



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

11 de diciembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Anglo American sufrió su mayor caída diaria desde la crisis financiera mundial, luego de revelar planes para recortar drásticamente su producción en un intento por reducir costos en medio de problemas logísticos y operativos.
- ▶ Los suministros mundiales y las tarifas de refinado de cobre se están reduciendo rápidamente después del cierre de una importante mina en Panamá y drásticos recortes de producción en operaciones de Anglo American.
- ▶ Las Bambas informó una reducción de sus recursos minerales debido a un incremento de costos y tras conocer el resultado de perforaciones exploratorias.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PROBLEMAS.** Anglo American sufrió su mayor caída diaria desde la crisis financiera mundial, luego de revelar planes para recortar drásticamente su producción en un intento por reducir costos en medio de problemas logísticos y operativos. Según Bloomberg, si bien Anglo ha tenido problemas muy publicitados con sus operaciones de platino y mineral de hierro en Sudáfrica, los mayores y más sorprendentes recortes se produjeron en su negocio de cobre en Chile con su mina Los Bronces. Su operación tiene más de 100 años y como muchas de las minas de cobre más grandes de la industria, la empresa, ahora, está luchando con un mineral duro que contiene bajas leyes de metal. En lugar de extraer este mineral costoso de procesar, la compañía decidió esperar hasta poder mezclarlo con material de mayor ley. Desafortunadamente para Anglo, eso llevará varios años. (+)



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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PREOCUPACIÓN.** Los suministros mundiales y tarifas de refinado de cobre se están reduciendo rápidamente después del cierre de una importante mina en Panamá y drásticos recortes de producción en operaciones de Anglo American. Según Bloomberg, la menor oferta de concentrado de cobre contribuyó a una caída en las tarifas cobradas por las fundiciones de cobre a su nivel más bajo desde marzo del año pasado. Esas tarifas, y por lo tanto los márgenes, han caído, aproximadamente, una cuarta parte desde agosto a USD 66.50/TM, según datos de Metal Bulletin. En condiciones de competencia por refinado, las tarifas caen cuando no hay suficiente concentrado de cobre para que las fundiciones lo refinen. (+)

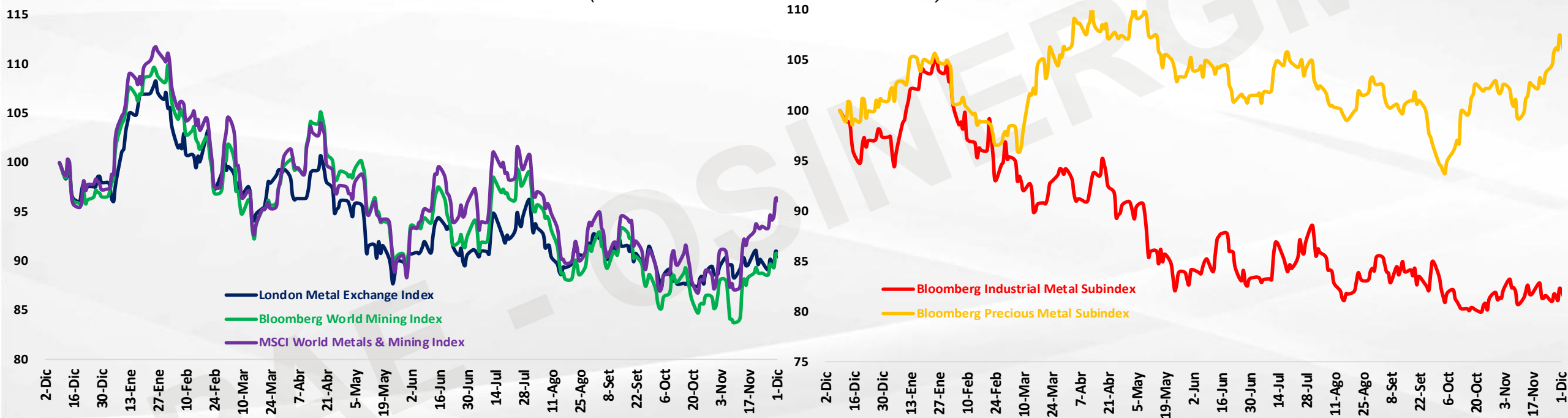


Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(9 de diciembre de 2022 = 100)



► Los índices de commodities mineros mostraron una recuperación ante noticias más favorables para los commodities industriales.

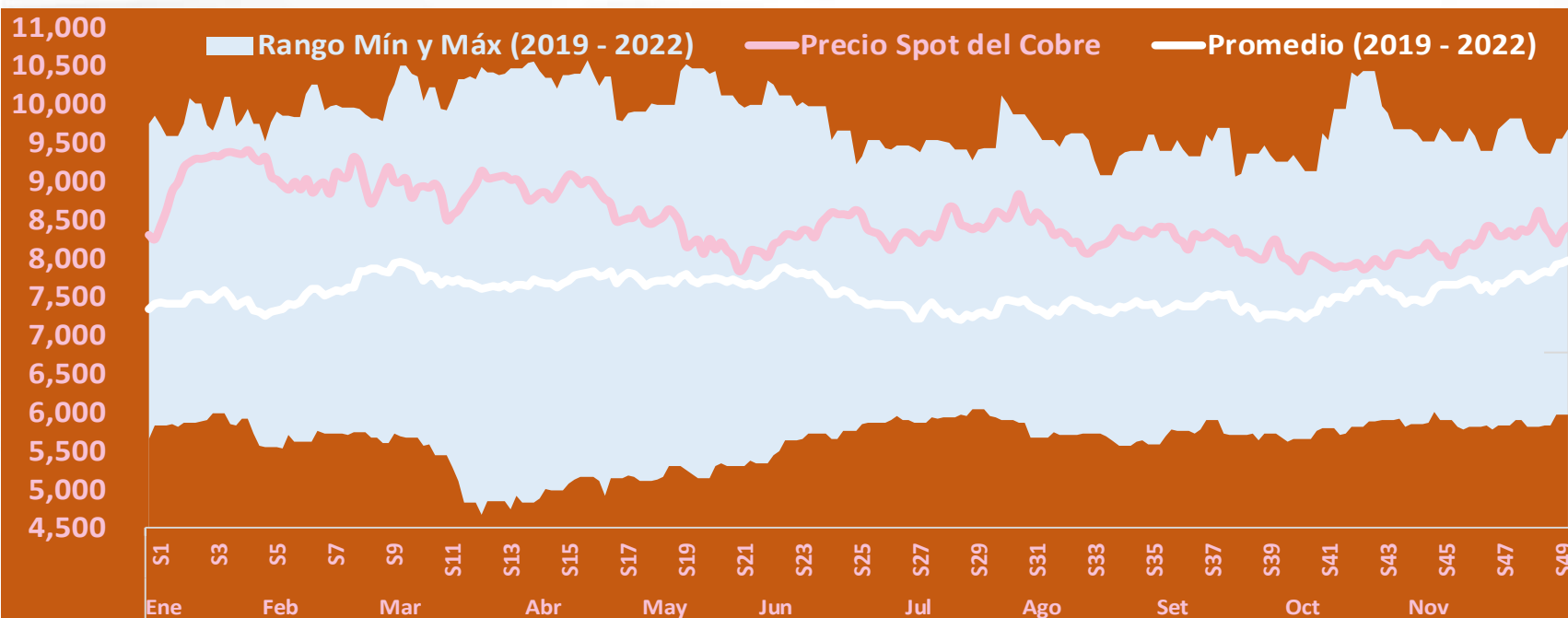
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El cobre se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

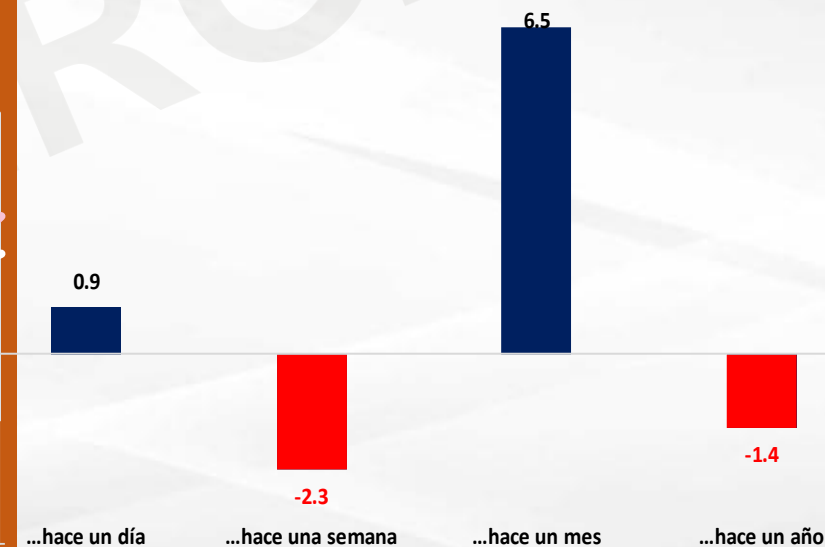
Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 8/12/2023

respecto de...



- Los precios del cobre extendieron su repunte el viernes, impulsados por la firme demanda en China, el principal mercado de metales, y las esperanzas de recortes de tasas de interés el próximo año que impulsarían la economía global.

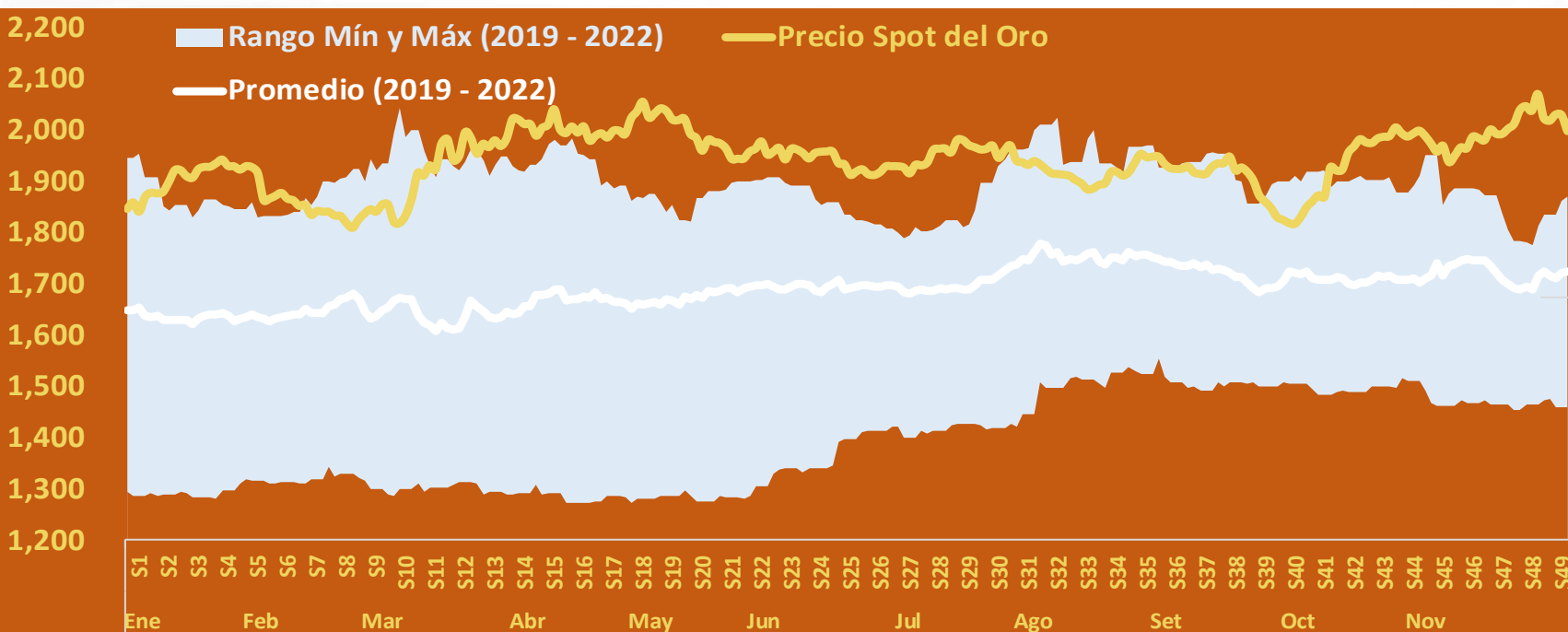
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

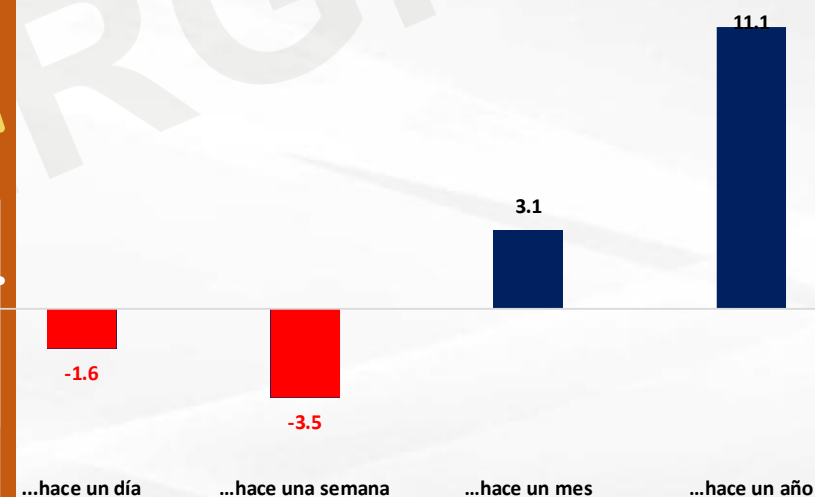
Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 8/12/2023

respecto de...



- El oro volvió a retroceder por debajo de los USD 2,000, ya que el dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro se fortalecieron después de que los operadores redujeron sus apuestas de que los recortes de las tasas de interés de EE.UU. se materializarían en marzo tras datos de empleo mejores de lo esperado.

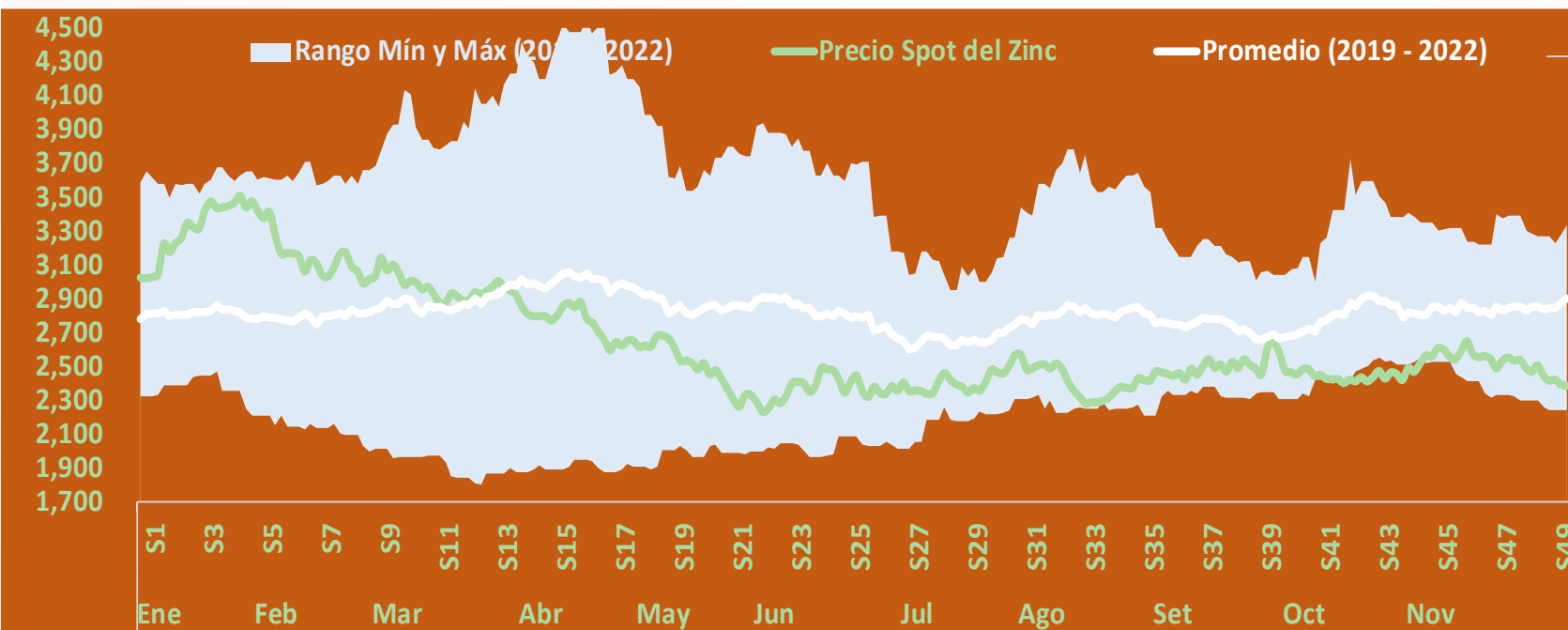
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc en retroceso

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del 8/12/2023 respecto de...



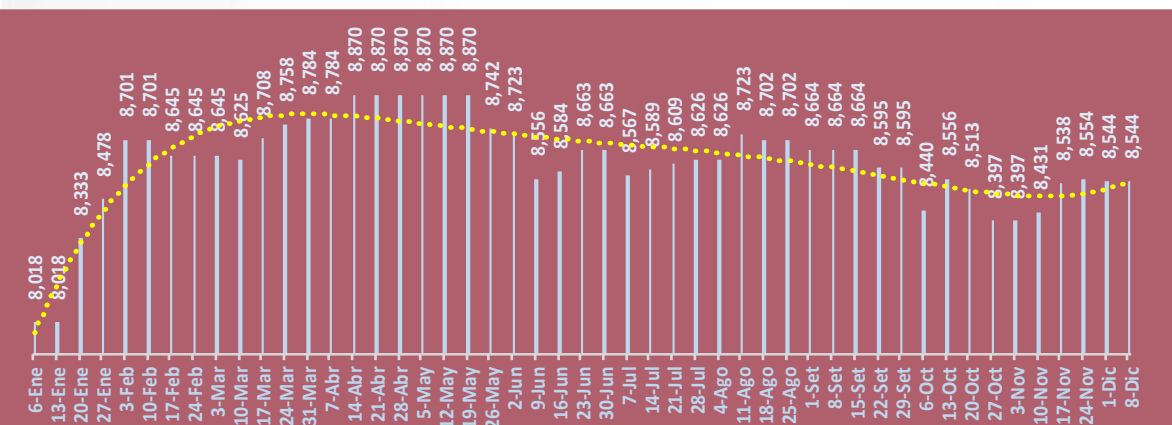
► Los precios del zinc retrocedió, a pesar de noticias más favorables para los commodities industriales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

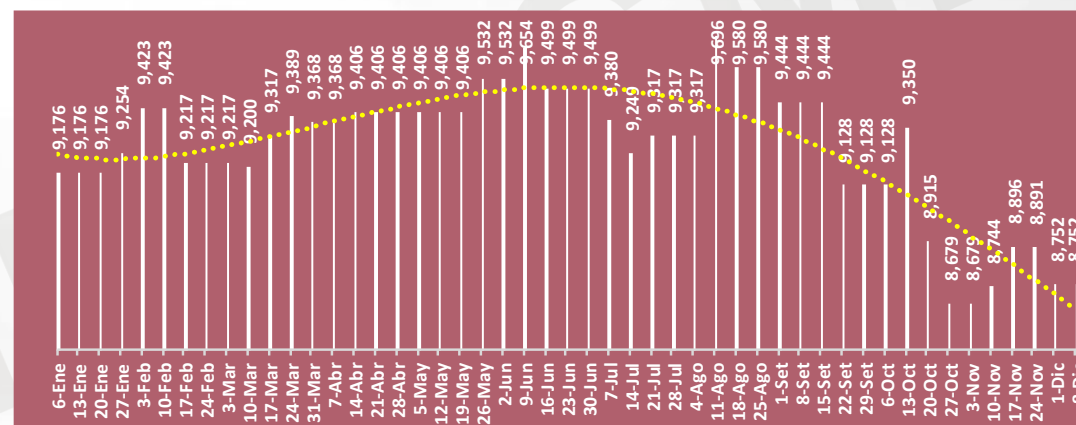
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

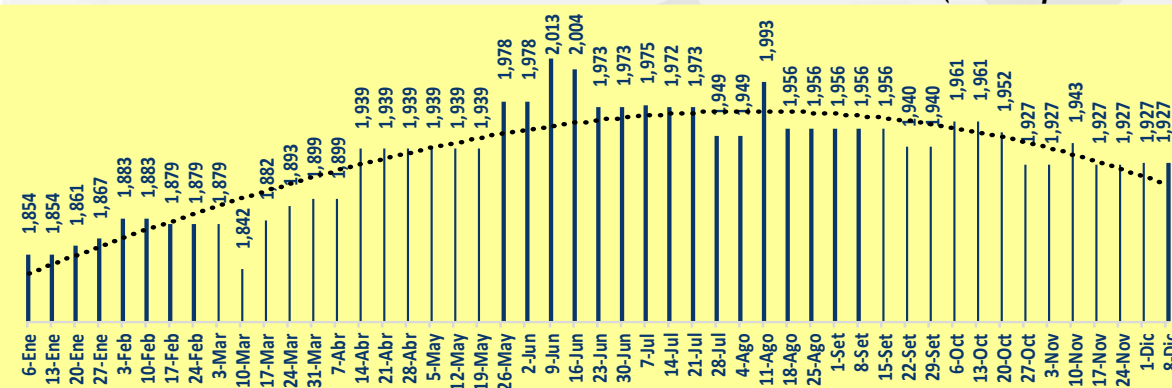
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



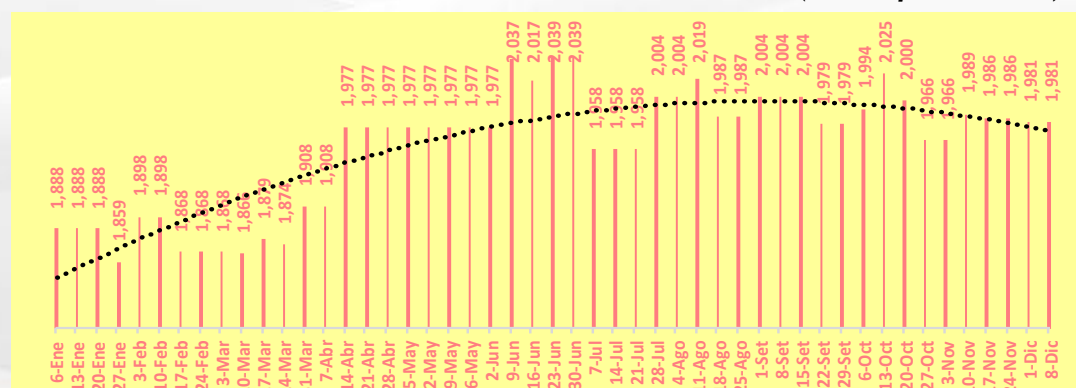
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



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



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

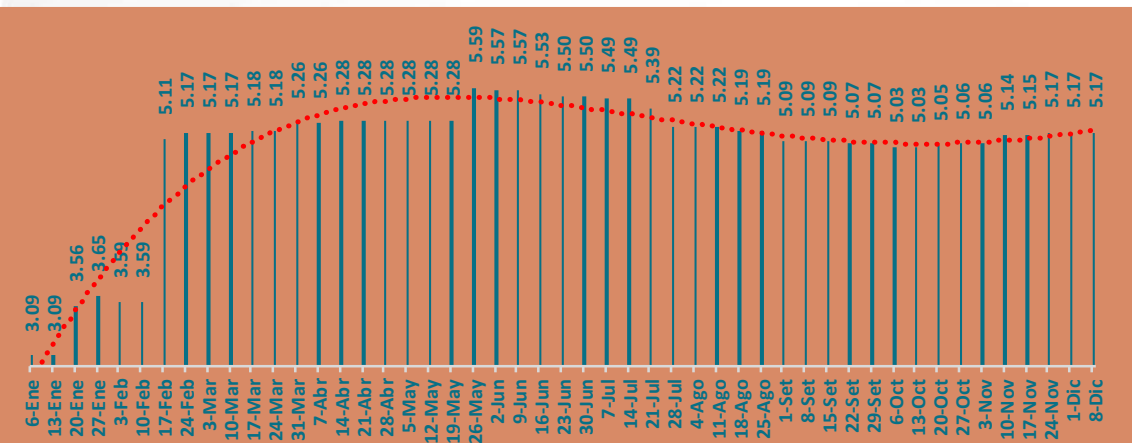


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

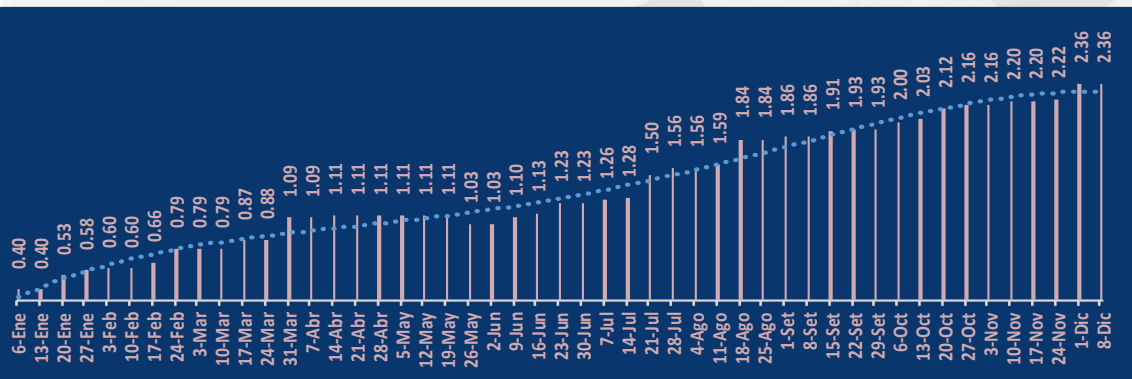
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

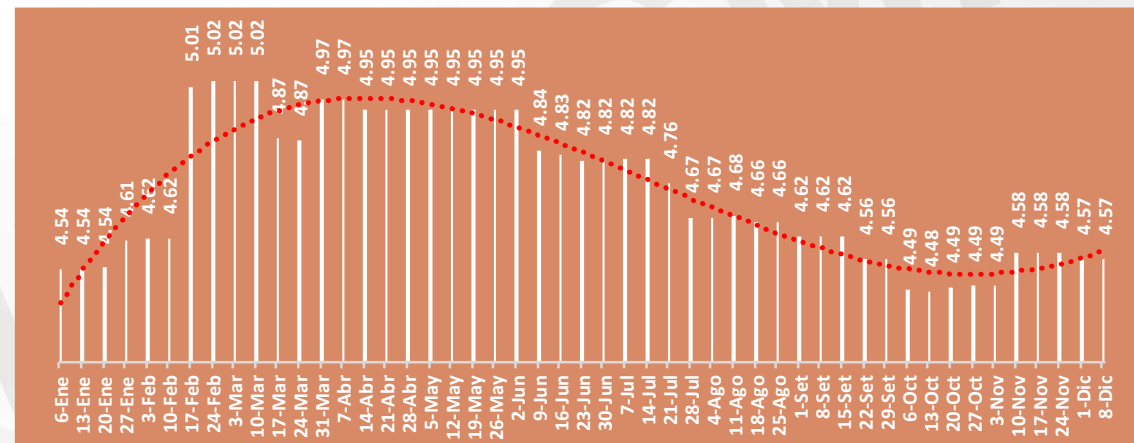
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



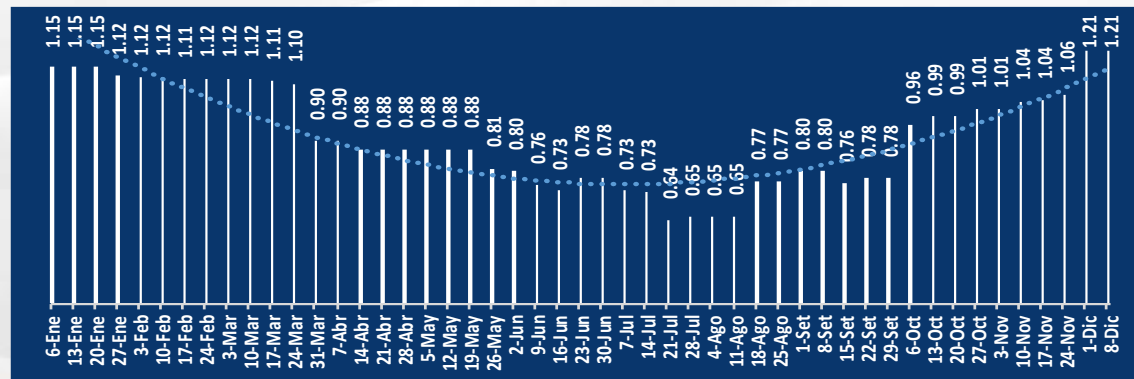
PBI EE.UU. 2023 - (Var % anual)



PBI CHINA 2024 - (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 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► CAE. Las Bambas informó una reducción de sus recursos minerales debido a un incremento de costos y tras conocer el resultado de perforaciones exploratorias. Según BNamericas, los recursos en todas las categorías de la operación ubicada en la Región Apurímac pasaron de 1,400 MMTM a 1,300 MMTM, informó la semana pasada la compañía china MMG, dueña del 62,5% de la minera. Según el medio de comunicación, la empresa no reportó las leyes para el volumen total, pero dijo que el metal contenido disminuyó 13%. (-)

2023									2022							
Deposit	Tonnes (Mt)	Cu (%)	Zn (%)	Pb (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Mo (ppm)	Co (%)	Tonnes (Mt)	Cu (%)	Zn (%)	Pb (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Mo (ppm)	Co (%)
Las Bambas (62.5%)																
Ferrobamba Oxide Copper																
Indicated	0.02	1.3							0.03	1.7						
Inferred																
Total	0.02	1.3							0.03	1.7						
Ferrobamba Primary Copper																
Measured	380	0.59			2.6	0.05	220		470	0.56			2.3	0.04	210	
Indicated	220	0.66			3.2	0.06	180		270	0.70			3.3	0.06	180	
Inferred	39	0.80			2.8	0.07	190		110	0.84			4.2	0.08	170	
Total	640	0.63			2.8	0.05	200		850	0.64			2.9	0.05	190	
Ferrobamba Total									850							
Chalcobamba Oxide Copper																
Indicated	6.2	1.4							6.8	1.4						
Inferred	0.53	1.2							0.1	1.5						
Total	6.7	1.4							6.9	1.4						
Chalcobamba Primary Copper																
Measured	150	0.51			1.5	0.02	120		140	0.54			1.7	0.02	140	
Indicated	190	0.60			2.2	0.03	120		180	0.64			2.5	0.03	110	
Inferred	43	0.47			1.9	0.02	100		29	0.56			2.4	0.03	130	
Total	380	0.55			1.9	0.02	120		340	0.60			2.1	0.03	120	
Chalcobamba Total									347							
Sulfobamba Primary Copper																
Indicated	93	0.62			4.4	0.02	140		84	0.67			4.7	0.02	170	
Inferred	110	0.54			6.0	0.02	64		98	0.58			6.5	0.02	120	
Total	210	0.58			5.2	0.02	98		180	0.62			5.7	0.02	140	
Sulfobamba Total									180 0.62 5.7 0.02 140							
Oxide Copper Stockpile																
Indicated	14	1.1							14	1.1						
Total	14	1.1							14	1.1						
Sulphide Stockpile																
Measured	25	0.36			2.2		110		30	0.38			2.2		130	
Total	25	0.36			2.2		110		30	0.38			2.2		130	
Las Bambas Total									1,400							

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.

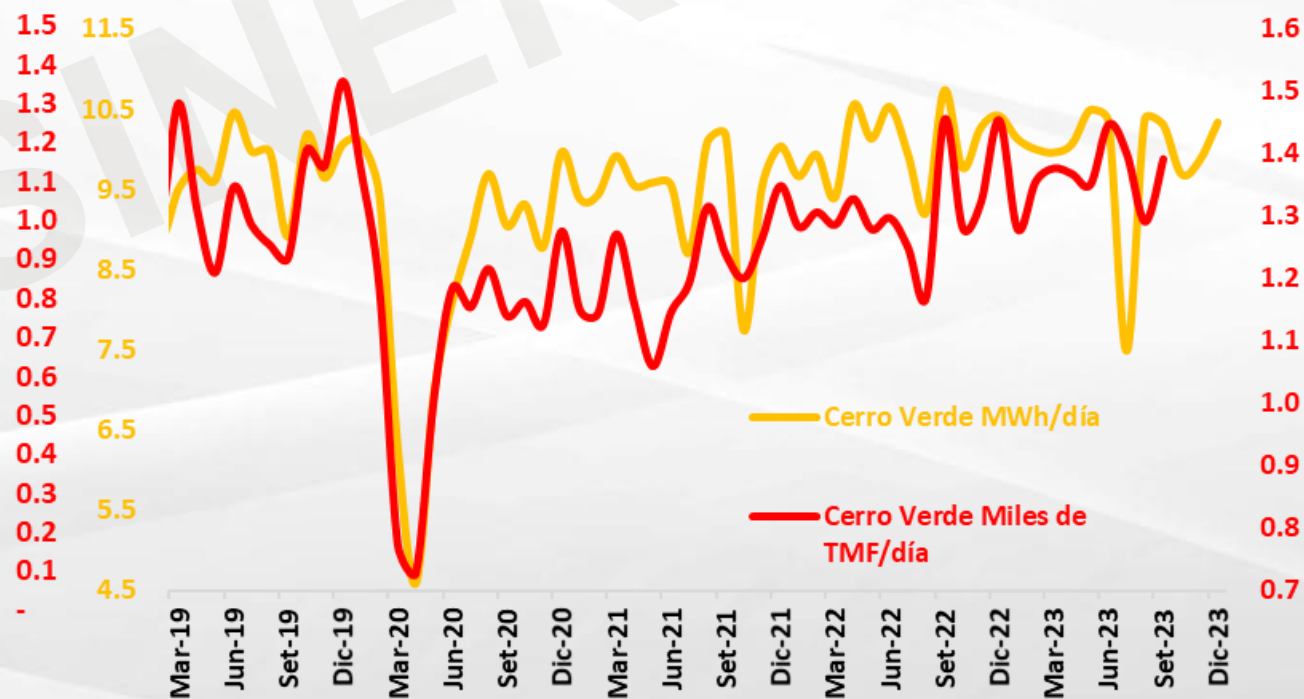
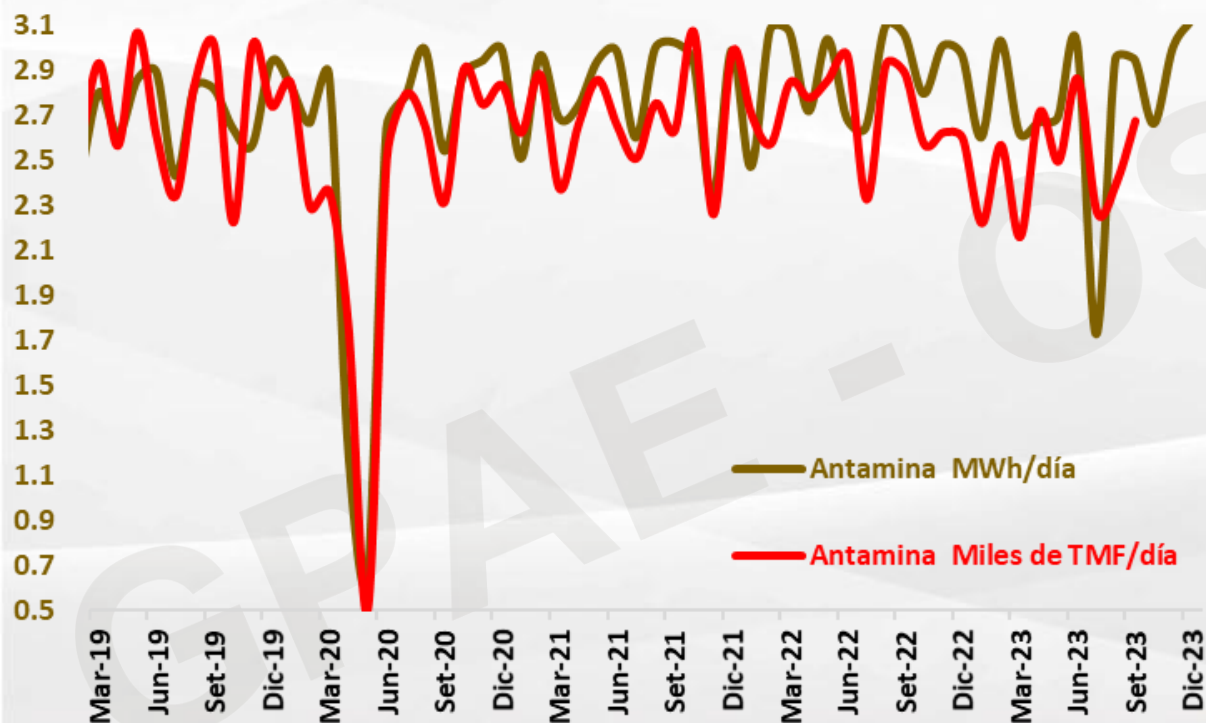
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las dos principales mineras del país muestran un perfil positivo en su consumo eléctrico, se esperan resultados auspiciosos para la producción de cobre local en 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).

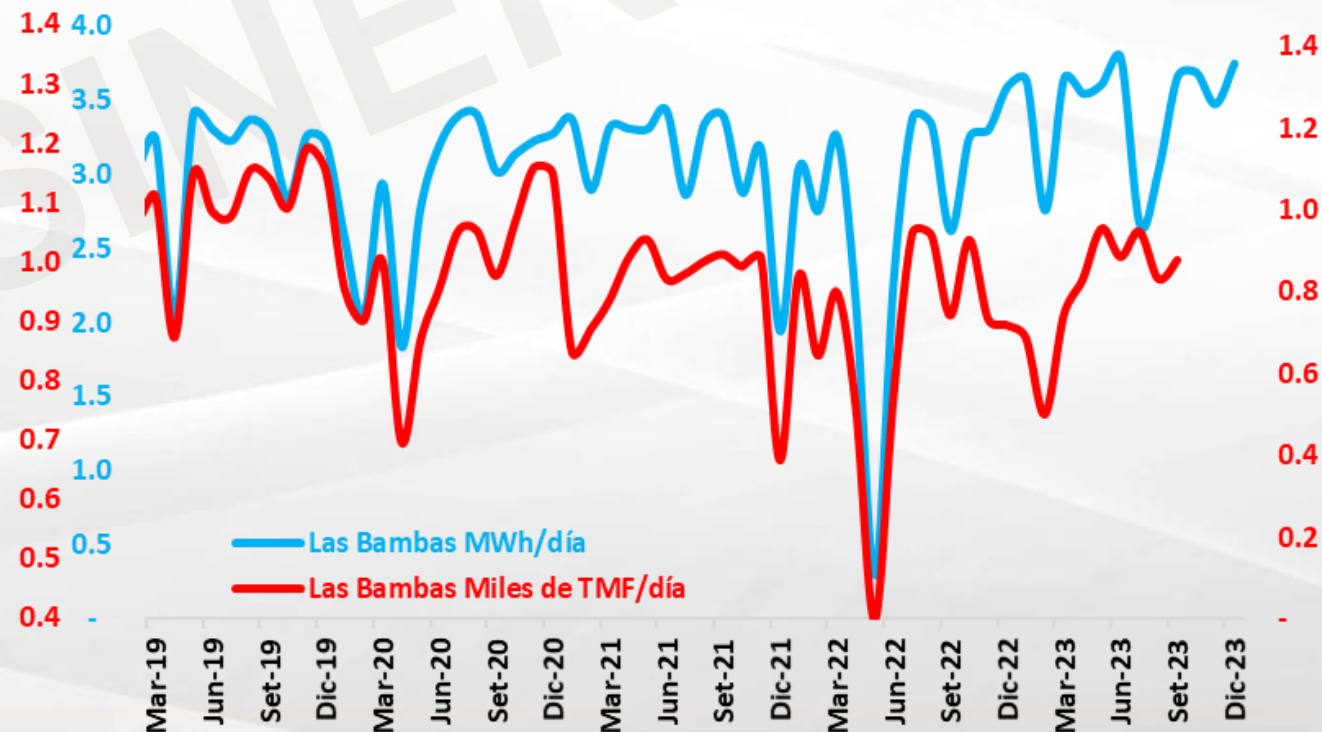
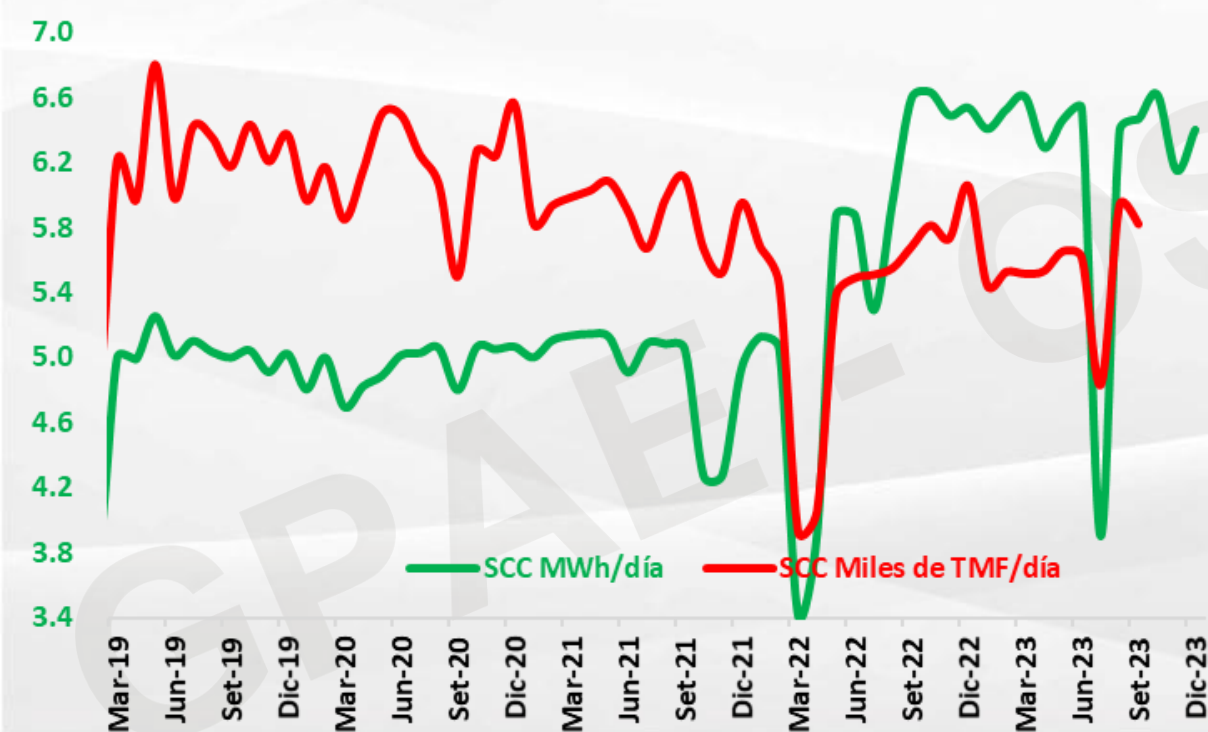
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las mineras en análisis empezaron el mes de diciembre con el pie derecho, en especial, Las Bambas.



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).

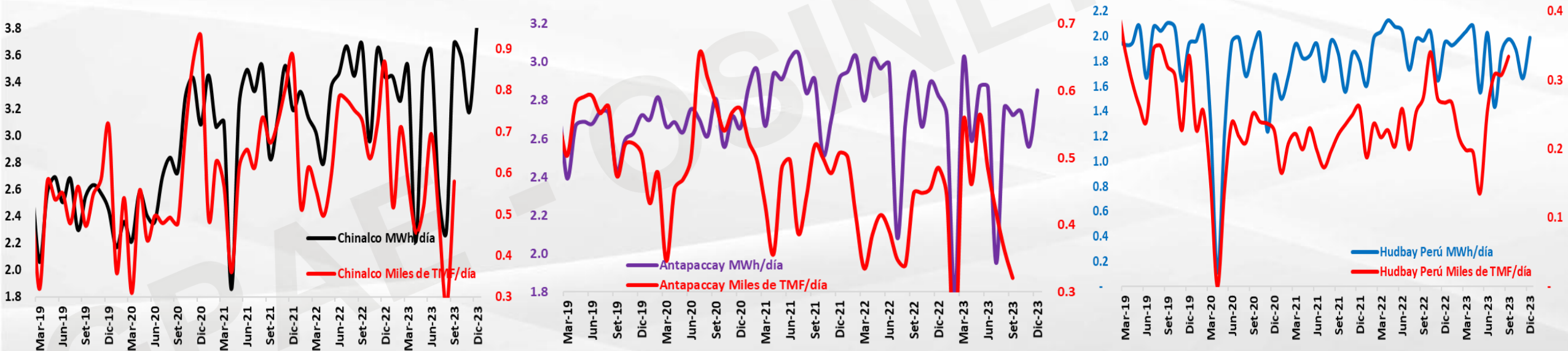
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

Las empresas mineras empezaron el mes de diciembre con el pie derecho y elevaron sus consumos eléctricos.



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).

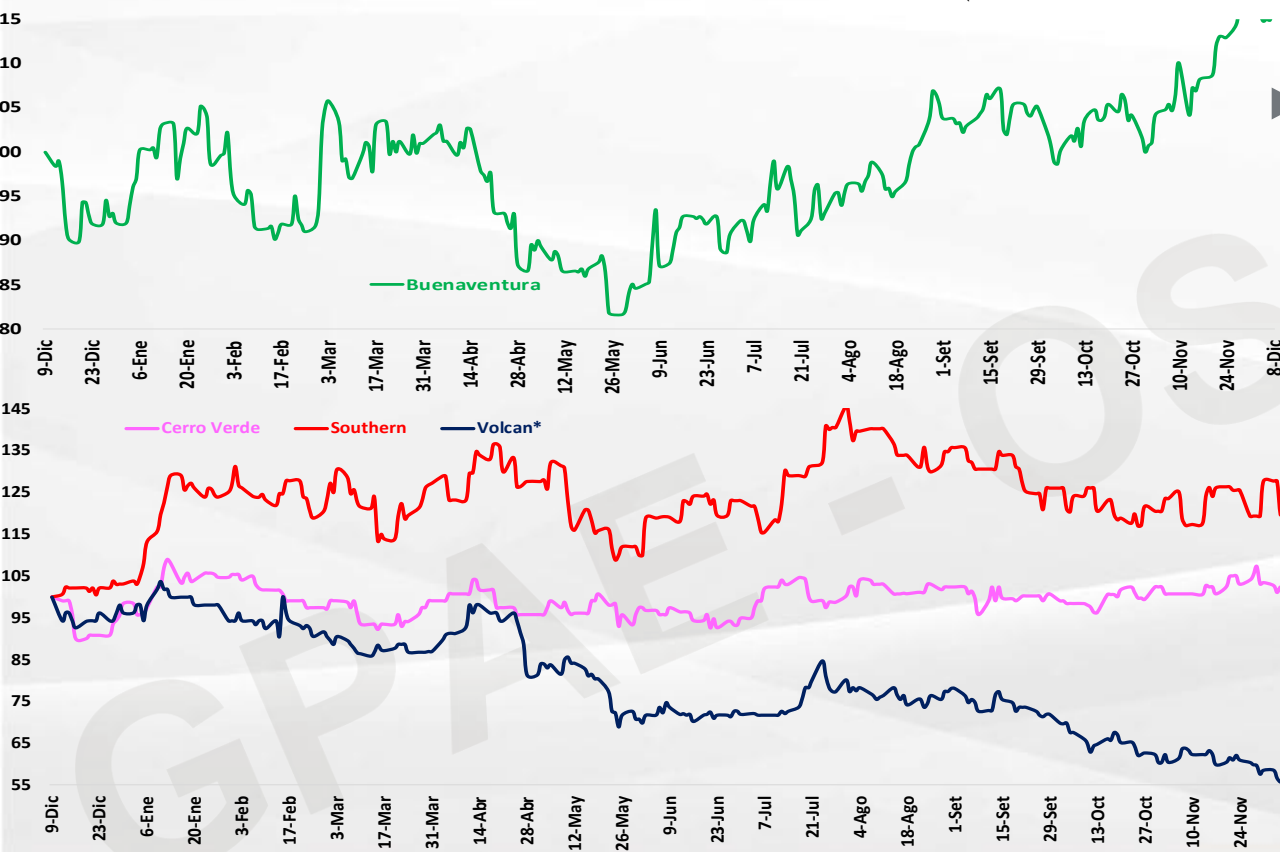
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

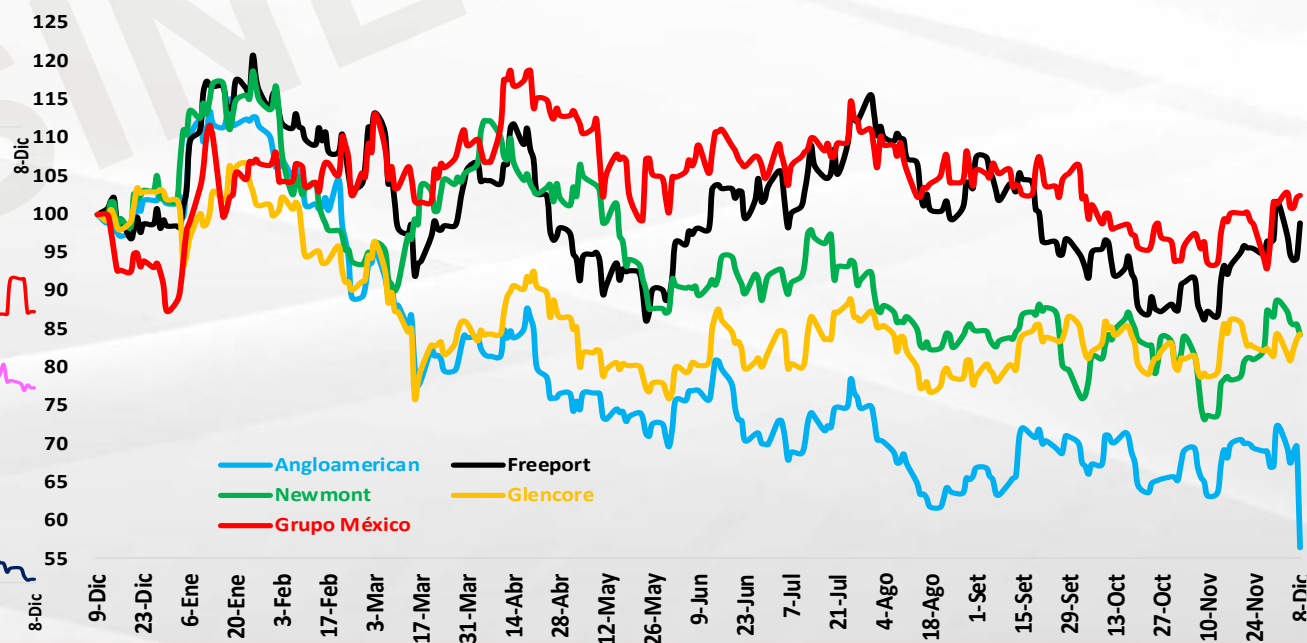
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(9 de diciembre 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 5 al 11 de diciembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía