Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

14 de agosto del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- Aunque muchos economistas esperaban un nivel de inflación alta en China post Covid-19, el país asiático entró a una deflación.

- La recuperación económica de China está sufriendo por un agudizamiento de la caída en el mercado inmobiliario.

- Minera Poderosa está produciendo menos oro por ataques y bloqueos que afectan a su operación.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

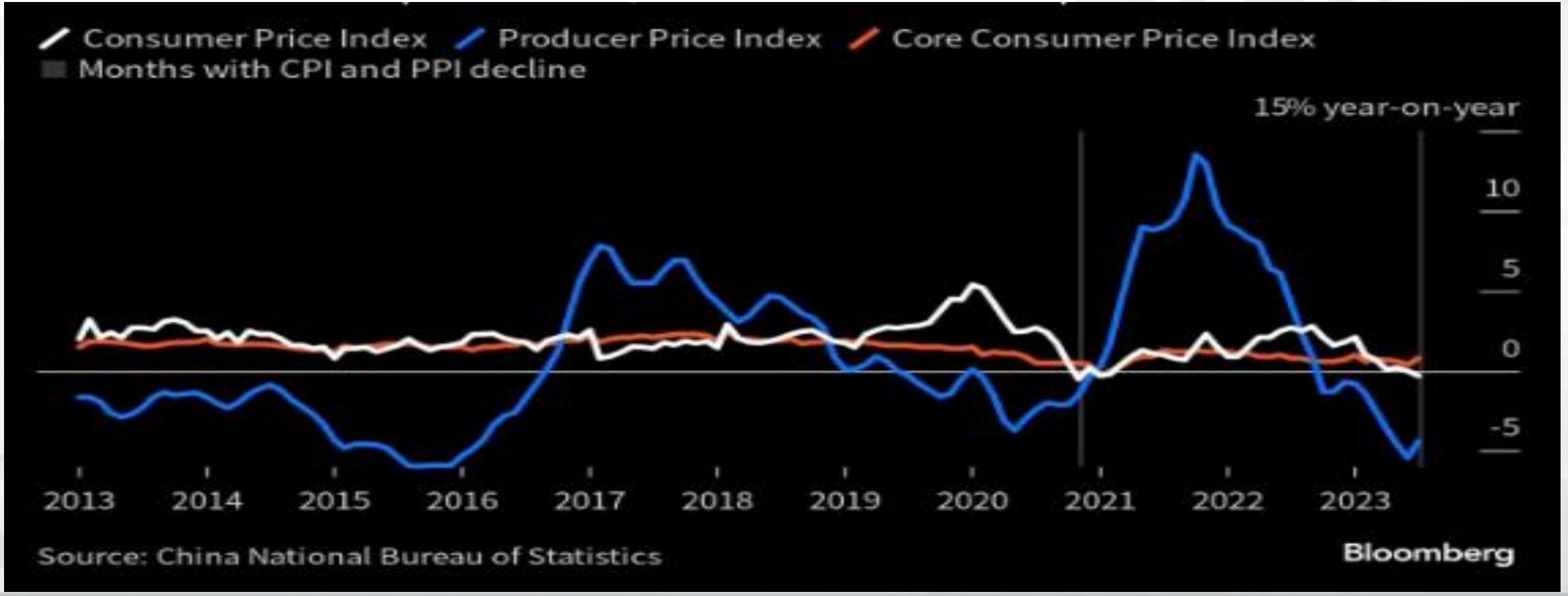
- **CAÍDA. Aunque muchos economistas esperaban un nivel de inflación alta en China post Covid-19, el país asiático entró a una deflación.** Las razones se soportan en un crecimiento del gasto del consumidor moderado; además, el malestar en el mercado inmobiliario chino, además, ha mermado la confianza del sector privado de ese país, según Bloomberg. Esto ha impedido que las personas compren artículos caros e impactado a los precios de los muebles y electrodomésticos. Por otro lado, Bloomberg observa que los precios de la energía también han caído, dada la debilidad en los costos mundiales de los productos básicos y el control prolongado por parte de Beijing sobre el sector eléctrico. Esa agencia agrega que una guerra de precios entre los fabricantes de automóviles se ha sumado a las presiones deflacionarias, esas empresas están recortando precios para reducir el exceso de existencias que acumularon durante la pandemia. Esta situación afectaría al Perú por dos canales. Por un lado, habría un abaratamiento de las importaciones chinas, lo cual aliviaría la inflación doméstica. Sin embargo, por otro lado, la deflación china viene atada con una menor demanda en ese país e implicaría una menor consumo de materias primas como el cobre, principal producto de exportación peruana 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.

Hechos relevantes internacionales

Los precios al consumidor y productor cayeron juntos

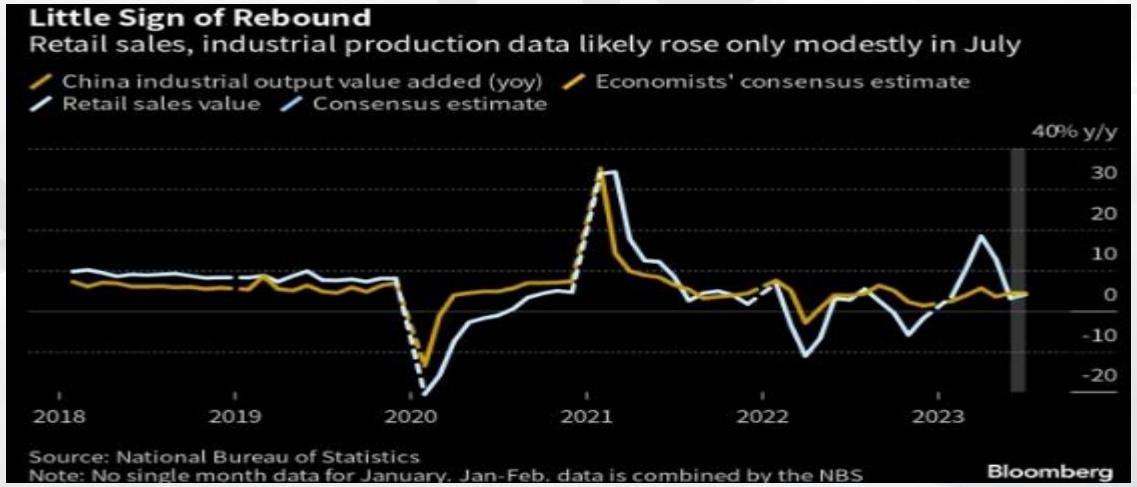
Primera vez que caen juntos desde el 2020, pero el índice de precios sin energía ni alimentos se mantiene en terreno



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

- **DE MALAS. La recuperación económica de China está sufriendo por un agudizamiento de la caída en el mercado inmobiliario.** Es probable que los últimos datos muestren pocas señales de un repunte en el crecimiento de las actividades productivas chinas. Bloomberg espera que las cifras oficiales de julio que se publicarán próximamente muestren solo aumentos moderados en la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión en activos fijos. Bloomberg señala que la contracción de la inversión inmobiliaria, probablemente, empeoró, con temores de crisis de deuda por parte de uno de los desarrolladores inmobiliarios más importantes y un mayor declive en las ventas de viviendas. Además, en julio, diferentes sectores del país, también, fueron afectadas por fuertes lluvias e inundaciones mortales que obstaculizaron la actividad de la construcción. **(-)**

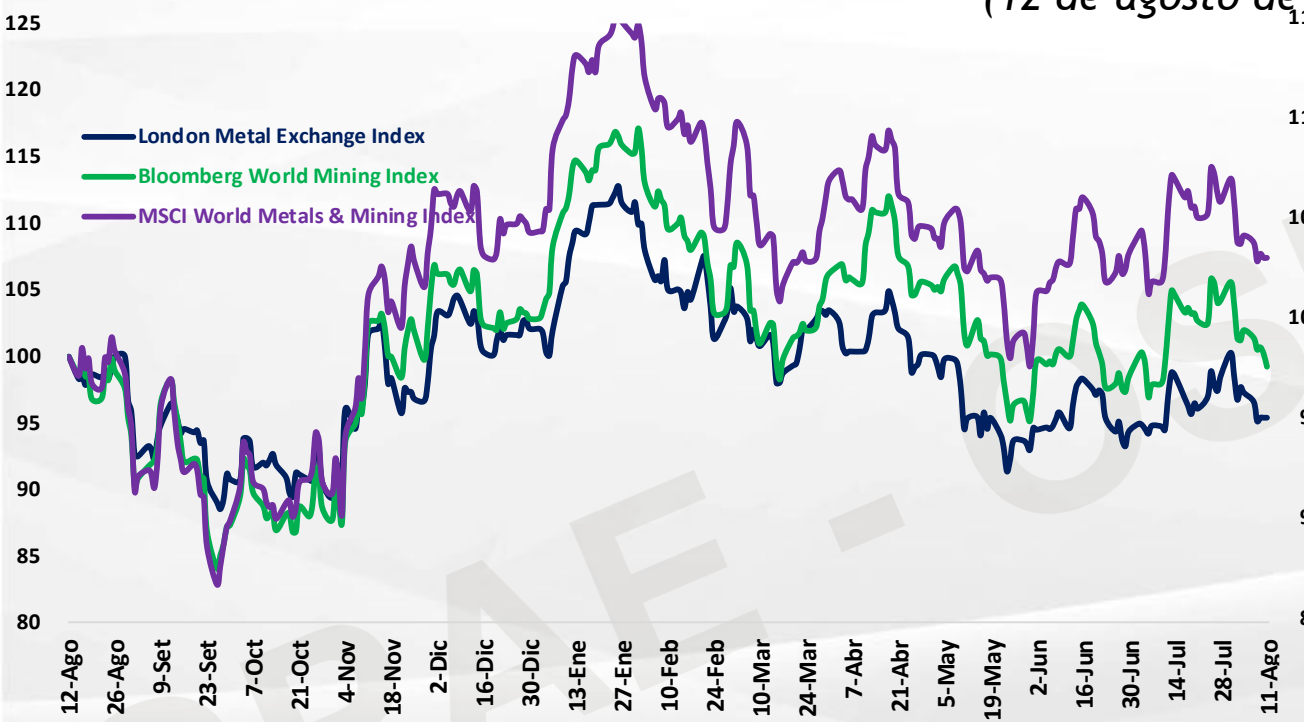


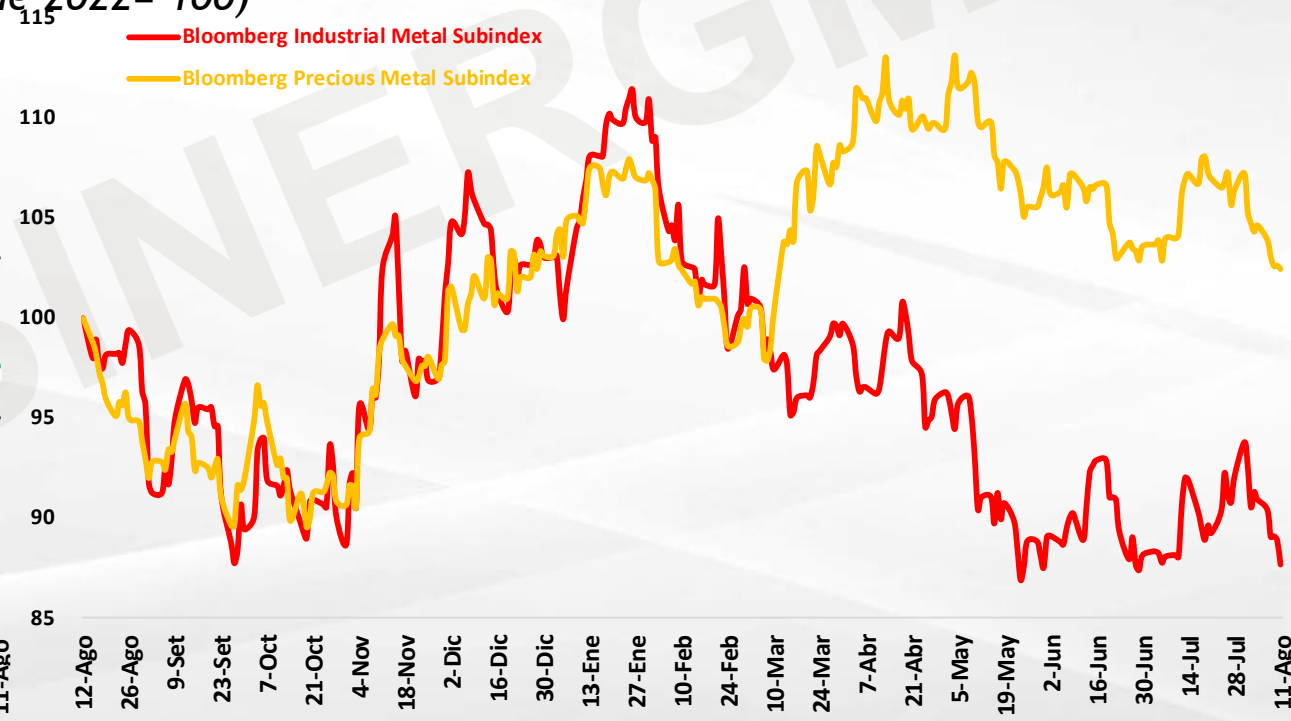
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(12 de agosto de 2022= 100)





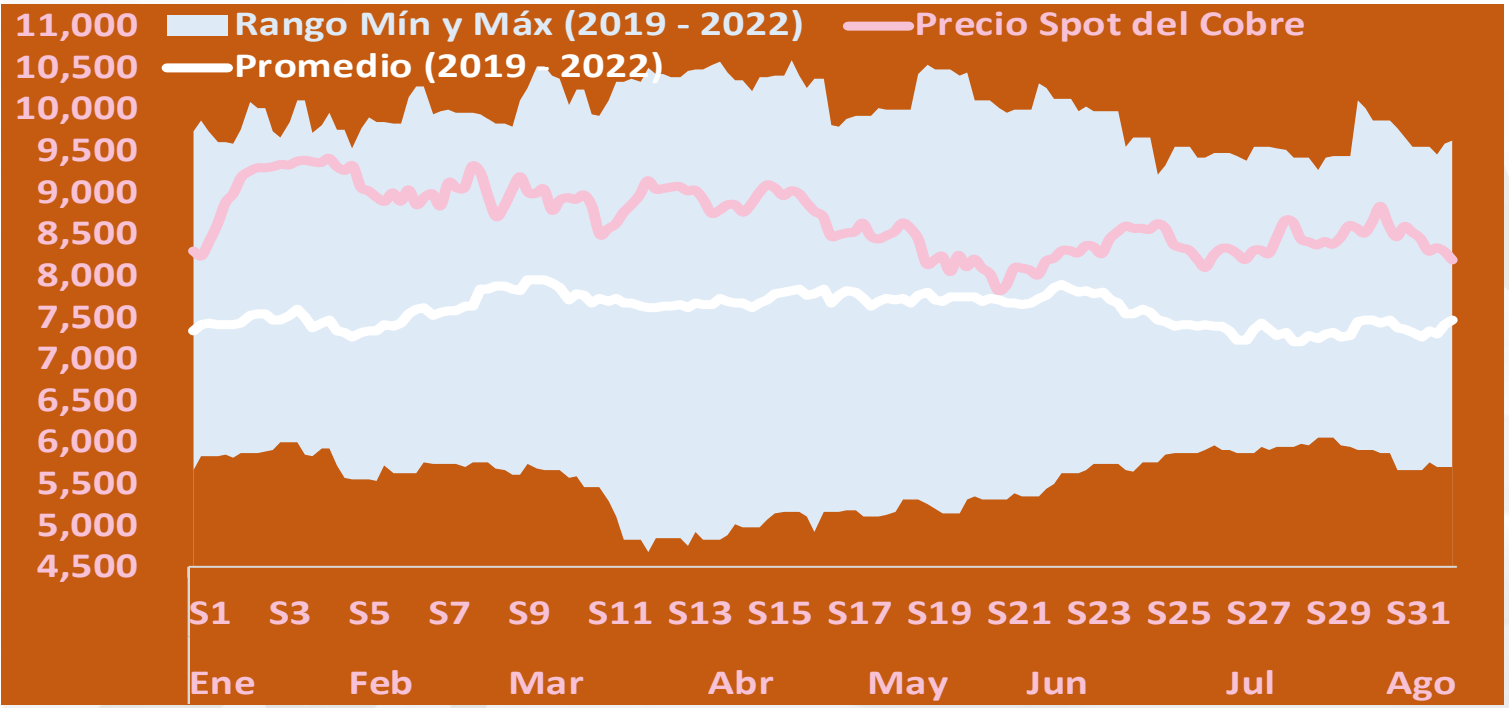
- Los índices de commodities mineros fueron flanqueados por la fragilidad china y mejores rendimientos del bono norteamericano.

Fuente: Bloomberg.

Cobre en caída

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 11/8/2023

respecto de...

- Los precios del cobre cayeron el viernes y se dirigieron a su mayor caída semanal en tres meses después de que los datos demostraran la lenta recuperación de China post pandemia.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

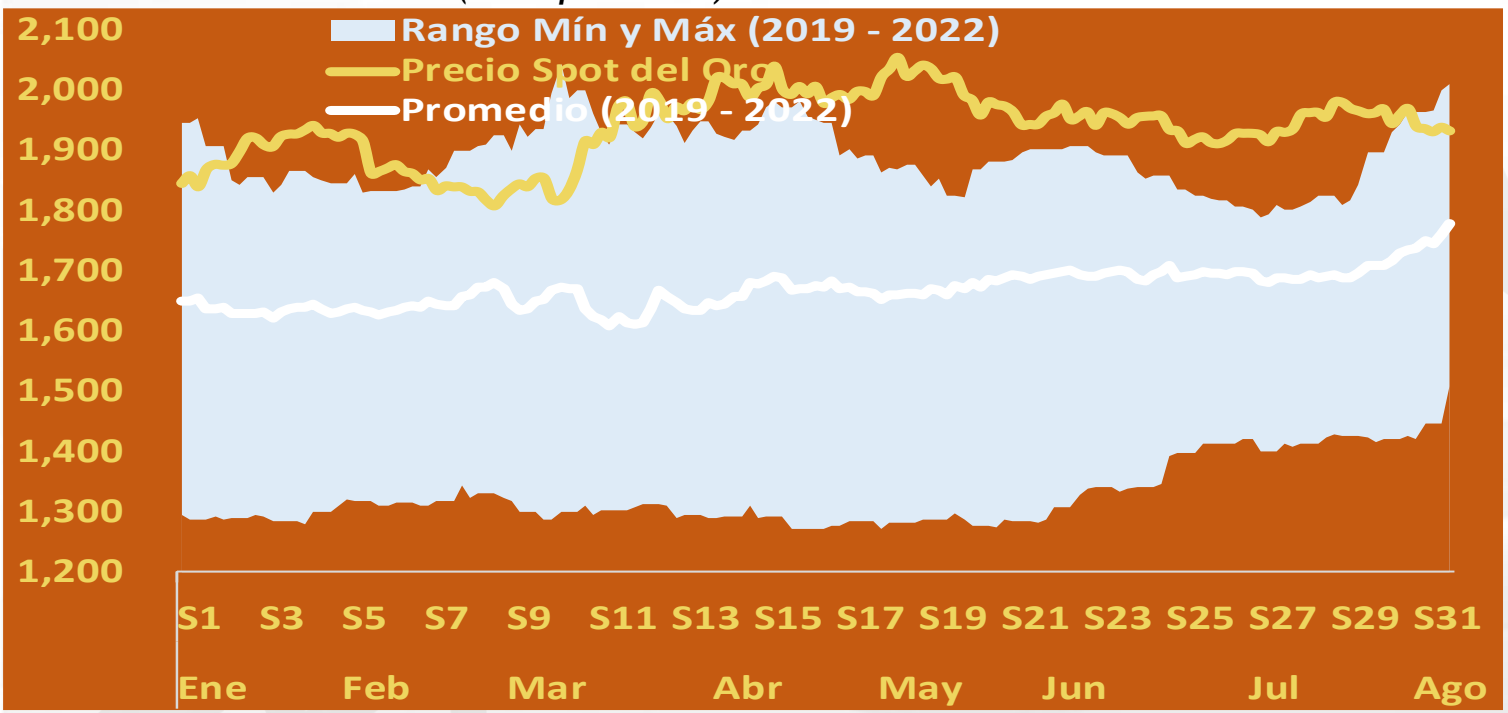
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro a la baja

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 11/8/2023

respecto de…

- El viernes, los precios del oro rondaban cerca de un mínimo de un mes y se mantenían camino a su tercera caída semanal consecutiva, ya que el dólar y los rendimientos de los bonos se fortalecieron después de que los datos mostraron que los precios al productor de Estados Unidos aumentaron en julio.

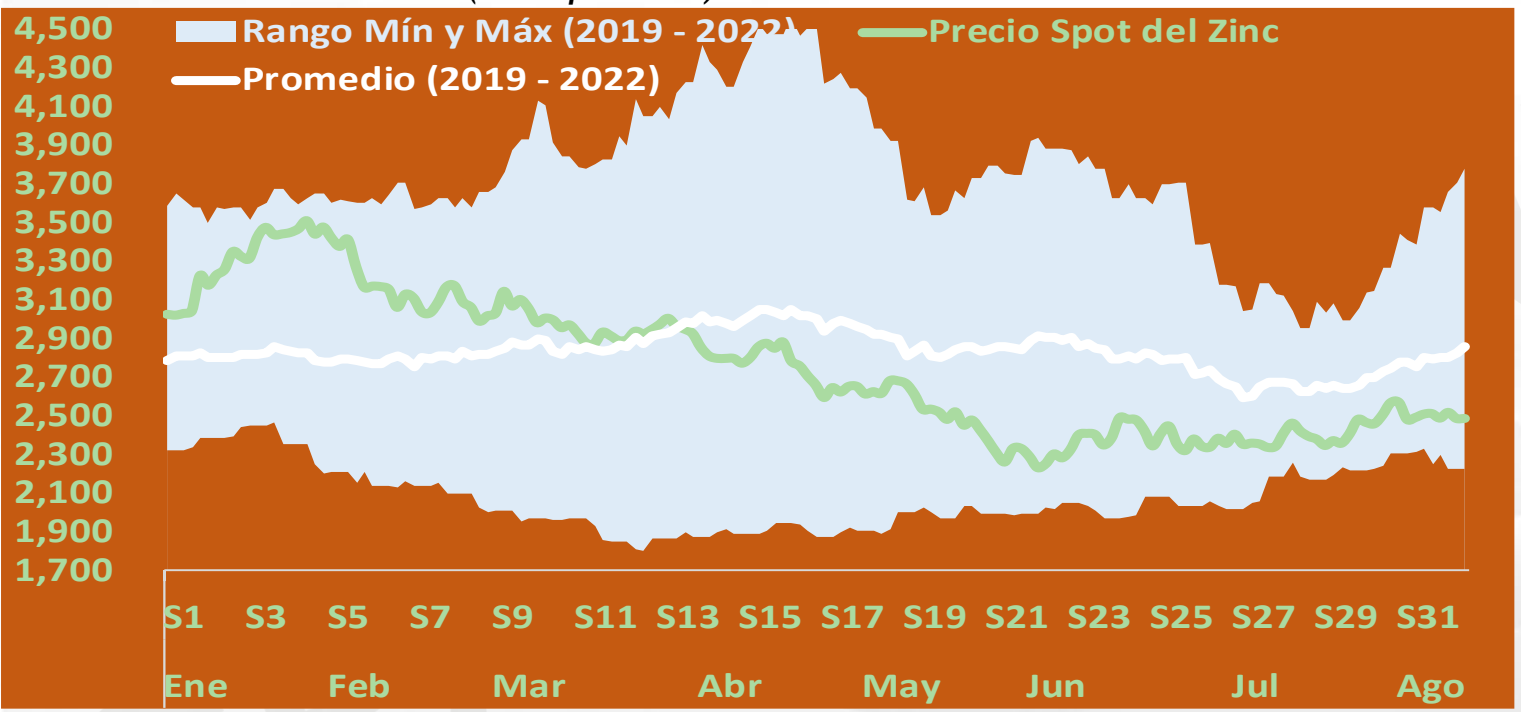
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc resistente

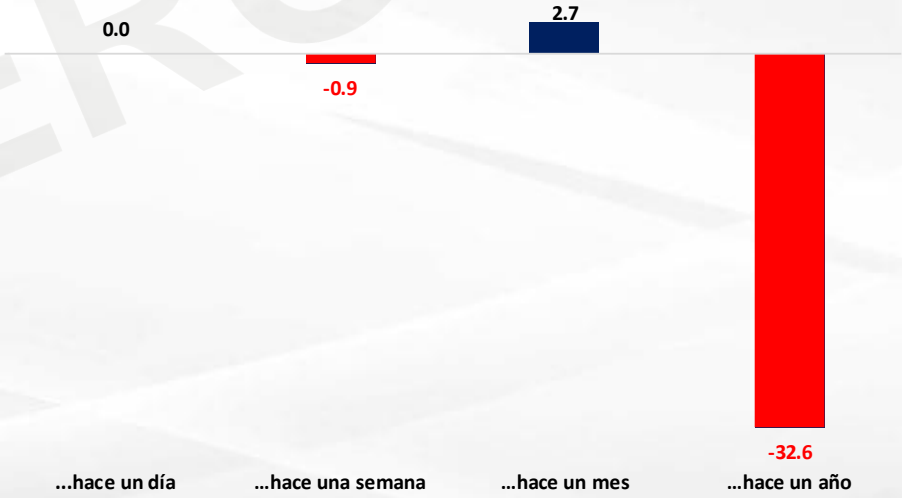
Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 11/8/2023

respecto de…



- El precio del zinc se resiste a ceder, a pesar de la debilidad china.

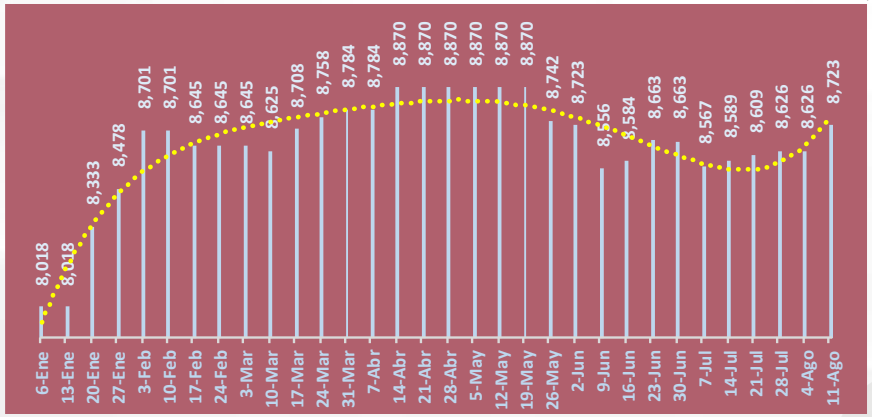
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg

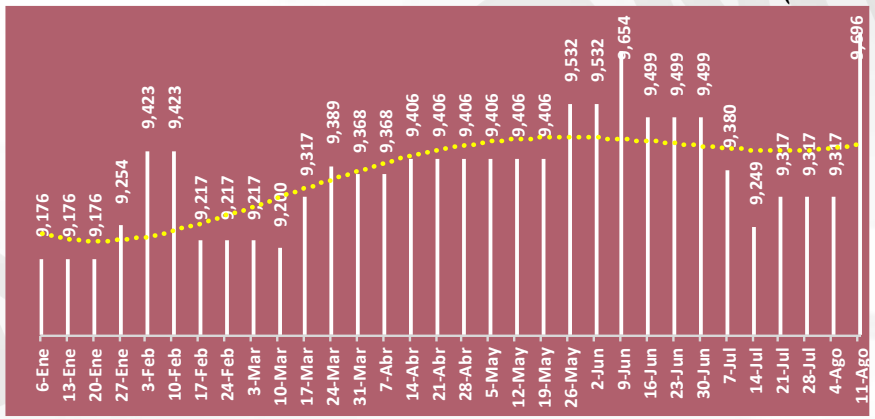
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

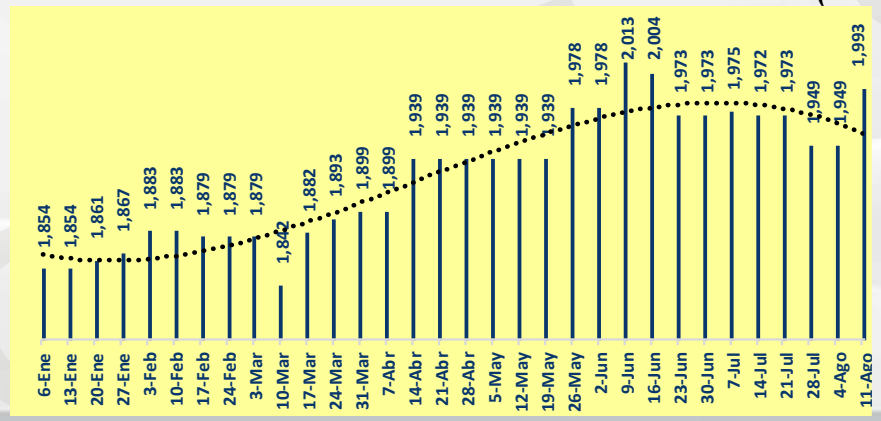
PRECIO DEL COBRE 2023 - *(USD por TM)*



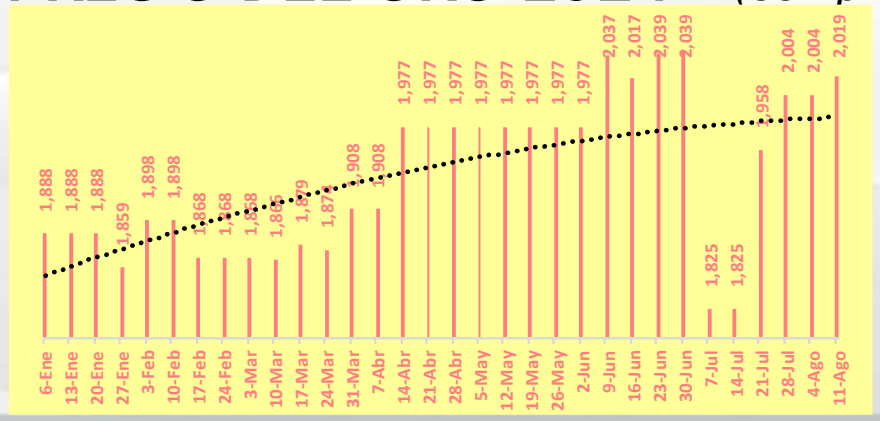
PRECIO DEL COBRE 2024 - *(USD por TM)*



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



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



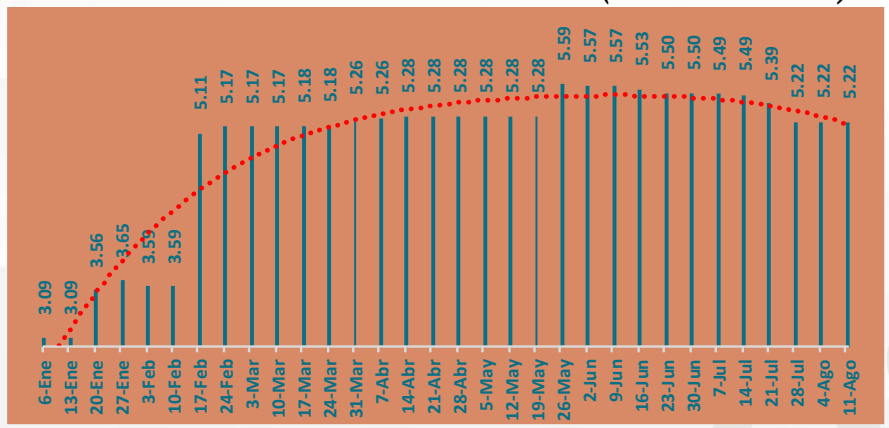
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

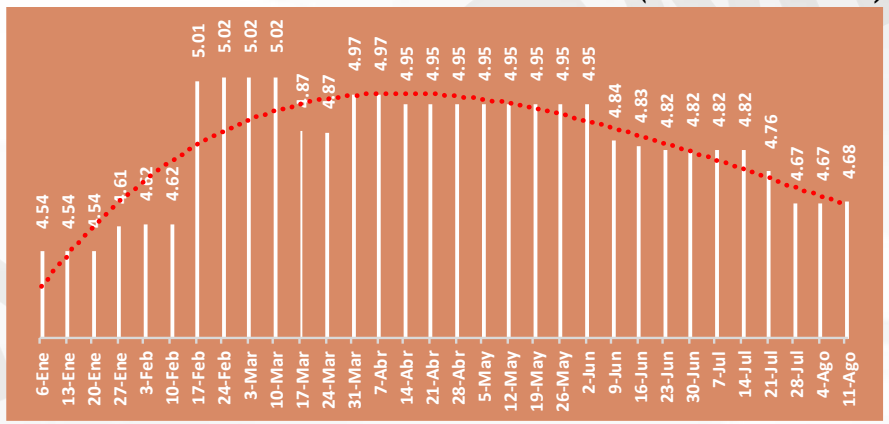
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

PBI CHINA 2023 - *(Var % anual)*

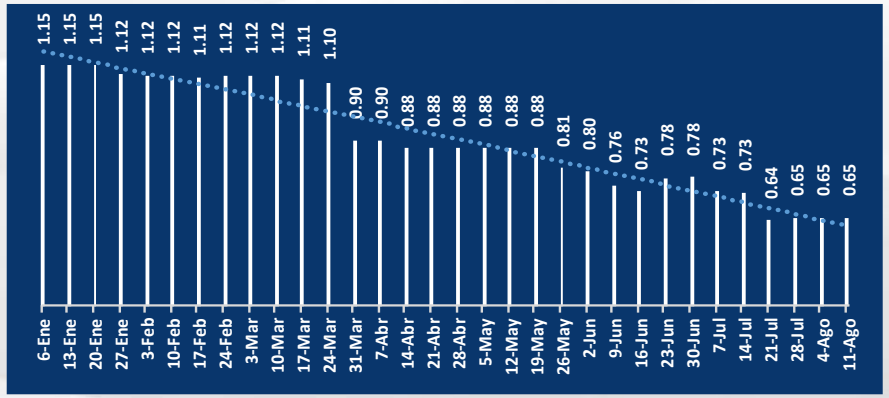


PBI CHINA 2024 - *(Var % anual)*



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

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



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

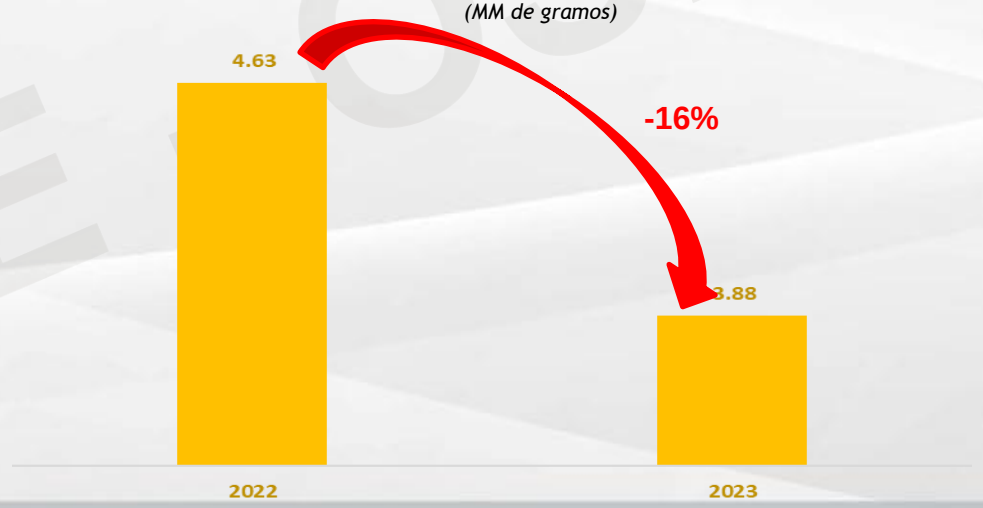
Panorama Nacional

Hechos relevantes nacionales

- **PELIGRO. Minera Poderosa está produciendo menos oro por ataques y bloqueos que afectan a su operación.** Según Bnamericas, Minera Poderosa, el principal productor de oro del país (produjo el 10% del oro nacional en el 2022), denunció ataques a su centro de operaciones en La Libertad, situación que afectó su producción en julio. Los ataques fueron contra una de sus torres de alta tensión y sobre su campamento. Además, Poderosa informó de un bloqueo ilegal de carreteras y del acceso a la mina desde el 20 de junio. Los riesgos de corto plazo de esta situación se traducirían en menores empleo, entrada de divisas al país y regalías para los gobiernos locales donde opera la minera. **(-)**

Producción aurífera de Poderosa de enero a junio

(MM de gramos)

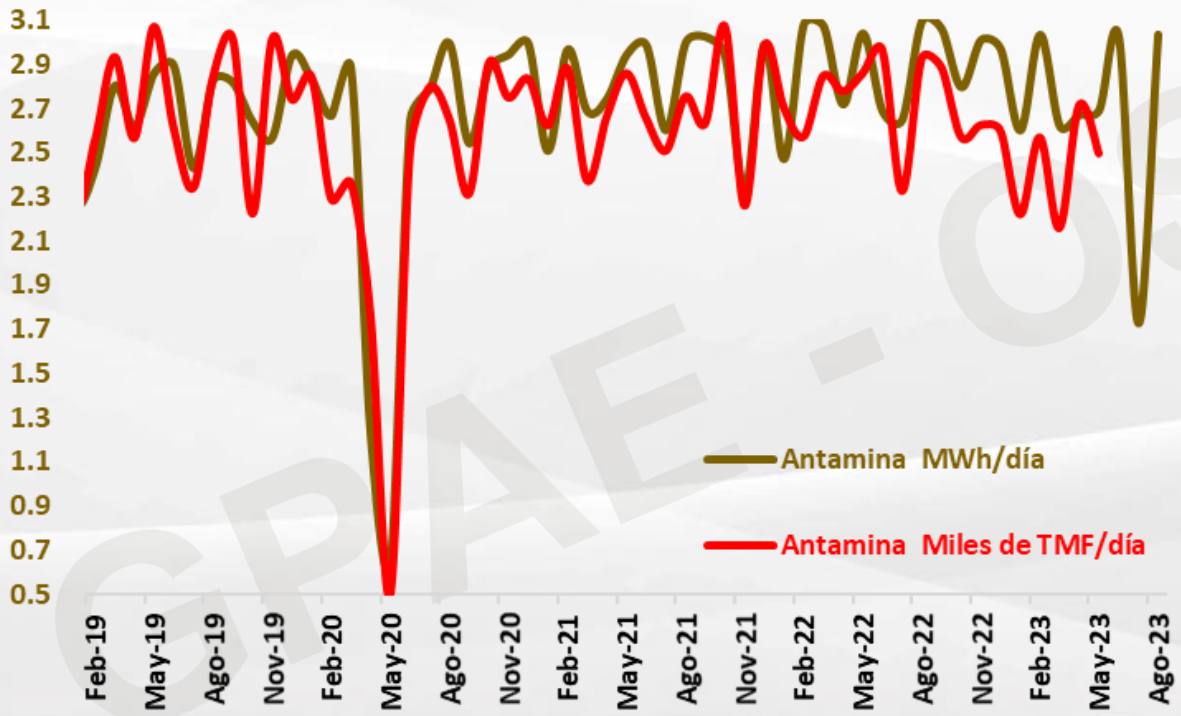


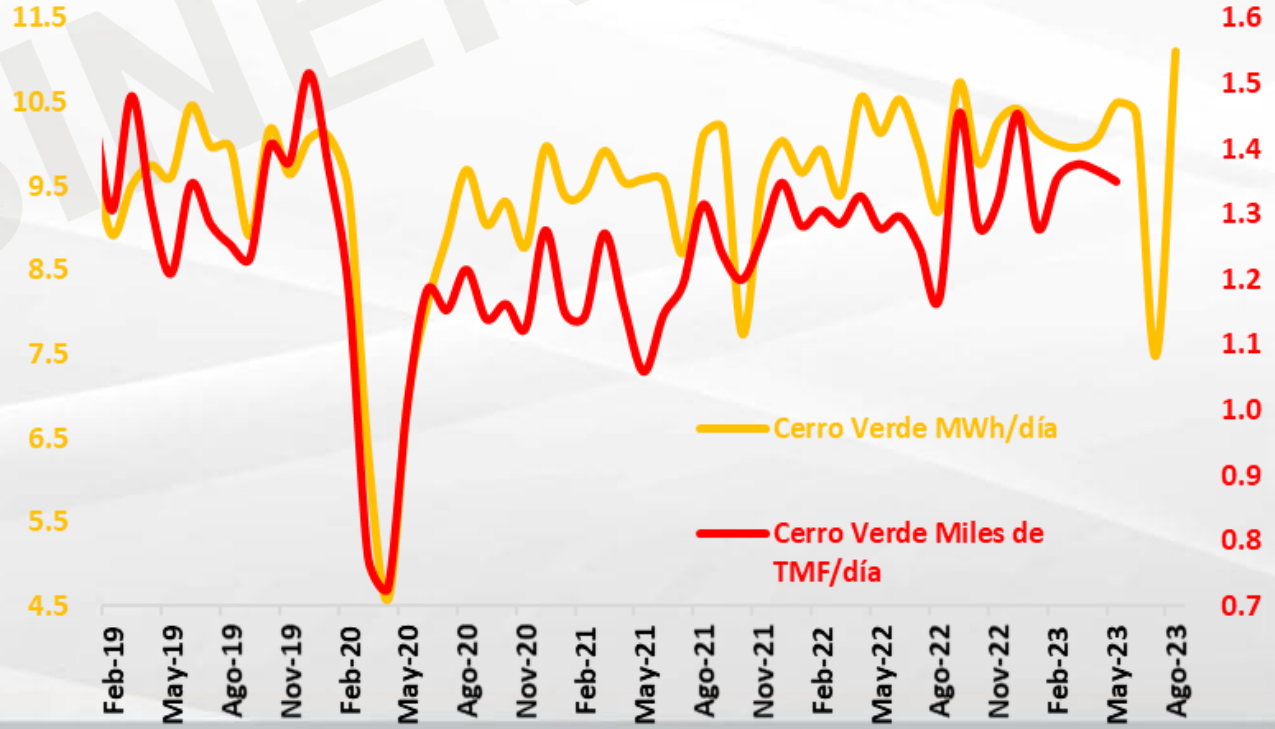
Fuente: BNamericas.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Cerro Verde y Antamina han recuperado el paso en su intensidad de consumo eléctrico hacia la primera quincena de agosto. Cerro Verde ya anotó su mayor ratio del periodo en análisis.



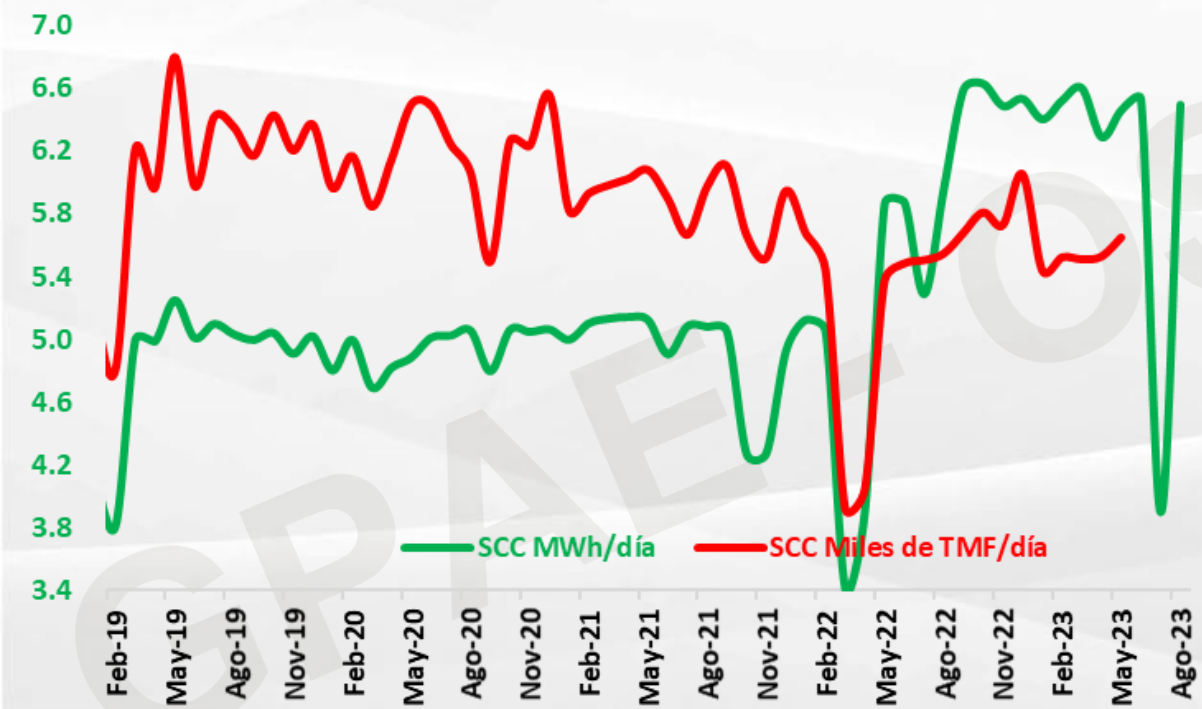


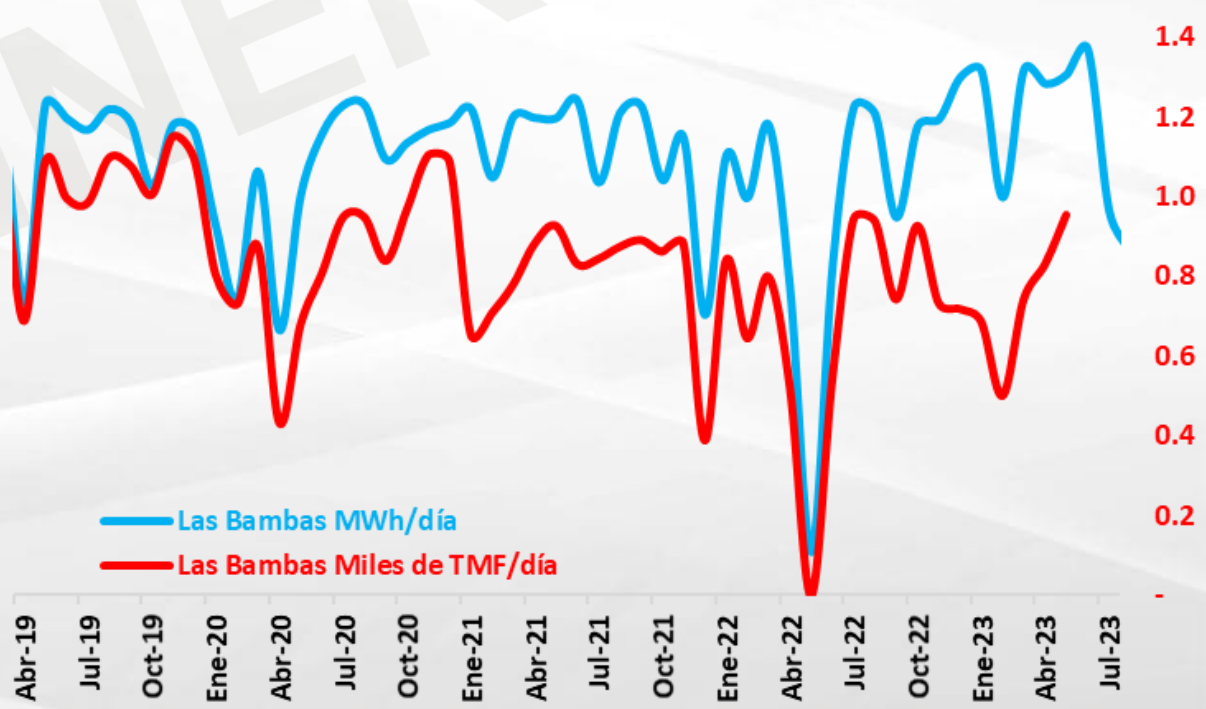
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

▶ Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas redujo su ratio mientras que SPCC recuperó la senda del año.



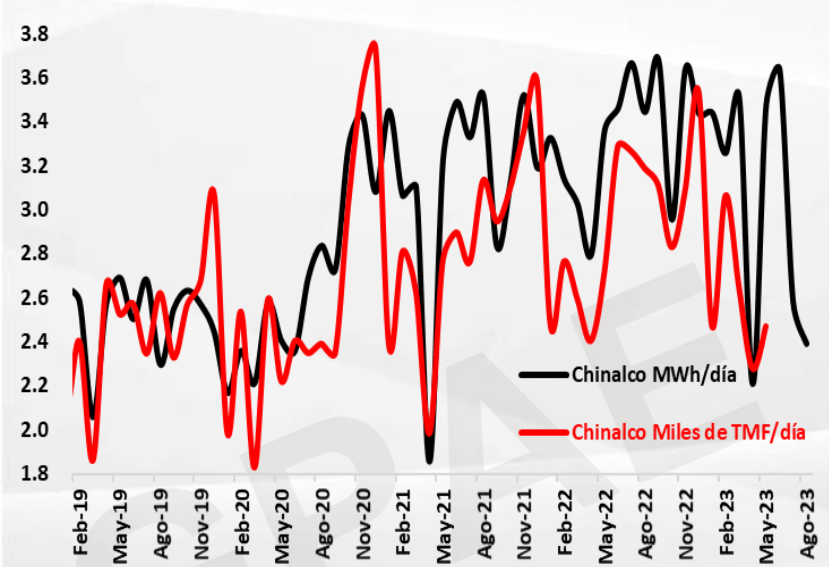


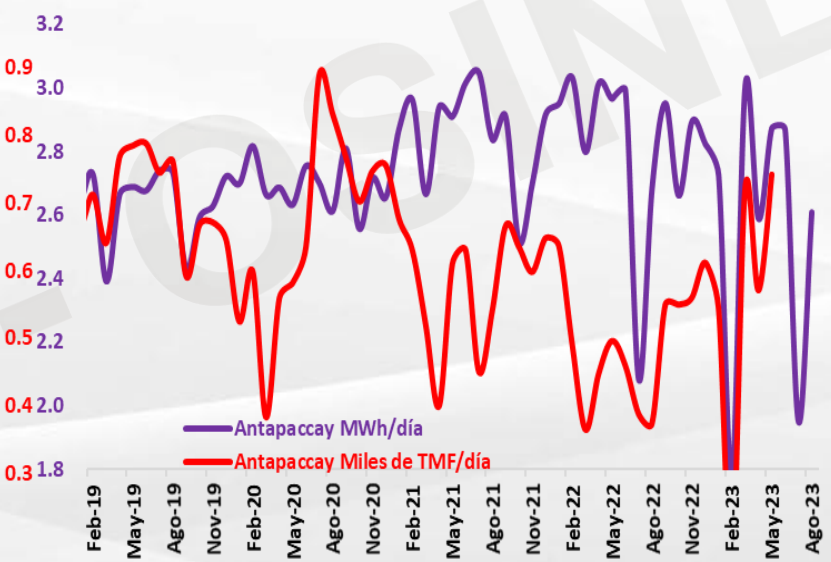
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

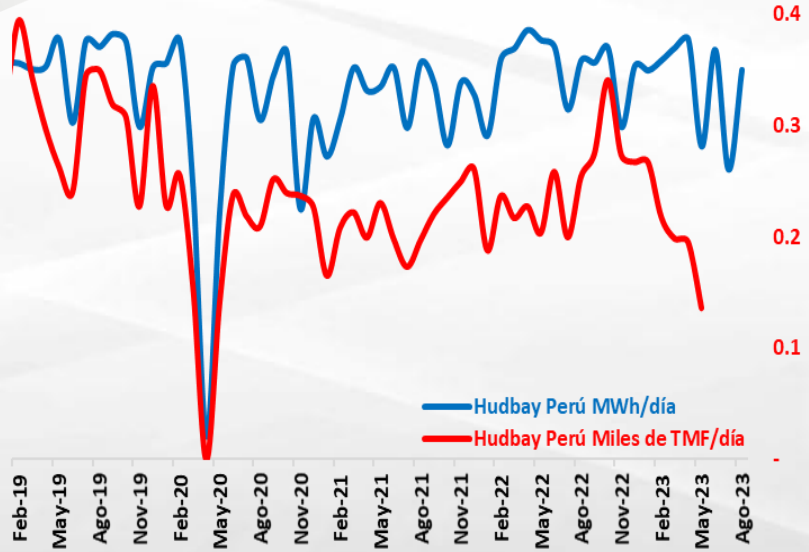
Análisis de producción y demanda eléctrica

- **Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú**

A excepción de Chinalco, las otras dos mineras han mostrado un comportamiento alcista y soportan atractivos ratios de consumo eléctrico, especialmente, HudBay.





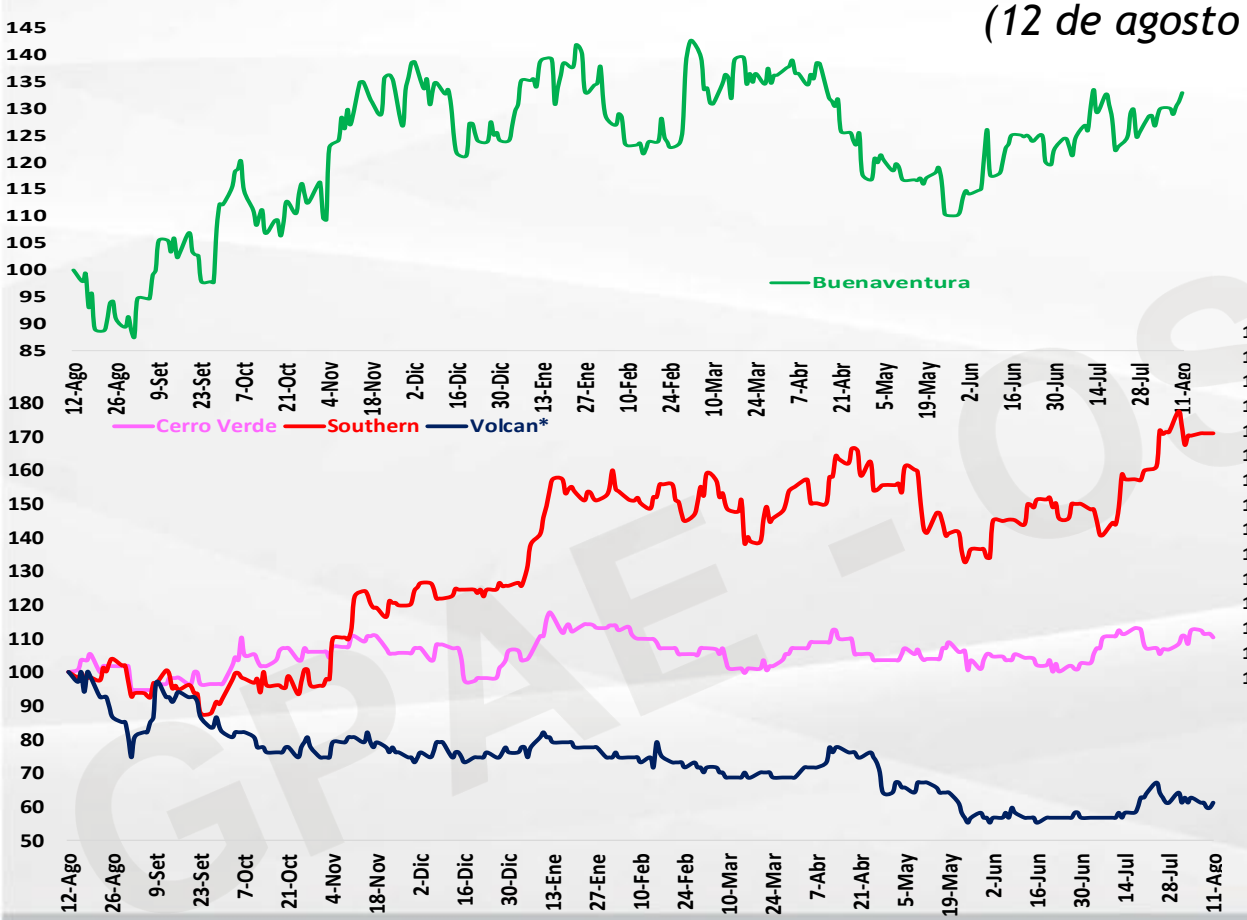


Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

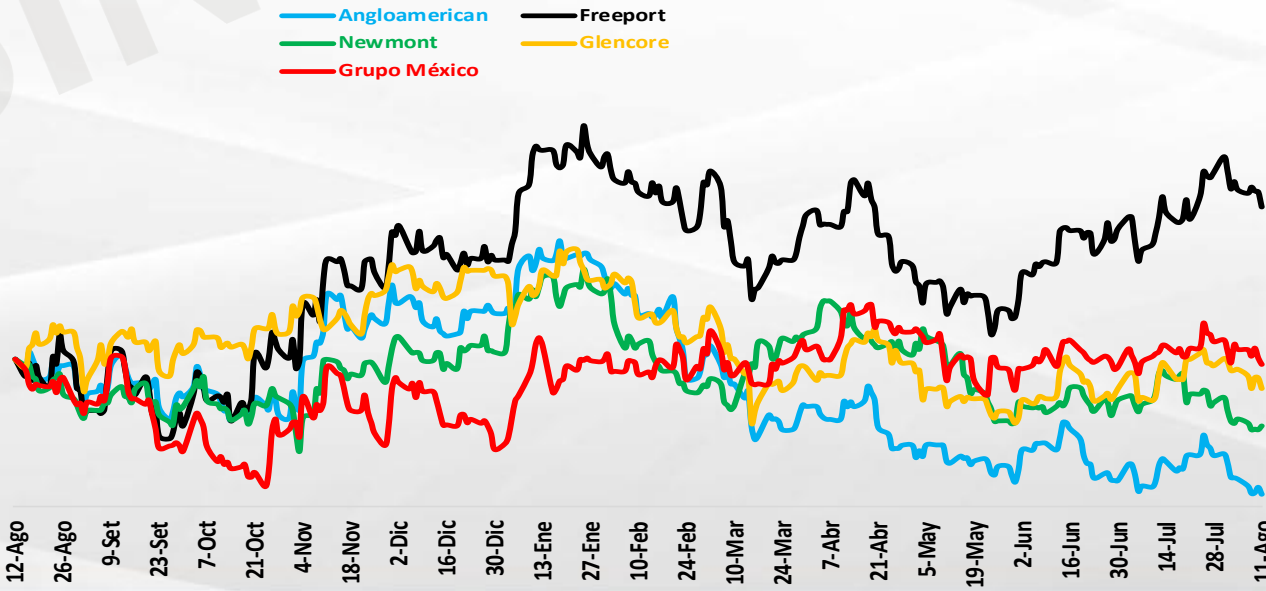
Índices de las acciones mineras en el Perú

Índices mineros bursátiles

(12 de agosto de 2022= 100)



- Las acciones de los principales grupos económicos mineros que operan en el país se resistieron en línea con los precios de las materias primas.



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 7 al 13 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía