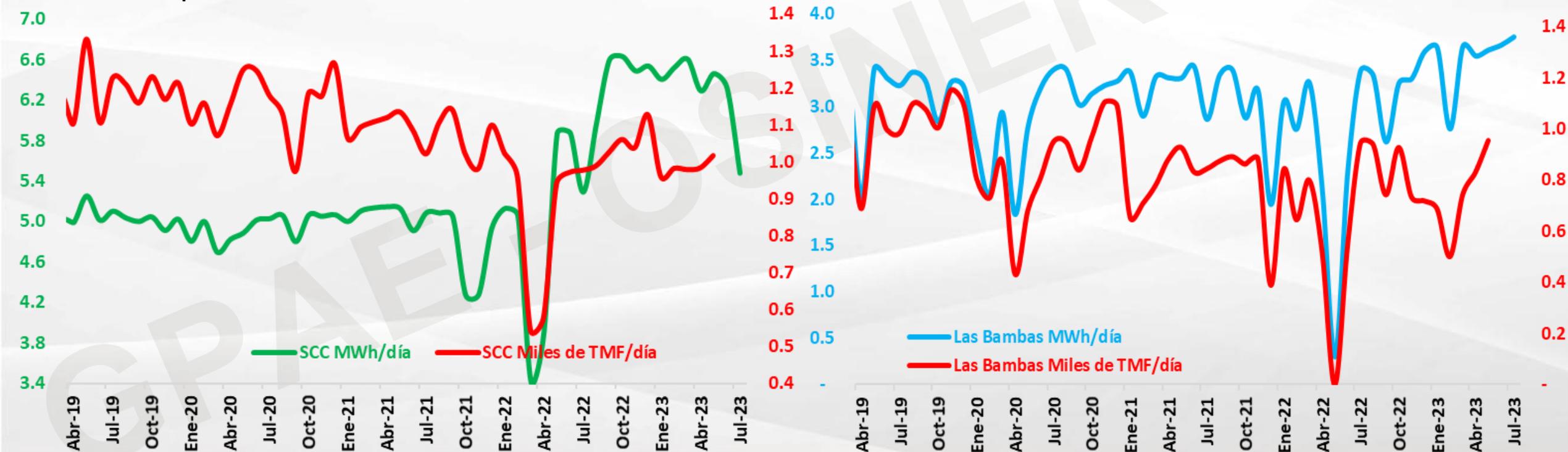
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas presenta cifras pico mientras que SPCC muestra un retroceso notorio y corrige los altos valores de meses pasados.



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).

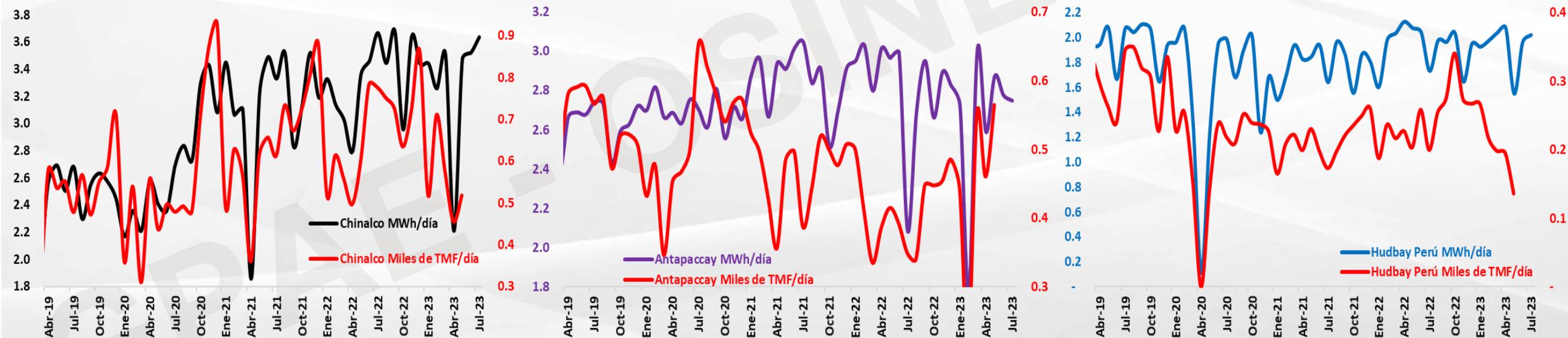
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapaccay y HudBay Perú

A excepción de Antapaccay, las otras dos mineras han mostrado un comportamiento alcista y soportan altos ratios de consumo eléctrico.



Fuente: COES y Minem.

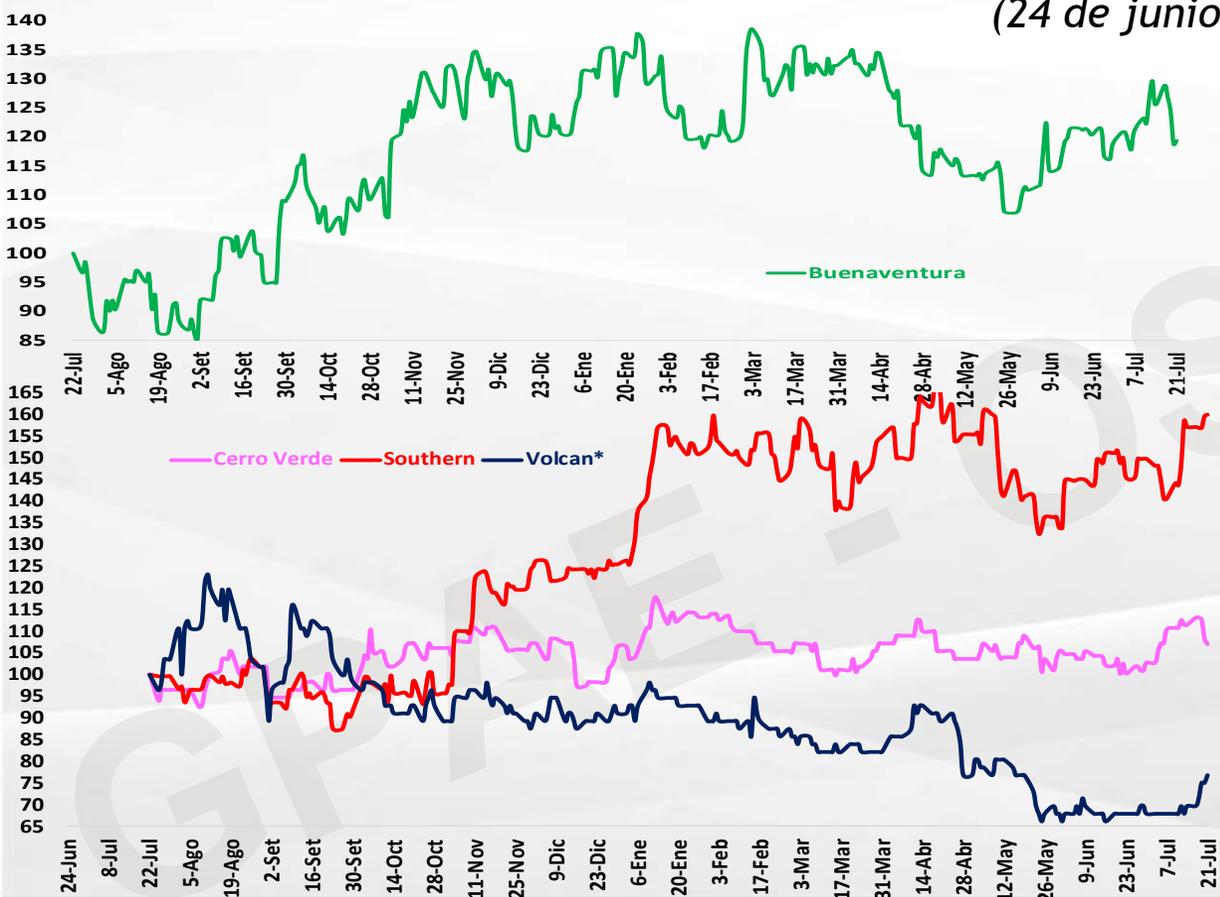
\*Dado que la minería cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

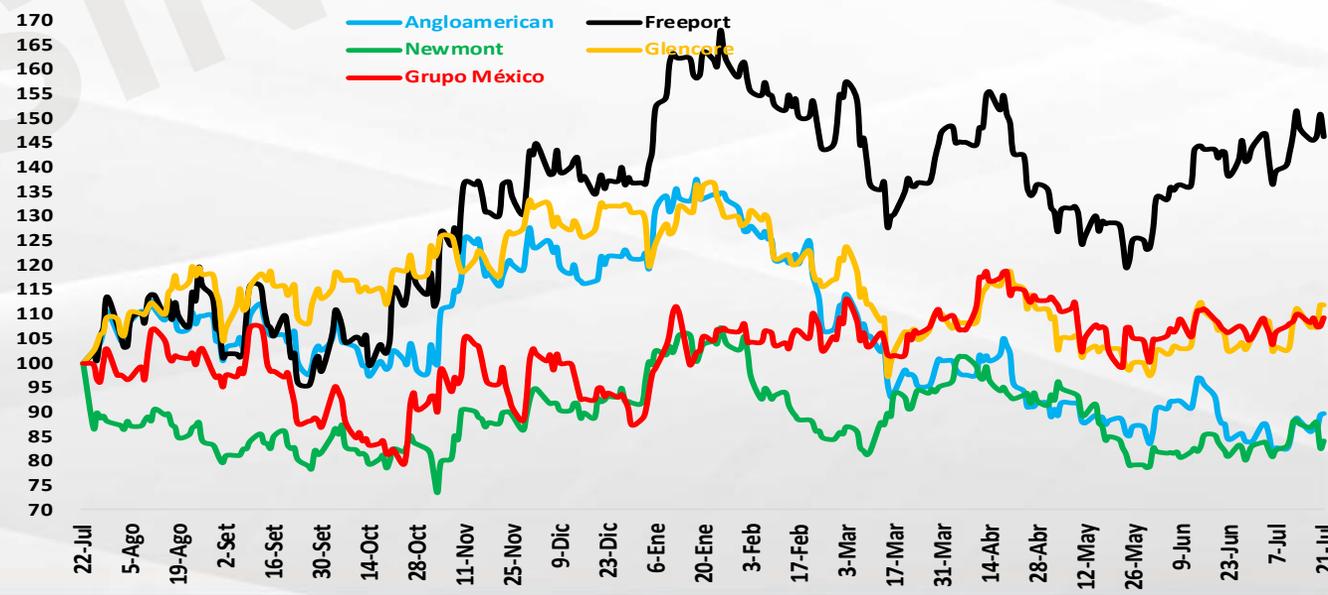
Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de julio  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(24 de junio de 2022= 100)



▶ Las acciones domésticas de Southern y Volcan respondieron contraintuitivamente al desempeño de los minerales.



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

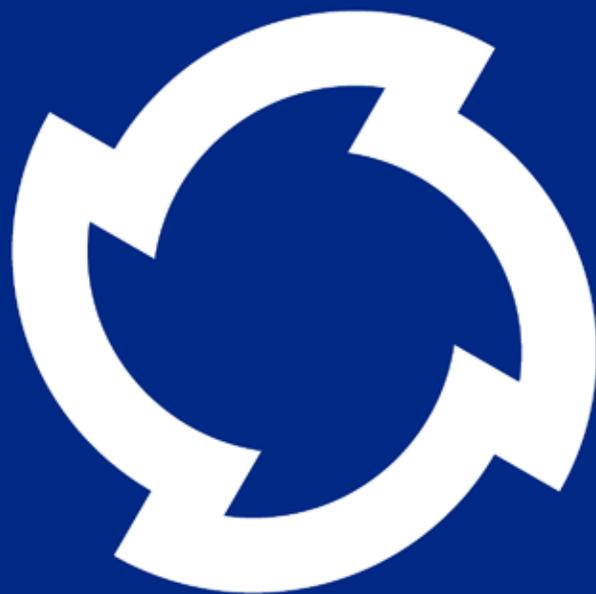
Anthony Suclupe Girio

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 17 al 23 de julio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía