Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

21 de agosto del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- El sector inmobiliario chino continúa siendo el principal dolor de cabeza de ese país, lo cual genera pesimismo para la economía de ese país y las exportaciones peruanas mineras tradicionales.

- China se debate en una fuerte disyuntiva respecto a la posición final de su política monetaria.

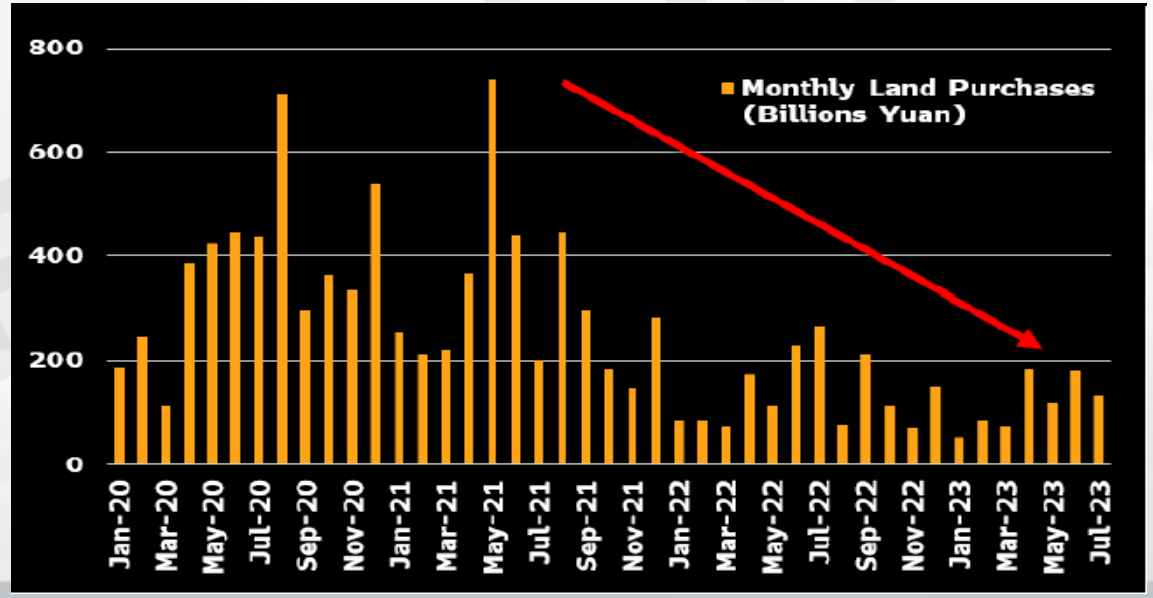
- A corto plazo, el incremento de la tasa impositiva minero en Chile no desviaría inversiones hacia el Perú.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

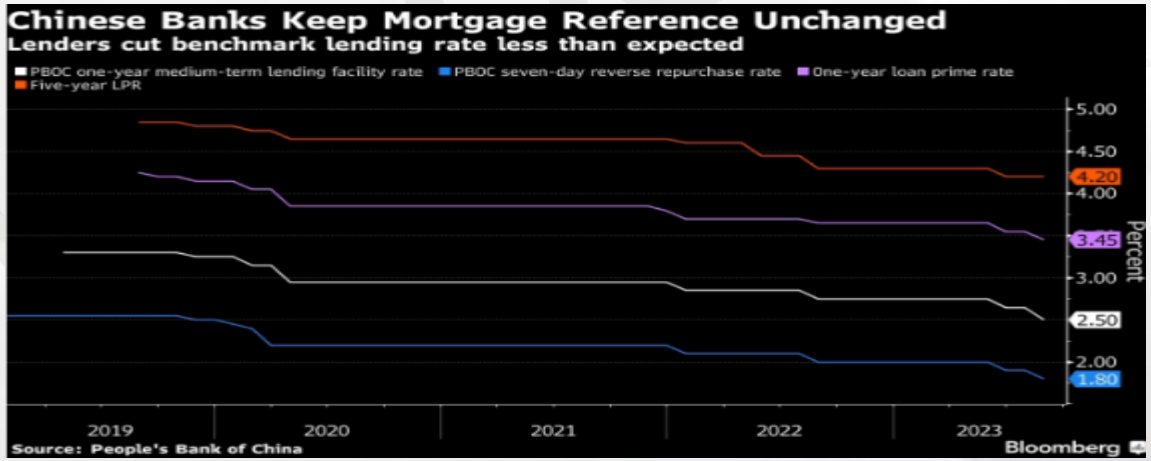
- **PROBLEMAS. El sector inmobiliario chino continúa siendo el principal dolor de cabeza de ese país, lo cual genera pesimismo para la economía de ese país y las exportaciones peruanas mineras tradicionales.** Bloomberg señala que mientras el sector inmobiliario chino luchaba por recuperarse, los 100 principales compradores de terrenos redujeron aún más sus compras de terrenos en julio, lo que podría indicar un creciente pesimismo entre los desarrolladores. Las empresas estatales siguieron siendo la principal fuerza de compra en el mercado de tierras, mientras que los desarrolladores privados detuvieron las compras, probablemente debido a restricciones de liquidez. **(-)**



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

- **DOLOR DE CABEZA. China se debate en una fuerte disyuntiva respecto a la posición final de su política monetaria.** China mantuvo su tasa de interés clave que guía las hipotecas e hizo un recorte menor al esperado a una tasa de más corto plazo, lo que, según Bloomberg, refleja la difícil elección de Beijing entre aumentar la confianza del sector privado e impulsar el endeudamiento, por un lado, y salvaguardar la estabilidad de su sistema bancario, por otro lado. Las tasas de préstamos más bajas reducirían los ingresos y la rentabilidad de los bancos, según Bloomberg. Para Goldman Sachs, "la protección de los márgenes de interés netos de los bancos es la principal motivación detrás de los menores recortes a los esperados". "Habiendo dicho eso, la confianza sigue siendo clave para una recuperación económica, y el decepcionante recorte no ayudaría a generar confianza", puntualizó el banco de inversión. **(-)**

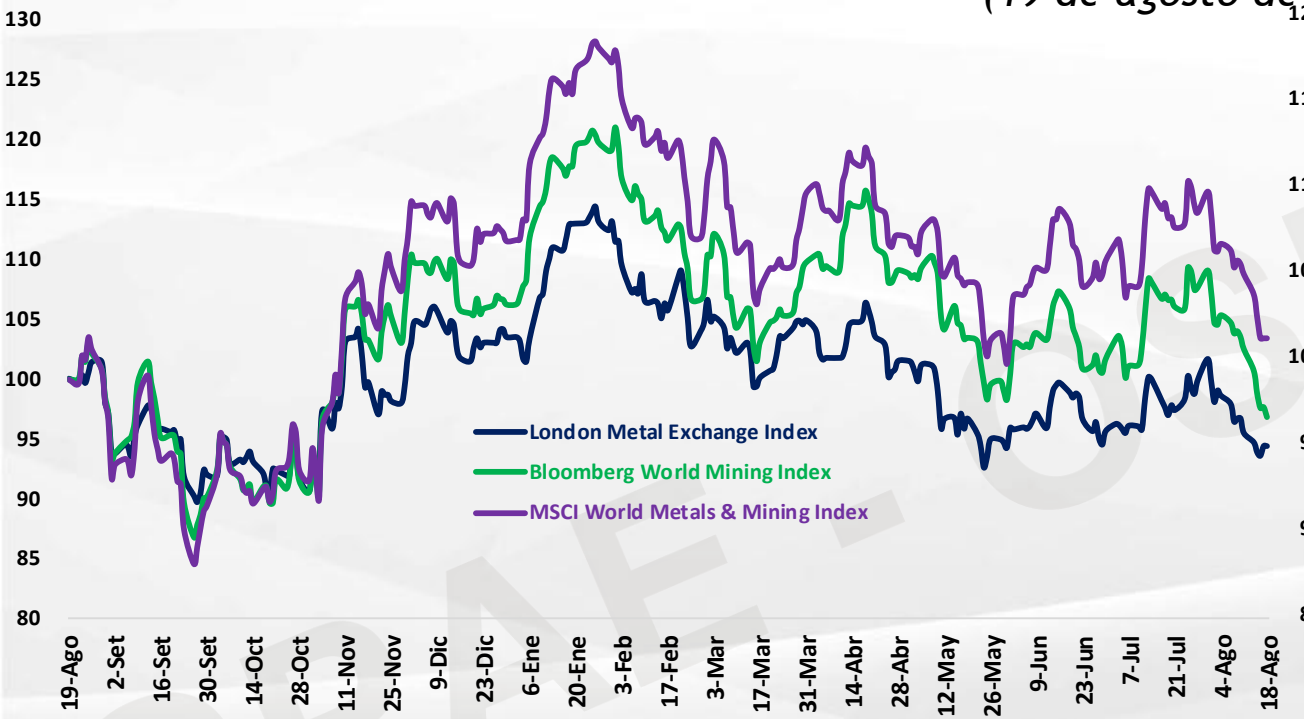


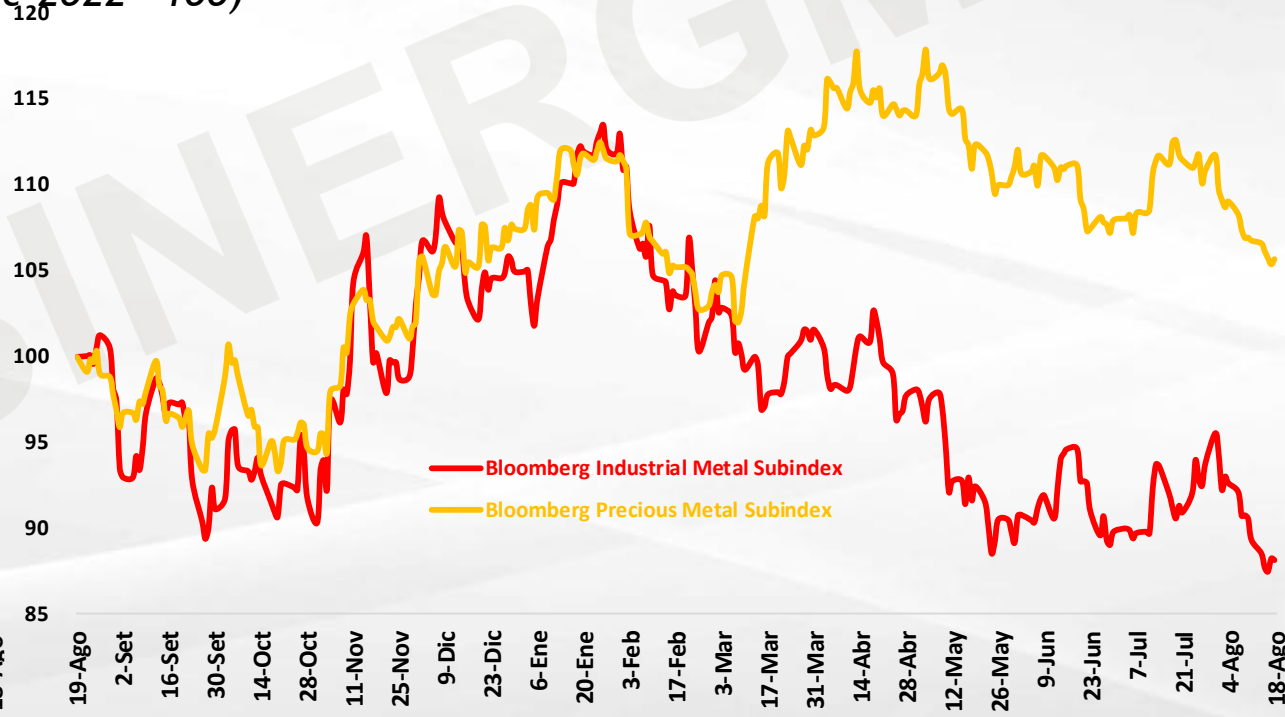
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(19 de agosto de 2022= 100)





- Los índices de commodities mineros fueron socavados por la fragilidad china.

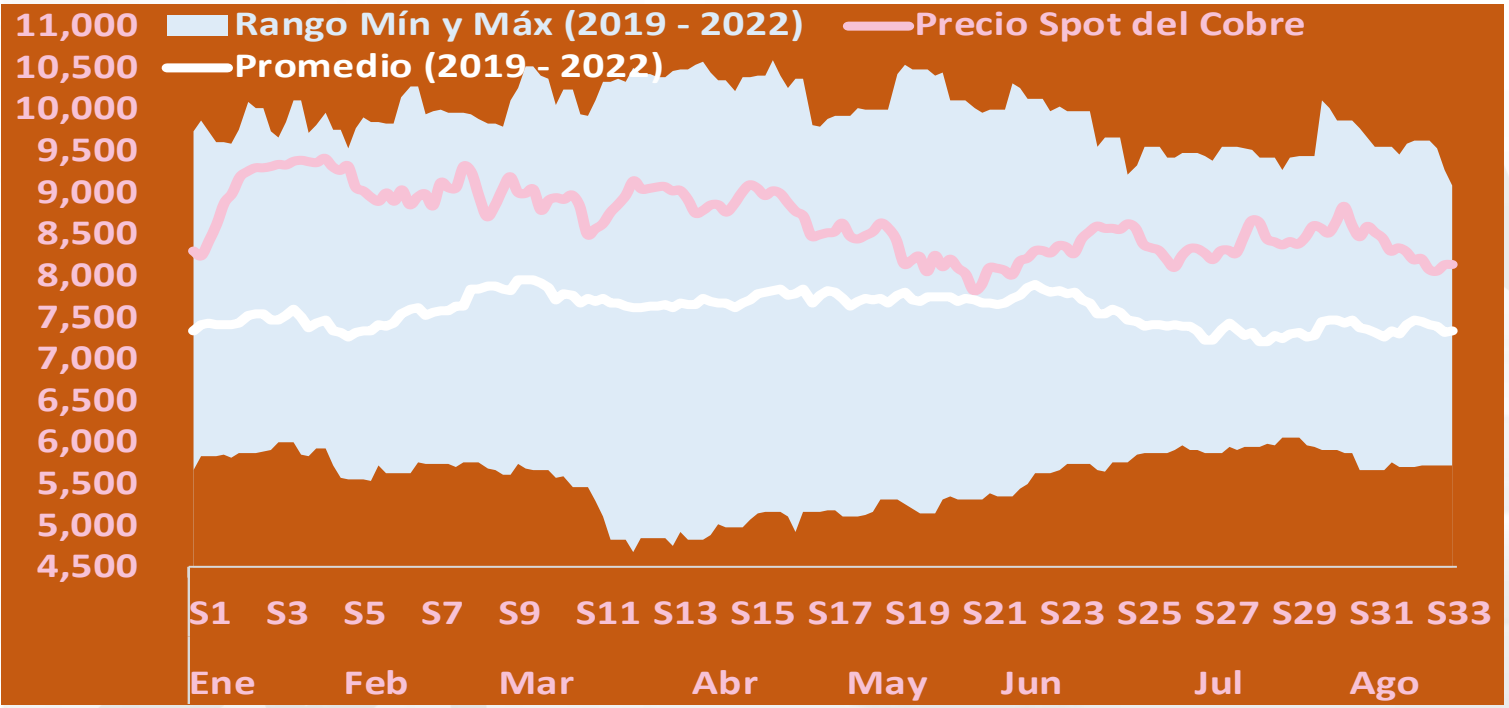
Fuente: Bloomberg.

Cobre sigue de malas

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 18/8/2023

respecto de…

- El cobre avanzó el viernes cuando el dólar retrocedió desde un máximo de dos meses, aunque el metal cayó semanalmente los datos económicos de China fueron decepcionantes y se reabren temores por nuevas alzas de tasas en Estados Unidos.

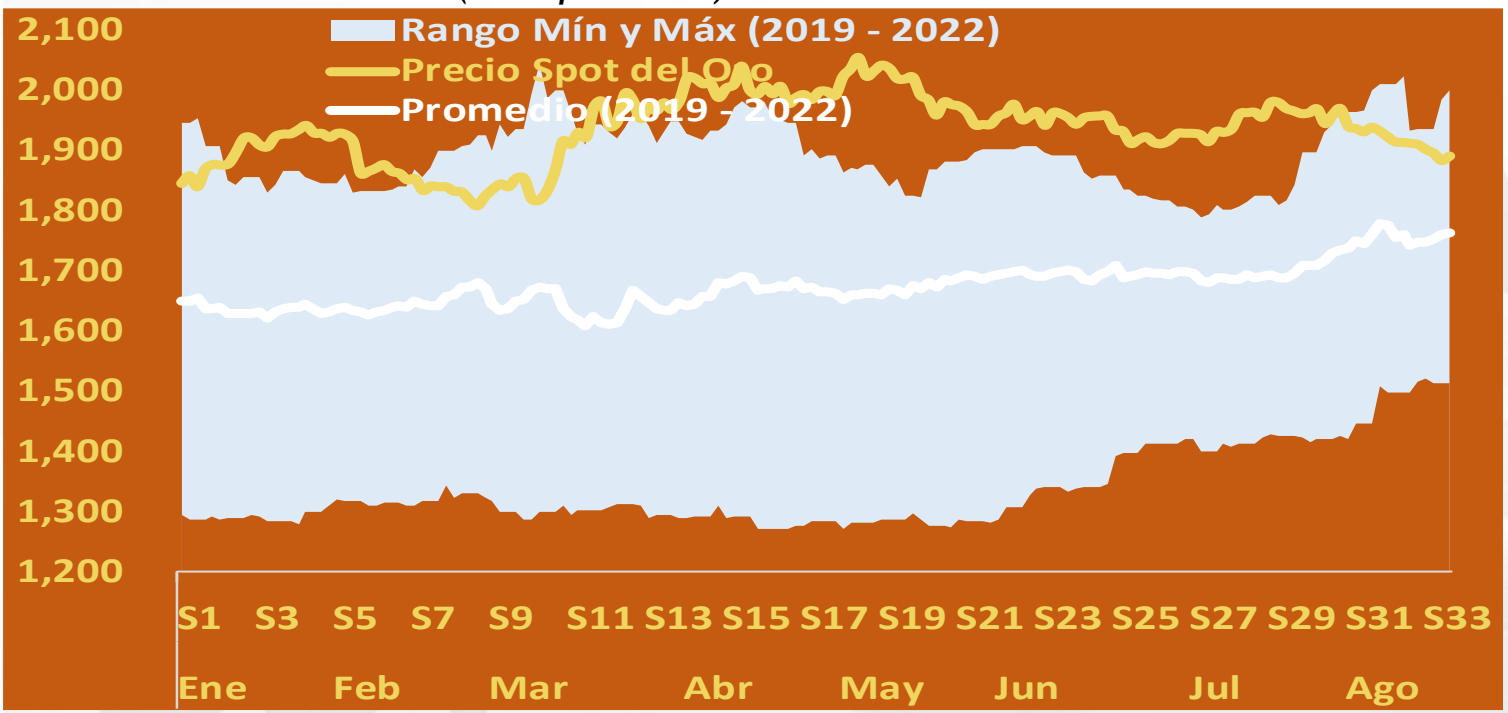
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro sigue a la baja

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 18/8/2023

respecto de…

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

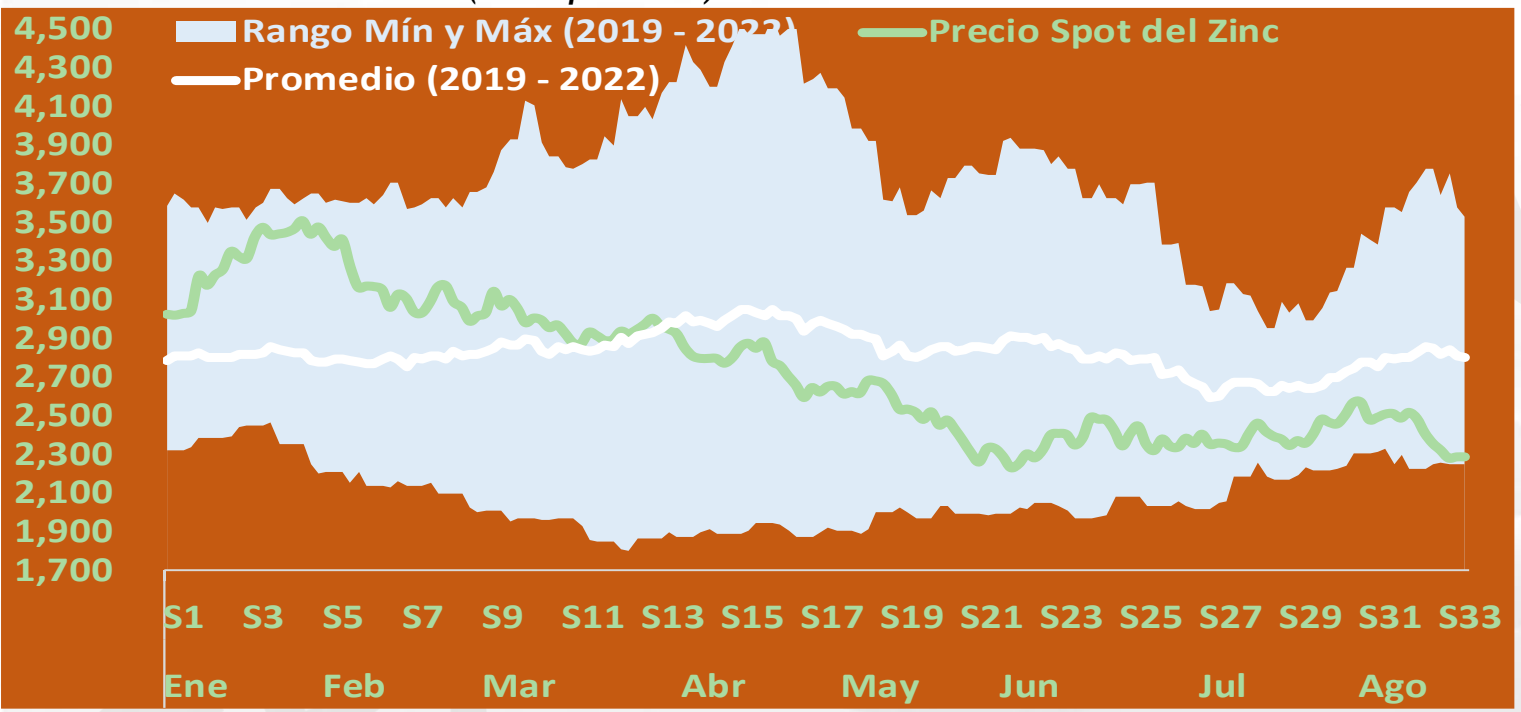
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc cedió

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 18/8/2023

respecto de…

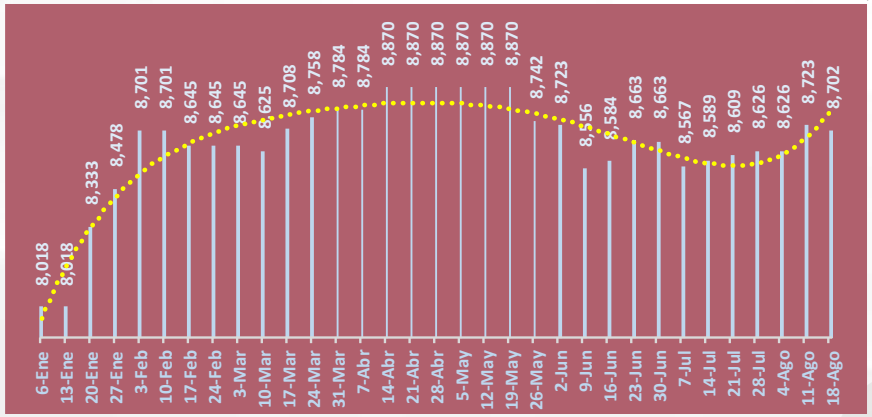
- El precio del zinc siguió a los demás metales básicos y se desplomó frente a la debilidad china.

Fuente: Bloomberg

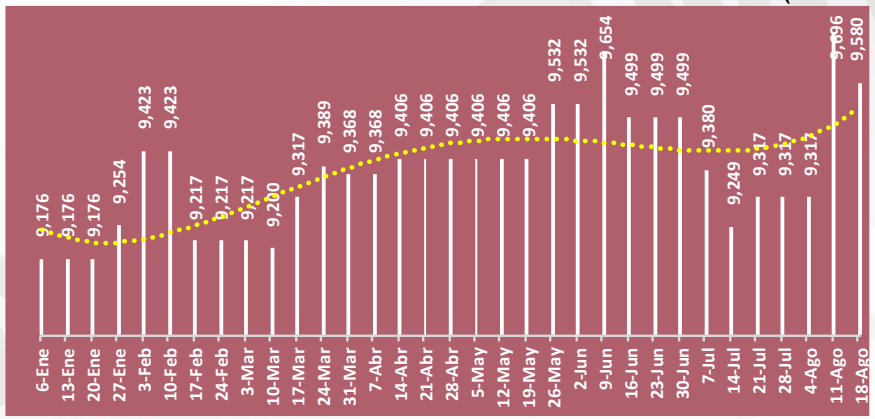
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

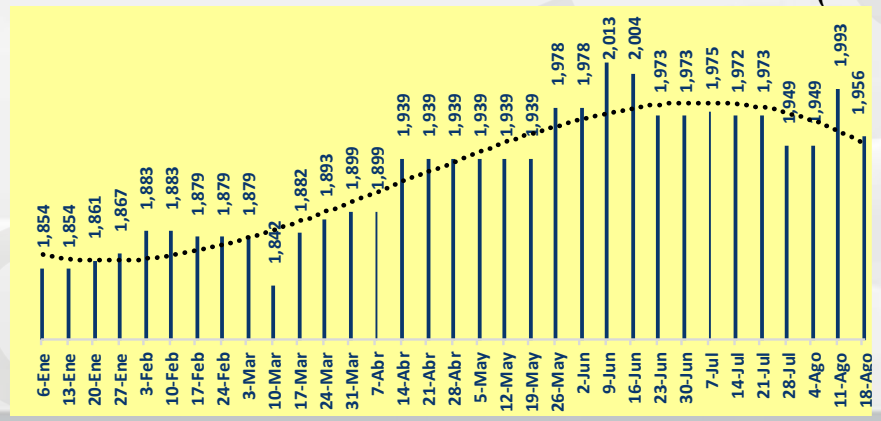
PRECIO DEL COBRE 2023 - *(USD por TM)*



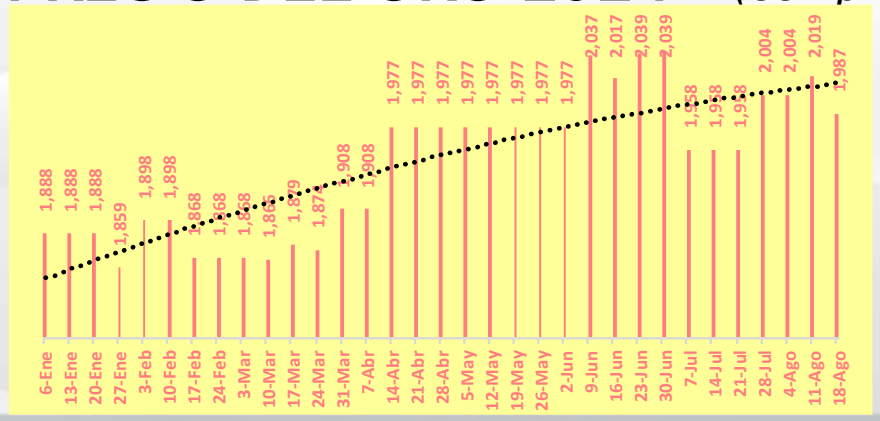
PRECIO DEL COBRE 2024 - *(USD por TM)*



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



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



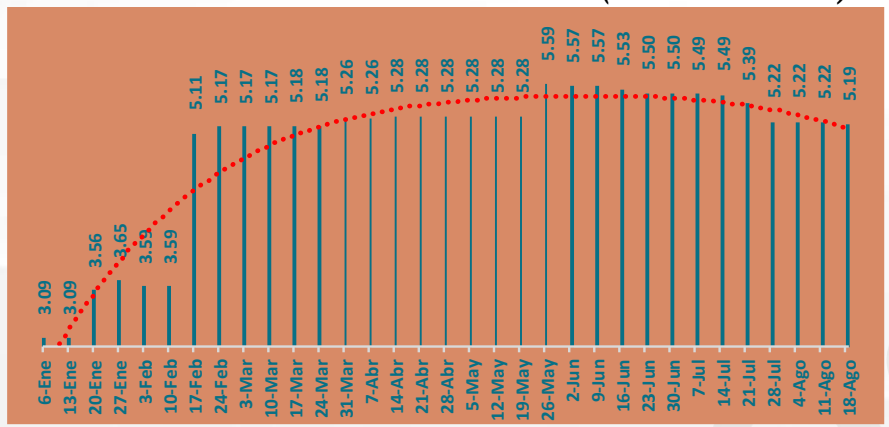
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

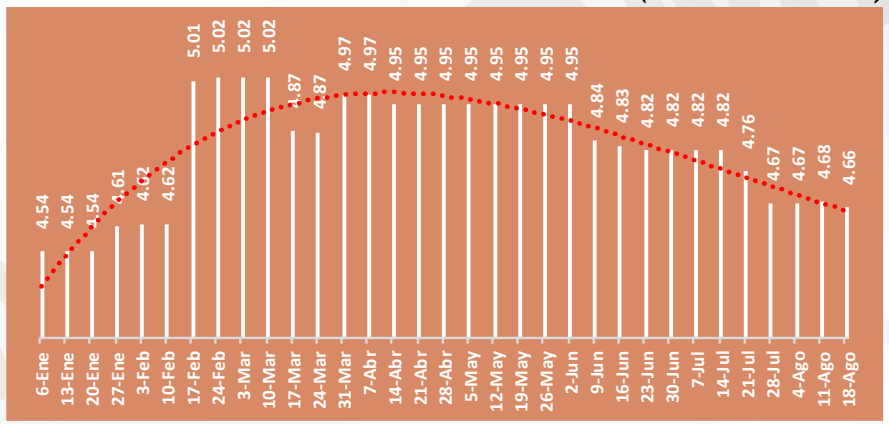
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

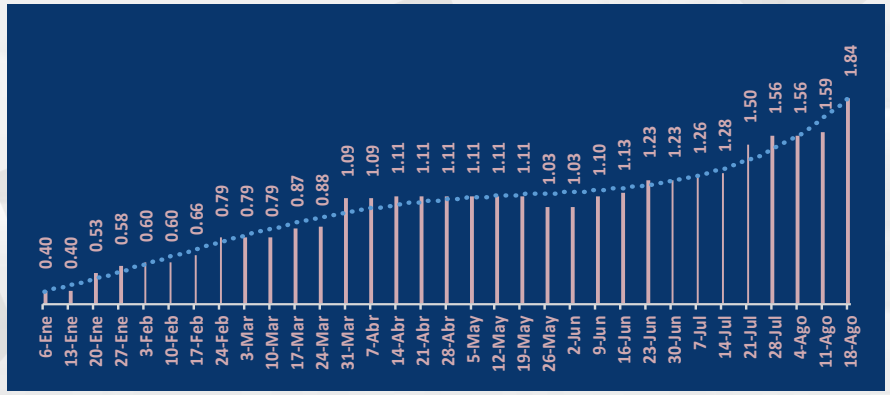
PBI CHINA 2023 - *(Var % anual)*



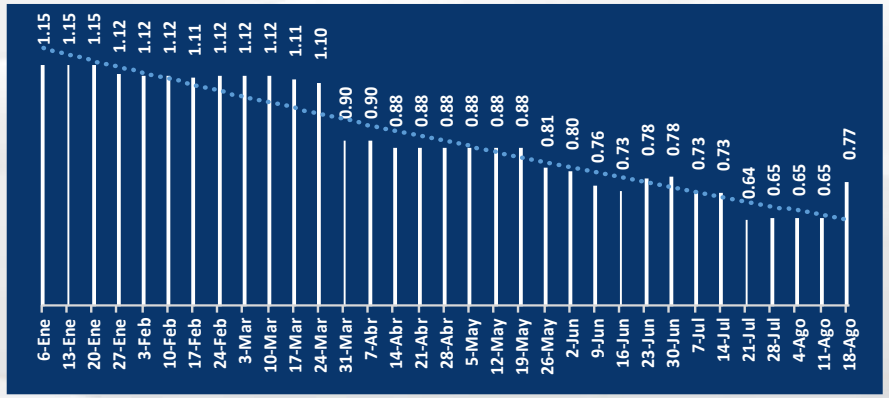
PBI CHINA 2024 - *(Var % anual)*



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

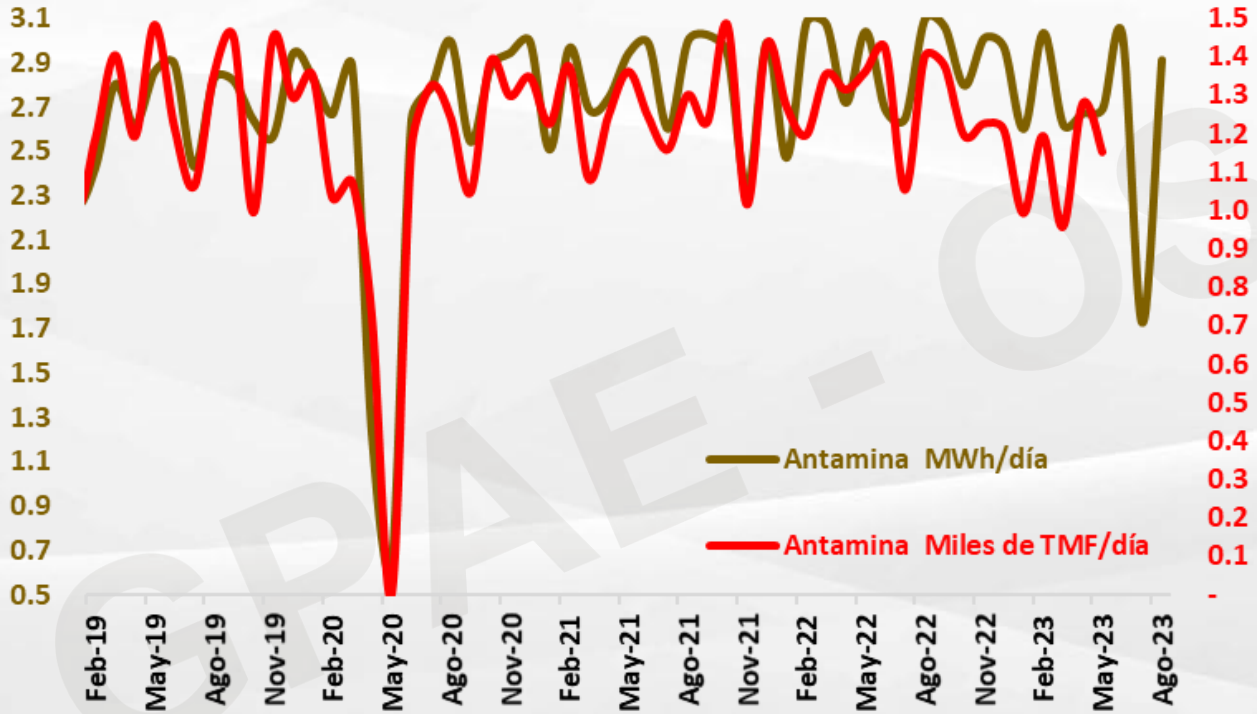
- **SIN APROVECHAMIENTO. A corto plazo, el incremento de la tasa impositiva minero en Chile no desviaría inversiones hacia el Perú.** Según BNamericas, a pesar de que el Perú tiene una menor carga impositiva y una cartera de proyectos de cobre, oro y otros metales que supera los USD 54,000 MM, el lento trámite de permisos y la ausencia de una estrategia para poner fin a los conflictos sociales limitarán una rápida afluencia de capitales hacia el Perú como consecuencia de la medida adoptada en el país vecino del sur. BNamericas señala que, según la consultora KPMG, la carga tributaria en Chile no será superior al 46.5% del ingreso operacional a partir del 2024, incluida la renta empresarial y los impuestos finales. En el Perú, esa cifra asciende a 41.7%, según la cita de BNamericas. Este medio de prensa sostiene que "existen muchas multinacionales con presencia en Perú y en Chile, como Anglo American, Freeport McMoran, Teck Resources, entre otras. Dado el tamaño de los yacimientos que operan y los grandes compromisos de inversión asumidos a mediano y largo plazo, los planes de las grandes mineras no se verán muy alterados por el royalty". **(-)**

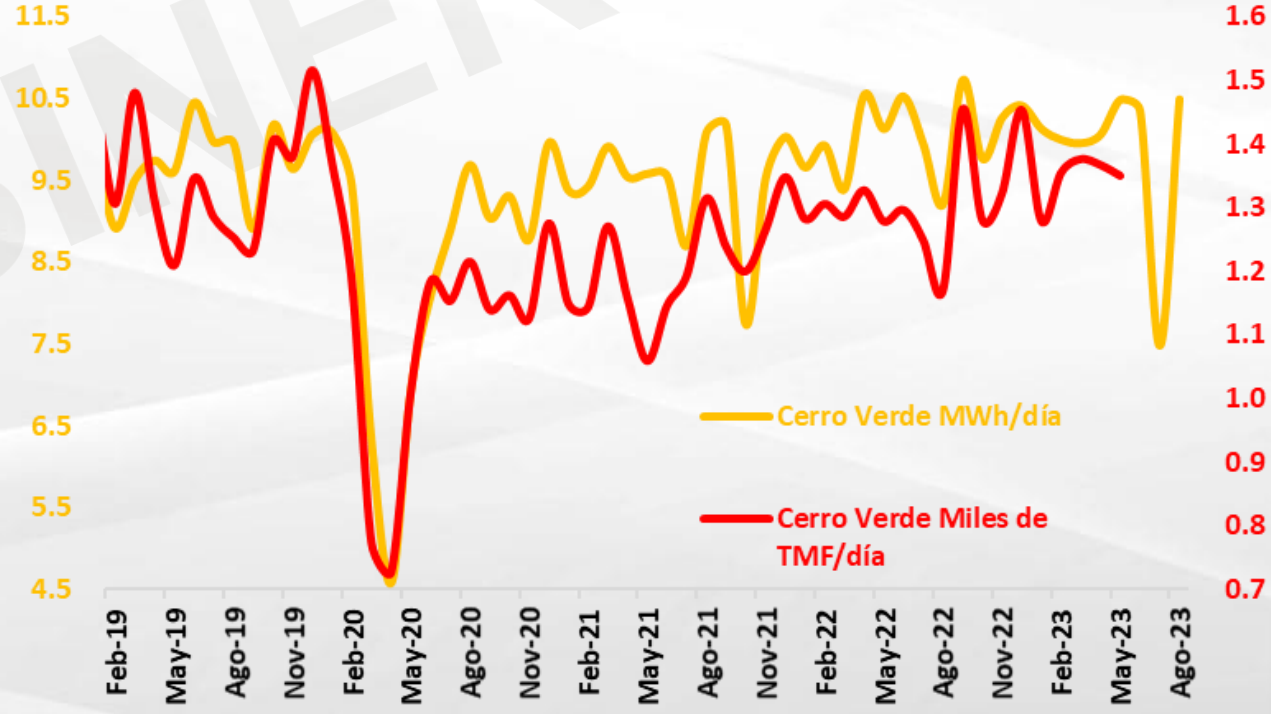
Fuente: BNamericas.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

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 tercera semana de agosto. Cerro Verde ya anotó su mayor ratio del periodo en análisis.



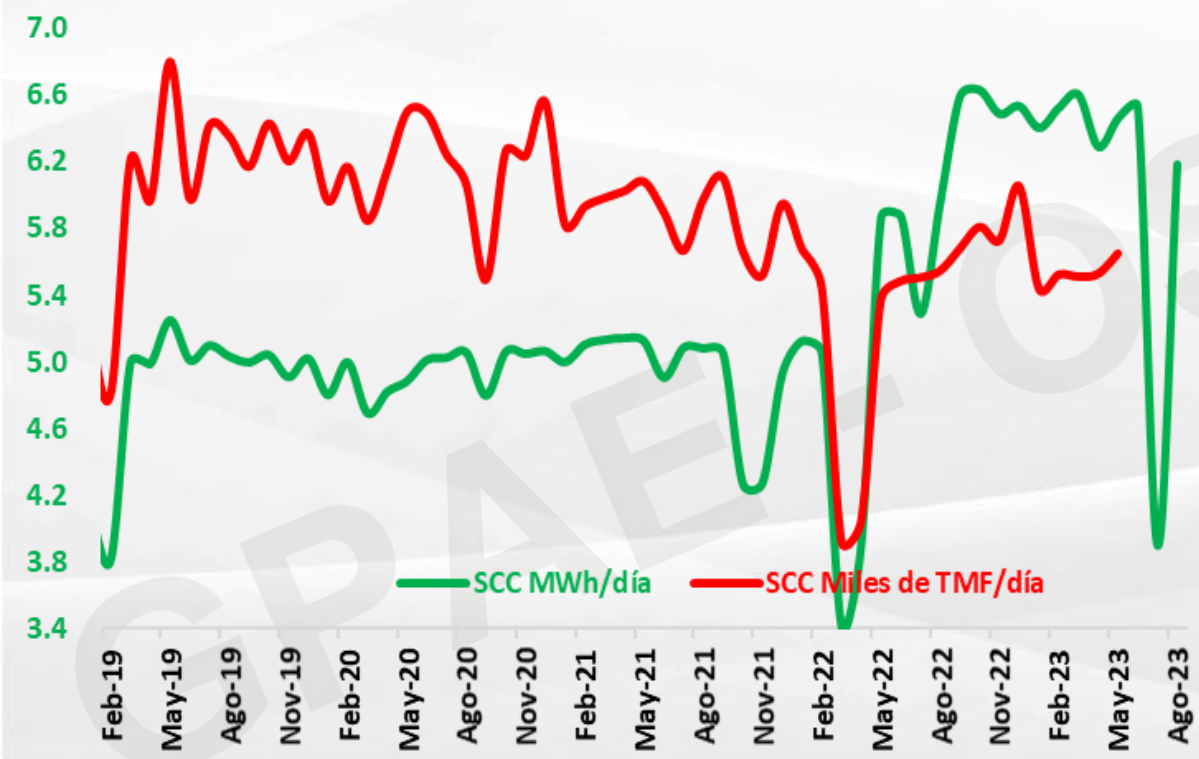


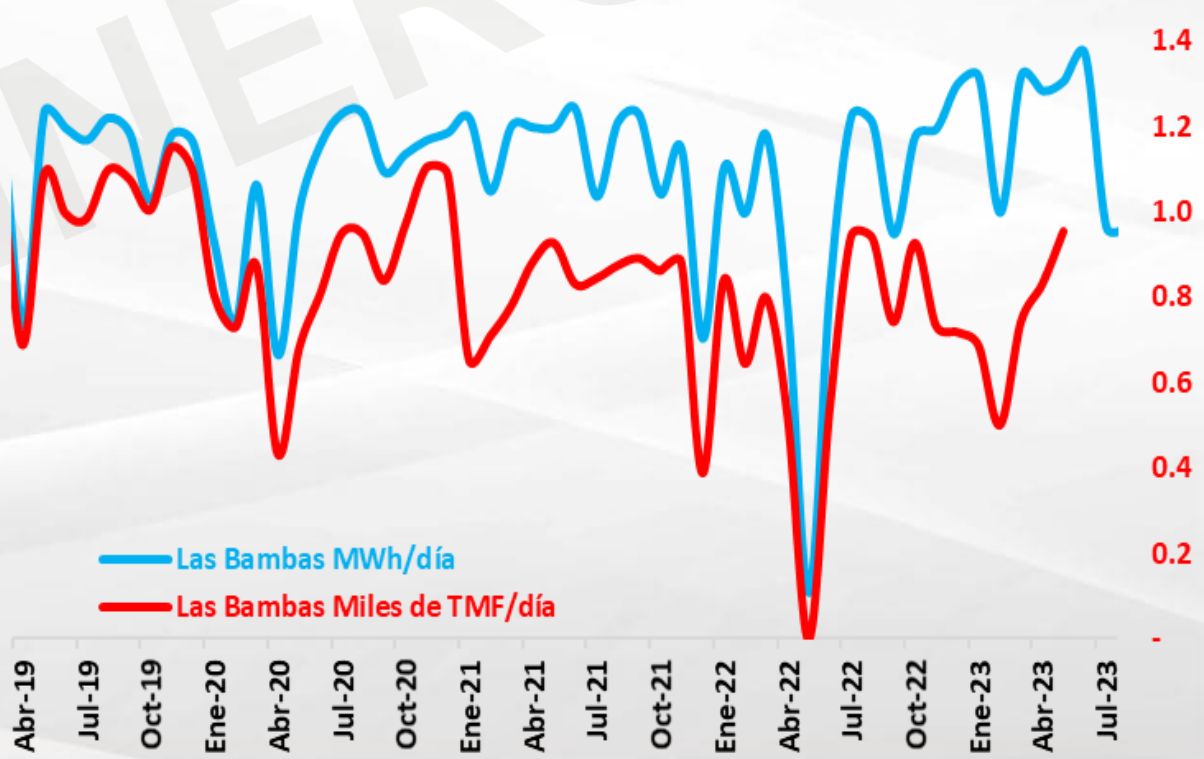
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

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.



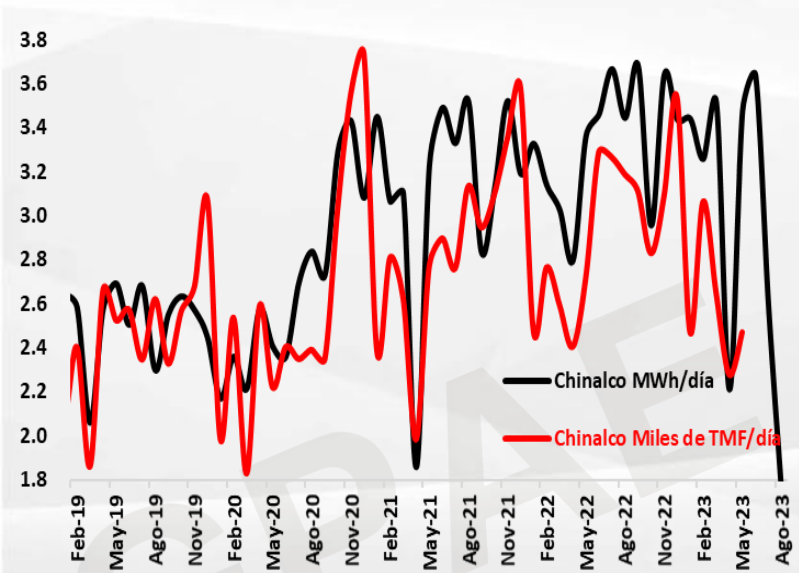


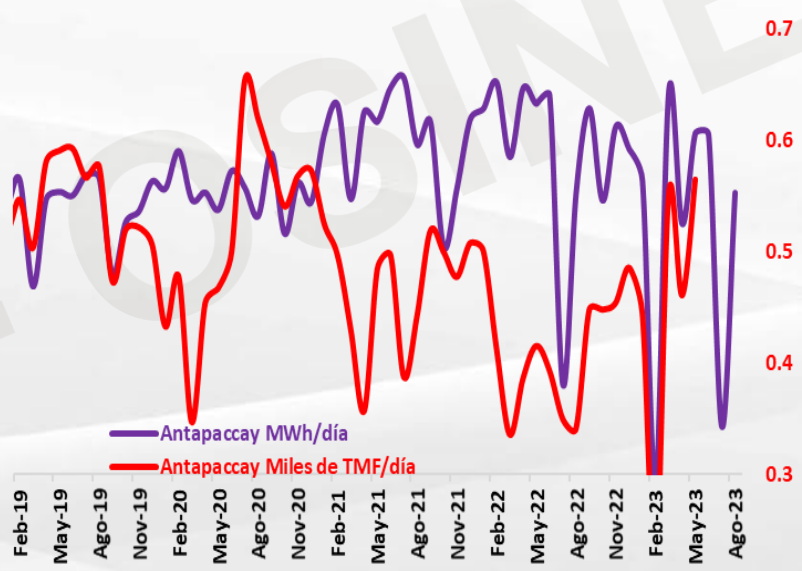
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

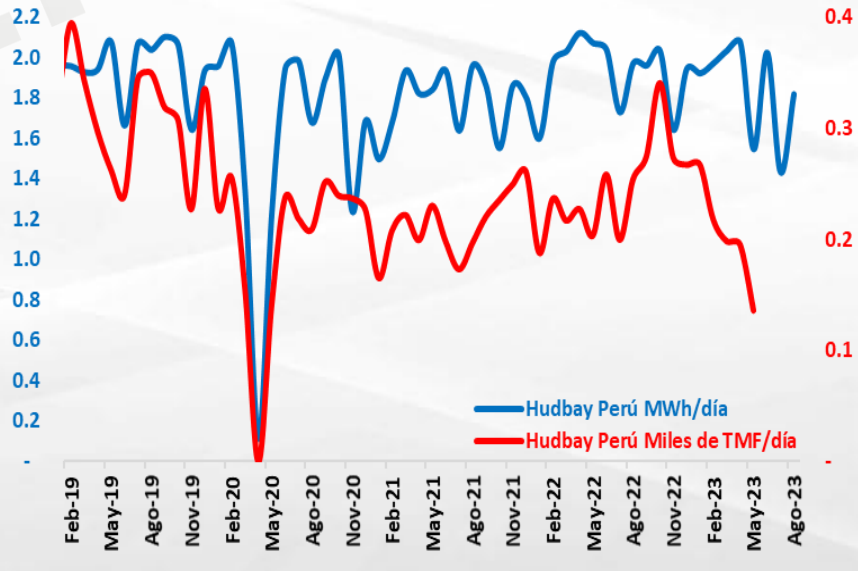
Análisis de producción y demanda eléctrica

- **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.





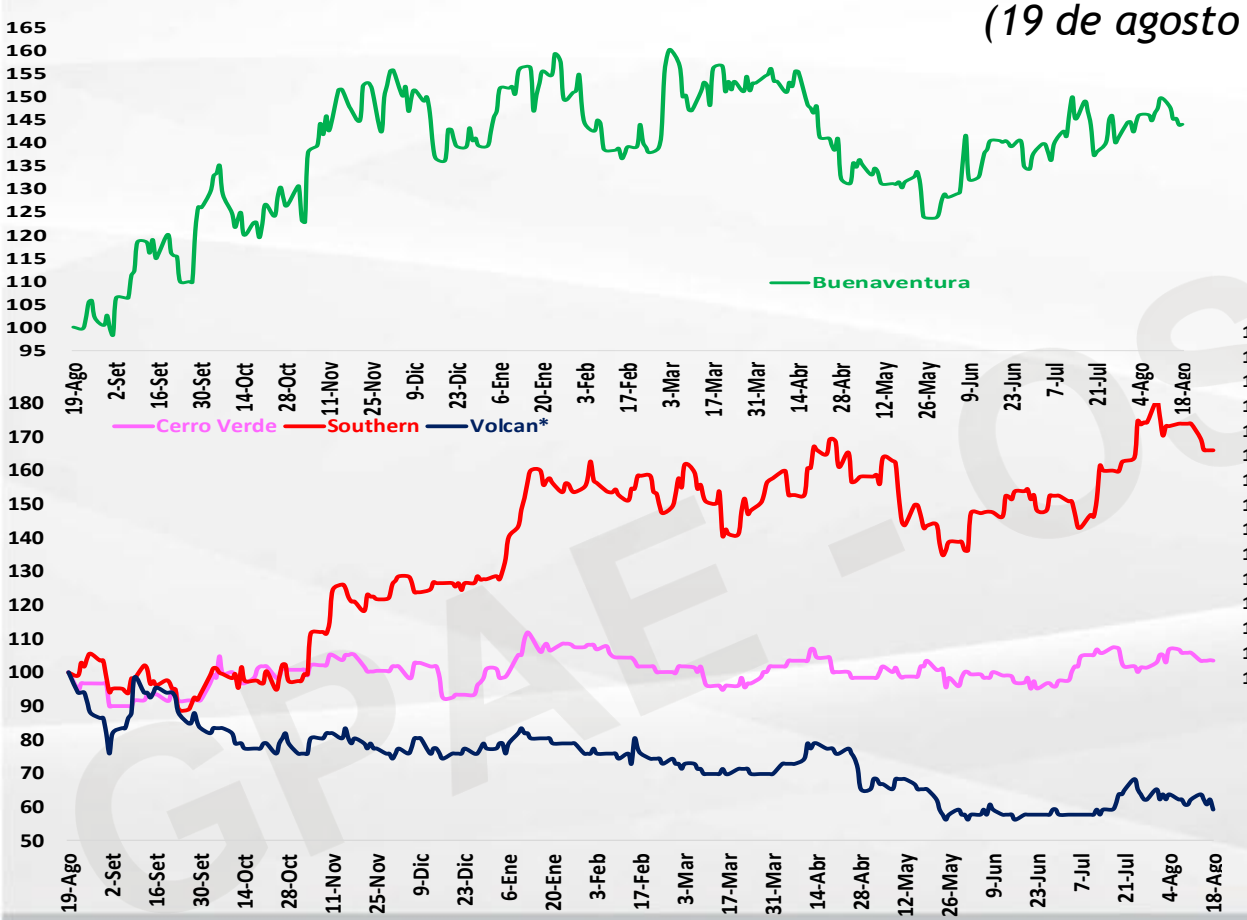


Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

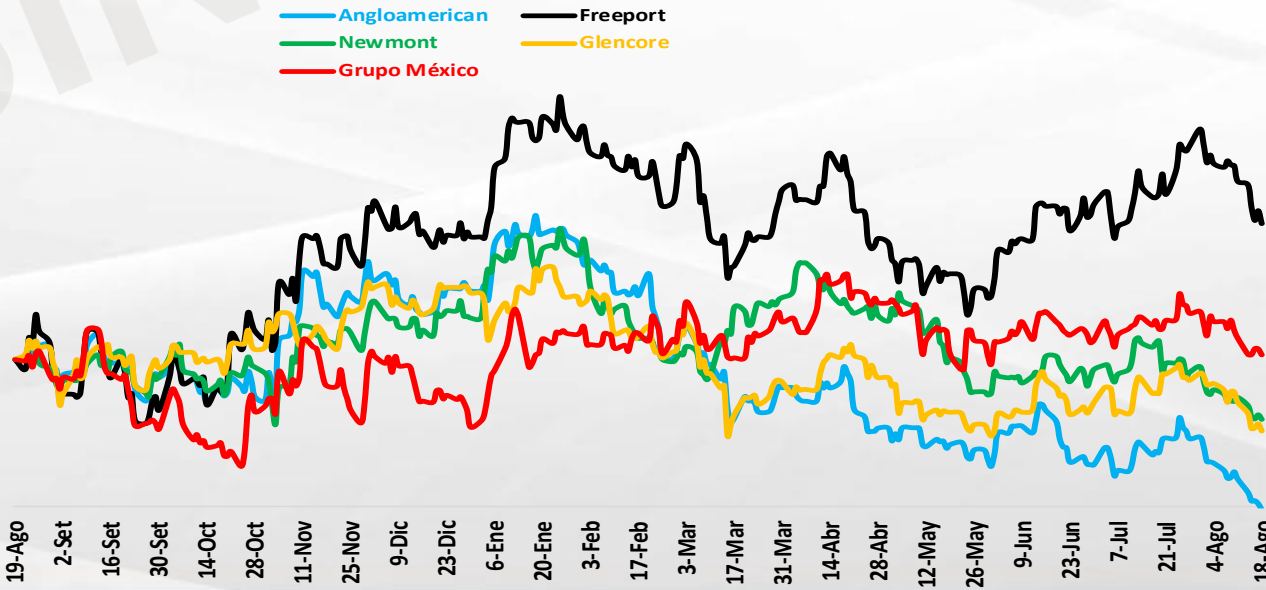
Índices de las acciones mineras en el Perú

Índices mineros bursátiles

(19 de agosto de 2022= 100)



- Las acciones mineras sucumbieron ante el deterioro de los precios de los metales.



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 14 al 20 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía