

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**10 de octubre del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ China está considerando aumentar su déficit fiscal para el 2023 e inyectar más estímulos en aras de alcanzar su objetivo oficial de crecimiento.
- ▶ La crisis inmobiliaria china está afectando a una riqueza valorada en 3.5 veces su PBI.
- ▶ Fitch Rating volvió a rebajar la calificación crediticia de Volcan, una de las mineras peruanas más importantes.

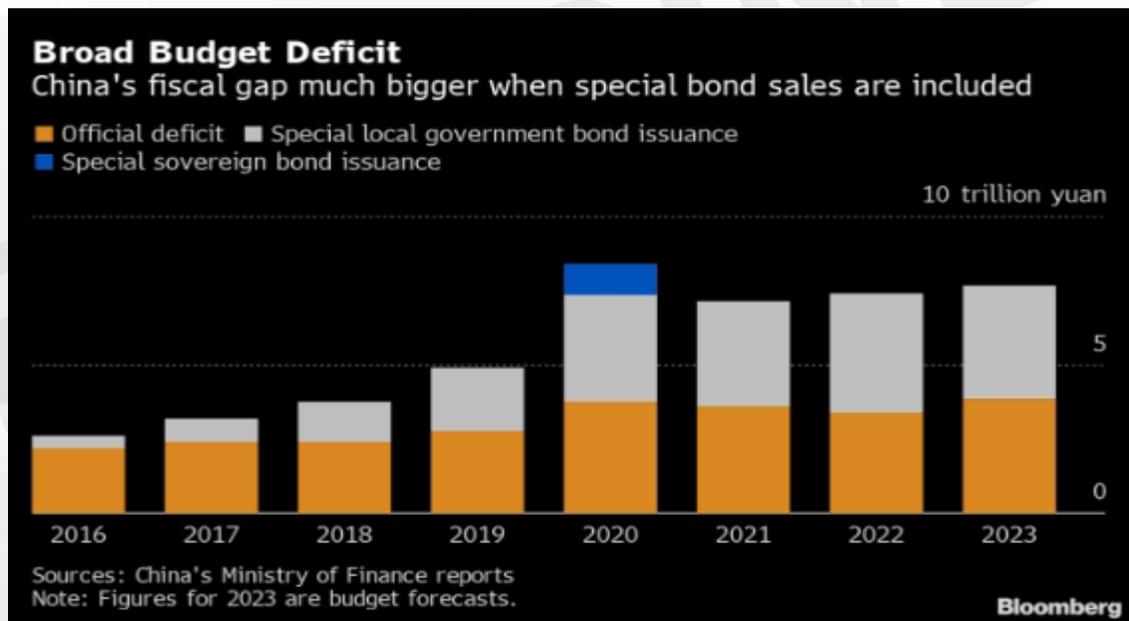
▶ Panorama  
Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CON TODO.** China está considerando aumentar su déficit fiscal para el 2023 e inyectar más estímulos en aras de alcanzar su objetivo oficial de crecimiento. Las autoridades chinas, según Bloomberg, están sopesando la emisión de al menos 1 billón de yuanes (USD 137,000 MM) de deuda soberana adicional para gastar en infraestructura, como proyectos de conservación de agua. Eso podría elevar el déficit presupuestario de este año muy por encima del límite del 3% establecido en marzo. (+)



# Hechos relevantes internacionales

► **DECISIONES.** La crisis inmobiliaria china está afectando a una riqueza valorada en 3.5 veces su PBI. Bloomberg estimó que una caída del 5% en los precios de las viviendas puede conducir a una pérdida agregada de 19 billones de yuanes (16% del PIB) en riqueza. Con una propensión marginal a consumir de 2%, la pérdida estimada podría reducir el consumo de los hogares en al menos 430 mil MM de yuanes, equivalente al 1% de las ventas minoristas anuales (o el 0.4% del PBI). (-)

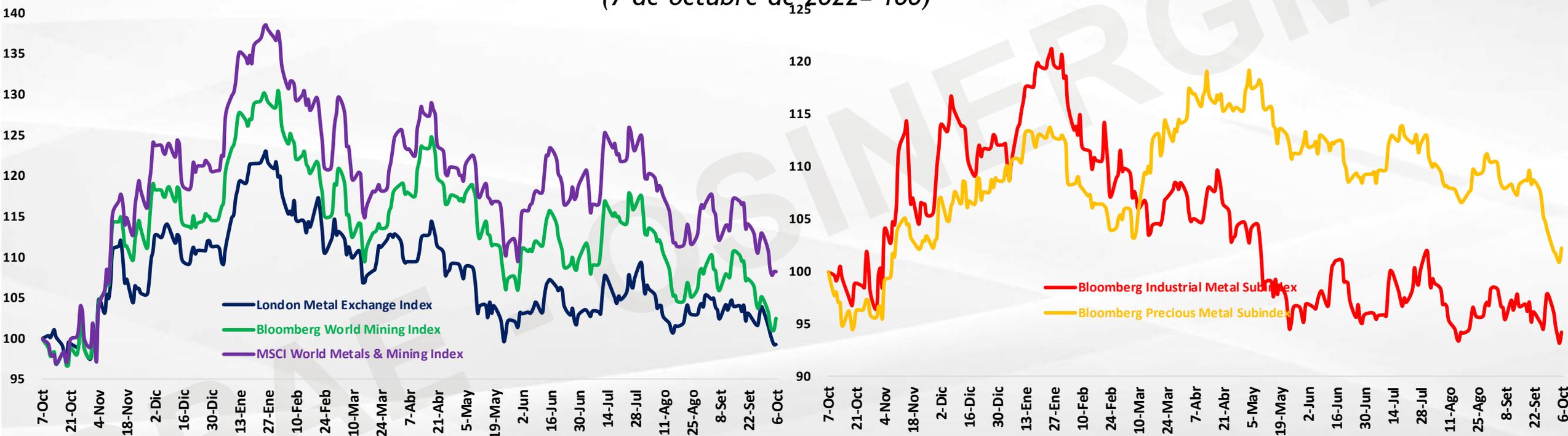


# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(7 de octubre de 2022 = 100)



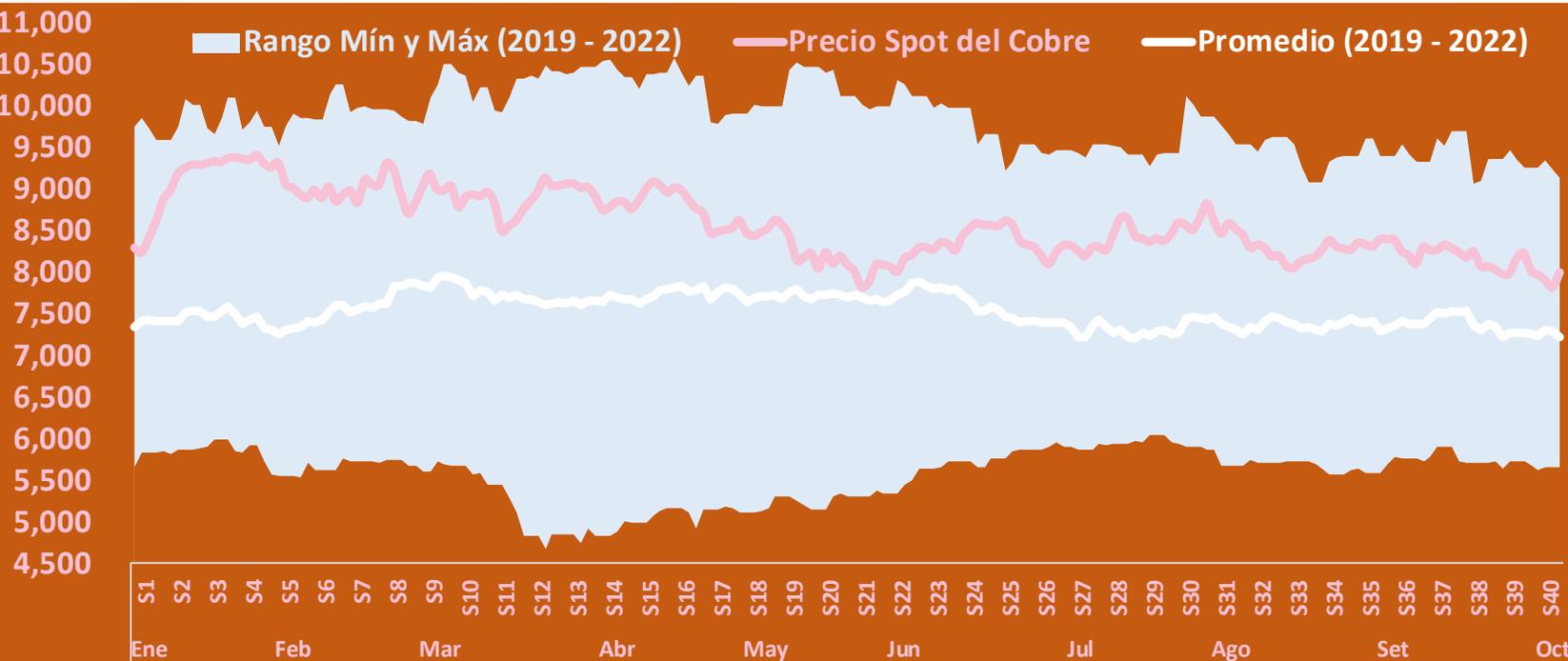
► Los índices de commodities mineros detuvieron sus caídas y reaccionaron al alza el día viernes.

# Cobre sorprende al alza

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



## Variación % del precio del

### 6/10/2023

respecto de...



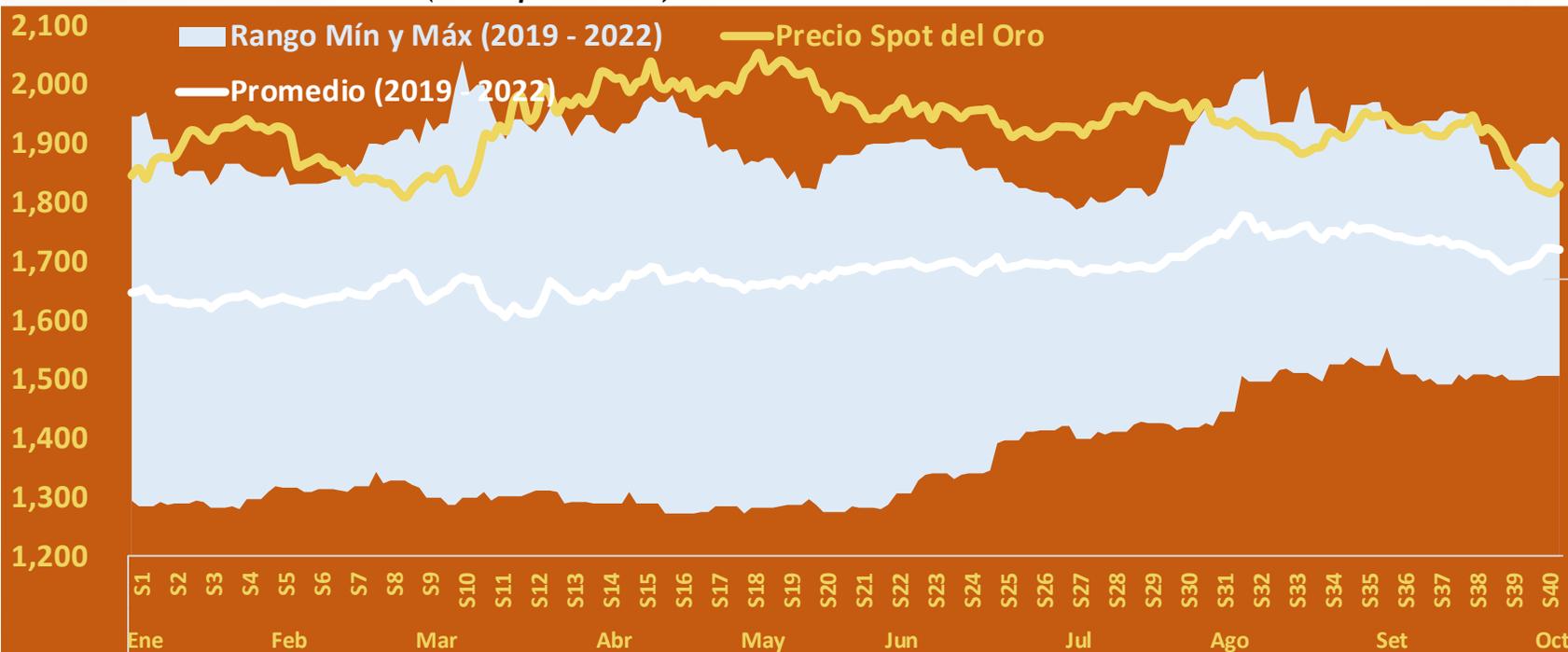
► El cobre subió el viernes por la demanda por parte de China. El consumo chino de cobre ha sido sorprendentemente sólido, a pesar de la crisis del sector inmobiliario de ese país, e impulsado por los pedidos de los sectores de electrodomésticos, vehículos eléctricos, solar y eólico.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Oro sube

## Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



## Variación % del precio del 6/10/2023

respecto de...

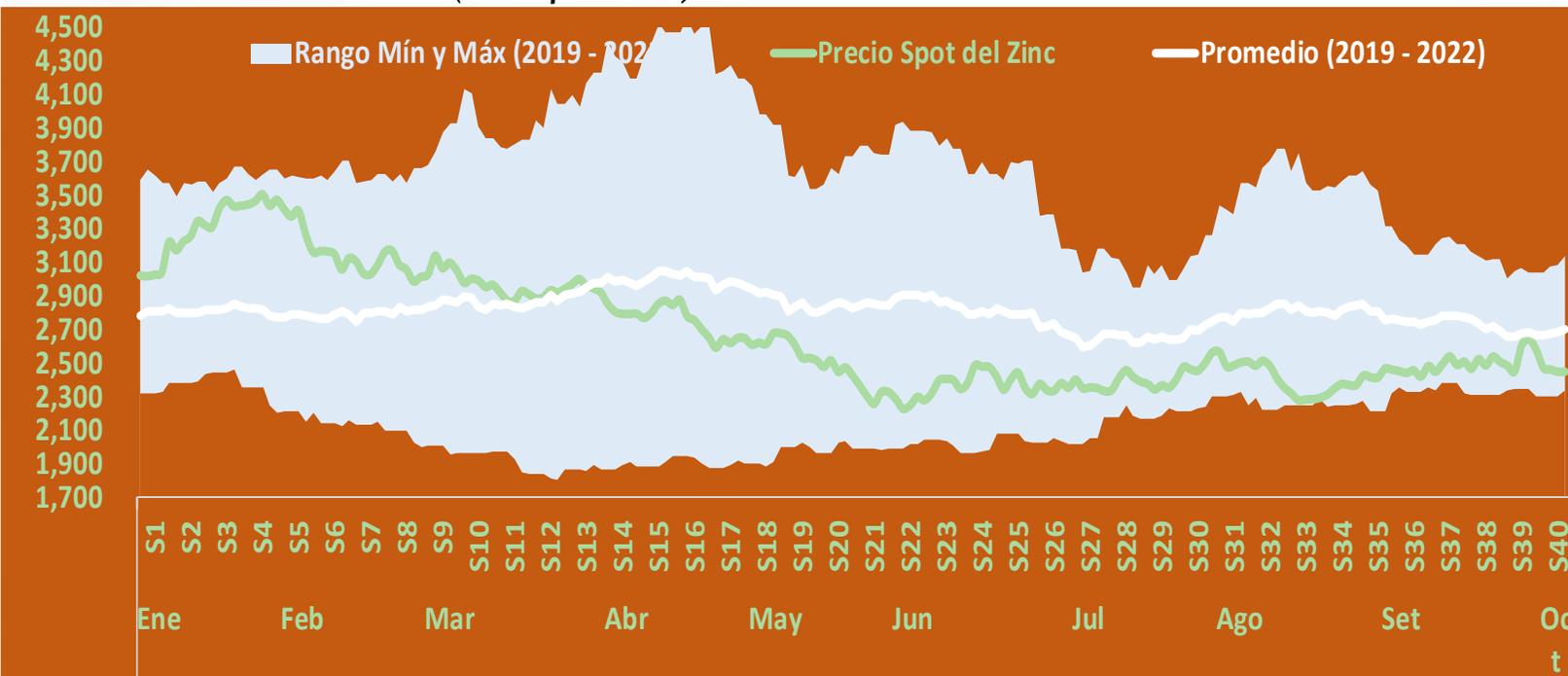


Los precios del oro subieron el viernes, ayudados por un repunte técnico tras una racha de nueve días de pérdidas, aunque los datos sólidos de empleo en EE.UU. generaron preocupaciones: el comportamiento al alza del empleo en podría presionar a la inflación y provocar una nueva subida de la tasa de la FED.

# Zinc se mantiene

## Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



## Variación % del precio del

### 6/10/2023

respecto de...



► El precio del zinc mantiene un comportamiento, relativamente, estable.

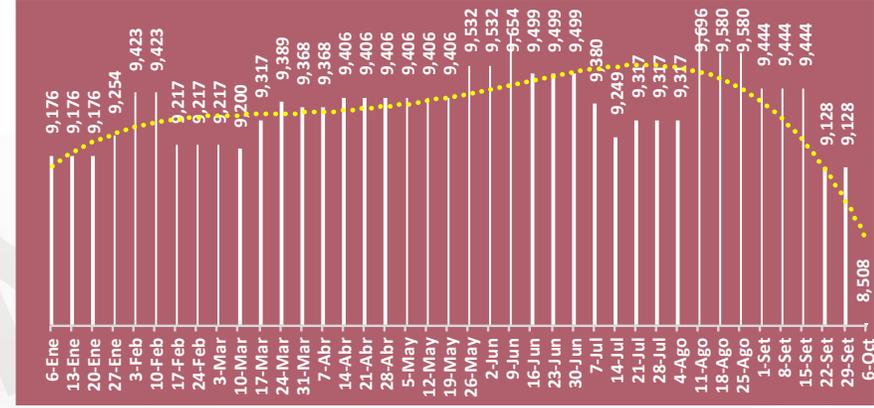
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

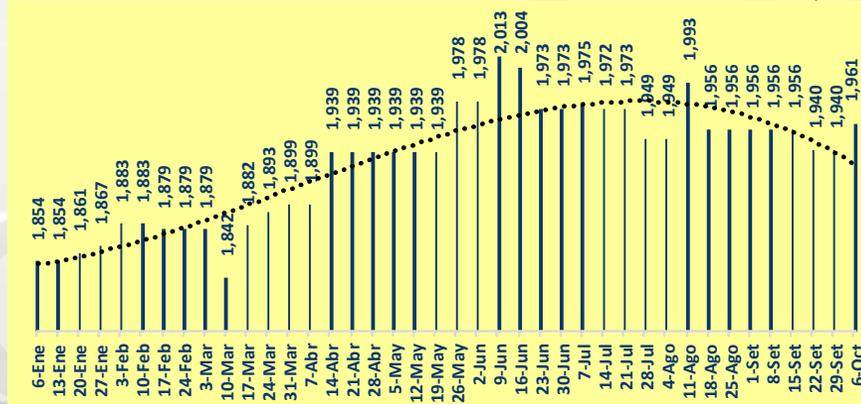
## PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



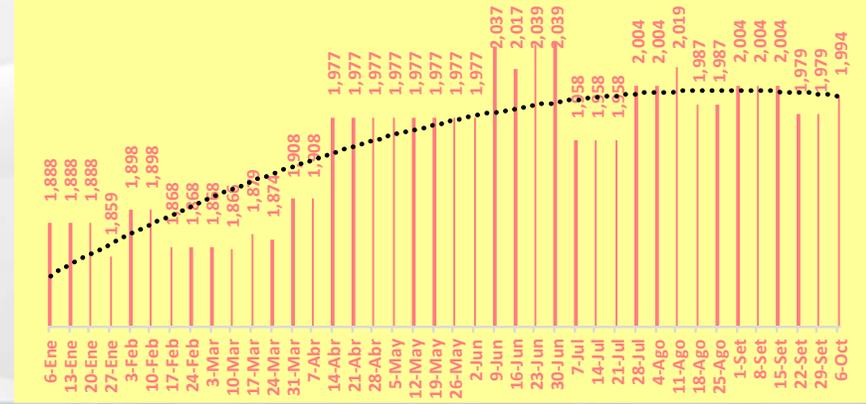
## PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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



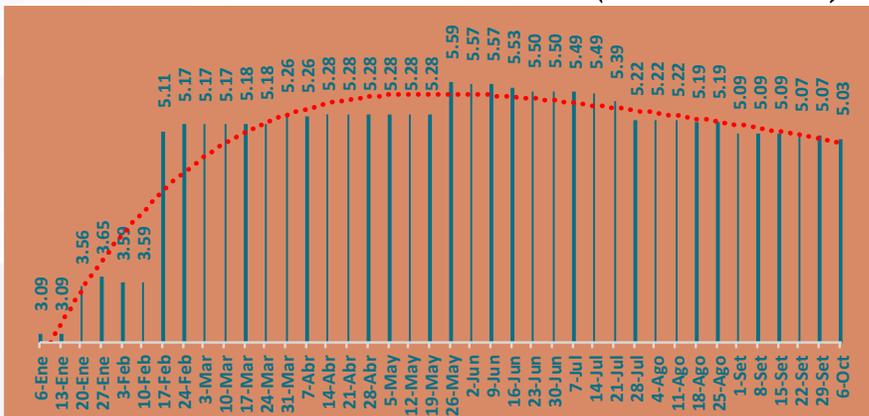
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

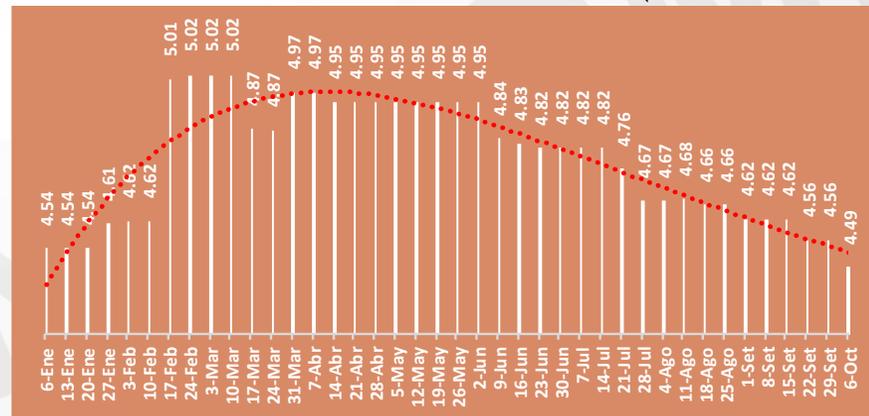
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

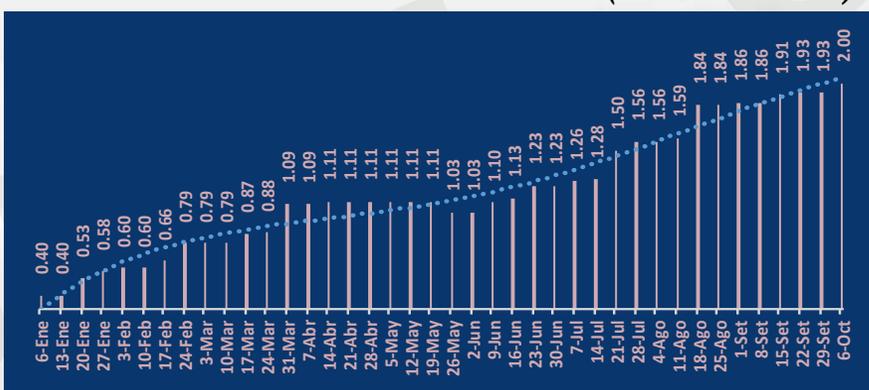
## PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



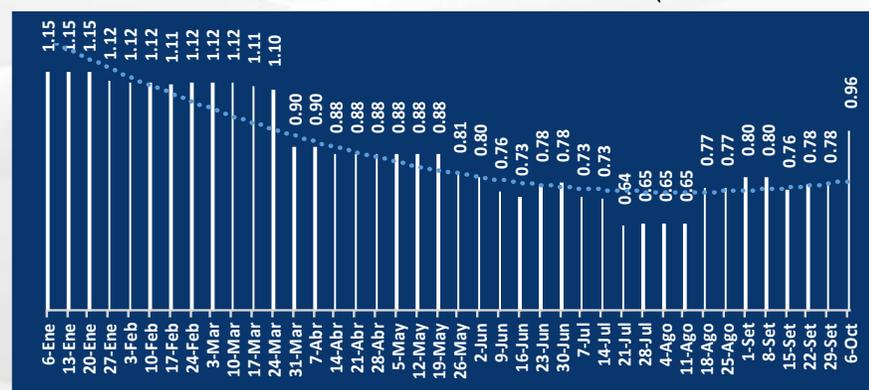
## PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



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



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



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

# ▶ Panorama Nacional



# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **REBAJA.** Fitch Rating volvió a rebajar la calificación crediticia de Volcan, una de las mineras peruanas más importantes. La baja de las calificaciones se debe a una mayor presión de liquidez en medio de recientes preocupaciones sobre la gobernanza que podrían frustrar la capacidad de Volcan para refinanciarse de manera oportuna, mientras aumenta la presión sobre la generación de flujo de caja por los bajos precios del zinc, los altos costos y las necesidades de gasto de capital para sostener los volúmenes; según la calificadora. El pesimismo refleja los desafíos que enfrenta Volcan para completar su estrategia de refinanciamiento y buscar alternativas adicionales para recaudar efectivo en los próximos dos trimestres con el fin de evitar nuevas acciones de calificación negativas. (-)

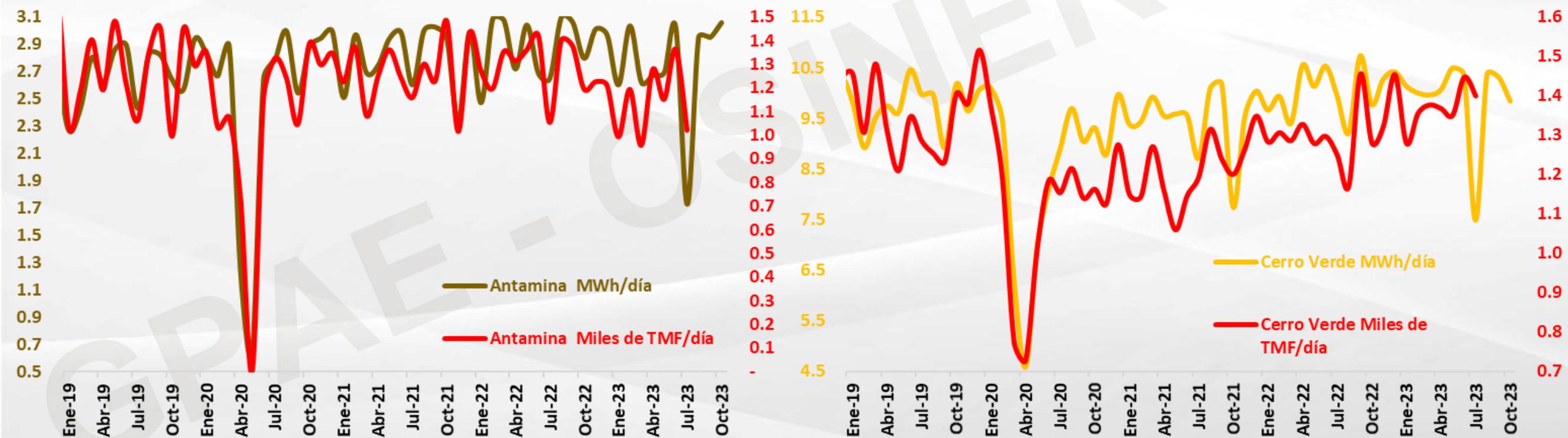


# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

A inicios de octubre, las dos principales mineras cupríferas domésticas han mostrado tendencias disímiles.



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).

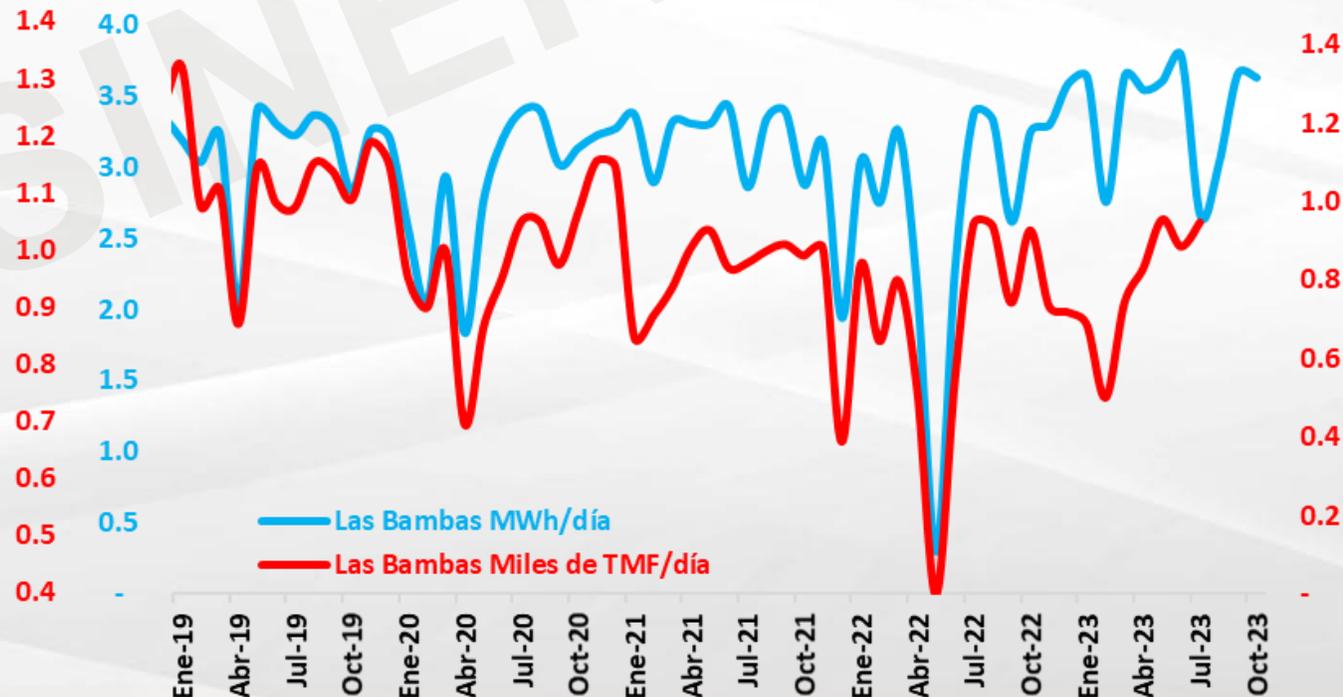
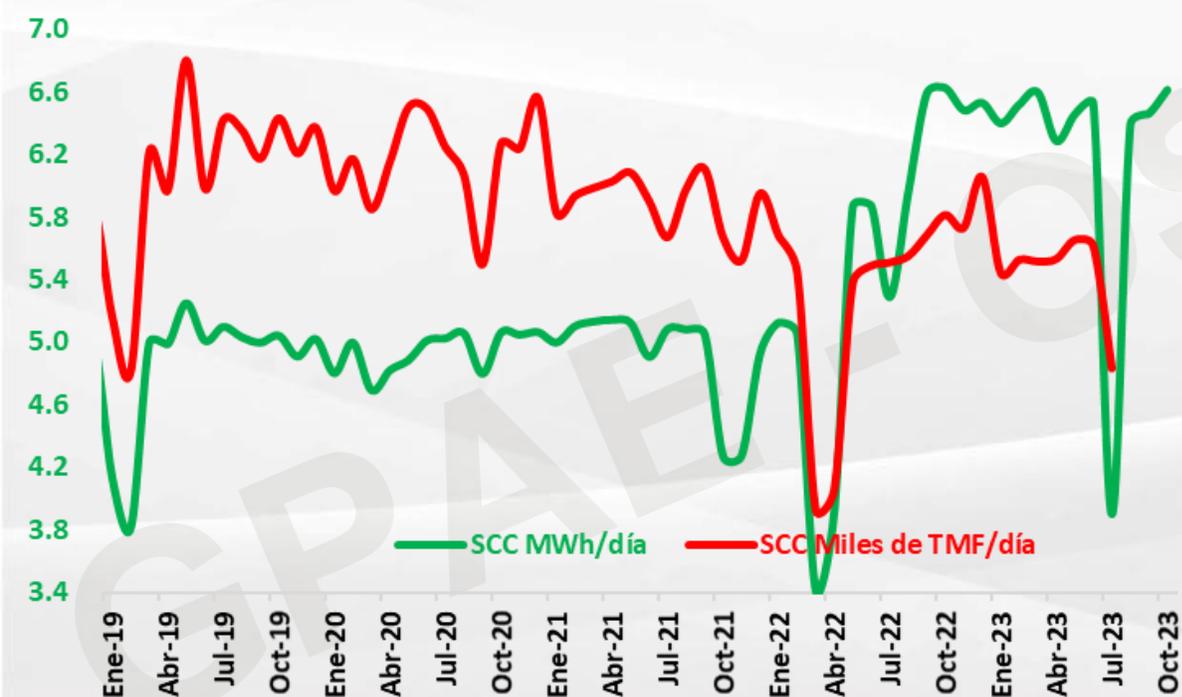
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

El desempeño de Southern Perú ha destacado su mejor dato del periodo de muestra. Las Bambas se mantiene en niveles altos.



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).

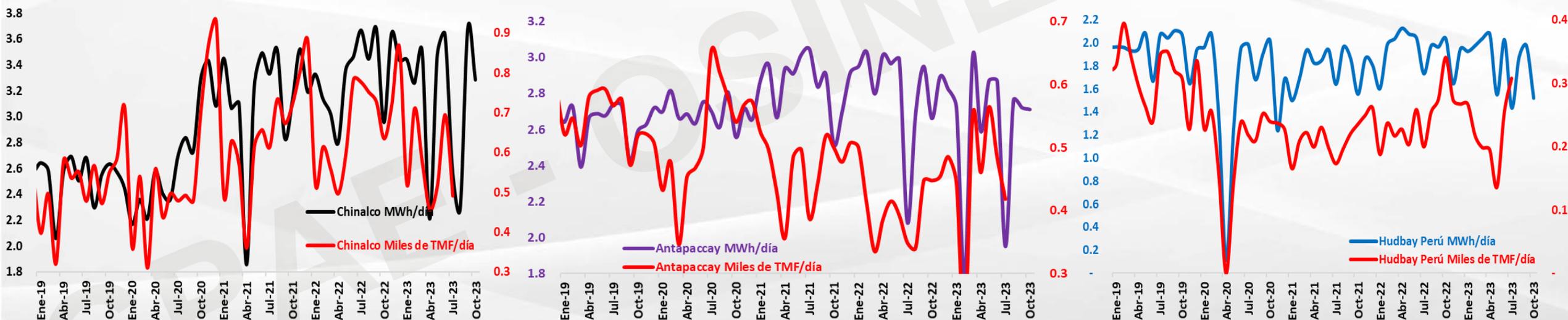
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Las tres mineras empezaron el mes de octubre con lentitud en su consumo eléctrico, a diferencia de lo observado con Antamina y SouthernPerú.



Fuente: COES y Minem.

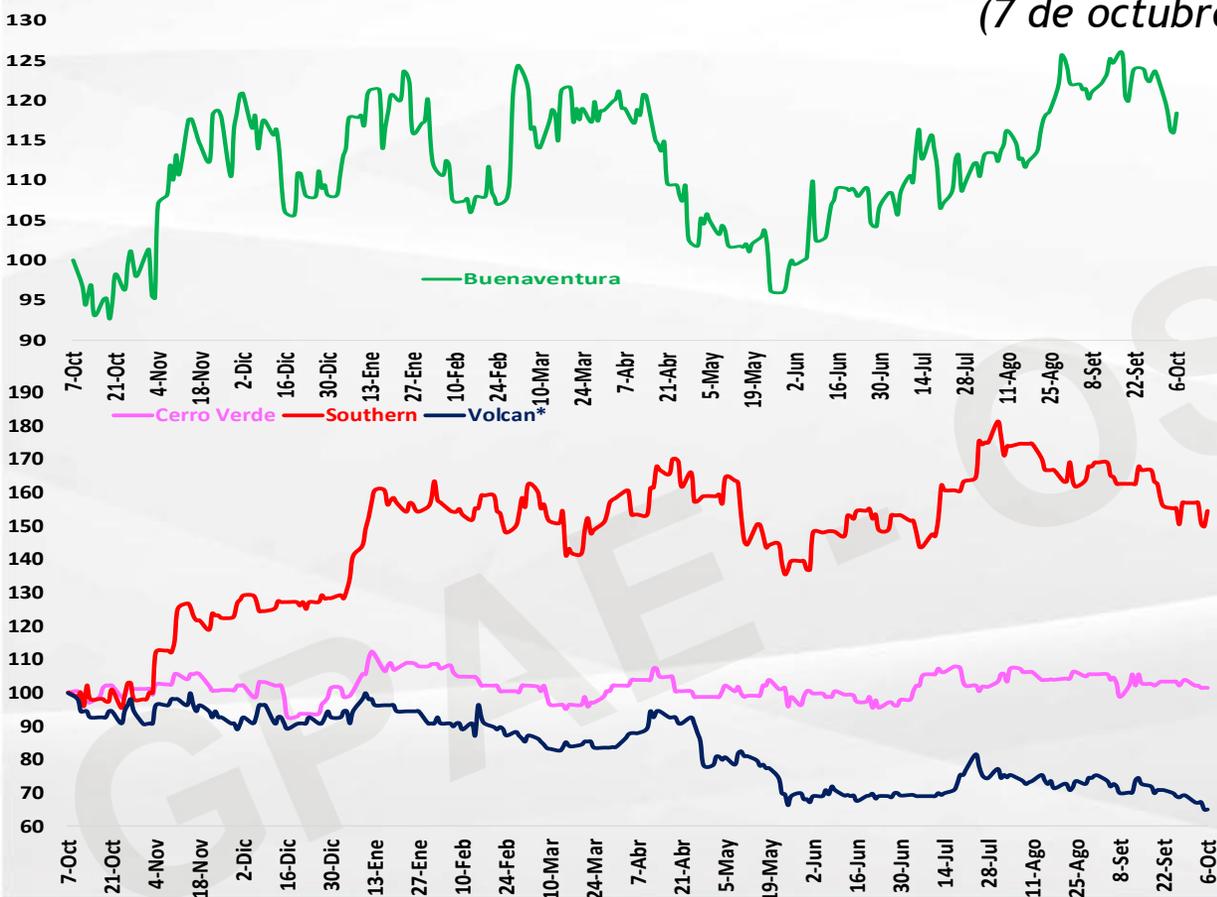
\*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

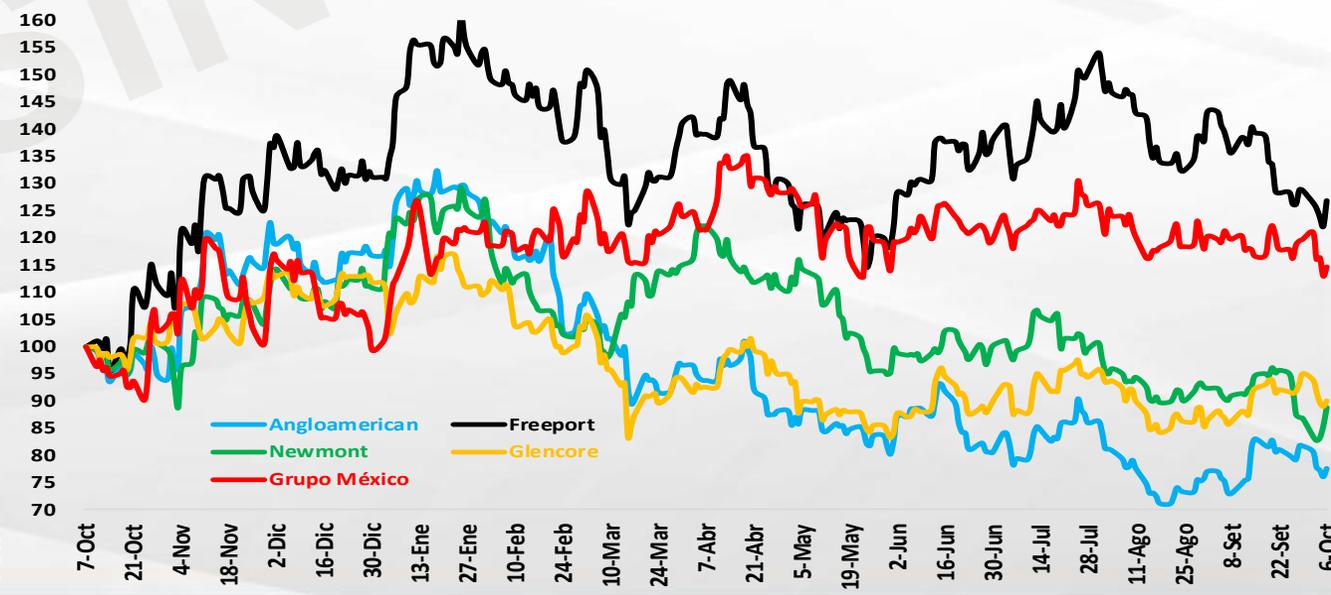
Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(7 de octubre 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

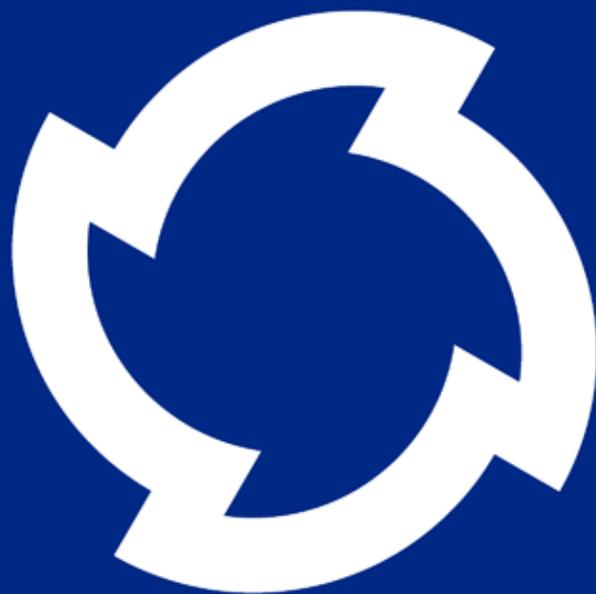
Anthony Suclupe Girio

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 3 al 10 de octubre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía