



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

28 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La brecha del gobierno chino se complica mientras se incrementan los gastos del gobierno de China y disminuyen sus ingresos.
- ▶ China necesitaría un impulso más grande que el del 2008 para luchar contra su crisis actual.

Una de las ponencias del VIII Foro Mundial de Regulación de la Energía, organizado por

- ▶ Osinergmin, enfatizó la importancia del binomio minero energético dentro de la transición energética.

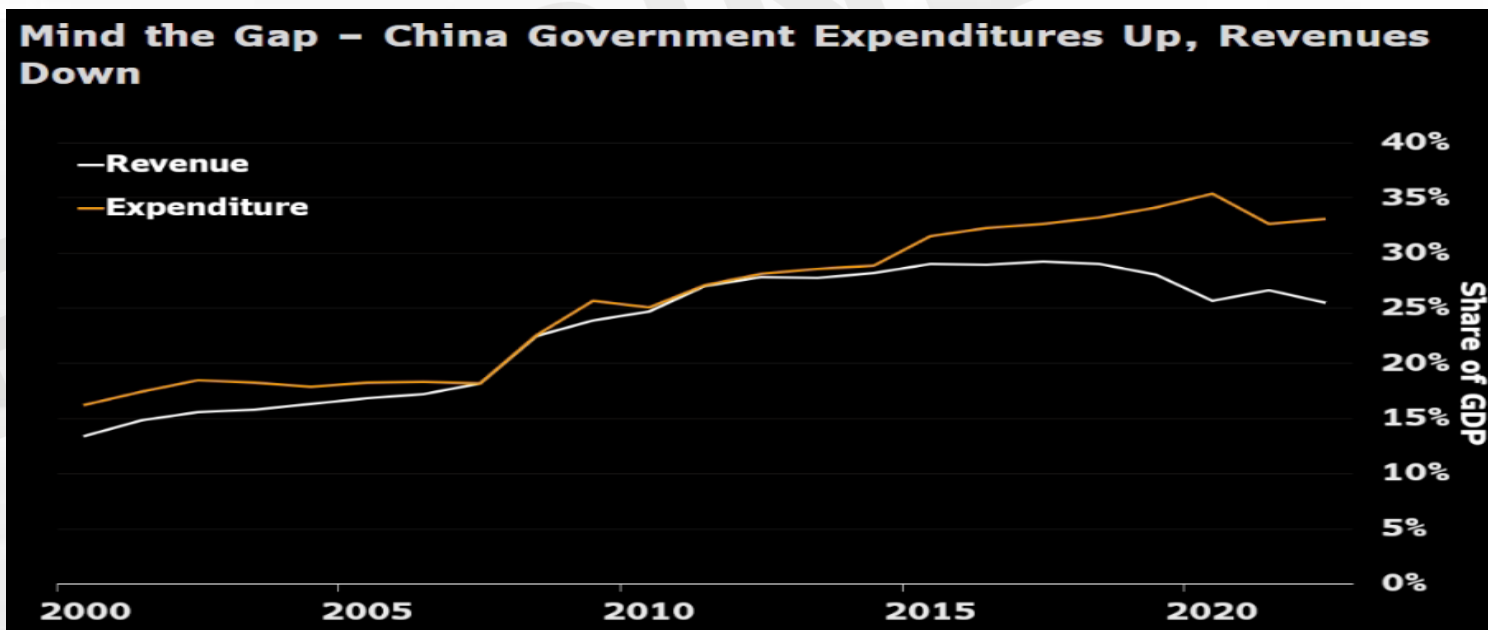
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DILEMA:** La brecha del gobierno chino se complica mientras se incrementan los gastos del gobierno de China y disminuyen sus ingresos. Es probable que los problemas económicos y financieros de China lleven a incrementar las compensaciones fiscales, según Bloomberg. Por otro lado, afirma esa agencia, China, probablemente, no será lo suficientemente severa como para reducir sustancialmente su gasto en política industrial, excepto en algunas localidades. La autosuficiencia en tecnologías centrales es prioridad máxima para el presidente Xi Jinping. (-)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

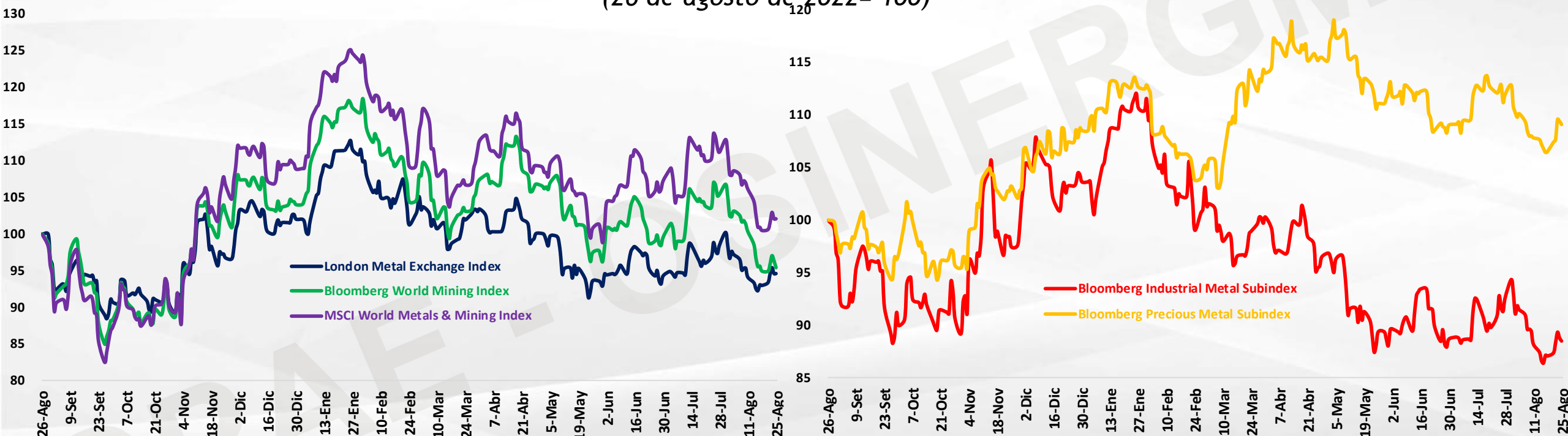
- **IMPULSO.** China necesitaría un impulso más grande que el del 2008 para luchar contra su crisis actual. “Las medidas adoptadas el fin de semana no son suficientes para frenar la espiral descendente” y su impacto será breve si no van seguidas de medidas de apoyo a la economía real, escribió Ting Lu, economista jefe para China de Nomura Holdings Inc, según Bloomberg. “Sin un estímulo político adicional y más agresivo, estas políticas centradas en los mercados de valores por sí solas tienen poco impacto positivo sostenible”, afirmó el analista, según Bloomberg. En la misma línea, anota la agencia, Neo Wang, director gerente de investigación sobre China de Evercore ISI, afirmó que no se producirá un cambio de tendencia en el mercado de acciones A, salvo que Beijing adopte medidas “bazuca”, como el paquete de estímulo de 4 billones de yuanes (USD 548,000 MM) que lanzó en el 2008. Los esfuerzos de Beijing por restablecer la confianza de los inversionistas sugieren que la caída de las acciones chinas ha alcanzado una situación ante la cual los responsables políticos ya no pueden hacer la vista gorda, resalta Bloomberg. A medida que los hogares sufren el efecto de la contracción de la riqueza debido a la crisis inmobiliaria china; la reactivación de los mercados de capital se ha vuelto aún más crucial. (-)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(26 de agosto de 2022 = 100)



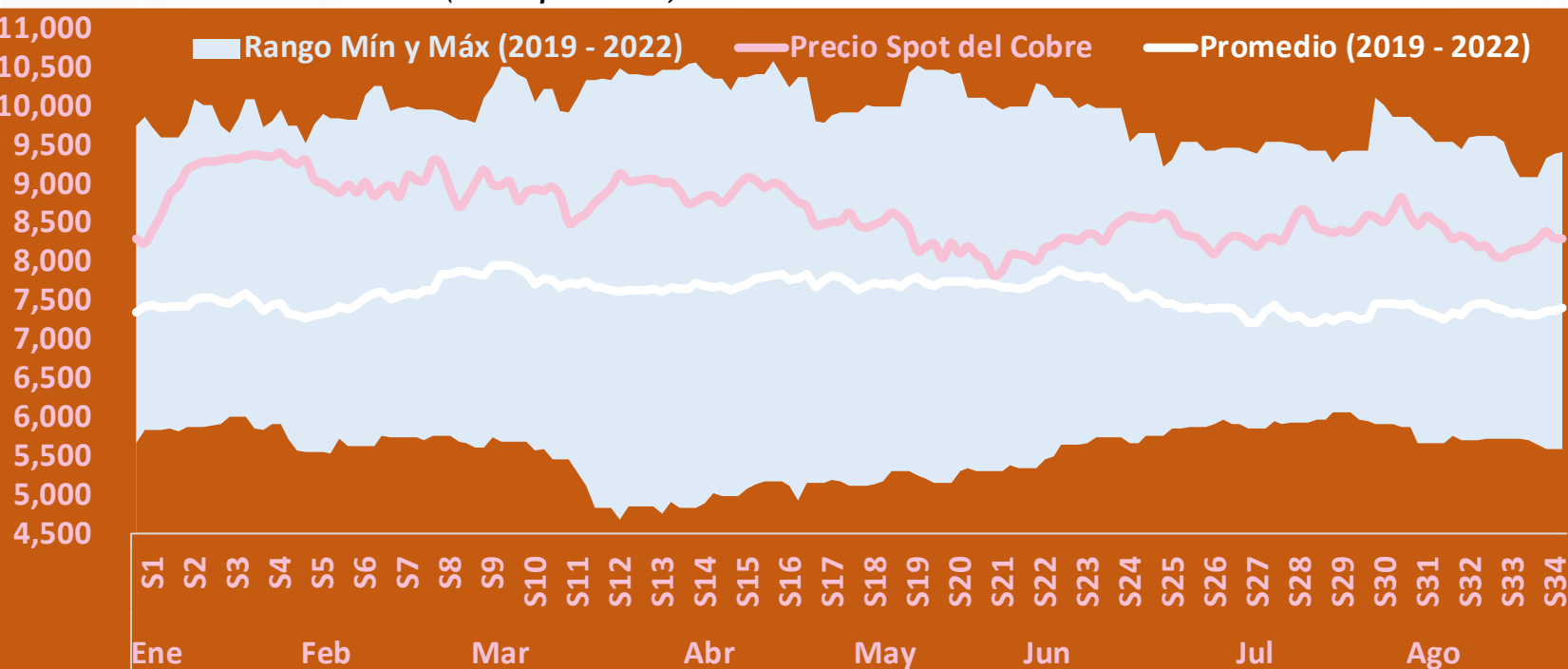
► Los índices de commodities mineros fueron expusieron una tímida recuperación semanal.

Cobre Detuvo caídas

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

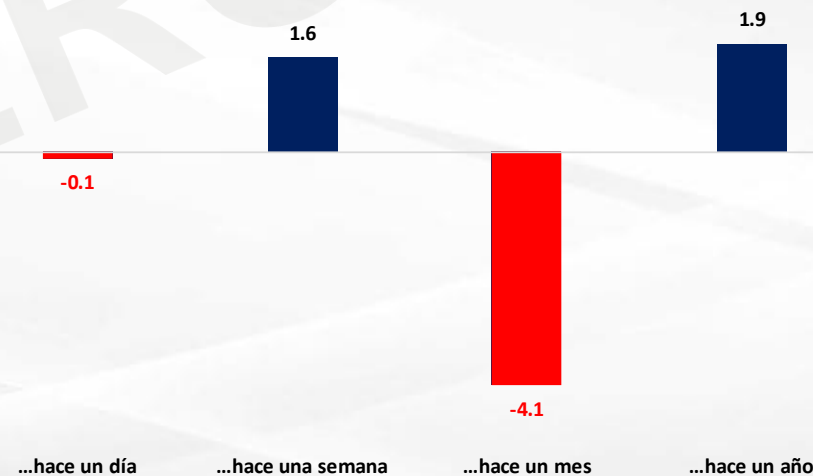
Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 25/8/2023

respecto de...



- El cobre le puso fin a una racha de tres caídas semanales consecutivas el viernes, impulsados por una posible recuperación de la demanda gracias al apoyo del yuan chino y una fortaleza estacional del consumo.

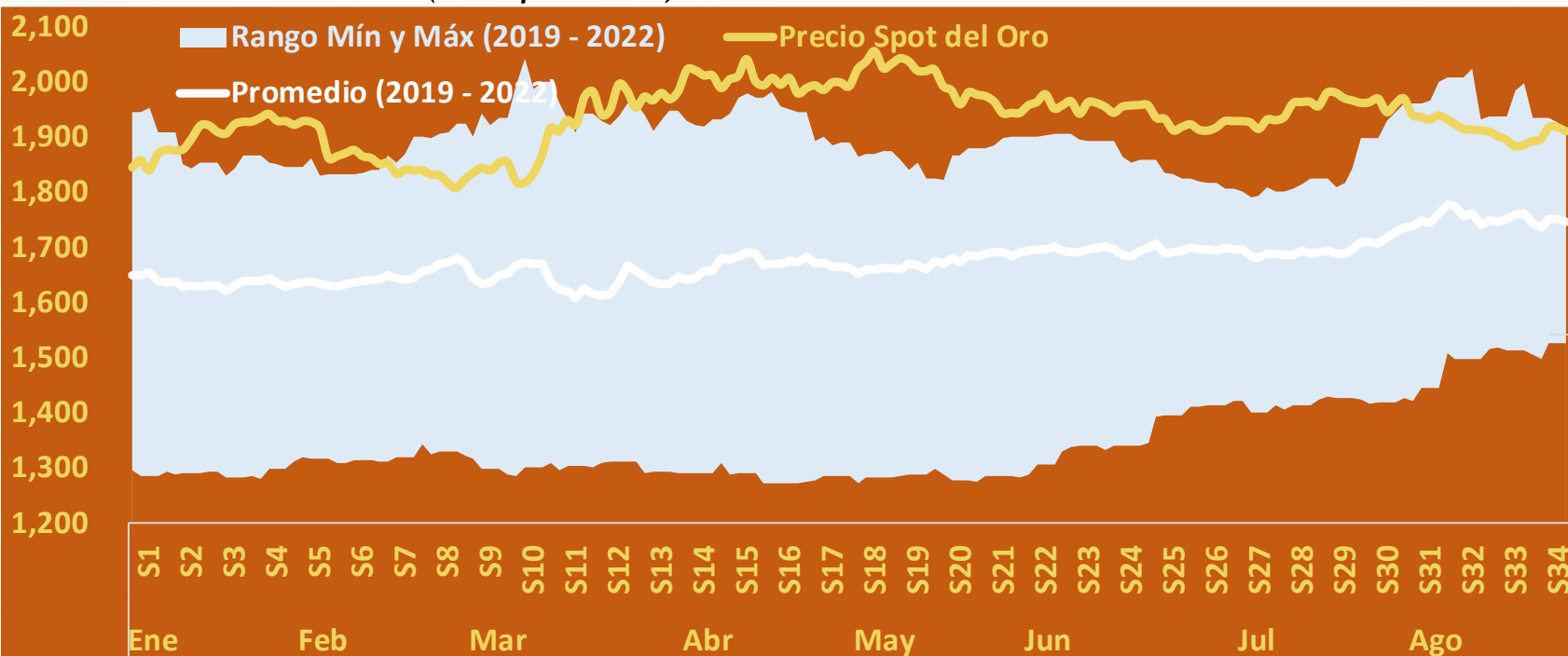
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro en subida semanal

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

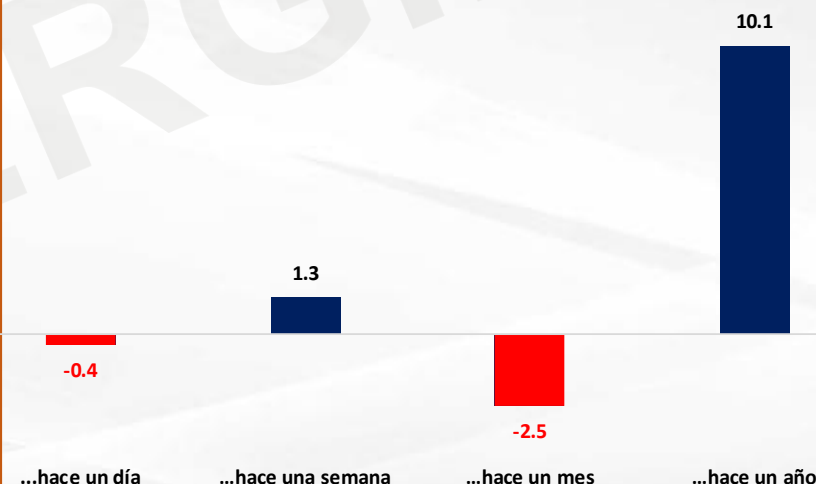
Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 25/8/2023

respecto de...



- El oro se estabilizó hacia el viernes mientras se encaminaba a su mejor semana desde mediados de julio, con el apoyo de un retroceso en los rendimientos de los bonos estadounidenses antes de las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole.

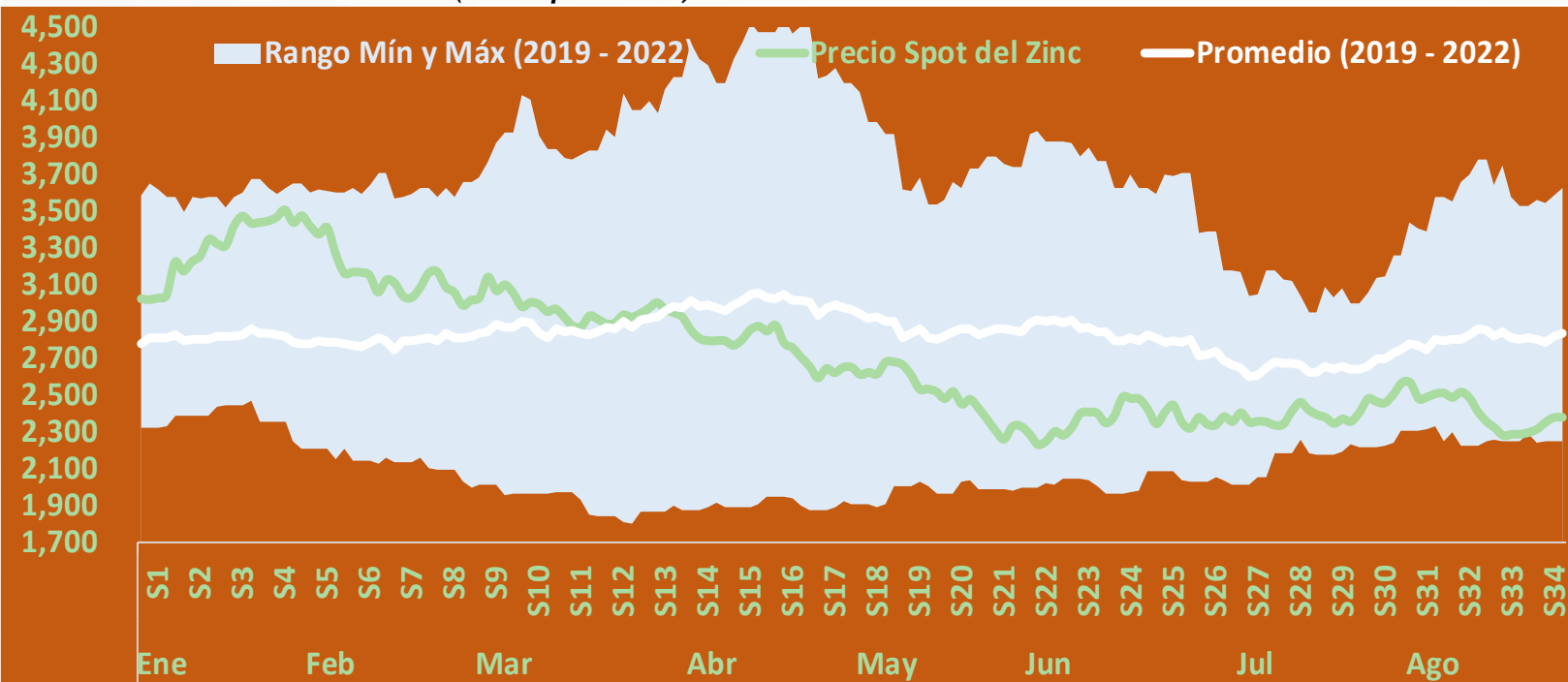
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc respiró

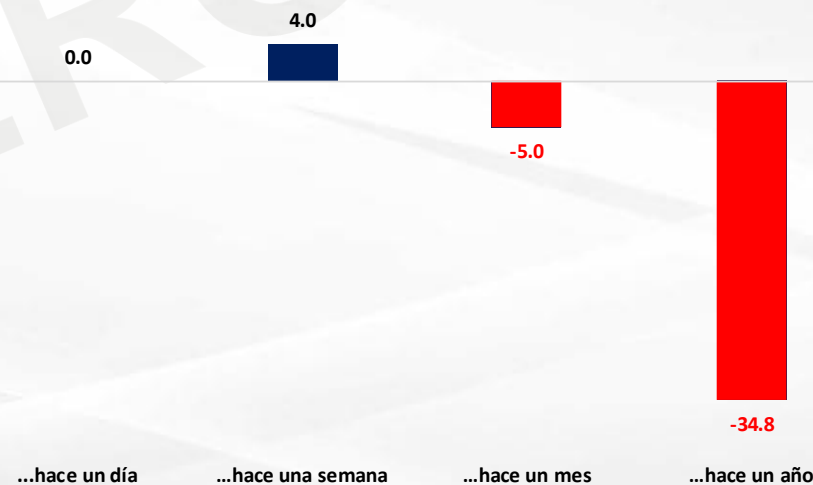
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 25/8/2023 respecto de...



► El precio del zinc siguió a los demás metales básicos y se recuperó

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

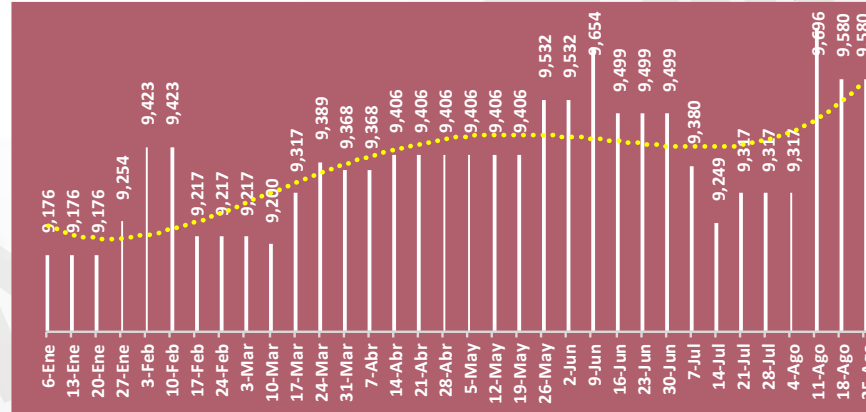
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

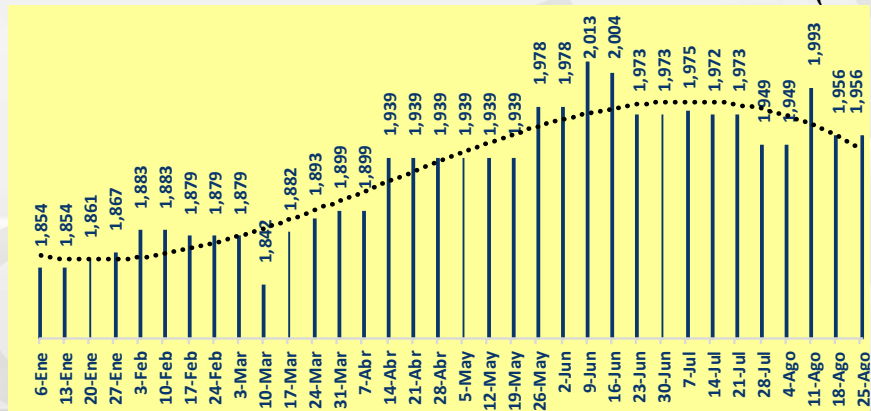
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



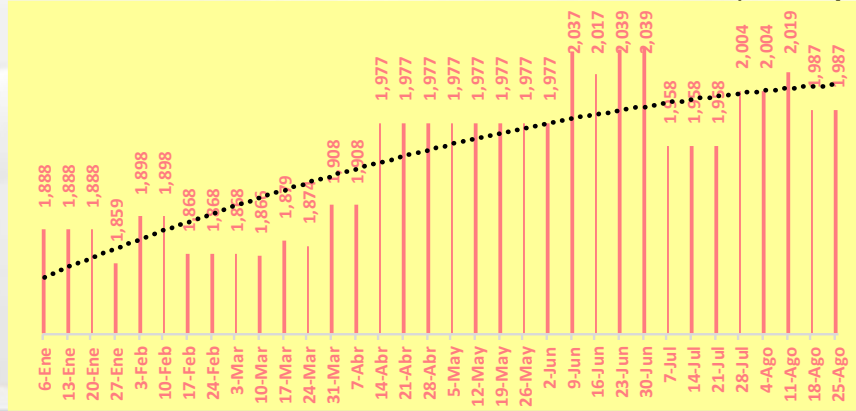
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

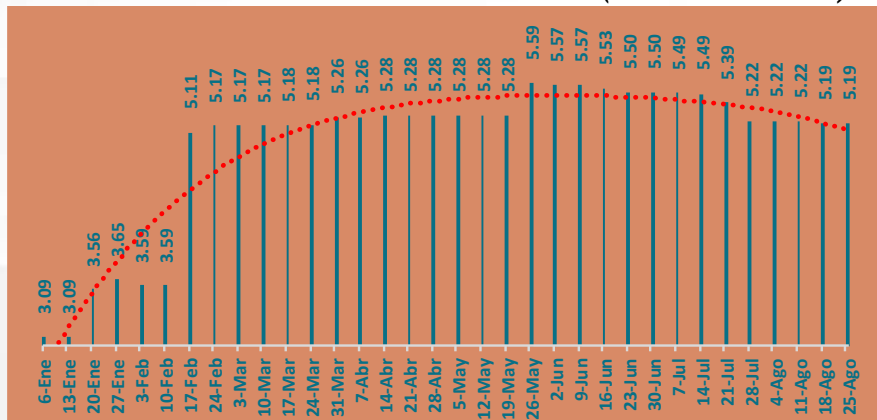


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

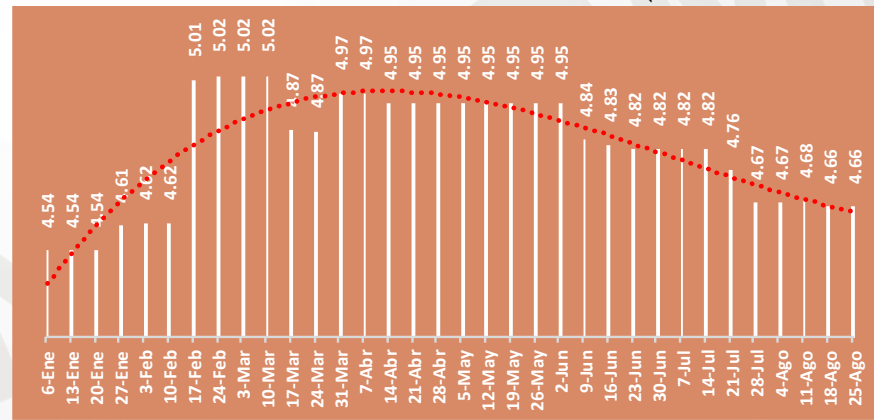
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

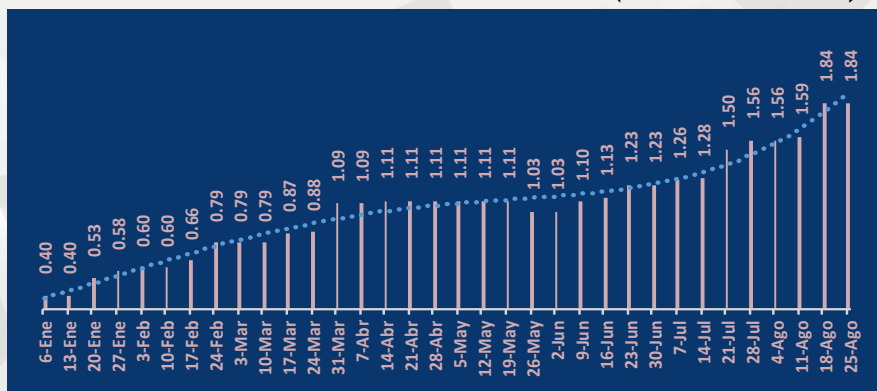
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



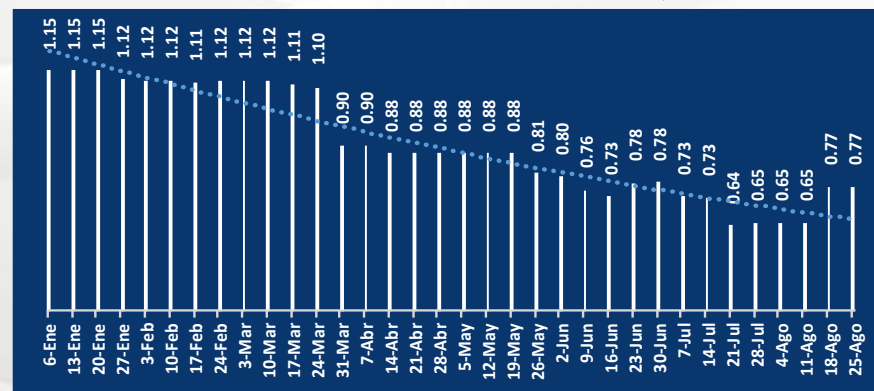
PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



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 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **BUENA PERSPECTIVA.** Una de las ponencias del VIII Foro Mundial de Regulación de la Energía, organizado por Osinergmin, enfatizó la importancia del binomio minero energético dentro de la transición energética. Tilsa Oré, investigadora en Energía y Diseño de Mercados en el Instituto Baker de Políticas, sostuvo que, “nos estamos olvidando de un detalle súper importante: las inversiones en los minerales estratégicos para la transición energética”. La ponente resaltó que ‘la inversión fuerte, por ahora, está en mejorar la tecnología; sin embargo, una pieza clave es la materia prima.

Al respecto, Luis Moreno, director del Departamento en Derecho Minero Energético de la Universidad Externado de Colombia, resaltó la importancia de fomentar la inversión en silicio, cobre, níquel, litio, cobalto, entre otros. El ponente subrayó la tarea que está realizando su país al respecto.

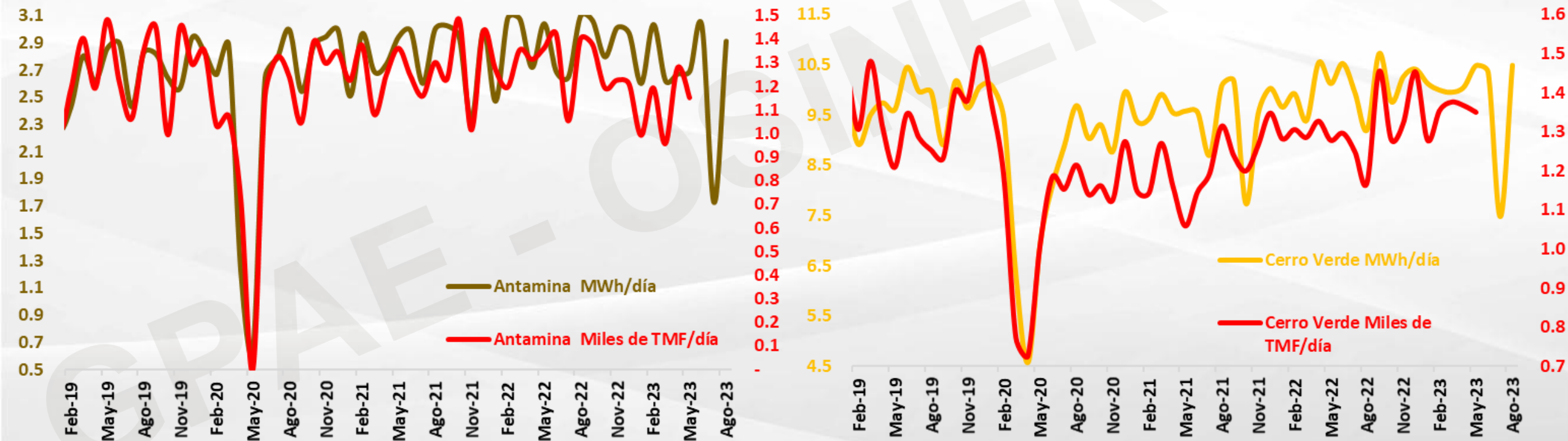
Esto es un aspecto clave para el Perú, dada su amplia riqueza en recursos mineros y posicionamiento en la producción mundial de cobre. (+)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 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 hacia la última 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).

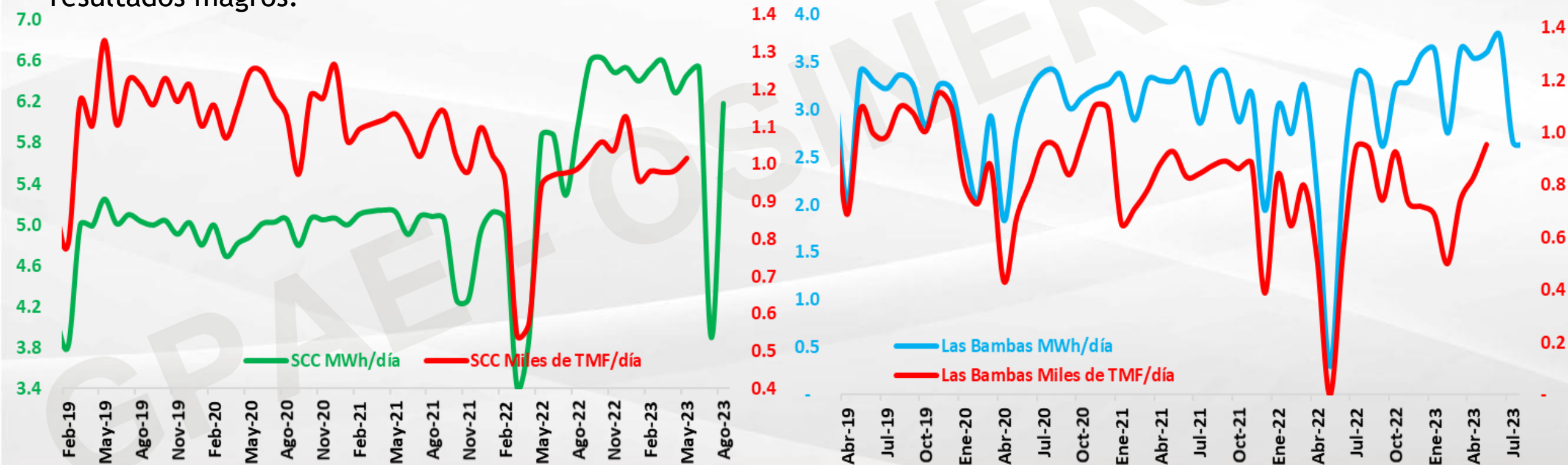
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas redujo su ratio mientras que SPCC recuperó la senda del año, luego de un mes de julio con resultados magros.



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).

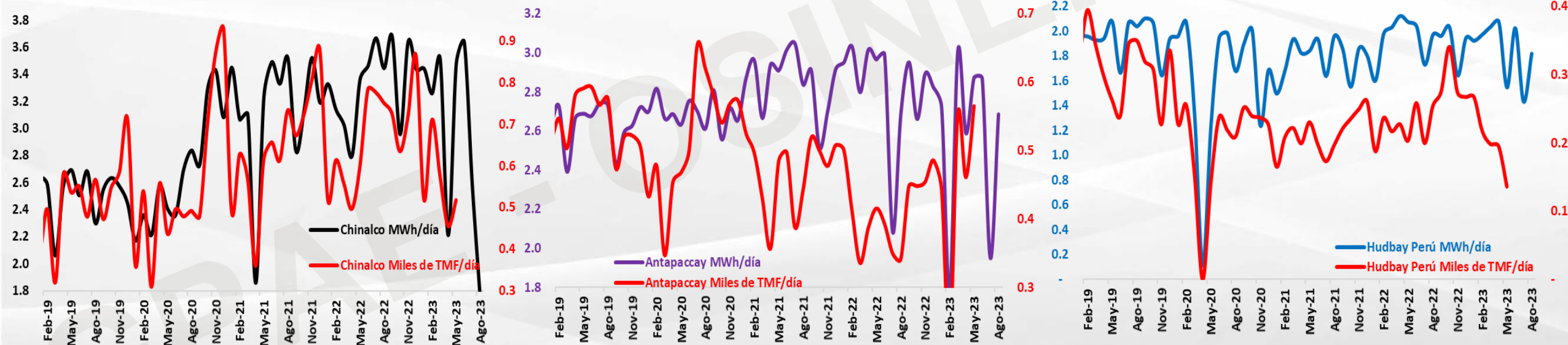
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► 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).

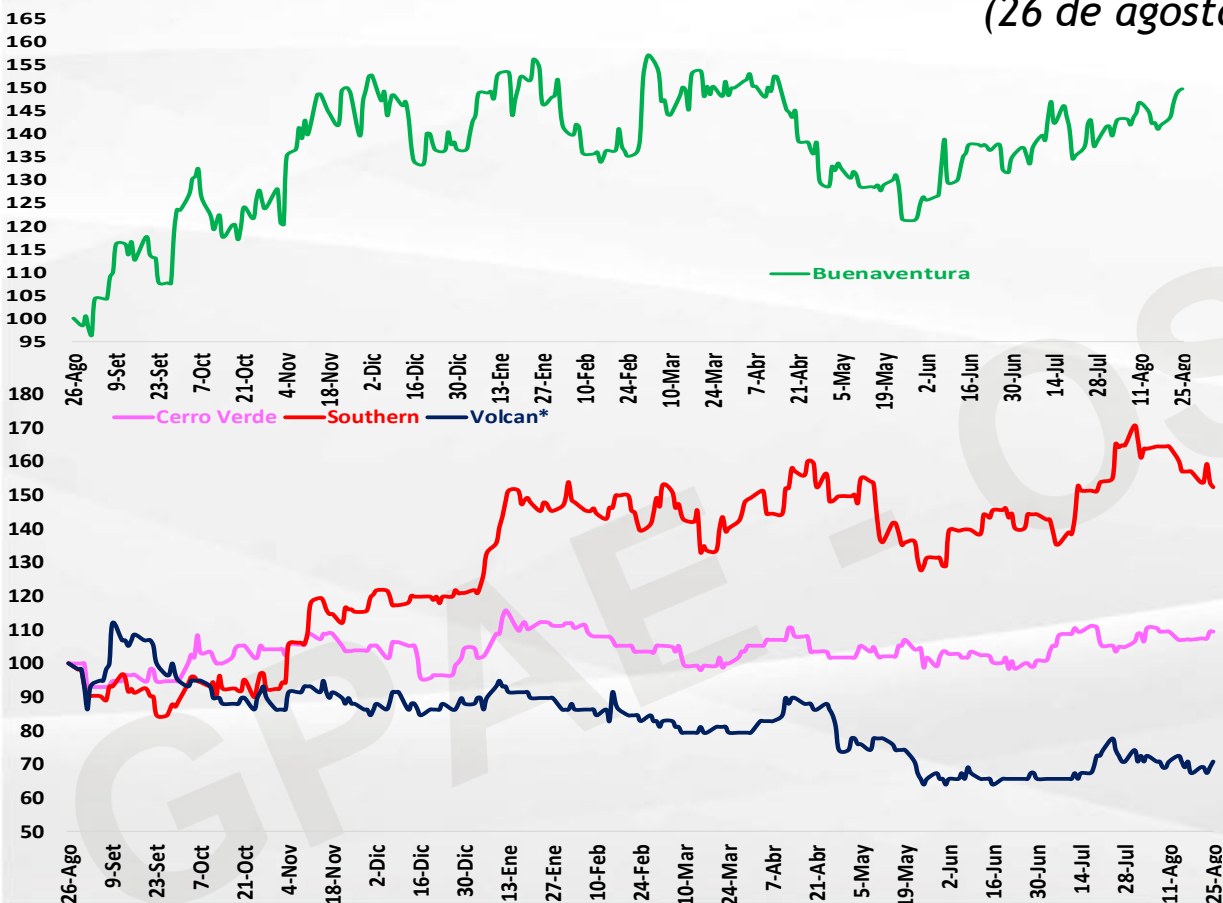
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

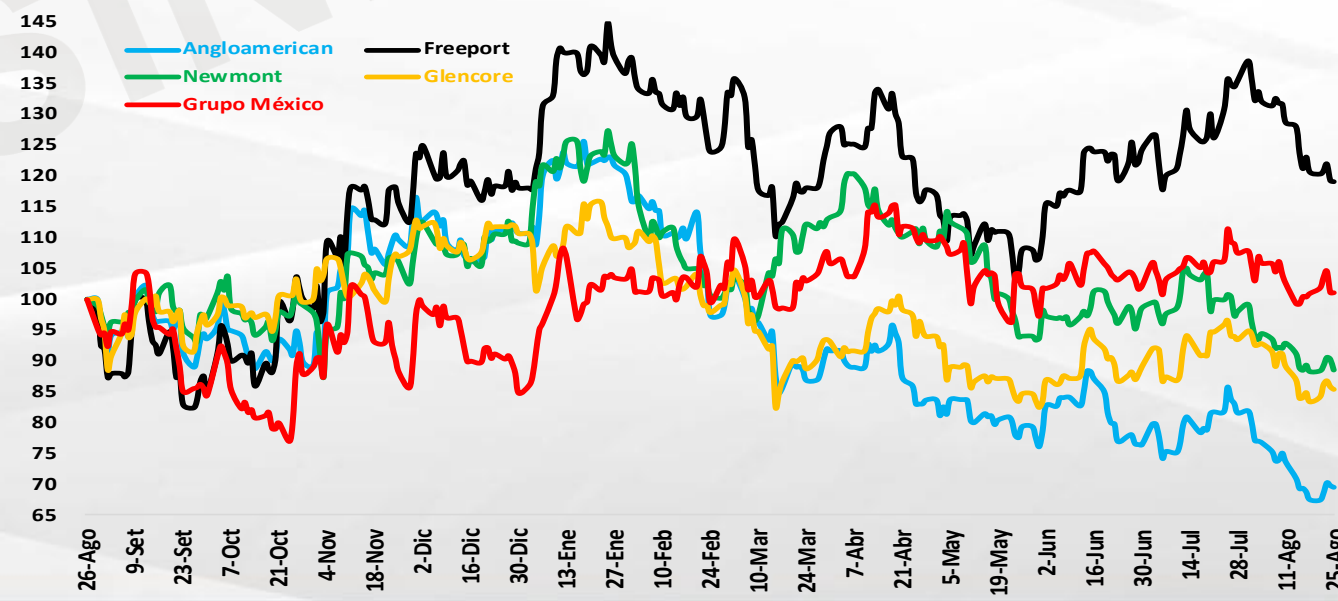
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(26 de agosto de 2022= 100)



► Las acciones mineras reaccionaron al comportamiento 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 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 21 al 27 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía