



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:

7 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Uno de los indicadores de inversión extranjera directa en China cayó a su nivel más bajo en 25 años en el 2T23.
- ▶ A pesar del fuerte aumento de la demanda de baterías de litio para vehículos eléctricos y la capacidad de almacenamiento de la red, el mundo no está “corto” de baterías.
- ▶ Tres proyectos mineros en cartera para este año retrasan su decisión de inicio de construcción en el país.

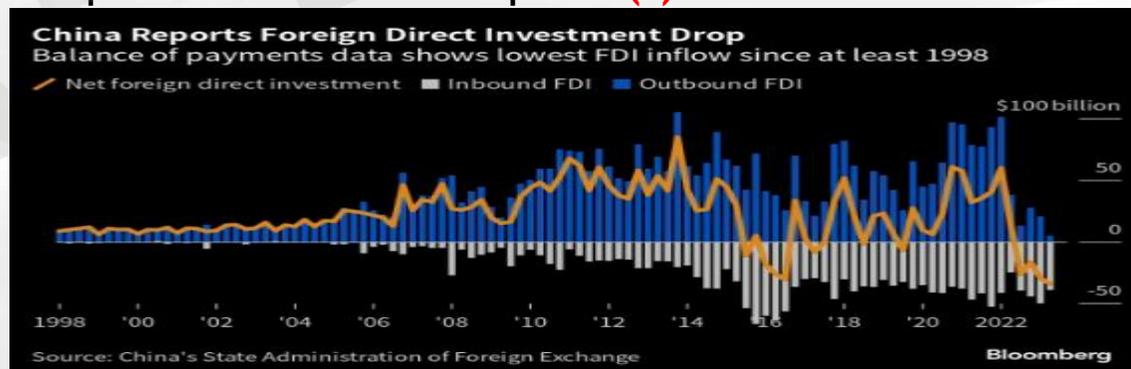
▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DE MALAS.** Uno de los indicadores de inversión extranjera directa en China cayó a su nivel más bajo en 25 años en el 2T23. Según Bloomberg, esto alimentó las preocupaciones sobre cómo las tensiones geopolíticas y el desvanecimiento de la recuperación de la economía china está afectando la confianza empresarial en ese país. El indicador cayó a solo USD 4,900 MM en el período abril-junio, según las cifras publicadas por la Administración Estatal de Divisas el viernes. Eso fue 87% menos que en el mismo período del año pasado y fue la cantidad más pequeña en cualquier trimestre desde 1998. Bloomberg señala que el atractivo de China para las empresas extranjeras como lugar para invertir se ha visto perjudicado en los últimos años. Los aranceles estadounidenses durante la guerra comercial hicieron que los costos aumentaran, la pandemia limitó el acceso al país durante casi tres años y las crecientes tensiones geopolíticas han hecho que las empresas reconsideren sus riesgos, agrega esa agencia. El menor dinamismo de la inversión china perjudicaría a los envíos peruanos hacia ese país. (-)



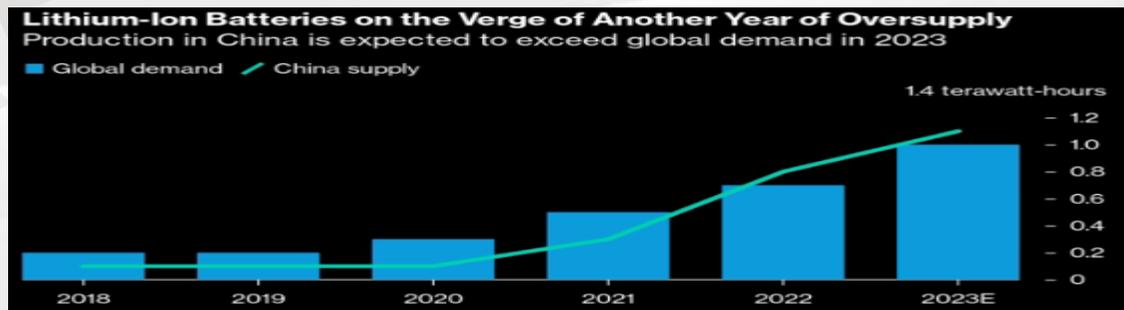
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SOBRA.** A pesar del fuerte aumento de la demanda de baterías de litio para vehículos eléctricos y la capacidad de almacenamiento de la red, el mundo no está “corto” de baterías. Según Bloomberg, el 2023 podría ser el segundo año consecutivo de exceso de oferta dado que China fabricaría más baterías que las suficientes para satisfacer la demanda mundial. Otros países, también, están acelerando sus esfuerzos de fabricación de baterías para reducir la dependencia de China; sin embargo, en conjunto, aproximadamente, solo corresponden a la mitad del nivel de China. Las plantas fuera de ese país aún no están funcionando a plena capacidad y las nuevas instalaciones se están retrasando por la lentitud de los permisos, los retrasos en la cadena de suministro y la falta de trabajadores experimentados. Bloomberg espera que las baterías fabricadas en China aún constituyan una proporción significativa de las baterías compradas en el extranjero, incluso cuando los crecientes riesgos geopolíticos y el proteccionismo del comercio internacional intentan moverse en la dirección opuesta. De continuar la sobreoferta, desalentaría la inversión en proyectos de litio como el de American Lithium en Puno. (-)



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.

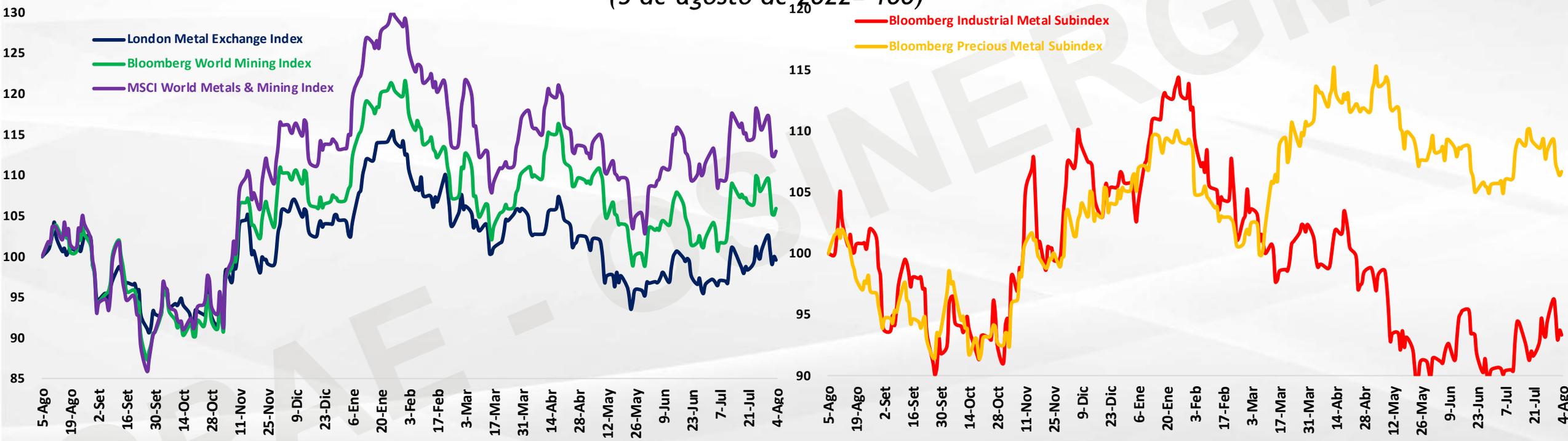
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(5 de agosto de 2022 = 100)



► Los índices de commodities mineros fueron golpeados por la debilidad china.

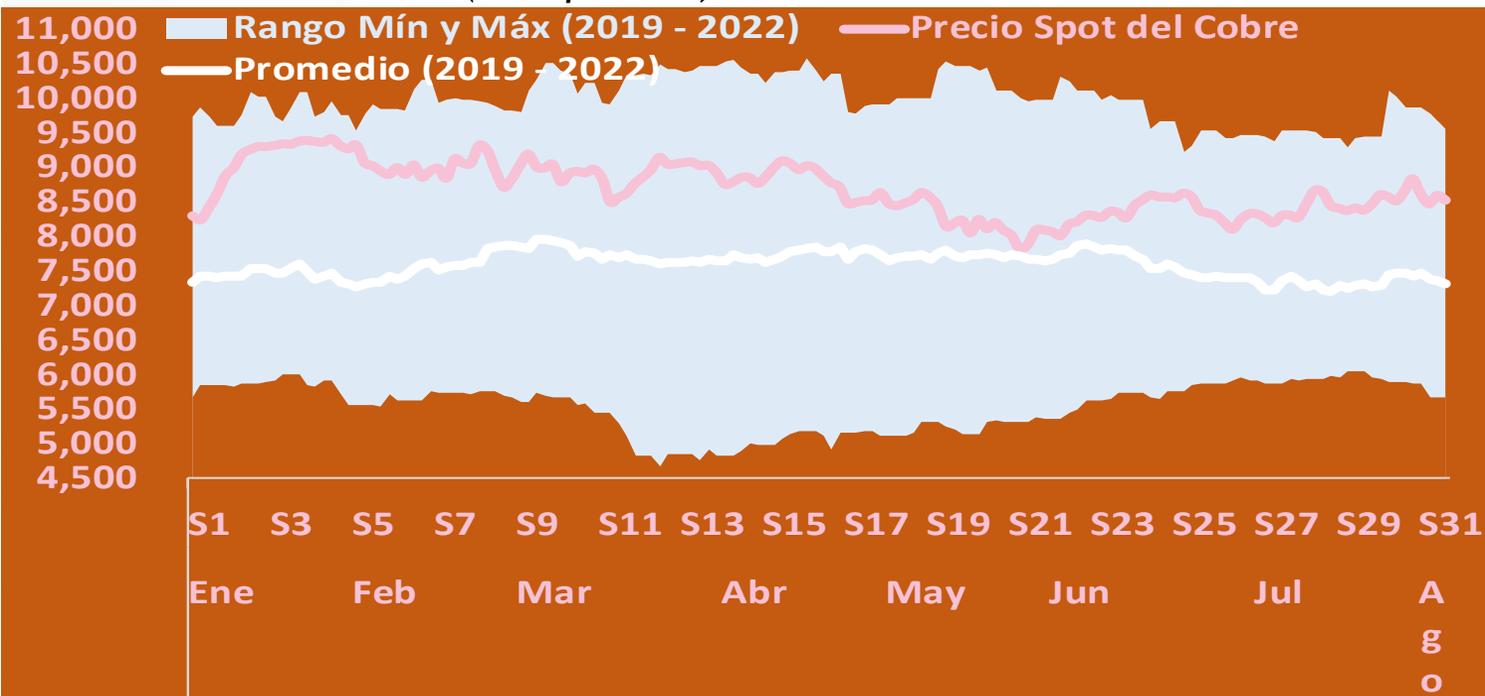
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre golpeado

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

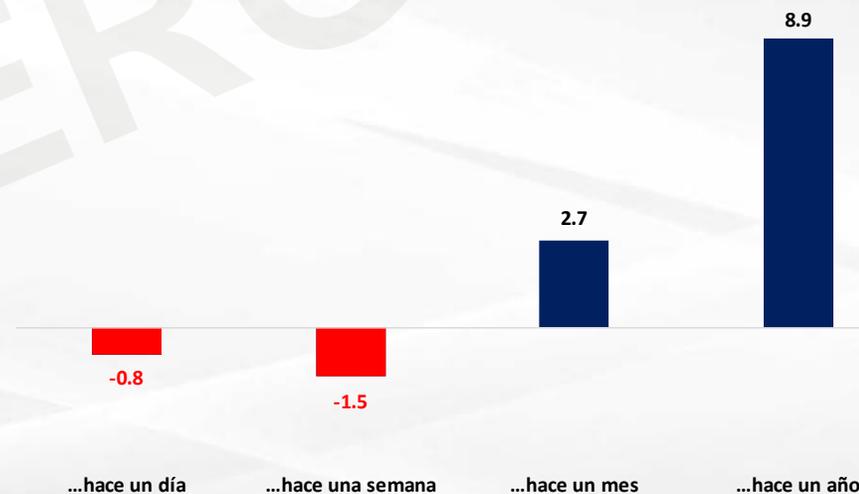
(USD por TM)



Variación % del precio del

04/8/2023

respecto de...



► El cobre retrocedió el viernes, presionado por las persistentes preocupaciones sobre la debilidad de la demanda en China. Sin embargo, un dólar más débil después de los datos laborales de Estados Unidos amortiguaron las pérdidas..

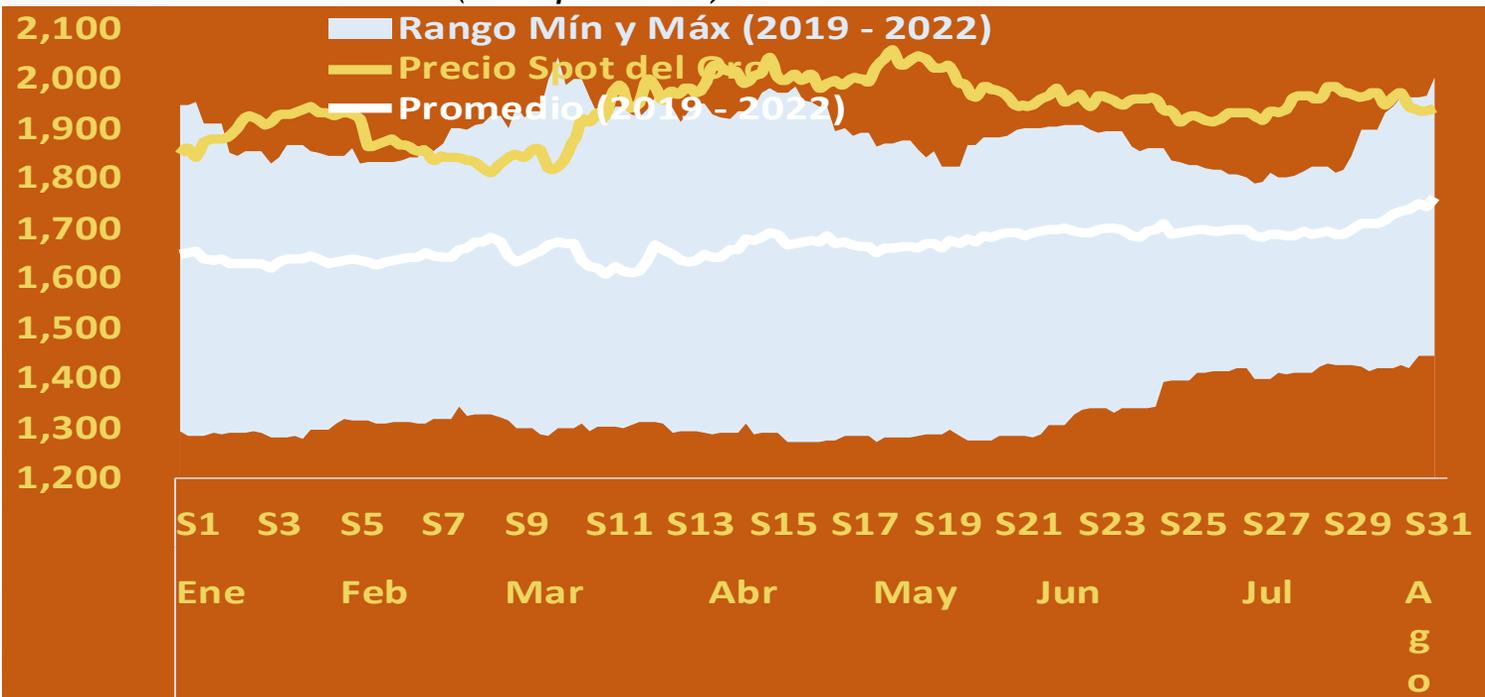
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro estancado

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro - 2023

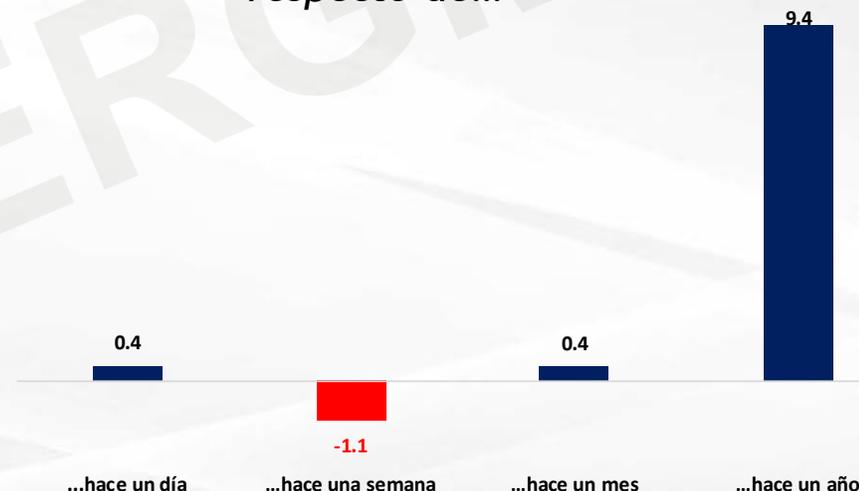
(USD por oz.t)



Variación % del precio del

04/8/2023

respecto de...



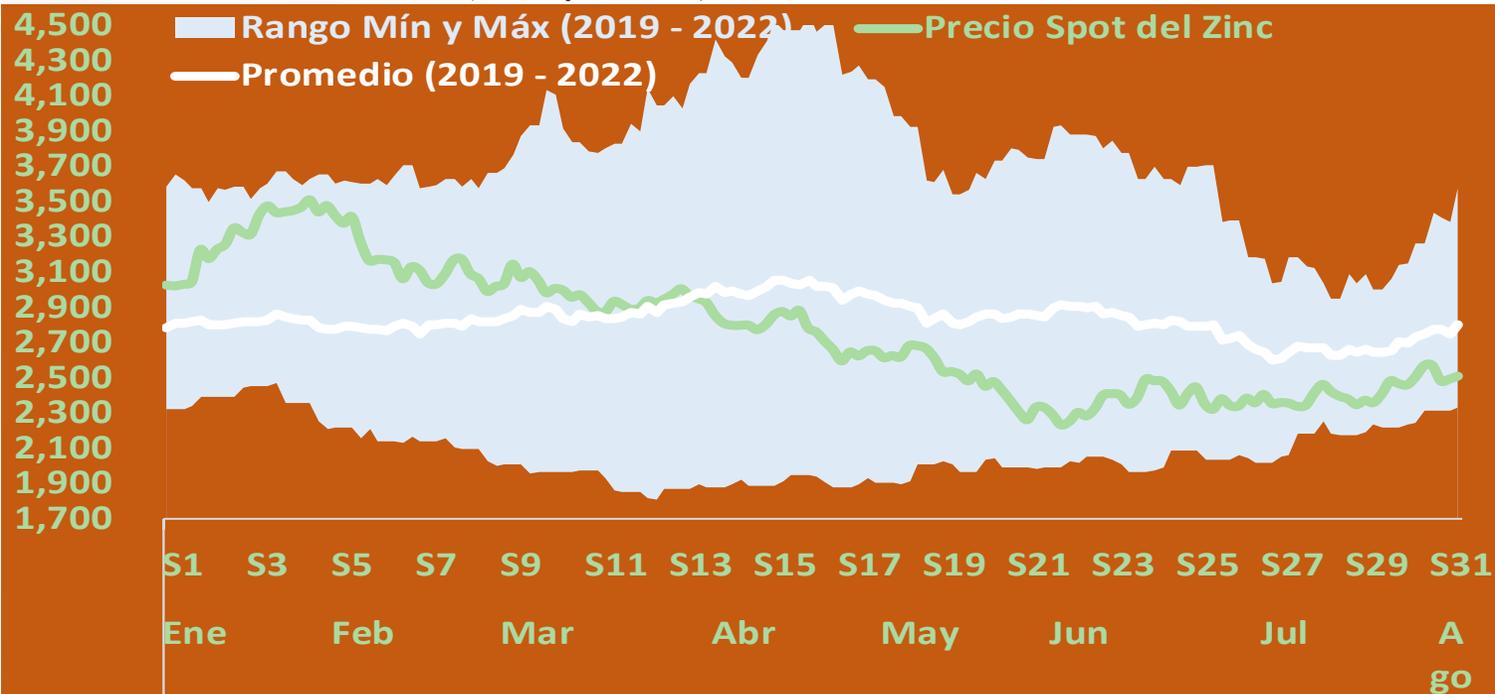
► El oro subió, el viernes, después de que el informe de empleo en Estados Unidos fuera, ligeramente, más débil de lo esperado y empujara al dólar y a los rendimientos del Tesoro a la baja.

Zinc mejoró

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 04/8/2023 respecto de...



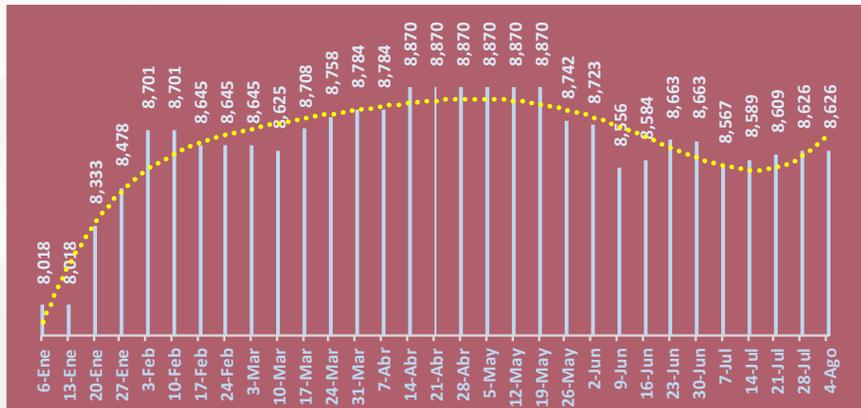
► El precio del zinc se sobrepuso a las preocupaciones respecto a China y avanzó hacia el cierre del viernes.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

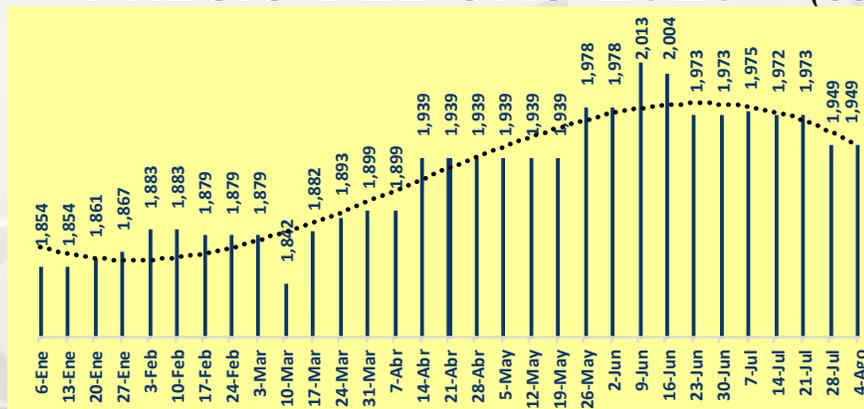
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



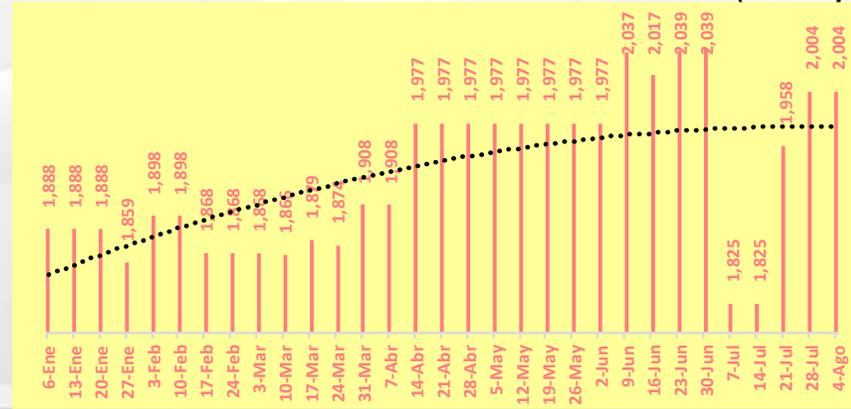
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

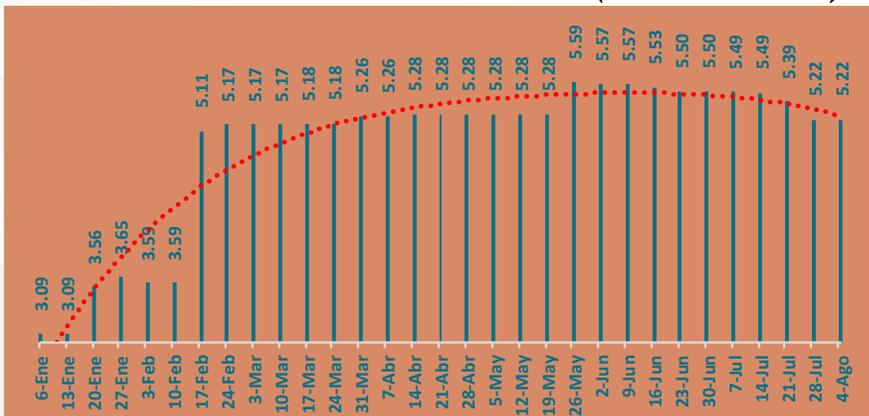


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

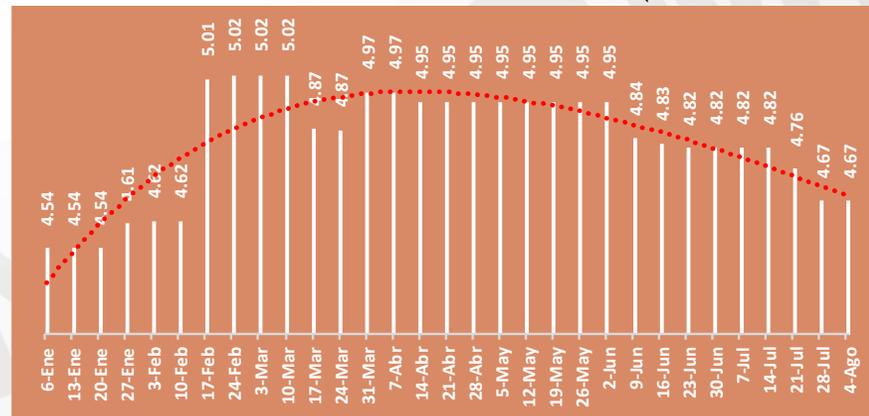
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

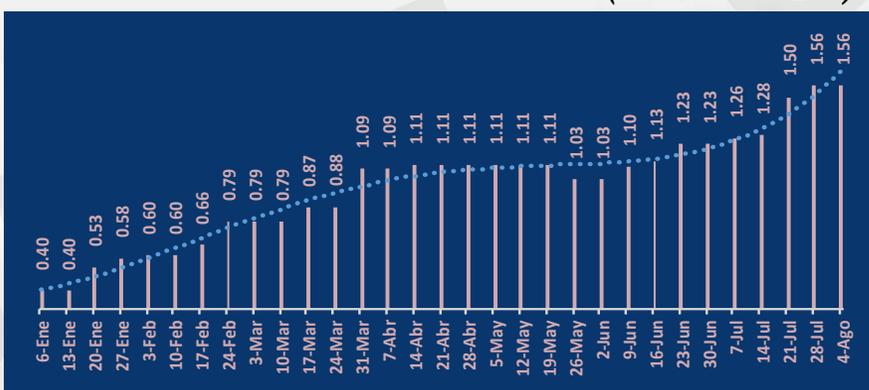
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



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 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **GOLPE A LA INVERSIÓN.** Tres proyectos mineros en cartera para este año retrasan su decisión de inicio de construcción en el país. Según Bnamericas, las futuras minas Corani (Bear Creek Mining), Romina (Glencore) y Magistral (Nexa Recursos Perú) aplazaron el inicio de construcción de sus minas, las dos primeras en un año y la última sin fecha determinada. Además, en el caso de Corani, redujo su cápex de USD 700 MM a USD 603 MM. El impacto de corto plazo de estas decisiones tendrán un impacto directo sobre la inversión privada nacional. (-)

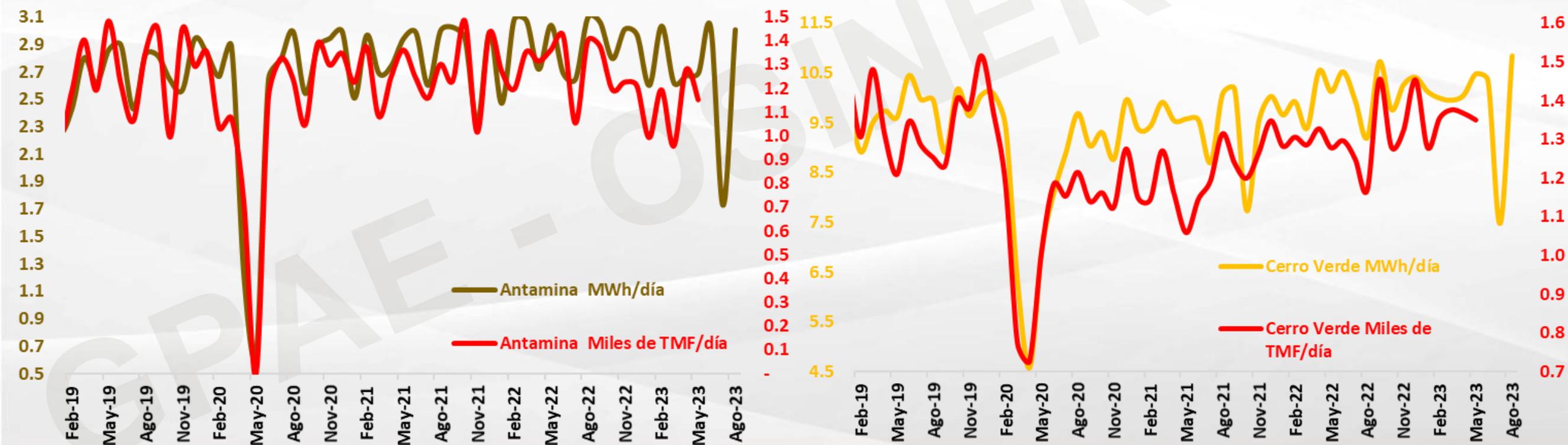
Proyecto	Escenario	Inicio de construcción	Puesta en marcha
Romina	A inicio del 2023	2023	2025
	Al cierre de julio	2024	2026
Corani	A inicio del 2023	2023	2026
	Al cierre de julio	2024	2027
Magistral	A inicio del 2023	2023	2026
	Al cierre de julio	Indeterminado	Indeterminado

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Cerro Verde y Antamina han recuperado el paso en su intensidad de consumo eléctrico al inicio de agosto.



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).

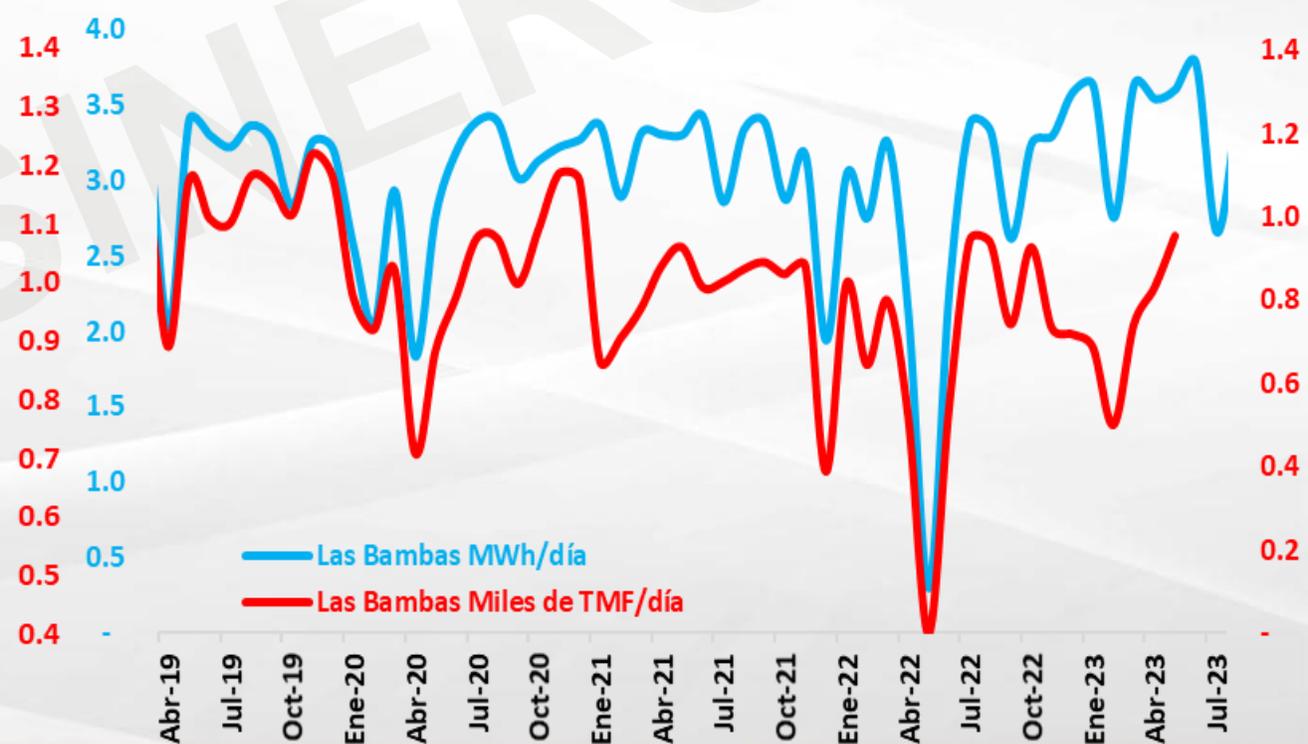
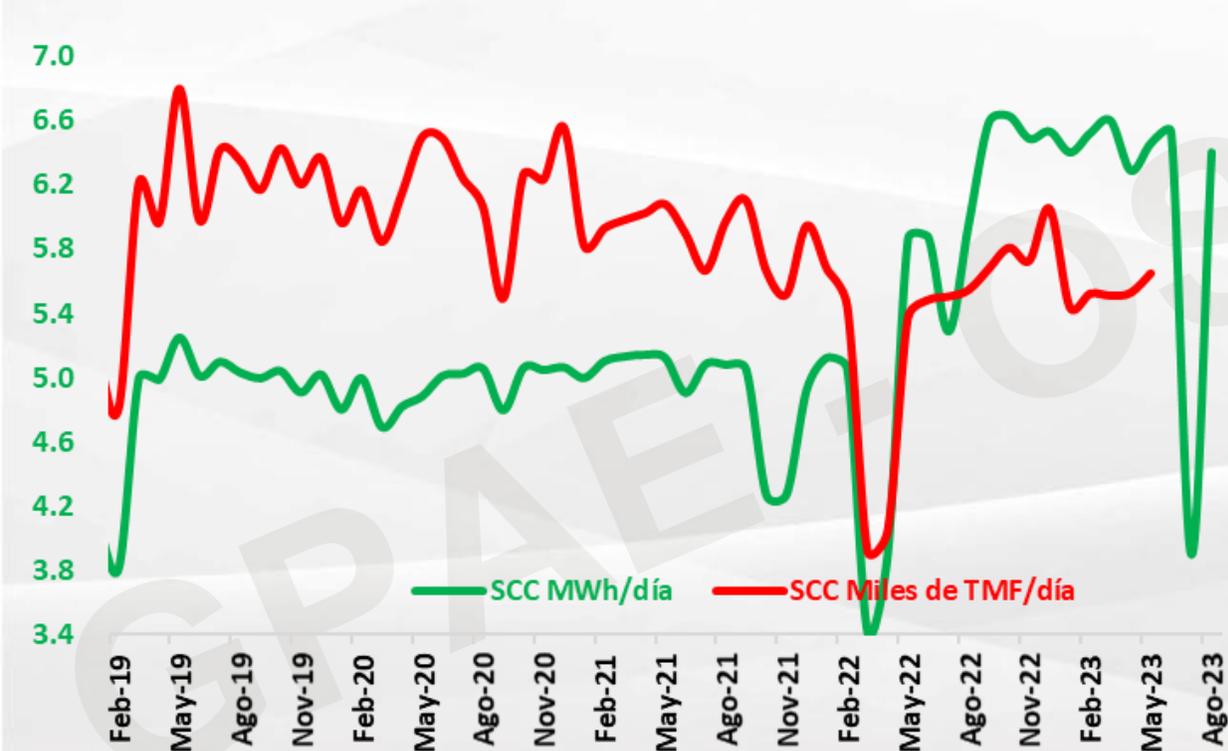
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas redujeron su ratio mientras que SPCC recuperó la senda del 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).

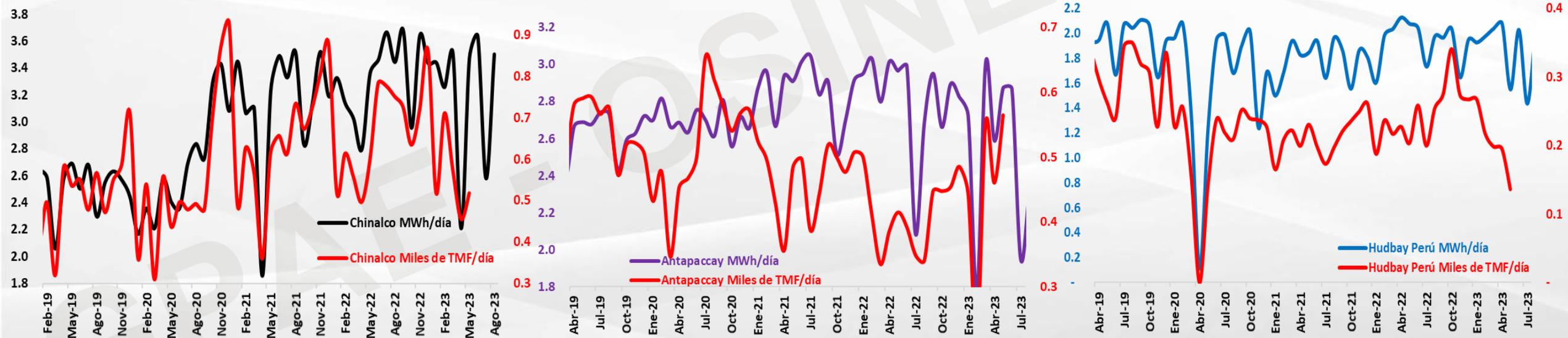
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

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



Fuente: COES y Minem.

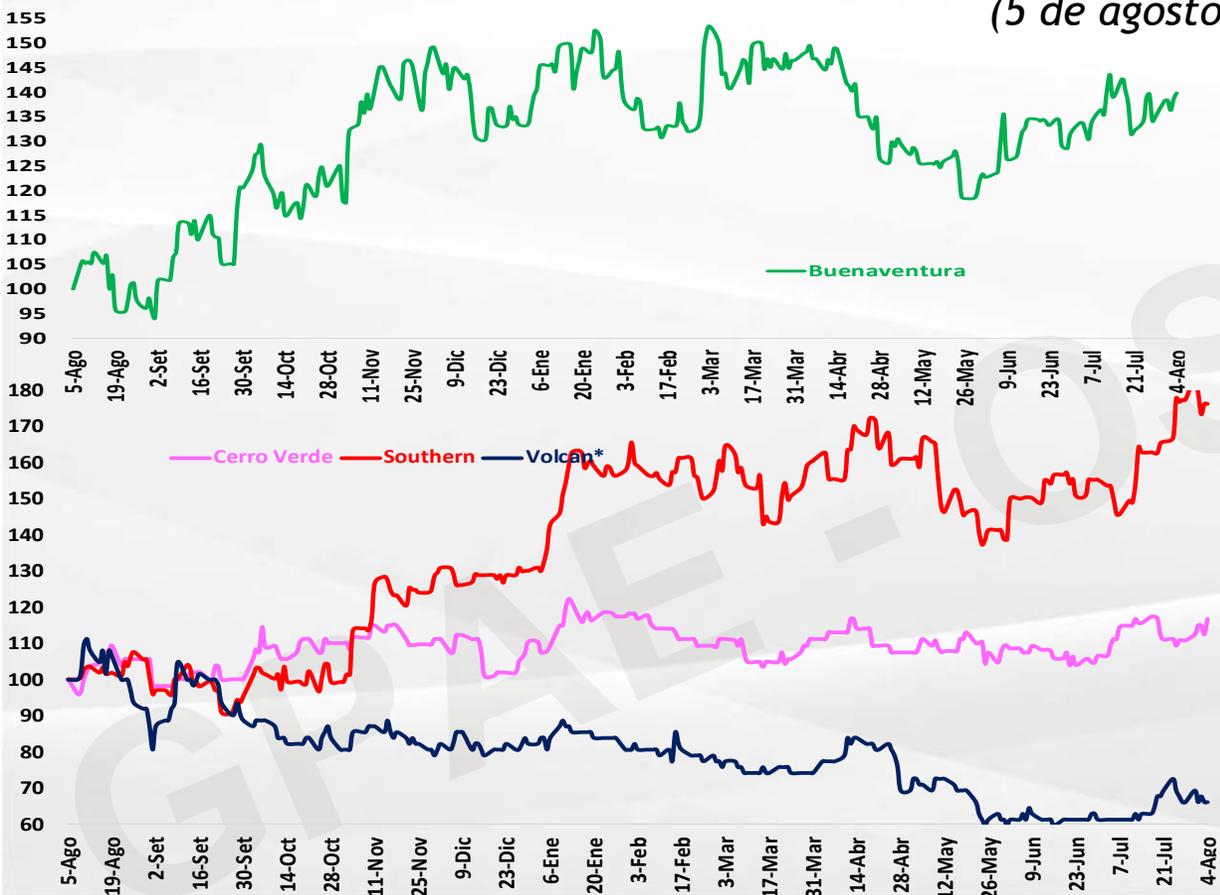
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

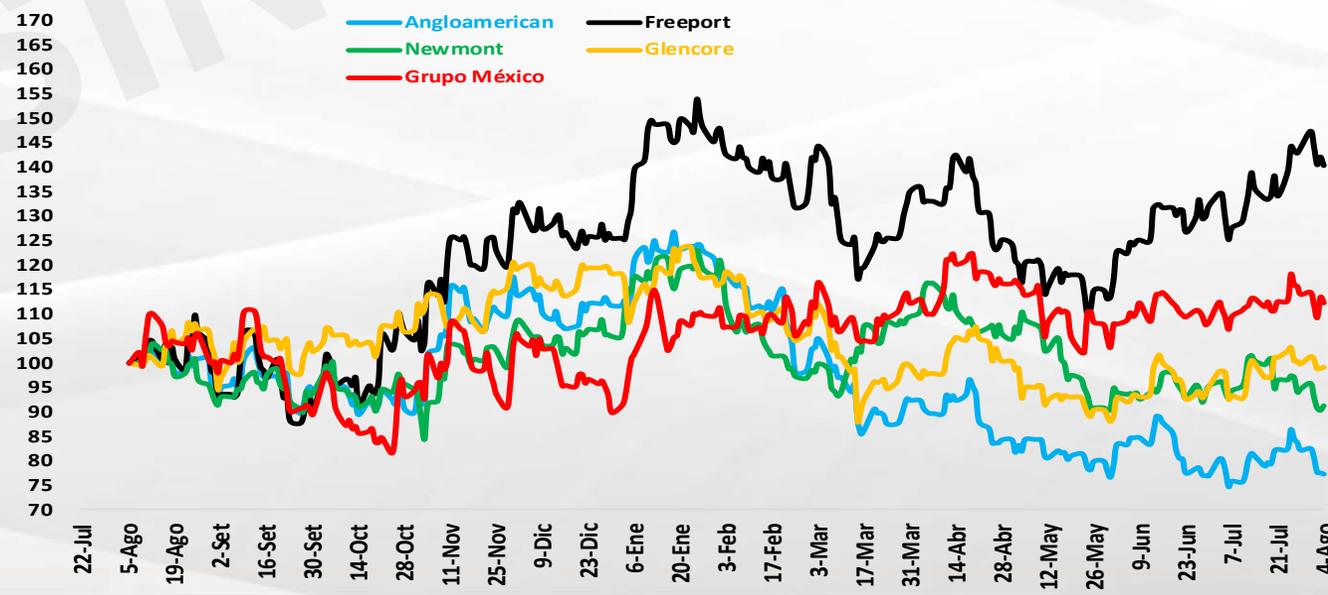
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(5 de agosto de 2022= 100)



▶ Las acciones domésticas de Southern y Volcan treparon a sus mejores niveles del último año, en medio de una desaceleración económica.



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 31 de julio al 6 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía