Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

4 de setiembre del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- China ha entrado en una "nueva normalidad" provocada por una población en declive y una débil confianza en su recuperación posterior al Covid-19.

- Los ojos indios en el litio boliviano podrían, eventualmente, ser favorables para los yacimiento de ese recurso en Puno.

- La inversión minera se contraería 16.0% en 2023 y 7.0% en 2024, según el MEF, afectada por la postergación del inicio de construcción de nuevos proyectos como Magistral y Yanacocha Sulfuros.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

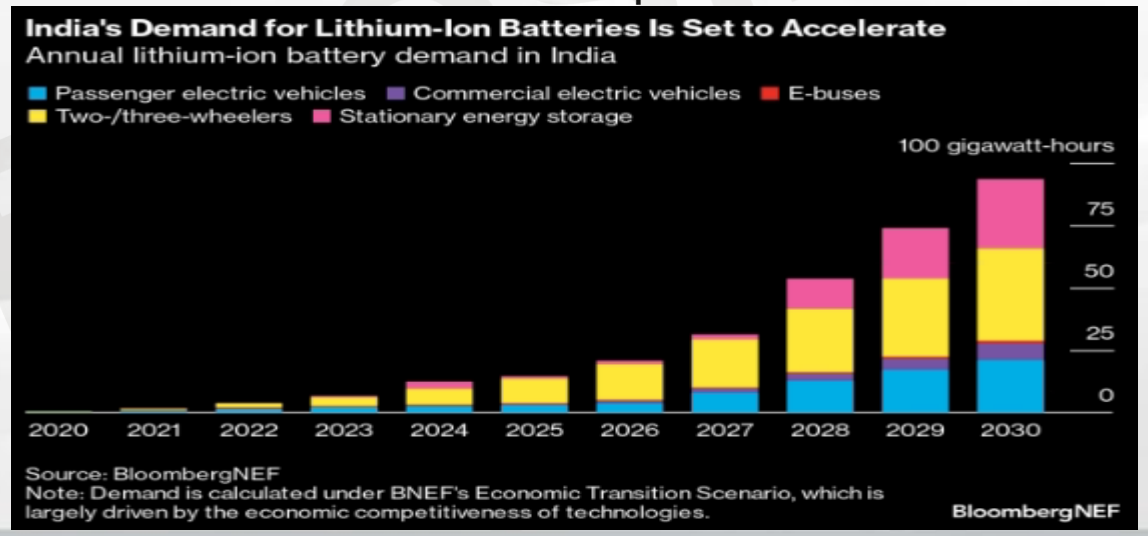
Hechos relevantes internacionales

- **NUEVO NORMAL. China ha entrado en una "nueva normalidad" provocada por una población en declive y una débil confianza en su recuperación posterior al Covid-19.** China necesitaría reformas sistémicas para volver a encaminar el crecimiento para la potencia económica número 2 del mundo. *"Hemos estado hablando de que China ingresará a una nueva normalidad con una población en disminución desde hace más de una década y, por primera vez, registramos una disminución en el crecimiento de la población el año pasado"*, dijo Cai Fang, economista y asesor de políticas del Banco Popular de China. *"Como nuestra demografía está en una 'nueva normalidad', creará nuevas condiciones para nuestro desarrollo económico. Yo llamo a esto un 'nuevo período normal' para la economía de China"*, señaló. Sus comentarios llegaron en un momento en que más del 14% de la población china tiene 65 años o más, lo que representa un severo desafío para una economía ya debilitada que lucha por deshacerse de la falta de confianza tras las prolongadas restricciones pandémicas. El año pasado, China informó su primera disminución de población desde 1961. Una población que se reduce y envejece representa un desafío para la calidad, el poder adquisitivo y la motivación de la fuerza laboral futura de China. Además, disminuye la productividad general y los rendimientos del capital y, en última instancia, perjudica el potencial de crecimiento nacional a largo plazo. Los principales bancos de inversión internacionales han reducido su pronóstico de crecimiento de China para 2023 por debajo del objetivo del gobierno central de alrededor del 5%, dado un consumo débil, problemas en el mercado inmobiliario y estrés de la deuda. **(-)**

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

- **DEMANDA. Los ojos indios en el litio boliviano podrían, eventualmente, ser favorables para los yacimiento de ese recurso en Puno.** Australia es actualmente el mayor productor de litio, un metal clave para las baterías que alimentan los vehículos eléctricos. Pero Bolivia es en realidad el hogar del recurso de litio más grande del mundo, que hasta ahora ha tenido dificultades para convertirlo en minas productivas. Sin embargo, las cosas podrían estar mejorando para el país latinoamericano, después de que se lograran una serie de acuerdos con compañías extranjeras para ayudar a aprovechar sus depósitos. Más recientemente, Bolivia Yacimientos de Litio Bolivanos suministrará litio a la primera planta india, en su afán por construir una cadena de suministro de baterías nacionales para satisfacer su creciente demanda de vehículos eléctricos. (¿?)

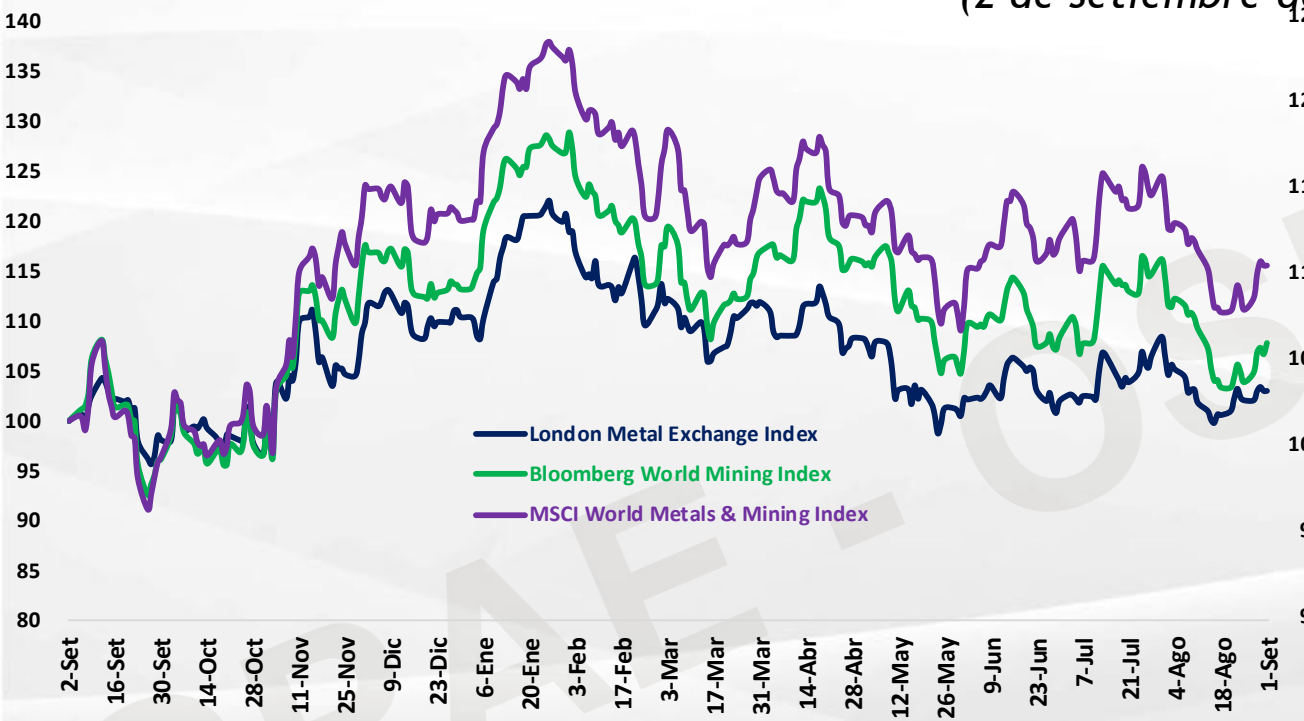


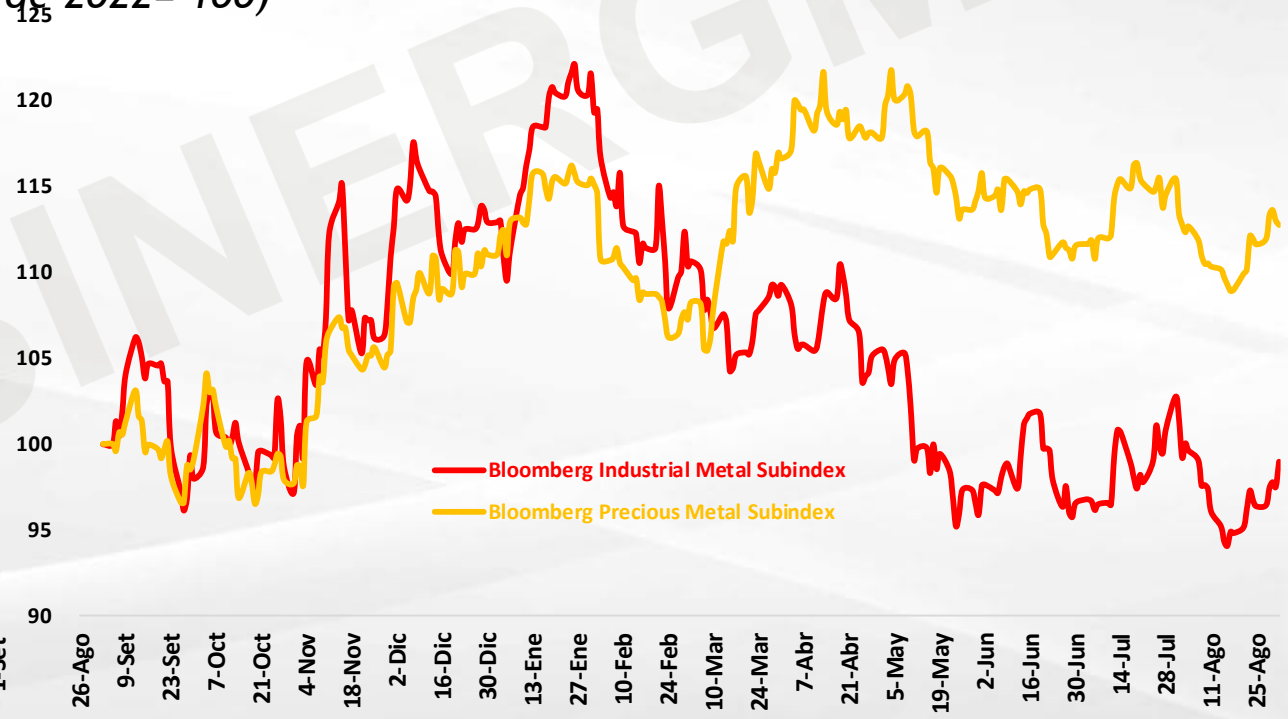
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(2 de setiembre de 2022= 100)





- Los índices de commodities mineros fueron favorecidos por las medidas en Chinas y las expectativas de pausa por parte de la FED.

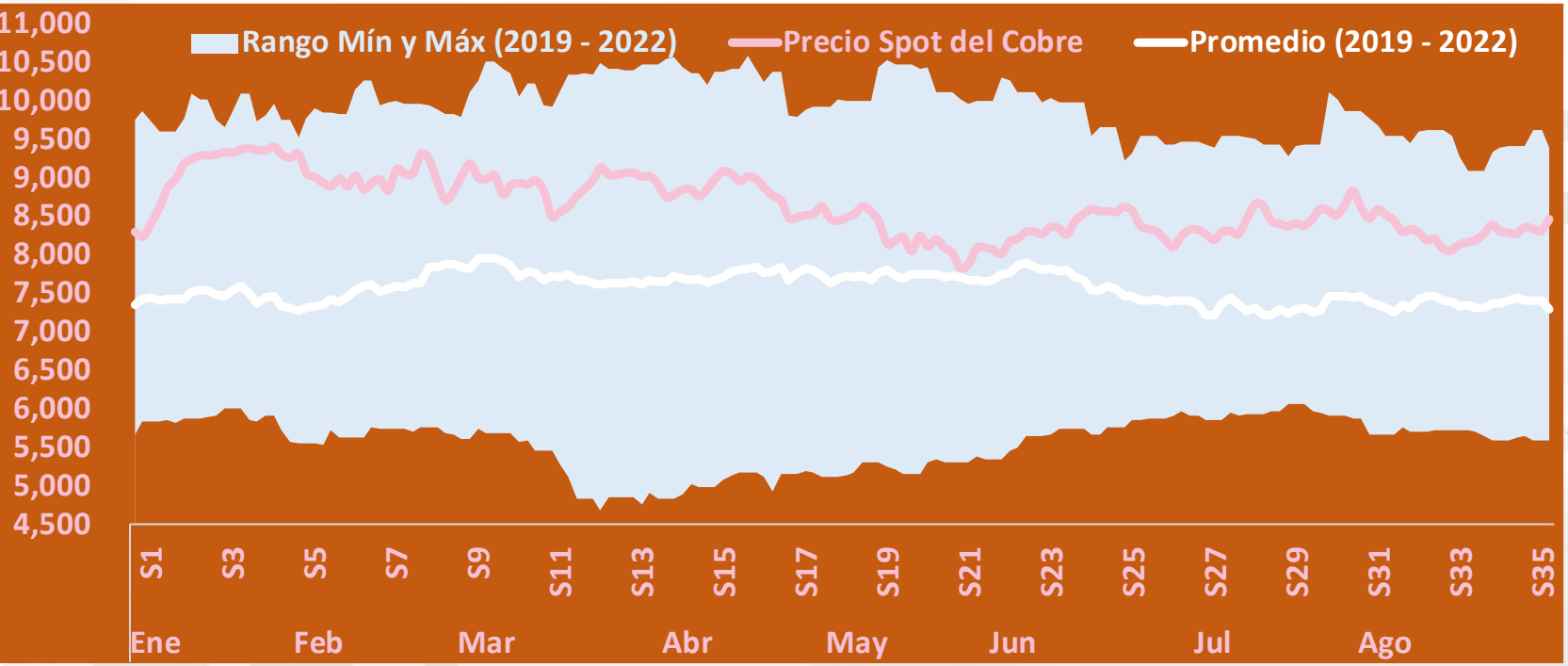
Fuente: Bloomberg.

Cobre en ganancias

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 1/9/2023

respecto de...

- El viernes, el cobre subió a un máximo de cuatro semanas por el renovado optimismo sobre la demanda después de que China, el principal consumidor, anunciara medidas para apoyar su mercado inmobiliario y los datos mostraran una expansión en el sector manufacturero de China.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

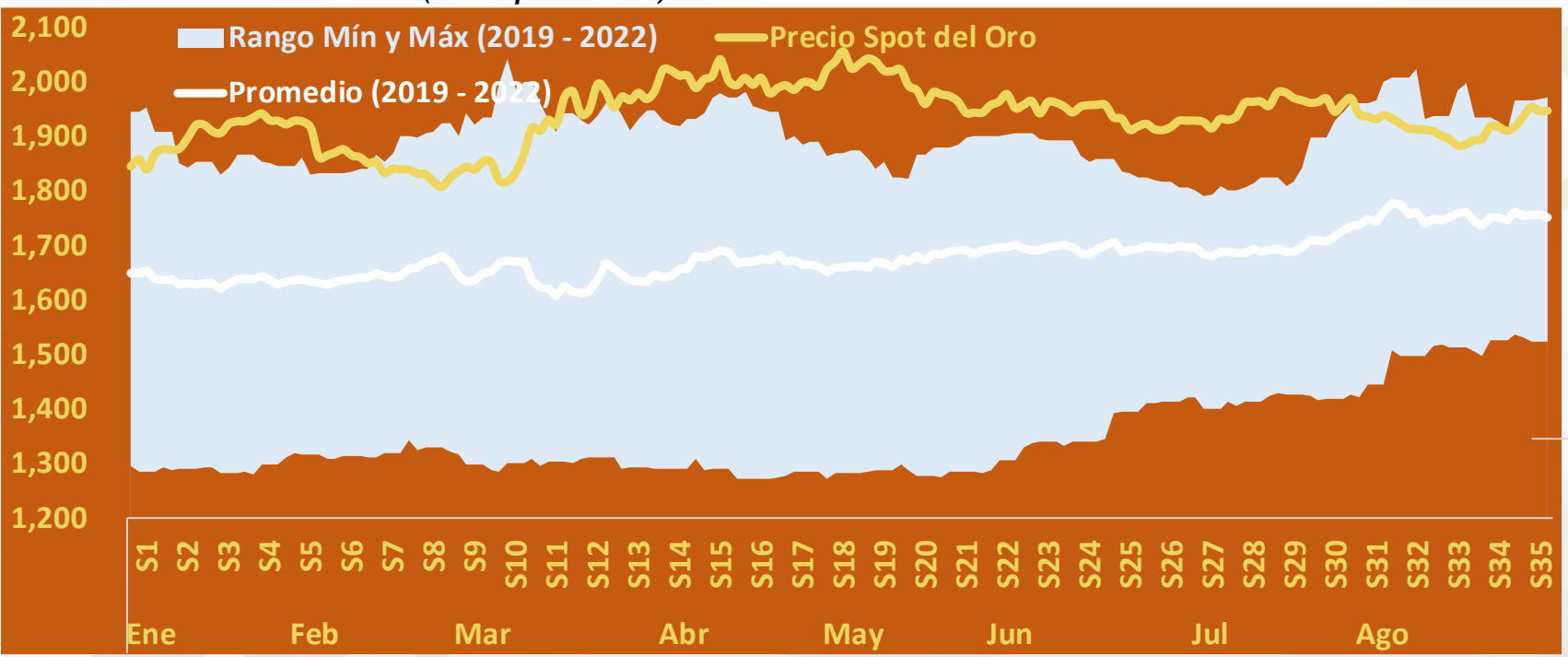
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro en subida semanal

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 1/9/2023

respecto de…

- El oro subió el viernes y se encaminó a una segunda ganancia semanal consecutiva, ayudados por menores posibilidades de aumentos de las tasas de interés de la FED.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

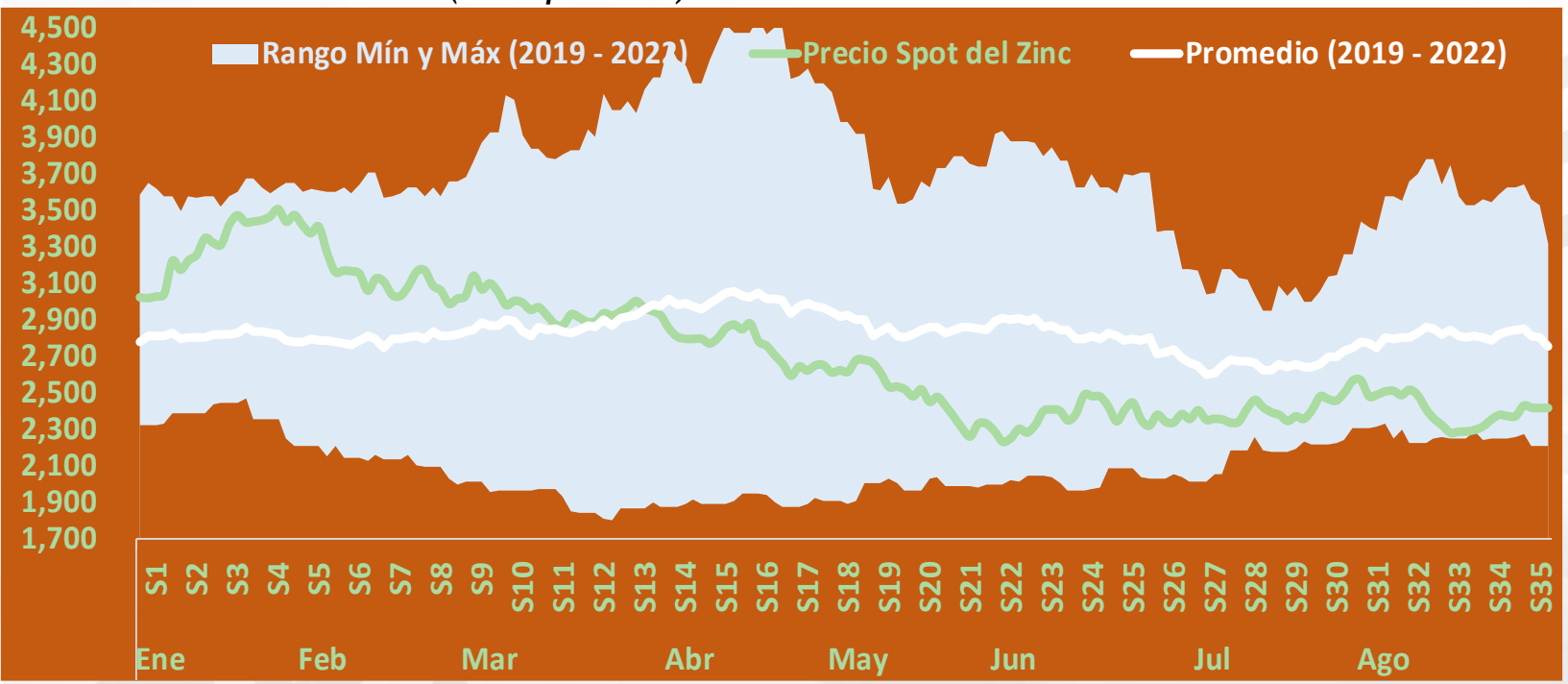
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc resiste

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 1/9/2023

respecto de…

- El precio del zinc siguió a los demás metales básicos y se mantuvo en valores más alto de las últimas semanas.

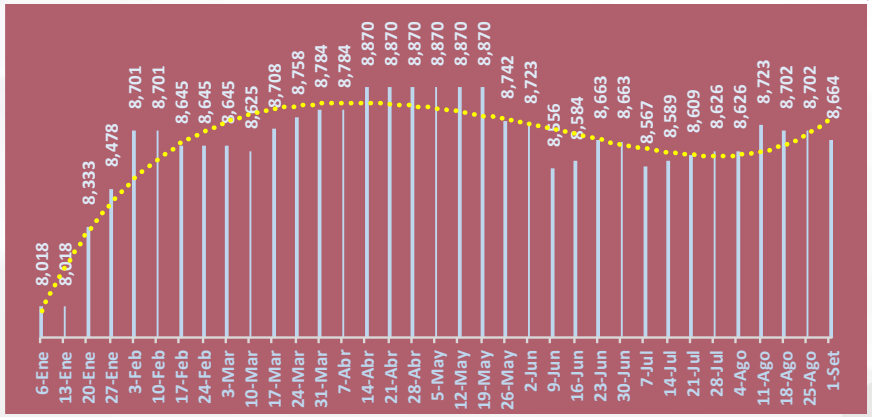
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg

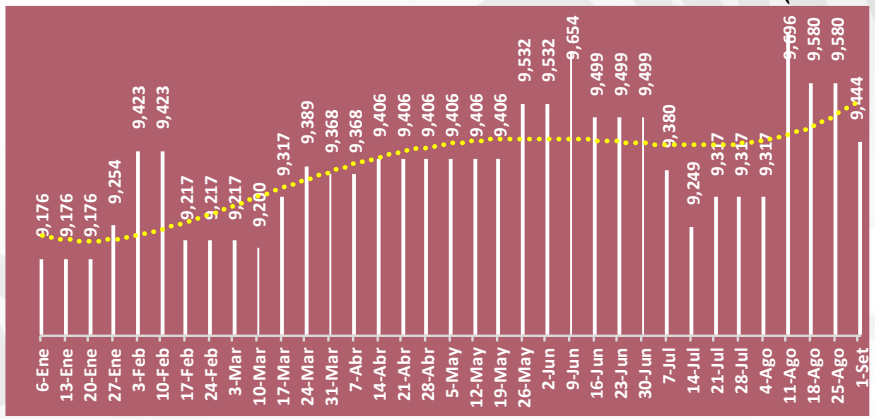
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

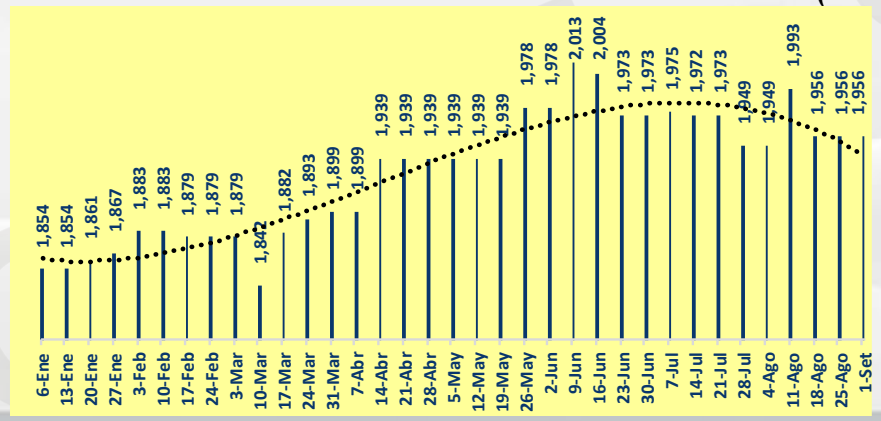
PRECIO DEL COBRE 2023 - *(USD por TM)*



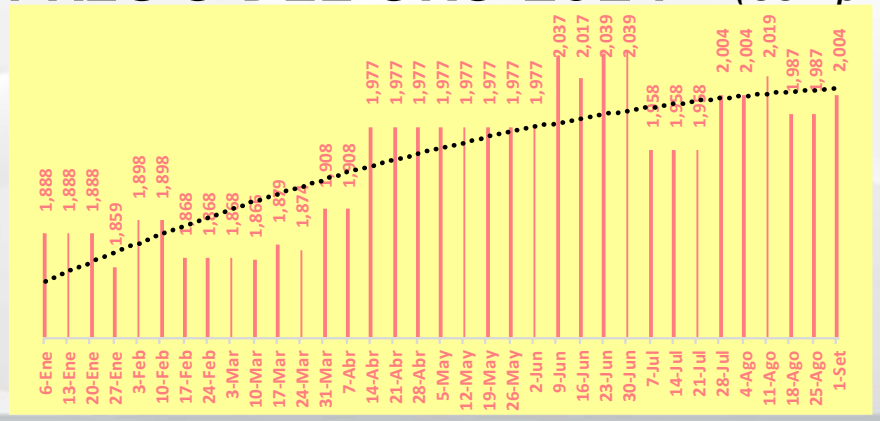
PRECIO DEL COBRE 2024 - *(USD por TM)*



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



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



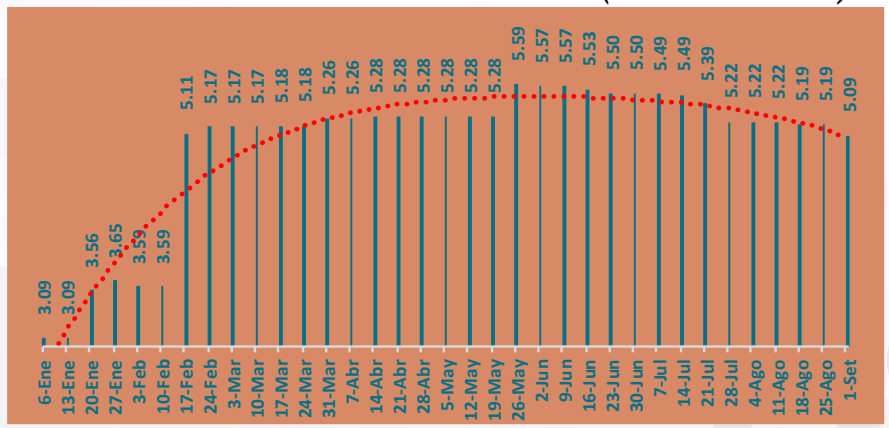
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

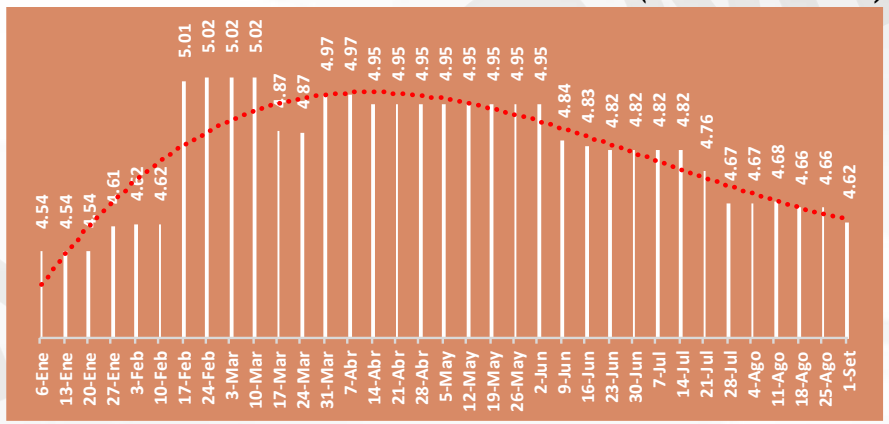
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

PBI CHINA 2023 - *(Var % anual)*

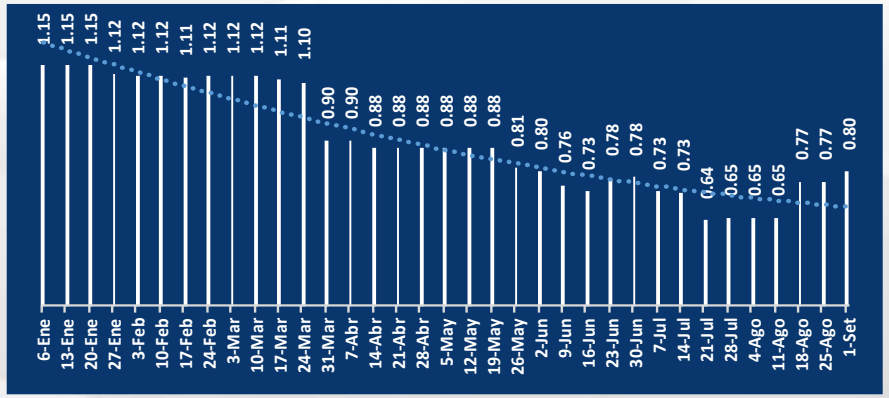


PBI CHINA 2024 - *(Var % anual)*



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

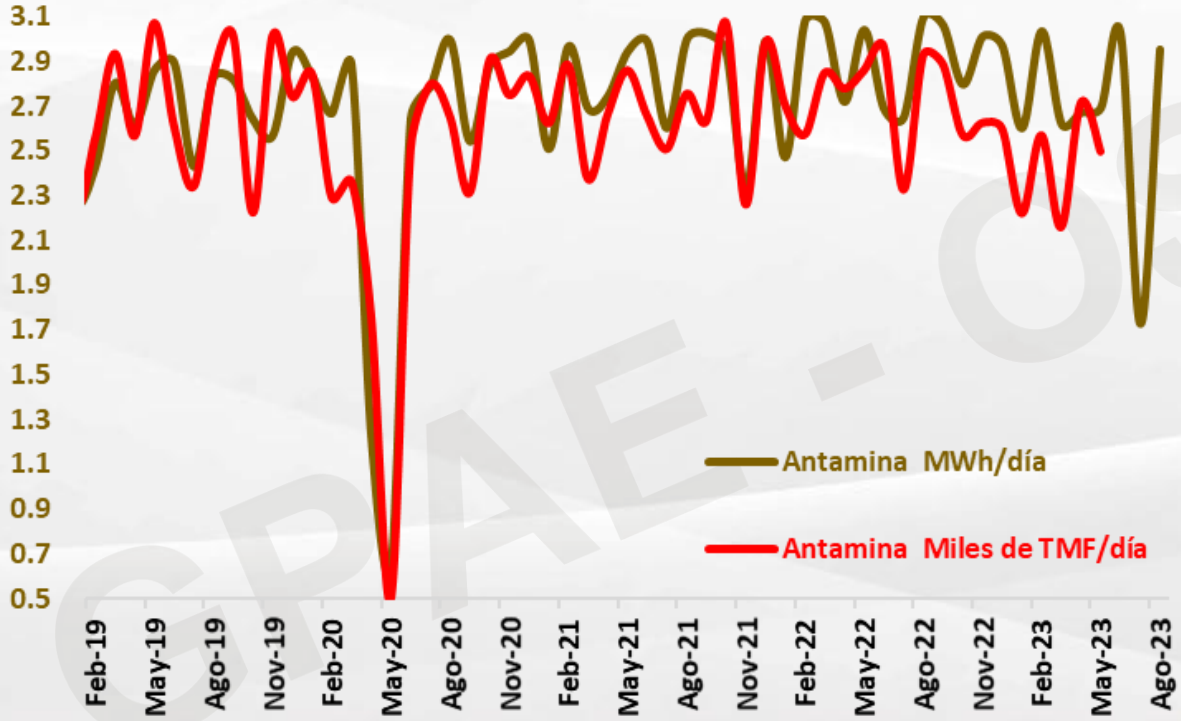
- **MENOR. La inversión minera se contraería 16.0% en 2023 y 7.0% en 2024, según el MEF, afectada por la postergación del inicio de construcción de nuevos proyectos como Magistral y Yanacocha Sulfuros.** Sin embargo, se contrarrestaría por la disipación progresiva del efecto estadístico de Quellaveco, mayores inversiones en sostenimiento por parte de las minas en operación, y el inicio de construcción previsto para la extensión de Antamina, Yumpag y Romina. La exploración minera registraría una recuperación en el 2023 y se mantendría dinámica en el 2024, lo que sugiere una reactivación de mayores inversiones a mediano plazo, afirma el MEF. En el 1S23, la inversión minera habría caído cerca de 19%, entre otros factores, debido a la finalización de la construcción de Quellaveco (1S2022: USD 620 MM vs. 1S2023: USD 196 MM). Esta caída se produjo en un contexto de condiciones de financiamiento adversas en el mercado internacional, lo que llevó a optimizar las carteras de proyectos y opciones de inversión, según el MEF. A partir del 2S23 y en el 2024, la inversión minera moderaría su caída ante la continuidad de las inversiones en sostenimiento de proyectos como Marcobre y Cerro Verde, y el inicio de nuevos proyectos mineros. Según en MEF, a mayo del 2023, se aprobó 23 procedimientos mineros de permisos de exploración, plan de minado y concesión de beneficio, los cuales representan una inversión aproximada de USD 850 MM. De estos proyectos, destacan: la Planta de Óxidos de Marcobre, modificación de la Planta de Beneficio de Cerro Verde y el proyecto Cerro Corona. En 2024, se prevé el inicio de construcción de nuevos proyectos mineros como Extensión Antamina (USD 2,000 MM), Romina (USD 150 MM y Yumpag (USD 81 MM). **(+)**

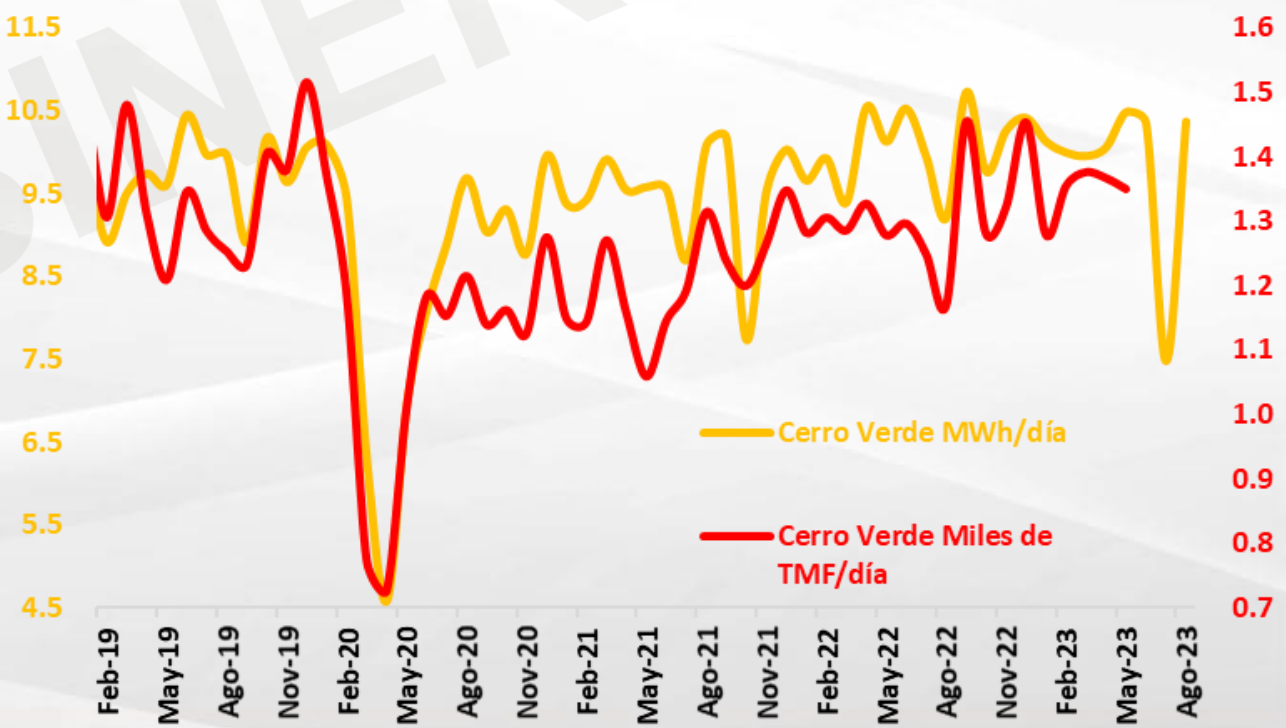
Fuente: Marco Macroeconómico Multianual.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

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



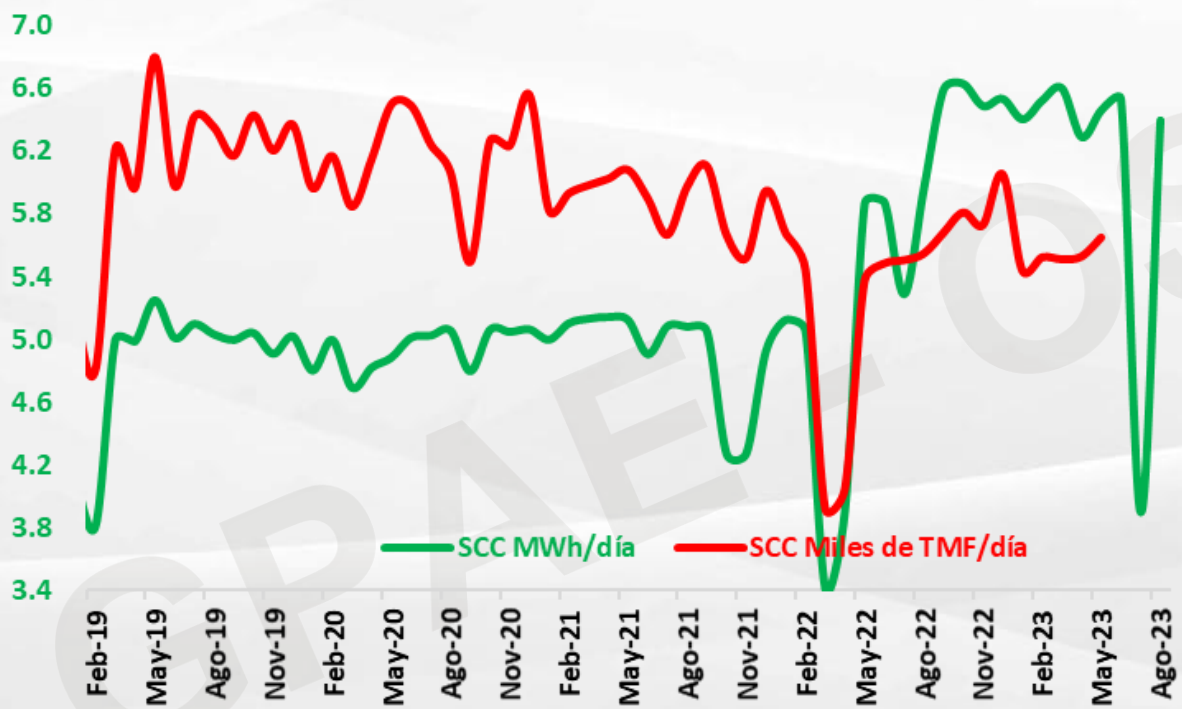


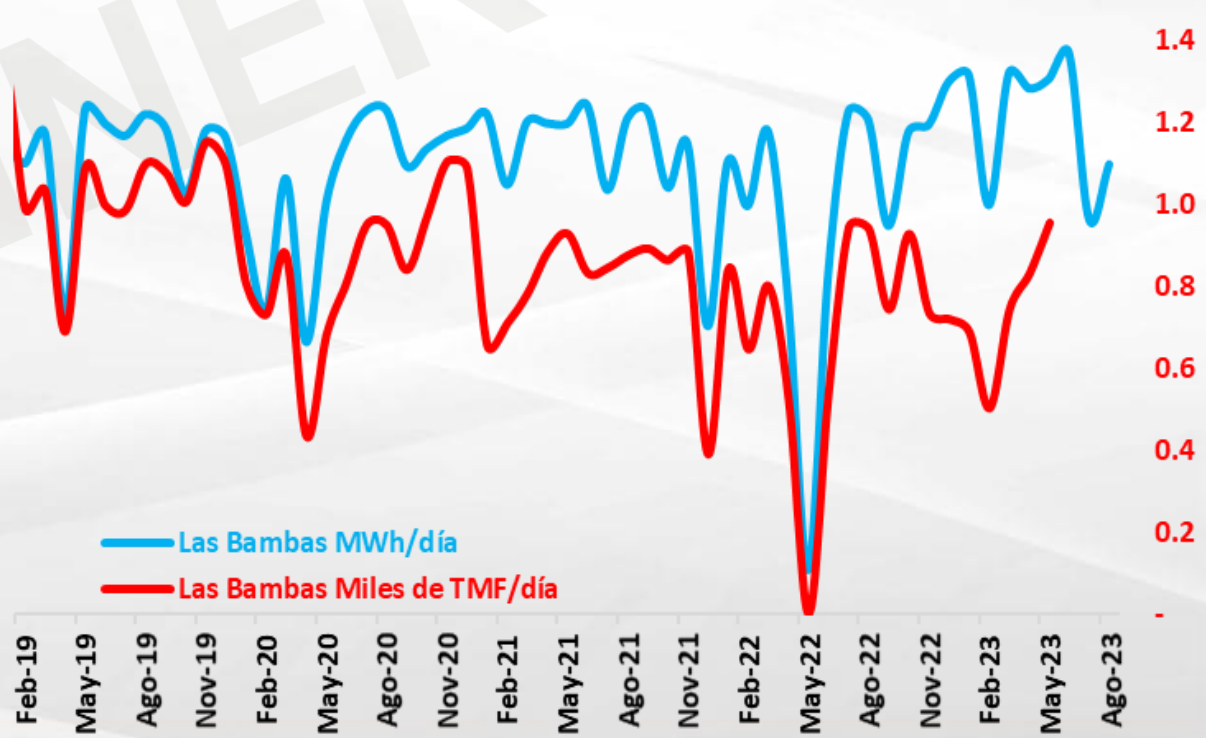
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

▶ Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

El rebote de SPCC y la lenta recuperación de Las Bambas marcaron la pausa en agosto.



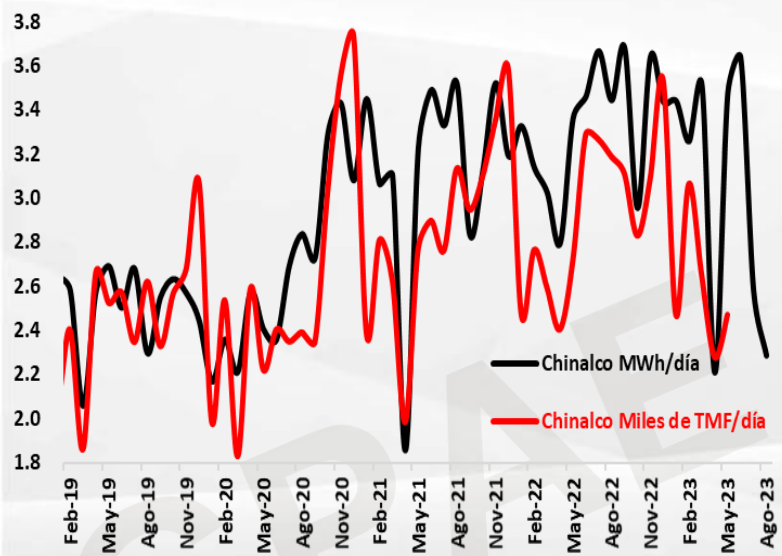


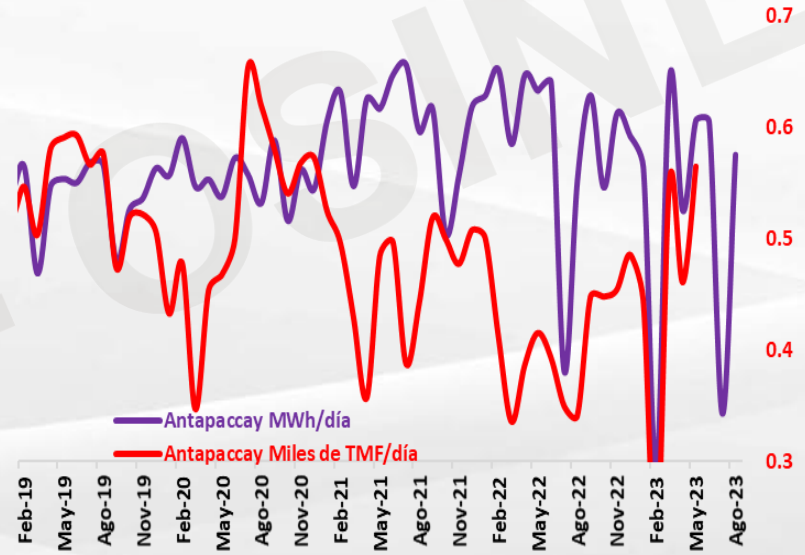
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

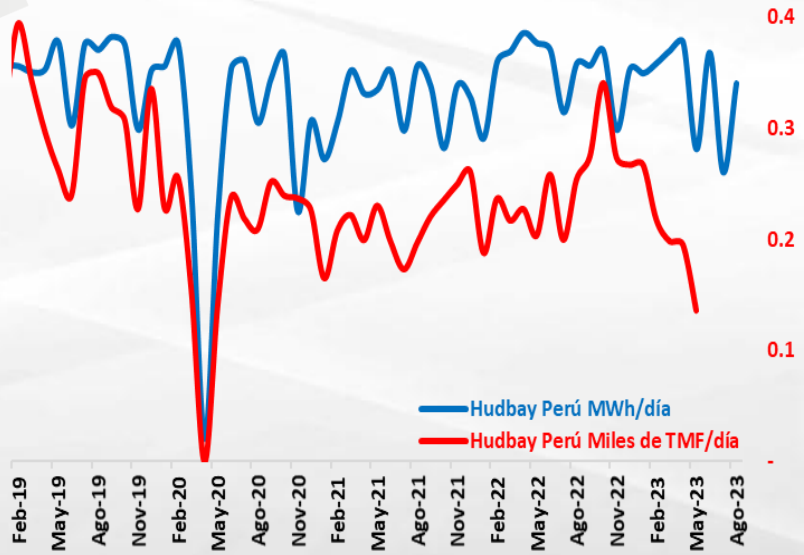
Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Estas mineras cerraron agosto con consumos menores al del mes anterior, especialmente, Chinalco.





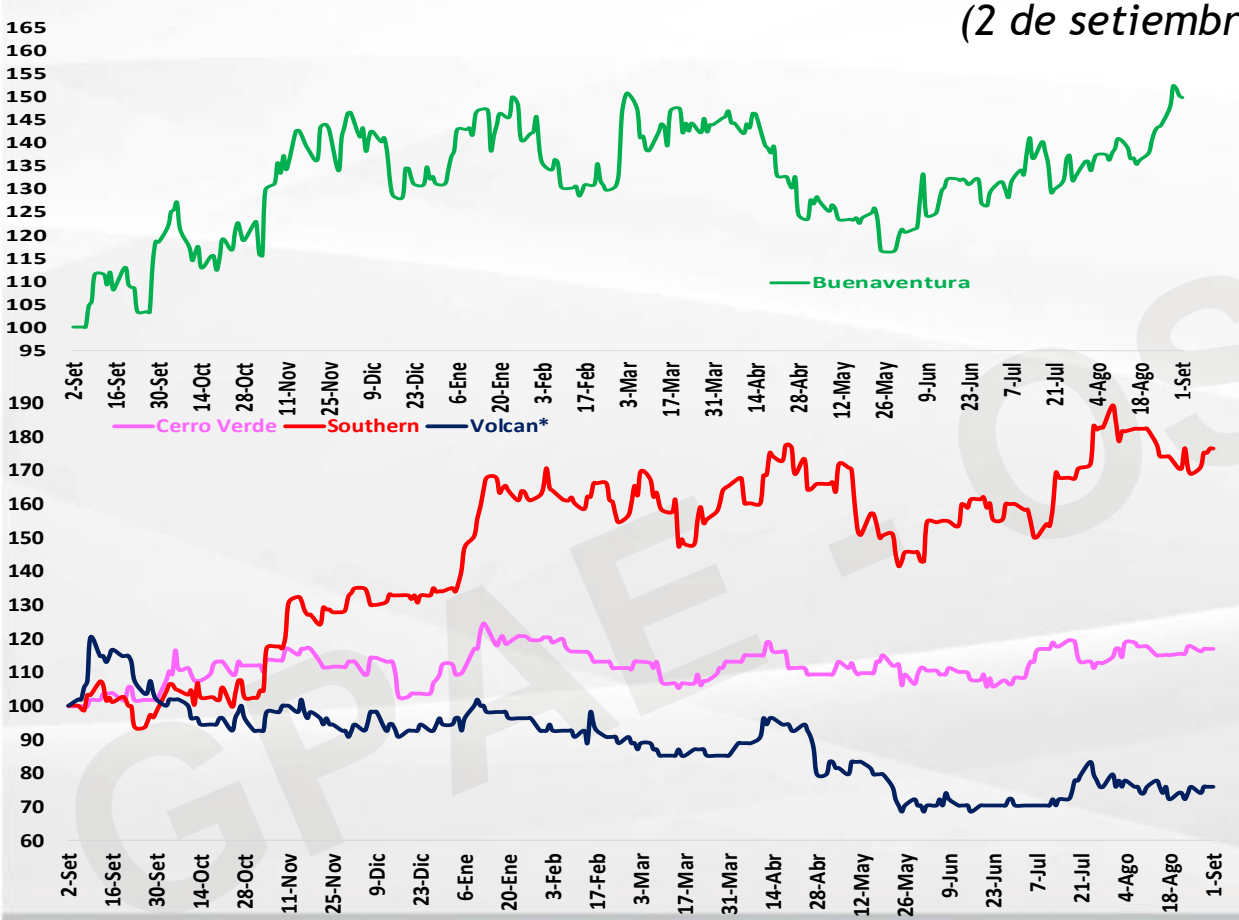


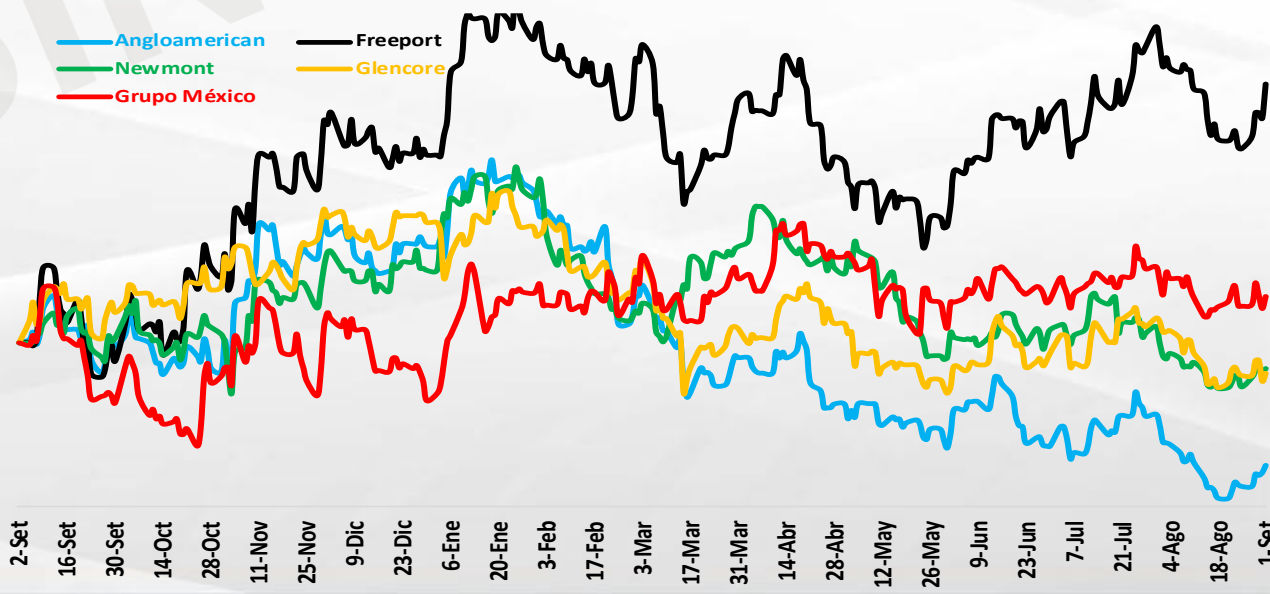
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

Índices mineros bursátiles

(2 de setiembre 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 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 28 de agosto al 4 de setiembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía