Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

20 de noviembre del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- El sector inmobiliario chino seguirá contrayéndose lo cual es negativo para el empleo chino y para las exportaciones cupríferas peruanas.

- A pesar de que EE.UU. está realizando mayores acercamientos, es poco probable que el país americano ceda en sus restricciones contra el gigante asiático.

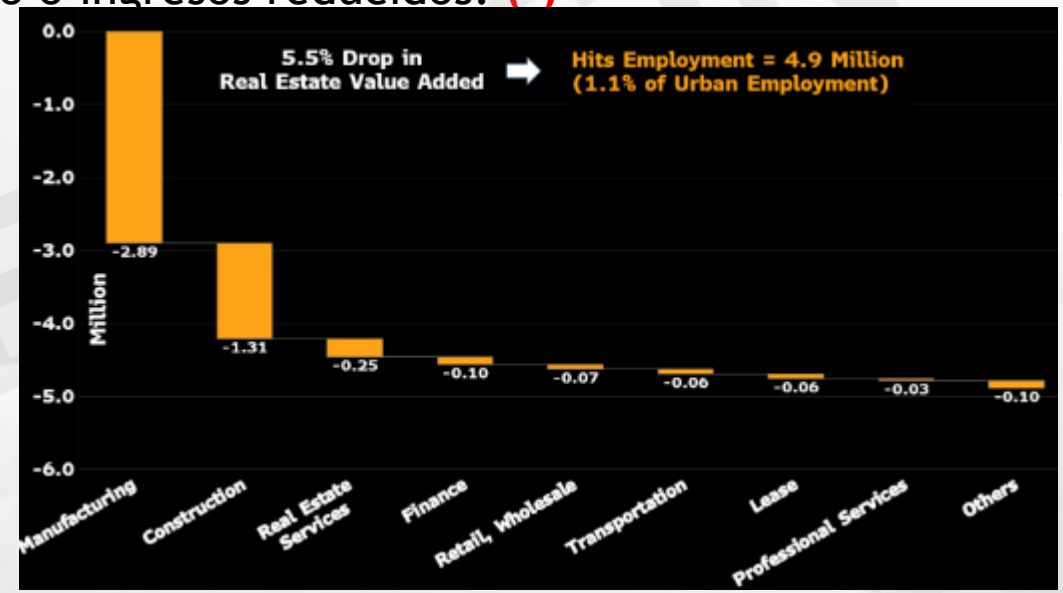
- Las operaciones de la cuprífera Antapaccay no están libres de impactos opuestos, según recientes estudios de consultoras.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

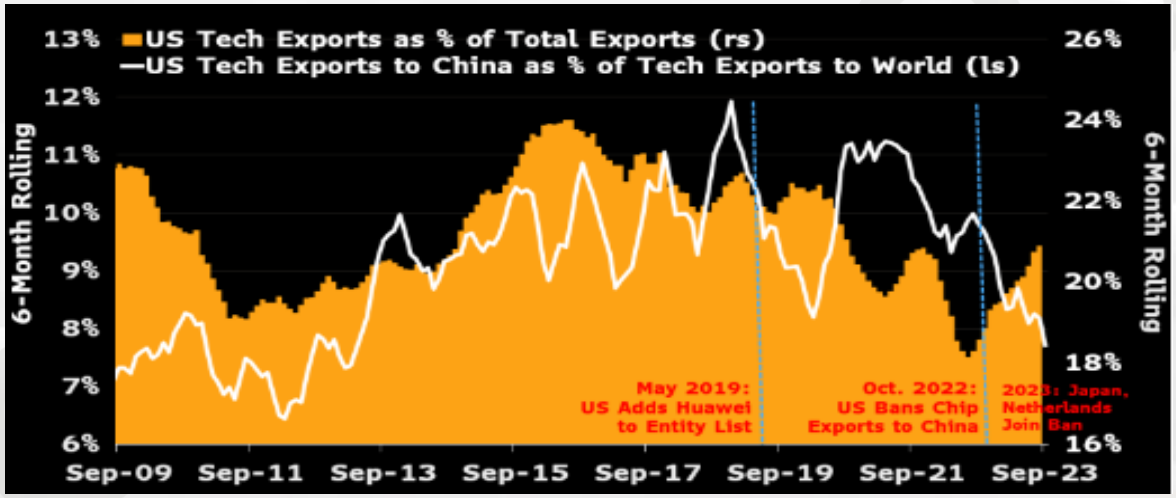
- **MALA SEÑAL. El sector inmobiliario chino seguirá contrayéndose lo cual es negativo para el empleo chino y para las exportaciones cupríferas peruanas.** Desde el pico de 2018 hasta 2023, el sector inmobiliario de China ha pasado de aportar 24% del PBI a menos del 20% del PBI. Según Bloomberg, y con datos de la tabla input-output de China y cifras sobre el empleo sectorial, calcula que la caída, cada vez más profunda, desde 2022 puso en riesgo casi 3 millones de empleos. Luego, proyecta que el sector inmobiliario está en camino de representar el 16% del PBI para el 2026, lo que significa un total de alrededor de 5 millones de trabajadores que enfrentarán desempleo o ingresos reducidos. **(-)**



Fuente: Economist.
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

- **RESTRINGIDOS. A pesar de que EE.UU. está realizando mayores acercamientos, es poco probable que el país americano ceda en sus restricciones contra el gigante asiático.** Para Bloomberg, una concesión importante que a Beijing le encantaría recibir, pero que es poco probable que consiga en la próxima reunión Biden-Xi, es un relajamiento de la prohibición estadounidense de exportar tecnología a China. En los últimos tiempos, EE.UU. ha adoptado una postura considerablemente más centrada en frenar el sólido desarrollo de China en este campo, lo que ha provocado que sus exportaciones de productos de tecnología avanzada al país asiático se contraigan, incluso cuando sus exportaciones totales de estos bienes han aumentado. (¿?)

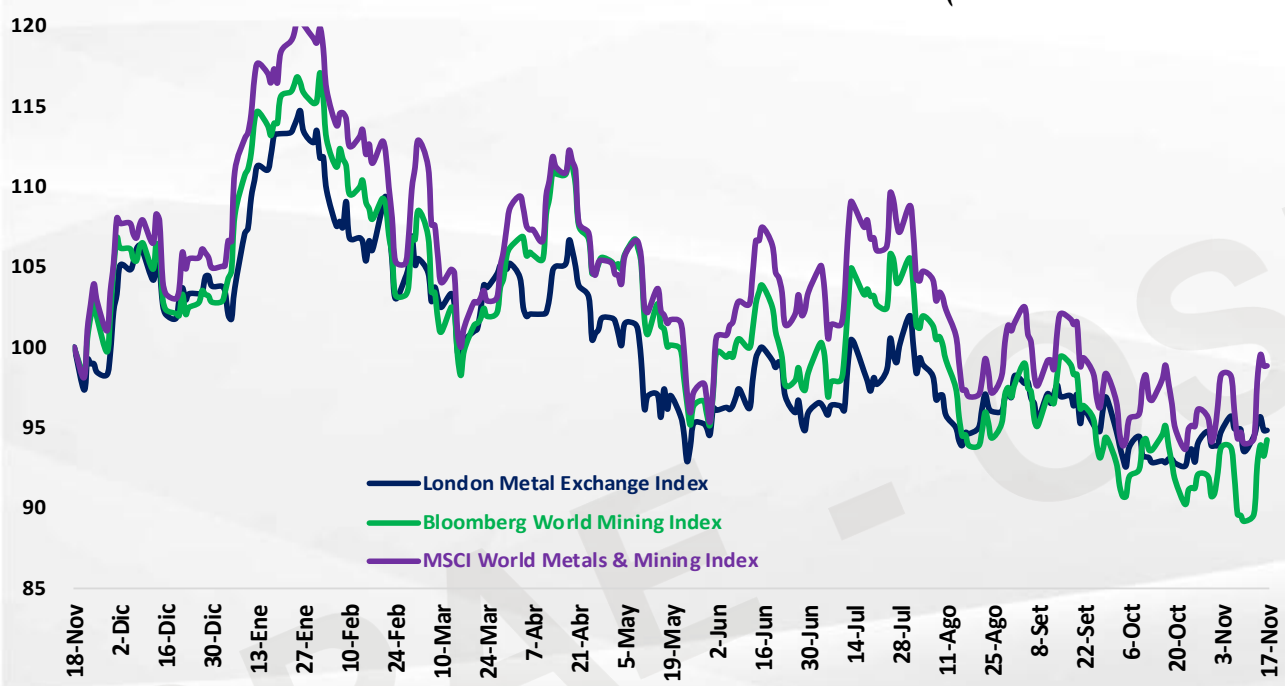


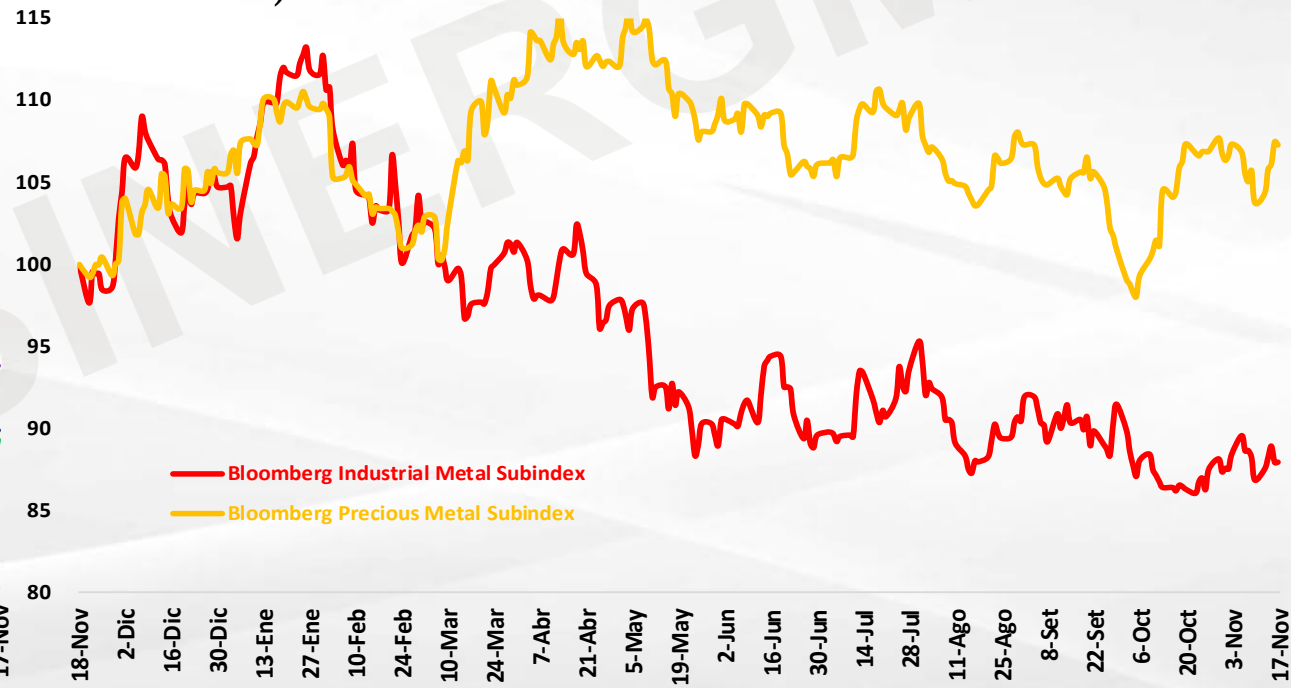
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(18 de noviembre de 2022= 100)





- Los índices de commodities mineros mostraron una recuperación ante un dólar más débil y mejores señales desde China.

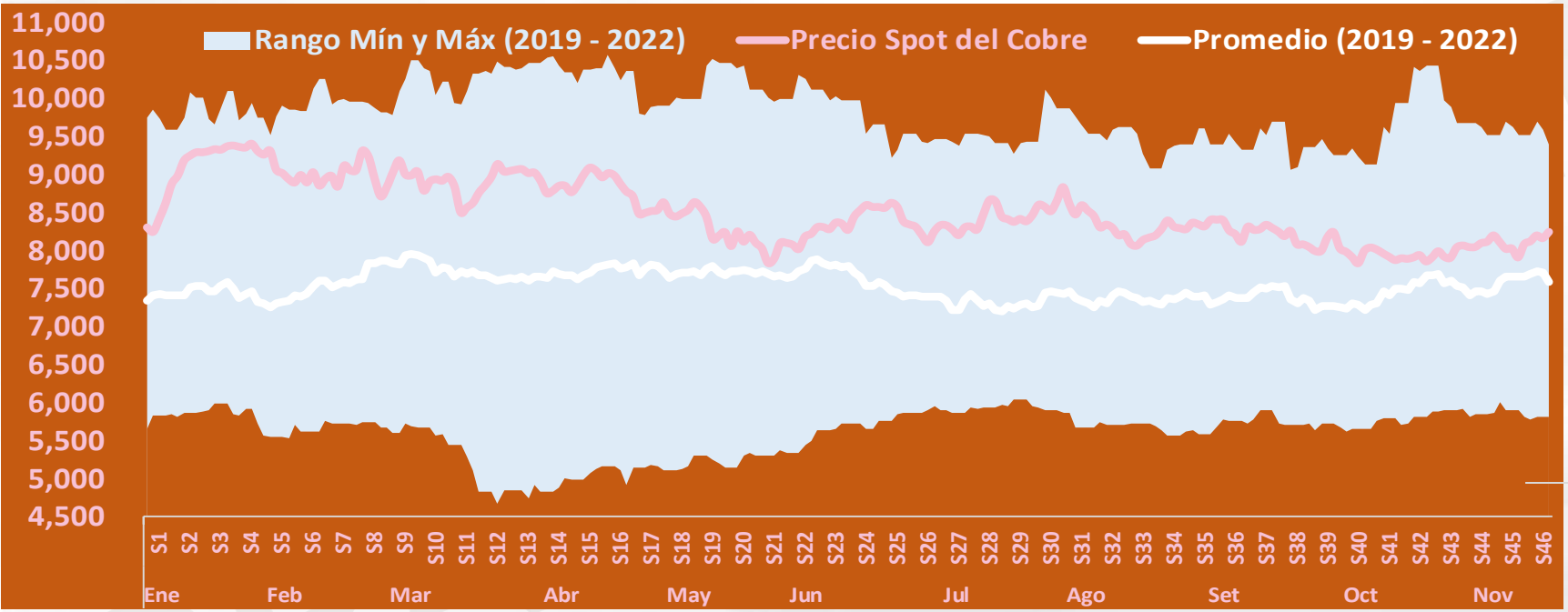
Fuente: Bloomberg.

El cobre se recupera

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

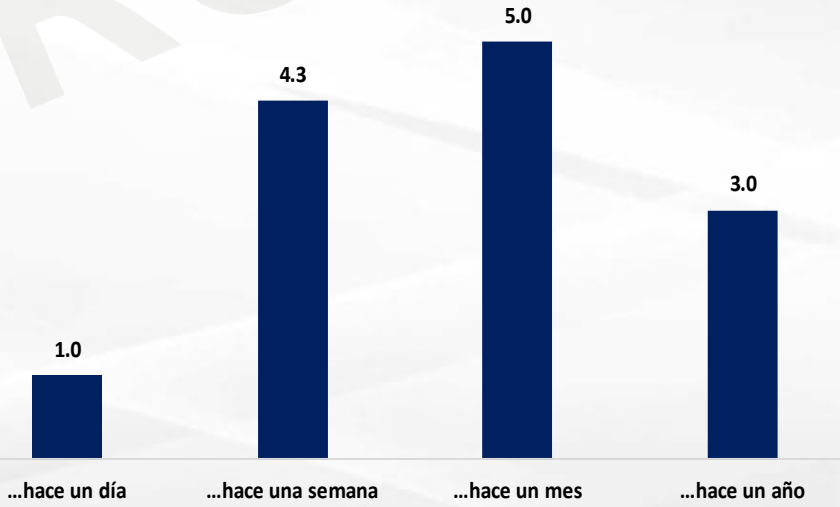
Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 17/11/2023

respecto de...



- El precio del cobre subió el viernes, impulsado por un dólar débil, un nuevo apoyo de China a su atribulado sector inmobiliario y preocupaciones sobre un potencial ajuste del suministro de las minas, especialmente, desde Panamá.

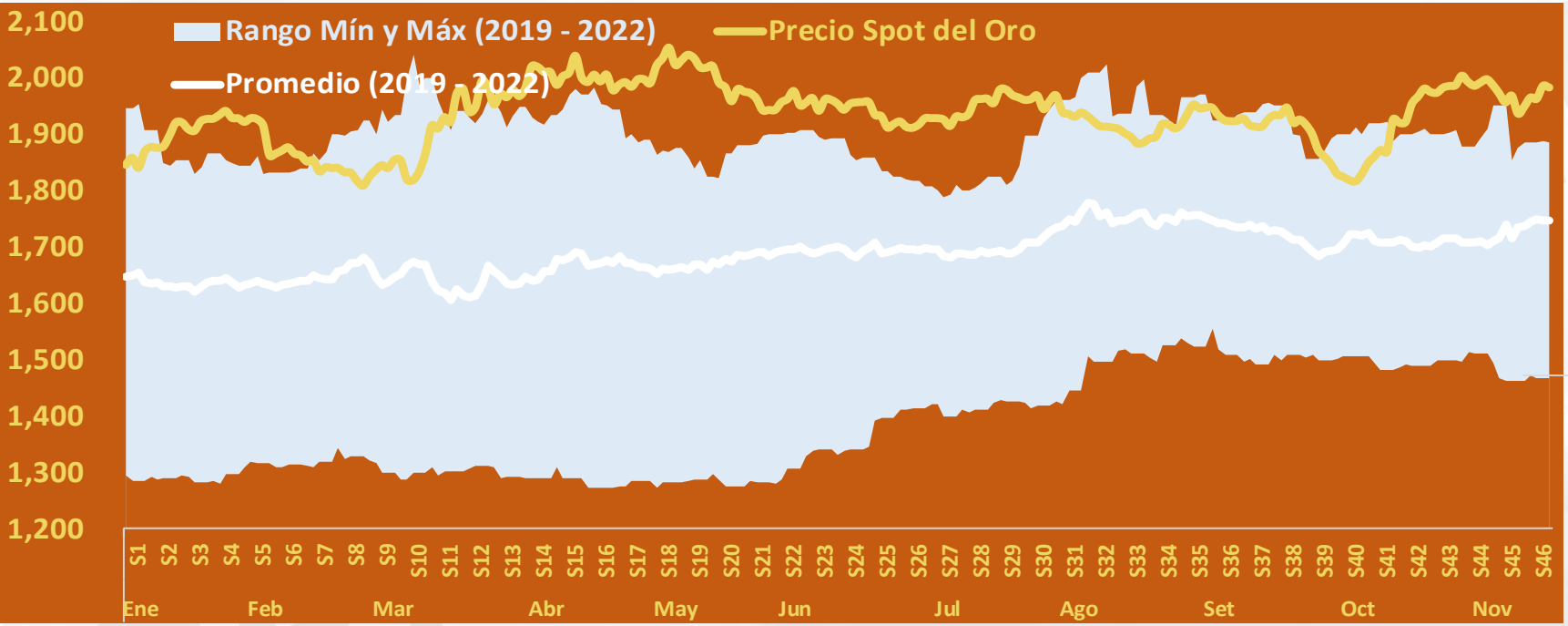
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro al alza

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 17/11/2023

respecto de...

- El oro mostró una ganancia semanal, ya que el dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro se debilitaron en medio de mayores expectativas de que la FED ha terminado con su endurecimiento de la política monetaria.

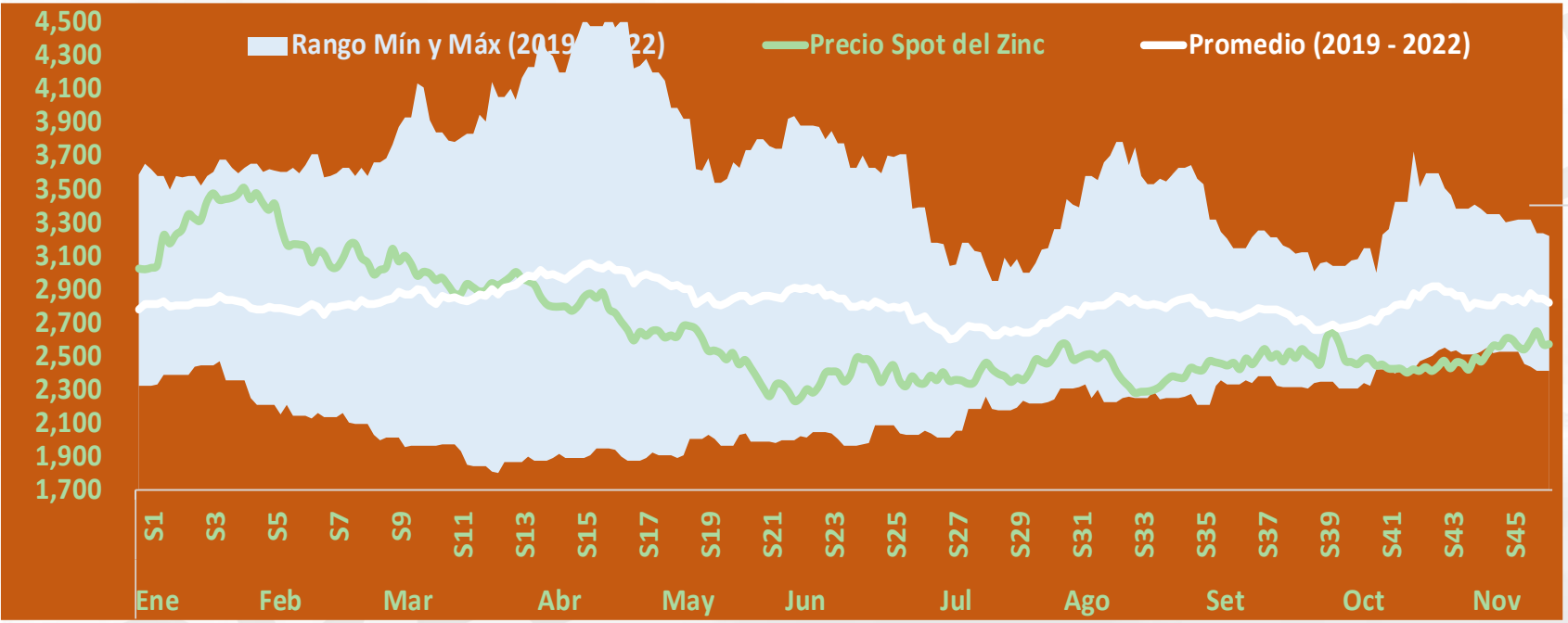
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc aumenta

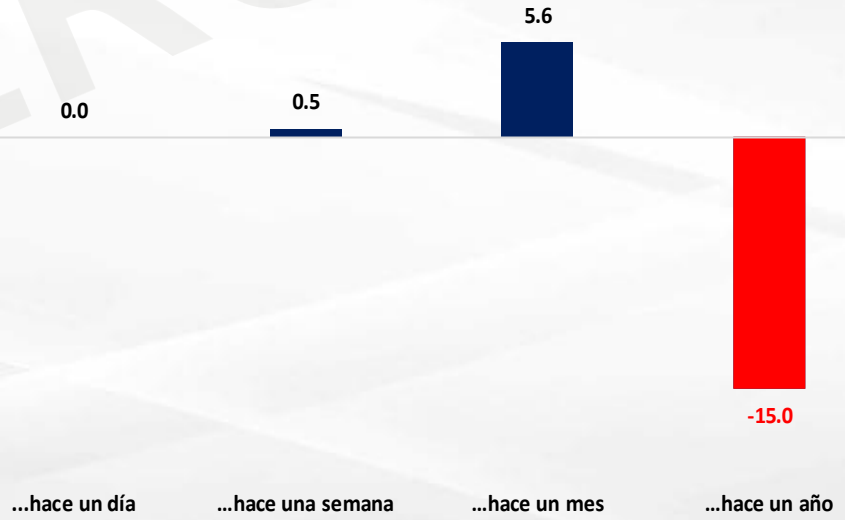
Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 17/11/2023

respecto de…



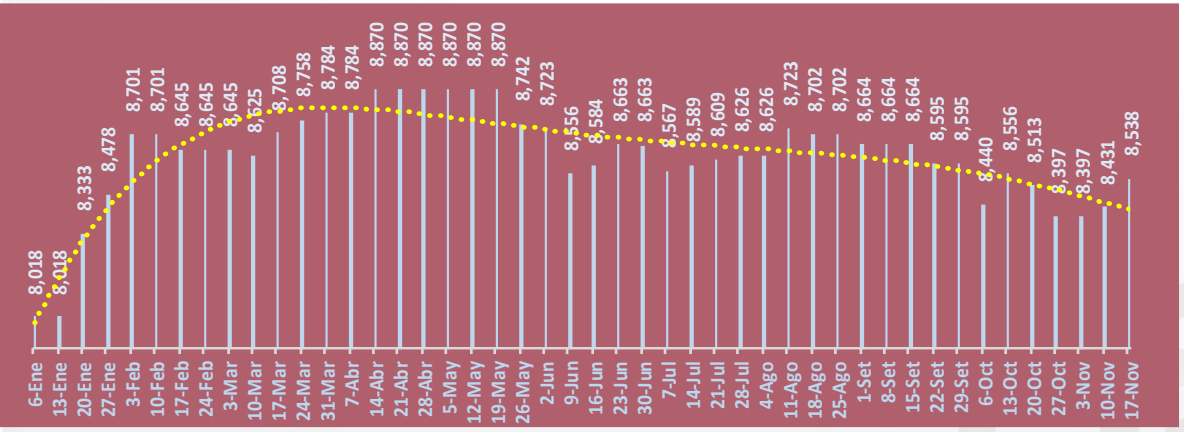
- El precio del zinc se ligeramente optimista ante un nuevo apoyo chino a su segmento inmobiliario.

Fuente: Bloomberg

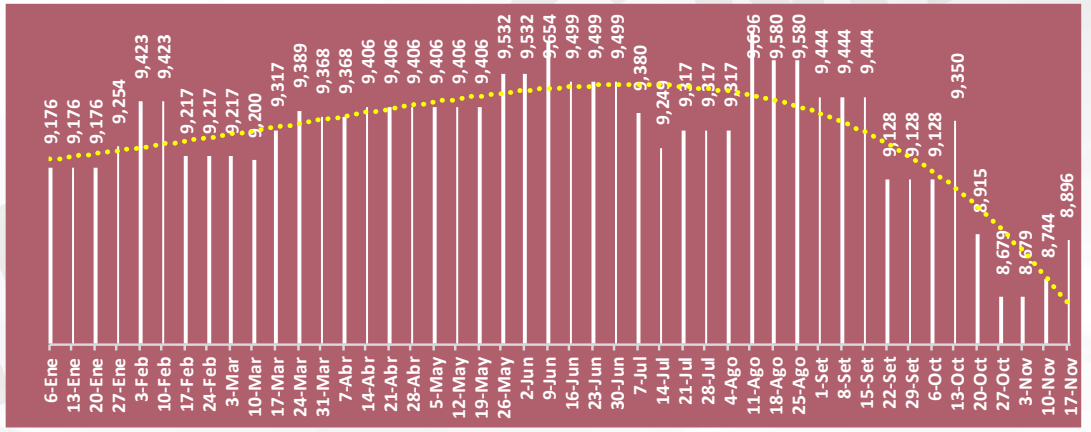
Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

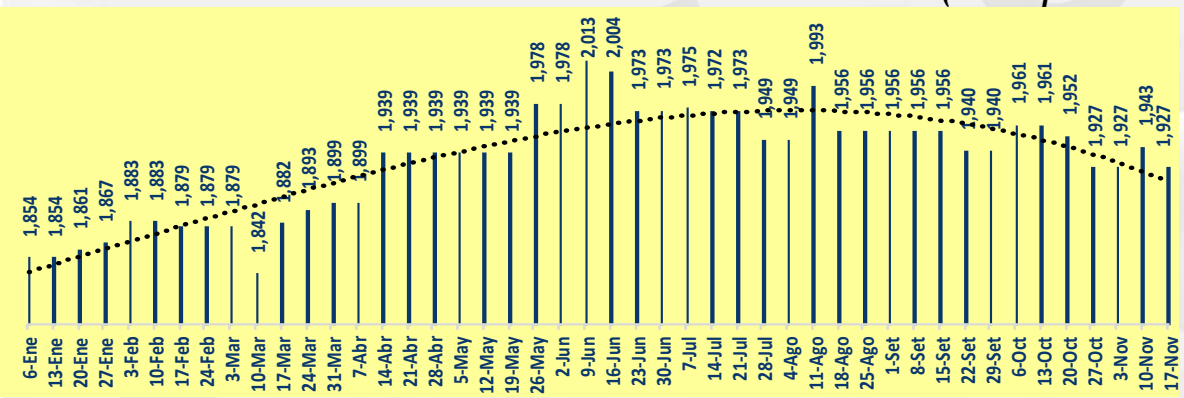
PRECIO DEL COBRE 2023 - *(USD por TM)*



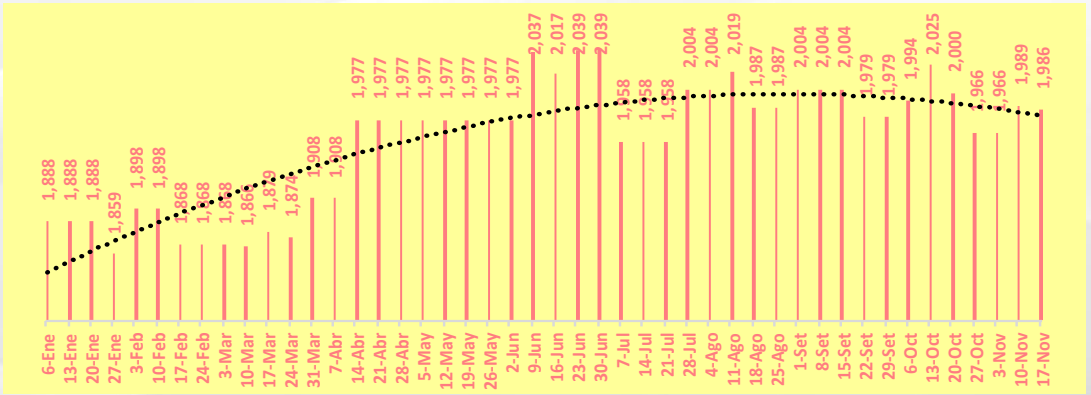
PRECIO DEL COBRE 2024 - *(USD por TM)*



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



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



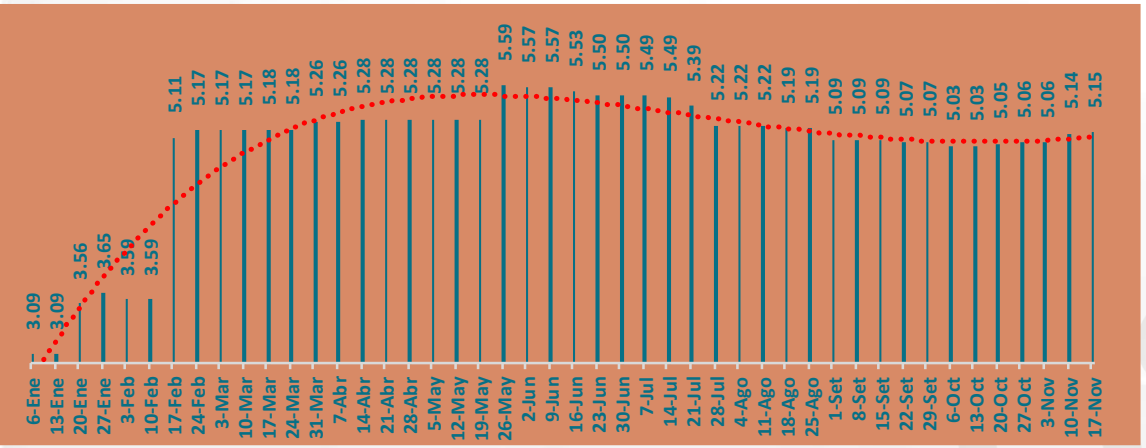
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

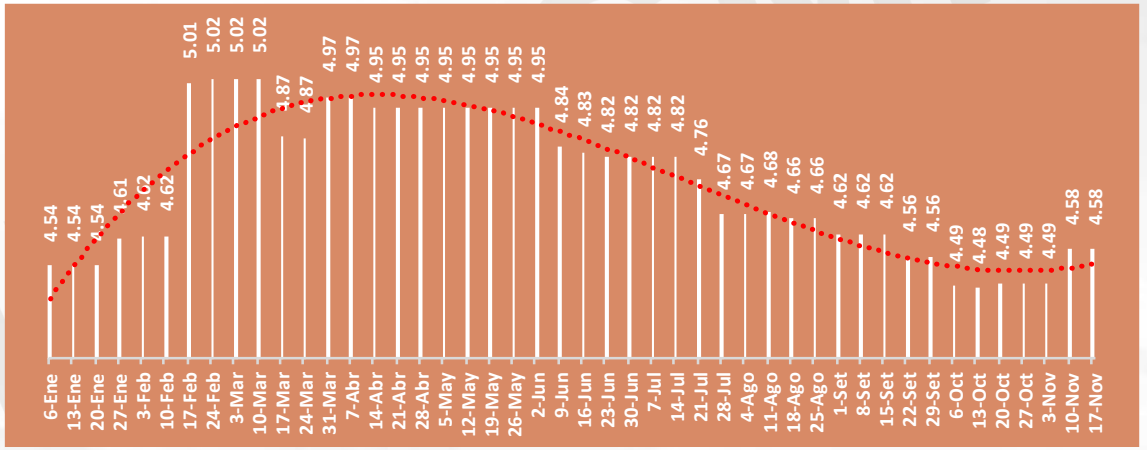
Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

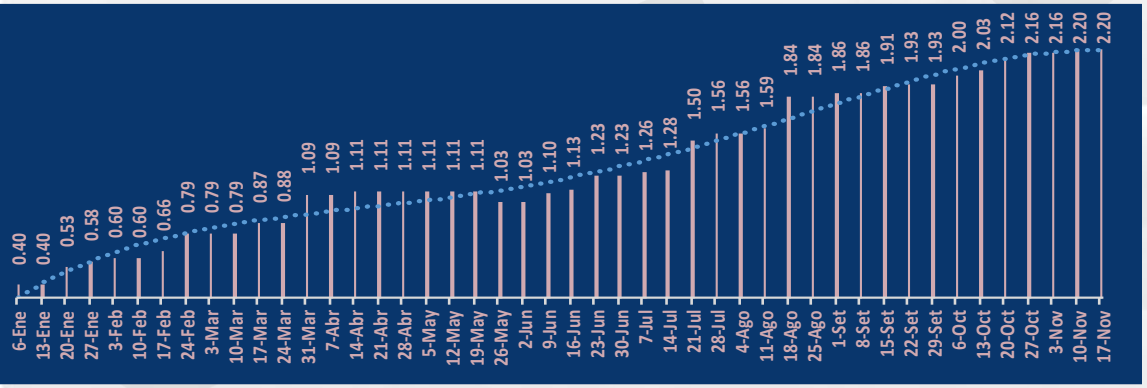
PBI CHINA 2023 - *(Var % anual)*



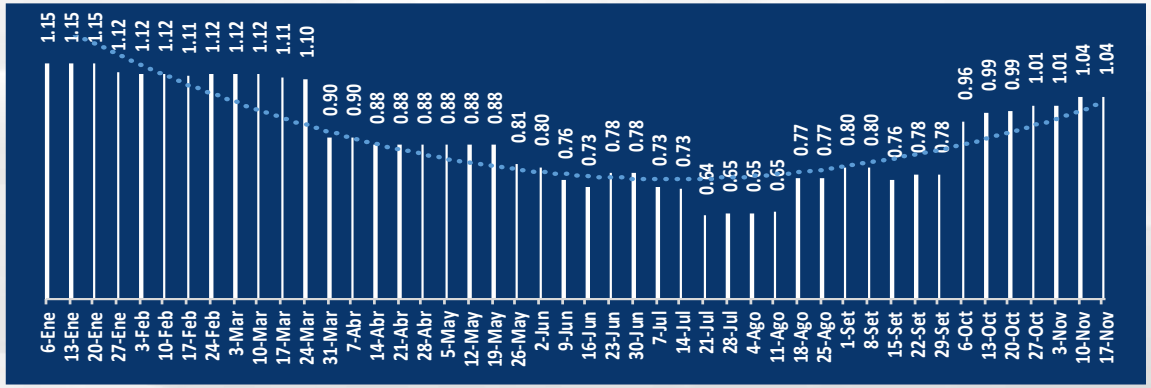
PBI CHINA 2024 - *(Var % anual)*



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

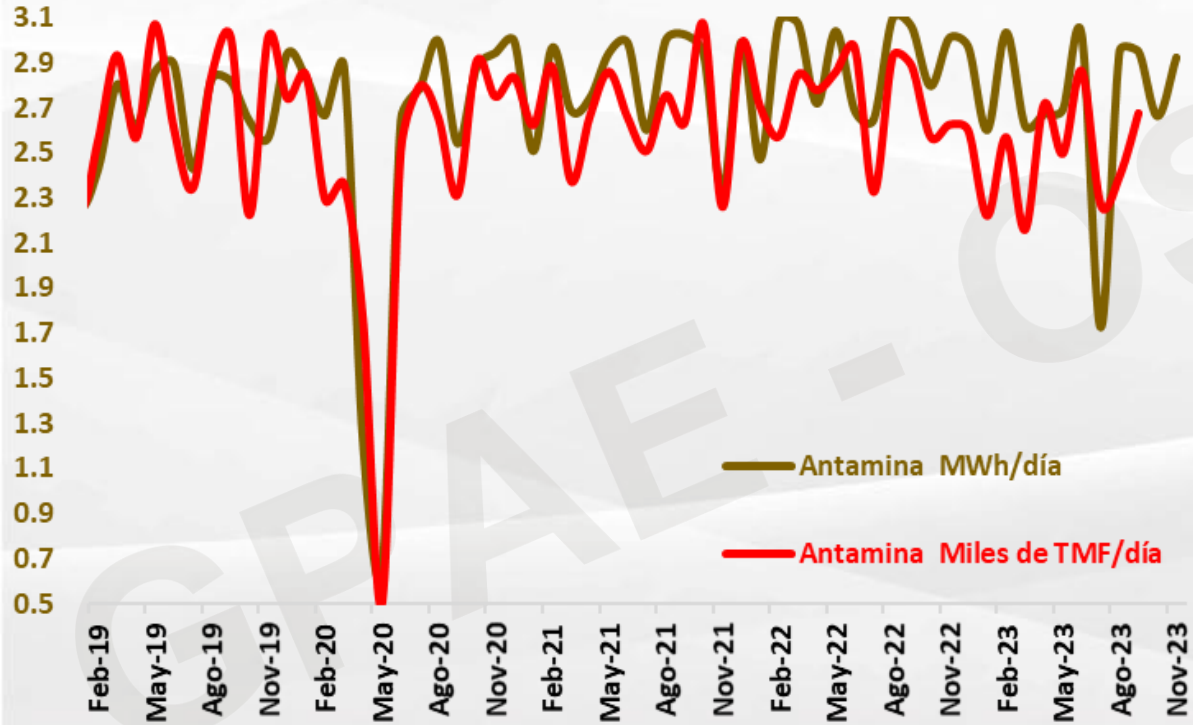
- **IMPACTOS. Las operaciones de la cuprífera Antapaccay no están libres de impactos opuestos, según recientes estudios de consultoras.** Según Andina, el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) emitió reportes oficiales, elaborados entre 2022 y 2023, los cuales analizan el impacto ambiental por operaciones mineras en la provincia de Espinar, Cusco. El documento elaborado por CooperAcción y Oxfam evidencia los riesgos significativos para la salud de las personas de 13 comunidades adyacentes, quienes se encuentran expuestas a niveles alarmantes de metales pesados, incluido el mercurio. Por su parte, Macroconsult, por medio de El Comercio, señala que Antapaccay es una de las operaciones mineras más importantes para la economía del país la cual ha requerido una inversión de S/ 8,600 MM hasta la fecha y actualmente sus exportaciones, inversiones, pago de impuestos e inversión social representan el 1.1% de la economía nacional, el 4% del PBI minero y el 10% del PBI de Cusco. (¿?)

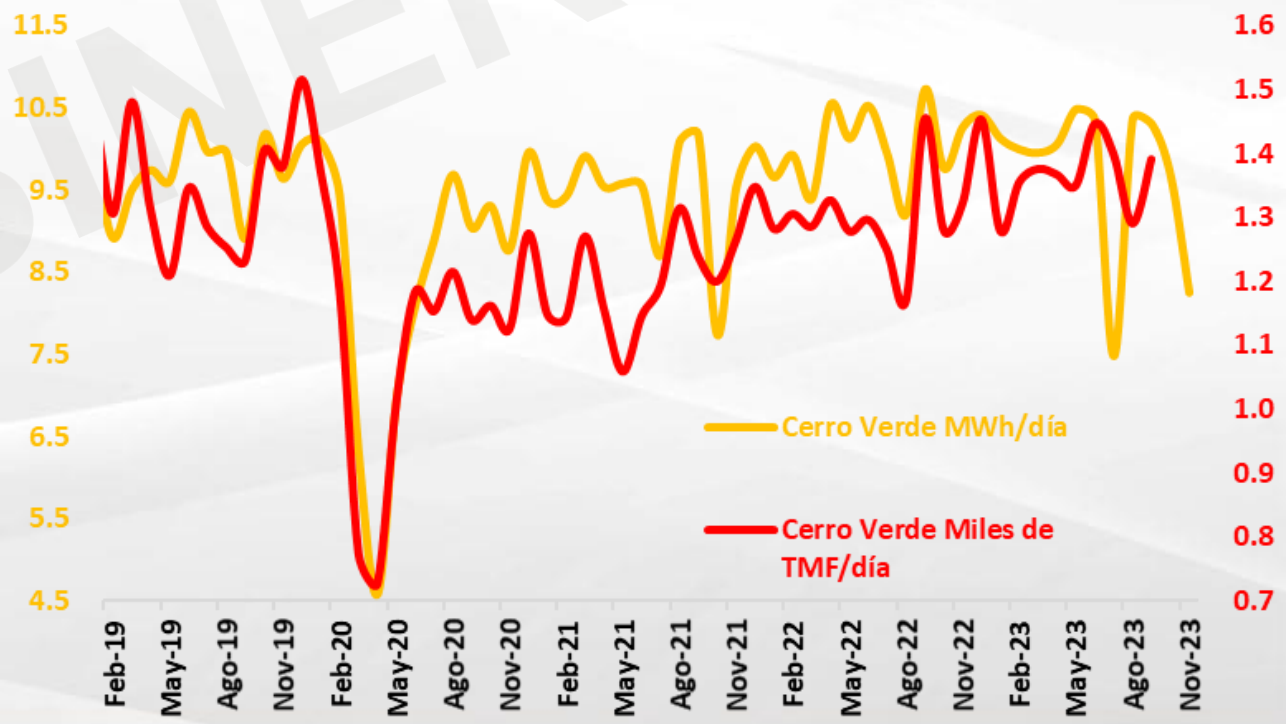
Fuente: Andina y El Comercio.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Antamina empezó mantiene un perfil contrario al de Cerro Verde. La caída de esta mina del sur preocupa, por su relevancia, a la dinámica del sector y exportaciones.



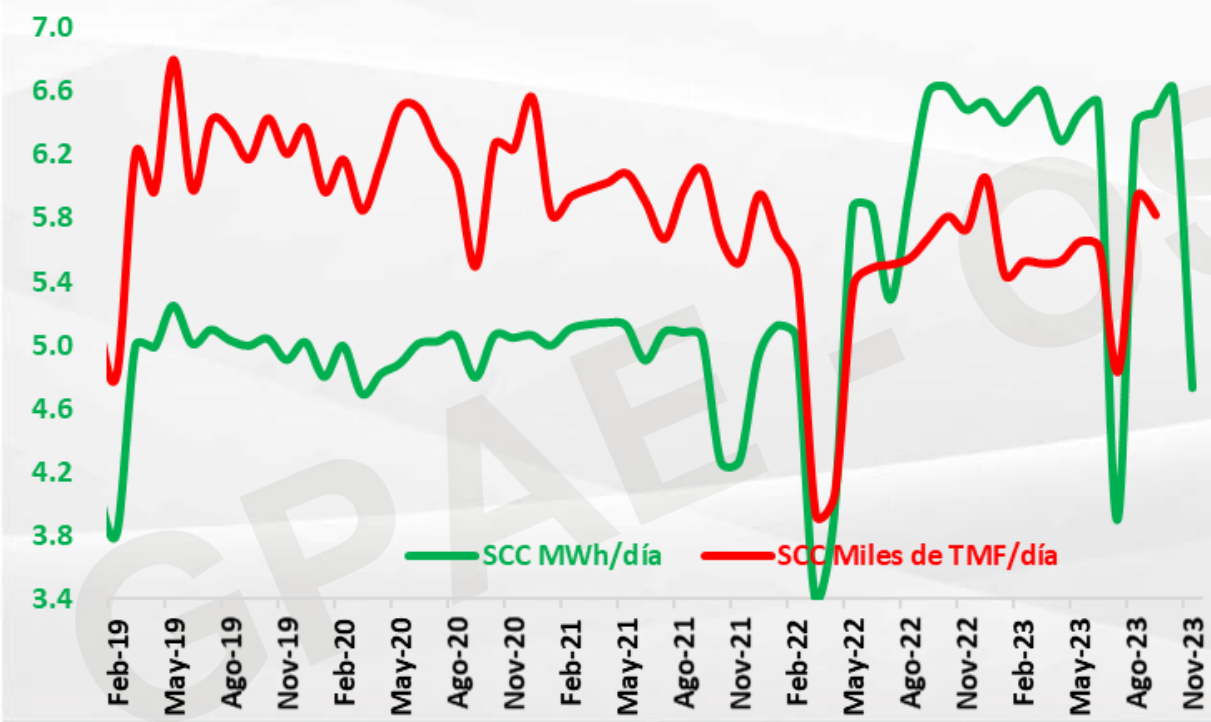


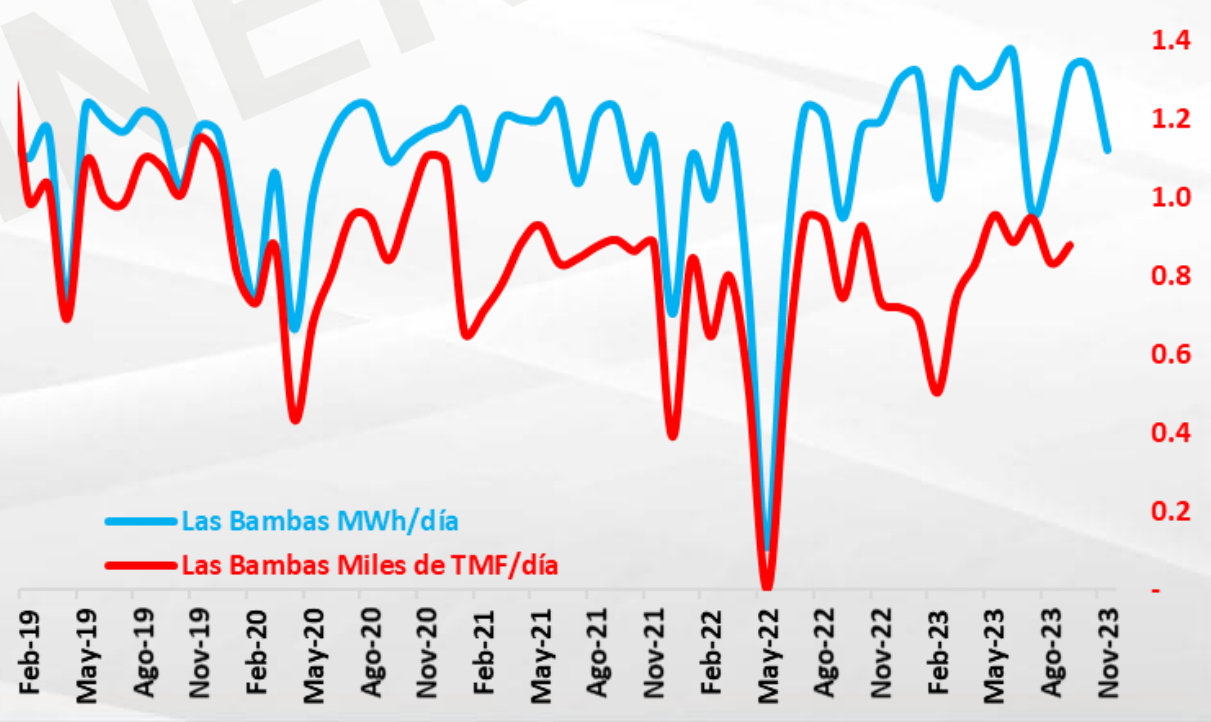
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

▶ Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

El mes de noviembre muestra resultados débiles respecto al consumo eléctrico de las mineras en meción.



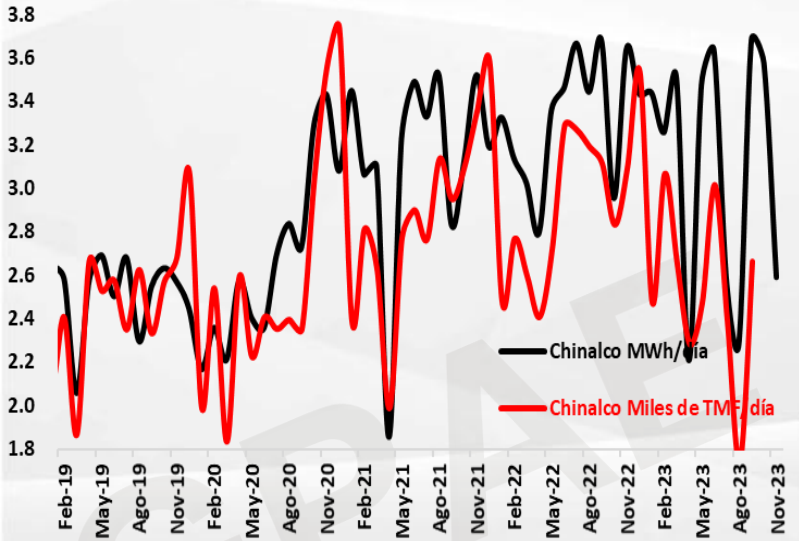


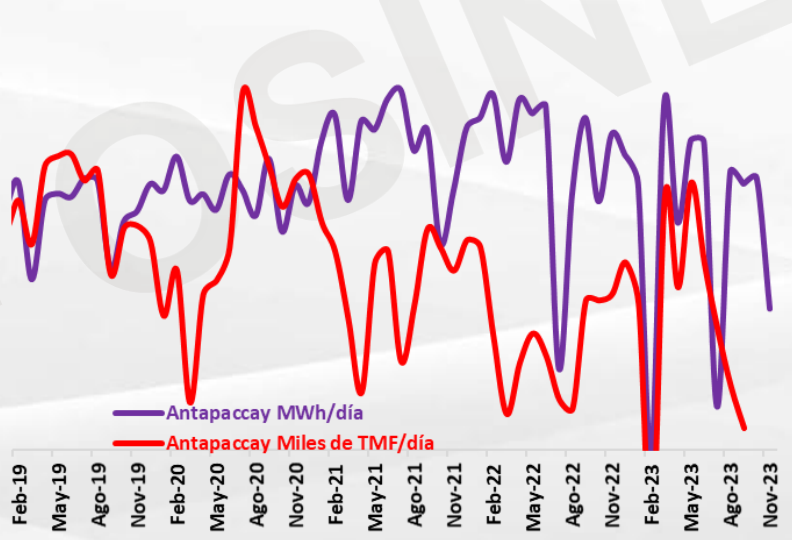
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

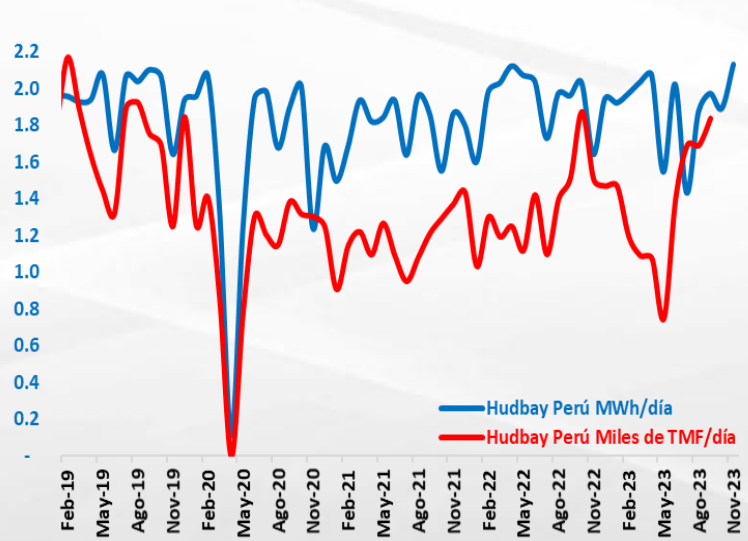
Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Salvo HudBay, las demás mineras retrocedieron en su intensidad de consumo eléctrico y presagian una caída de la producción cuprífera para este mes.





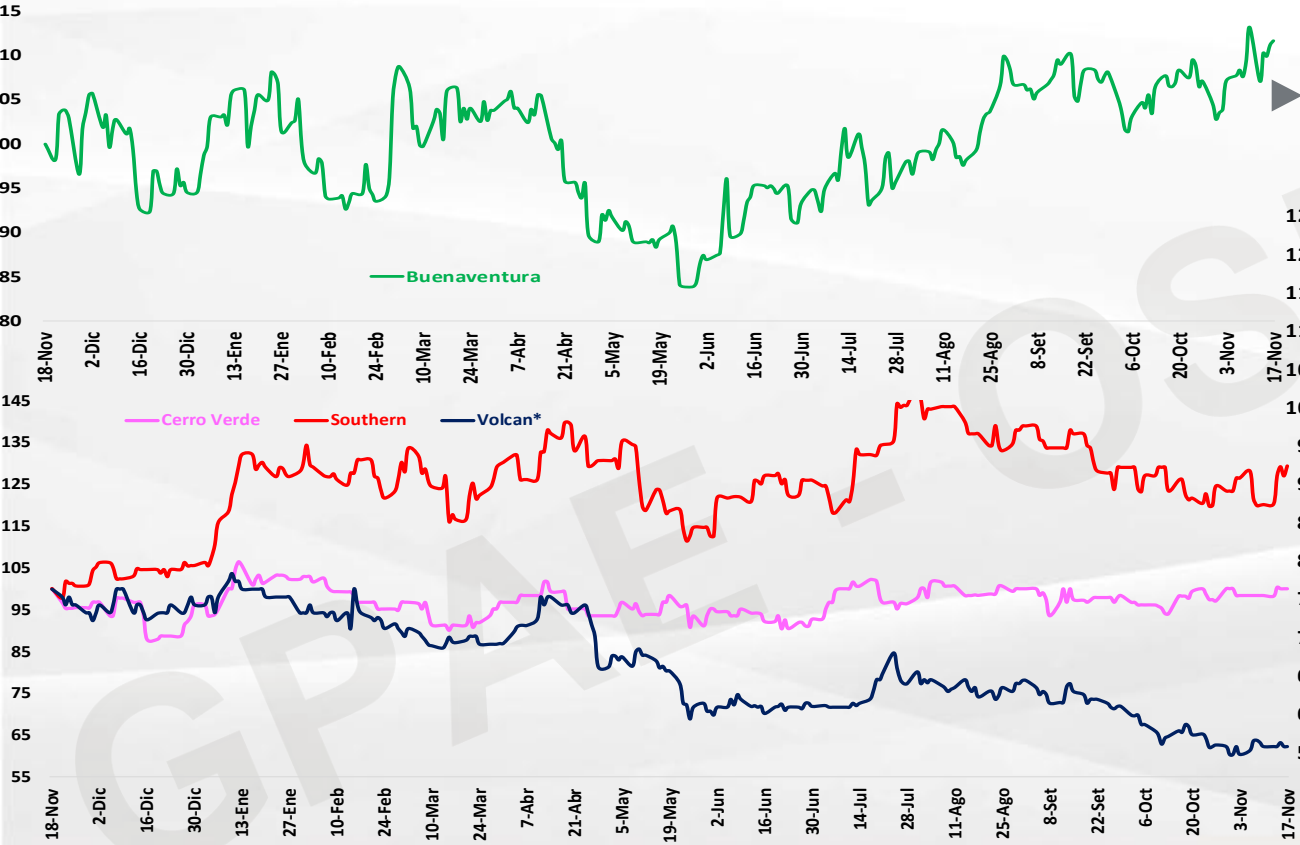


Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

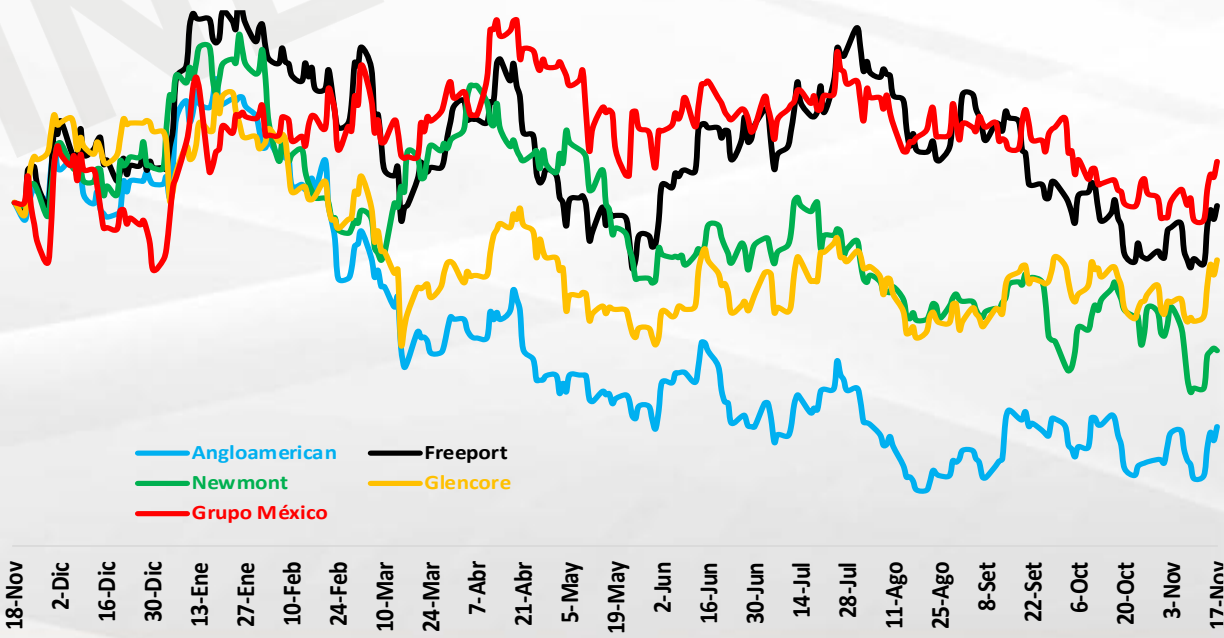
Índices de las acciones mineras en el Perú

Índices mineros bursátiles

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

Osinergmin

Confianza que genera energía