



# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**12 de enero del 2024**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Codelco cierra su peor año en un cuarto de siglo con caída trimestral.
- ▶ Las importaciones de cobre cayeron en China, a medida que la expansión de sus fundiciones absorbieron cantidades récord de mineral de ese país.
- ▶ La actualización de la Evaluación Económica Preliminar (PEA) para Falchani destaca resultados económicos sólidos: VPN después de impuestos de USD 5,110 MM, TIR de 32.0% y un bajo Opex de USD 5,093/t.

▶ Panorama  
Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DE MALAS. Codelco cierra su peor año en un cuarto de siglo con caída trimestral.** Según Bloomberg, Codelco indicó que su producción de cobre disminuyó en el 4T23 respecto al año anterior, mientras el mayor productor mundial del metal rojo se esfuerza por recuperarse de contratiempos mineros y retrasos en proyectos. La producción de Codelco de los últimos tres meses del año fue 358,000 TM, en comparación con aproximadamente 384,000 TM en el 4T22. Los cálculos son preliminares, Codelco debiera presentar sus resultados oficiales del año pasado en marzo del 2024. Bloomberg señala que la producción está en su nivel más bajo en un cuarto de siglo luego de una serie de reveses en proyectos y minas que exacerbaron el impacto de la disminución de la calidad del mineral después de décadas de subinversión. Rubén Alvarado, nuevo director ejecutivo de la compañía, busca aumentar, gradualmente, la producción a partir de este año.

(+)

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

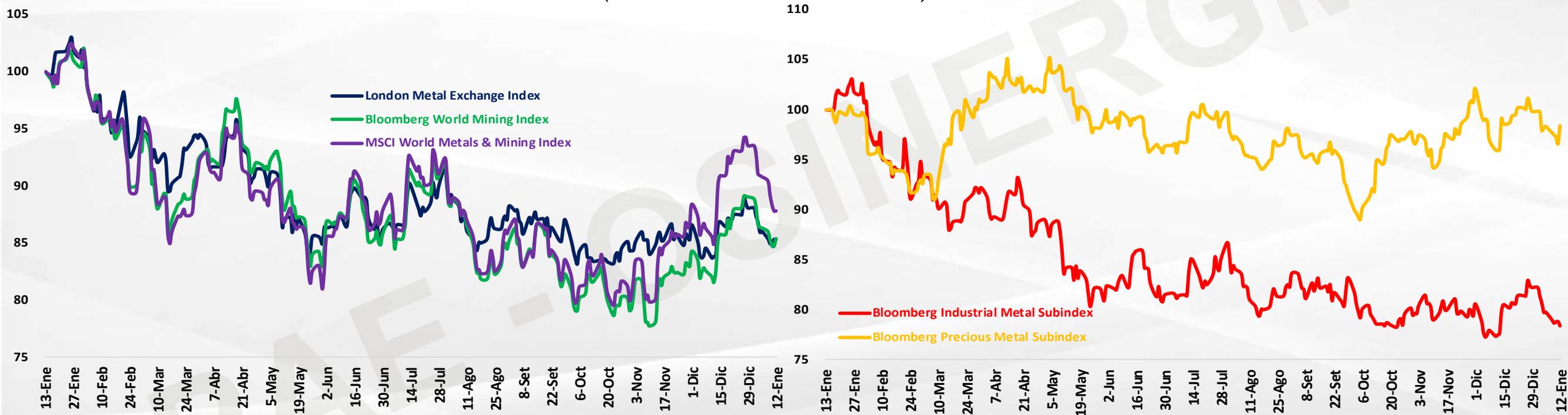
► **BUSCANDO ALTERNATIVAS.** Las importaciones de cobre cayeron en China, a medida que la expansión de sus fundiciones absorbieron cantidades récord de mineral de ese país. Aunque la “floreciente demanda verde” ayudó a compensar parte del impacto de la crisis inmobiliaria y la desaceleración de la economía, ese motor enfrenta desafíos. El vertiginoso crecimiento de China en energía renovable se topa con limitaciones de su red eléctrica y las ventas de vehículos eléctricos se están desacelerando, señala Bloomberg. Por su parte, las compras de mineral de hierro aumentaron a medida que la industria siderúrgica de China encontró otras vías de demanda para contrarrestar el debilitado mercado inmobiliario, como la construcción naval, la maquinaria y la infraestructura verde en el país, así como las exportaciones, que se dispararon a un máximo de siete años. Para el 2024, mucho depende de la cantidad de estímulo fiscal que el gobierno implemente para apoyar su economía y de si las autoridades restablecen los frenos a la producción de acero para reducir las emisiones de CO2. (¿?)

# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(13 de enero del 2023= 100)



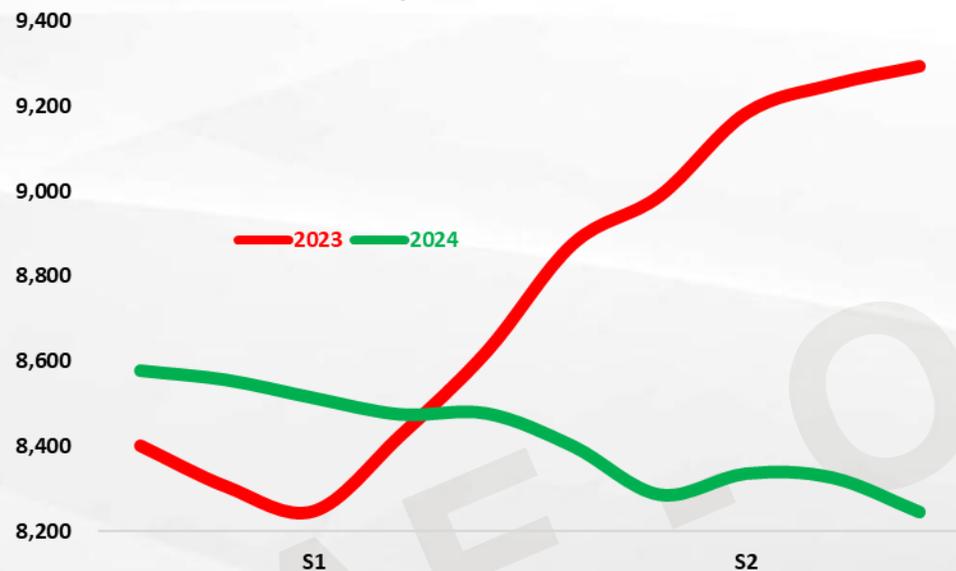
► Los índices de commodities mineros mostraron una caída, dominados por el retroceso de los metales industriales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# El cobre cae

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 12/01/2024 respecto de...



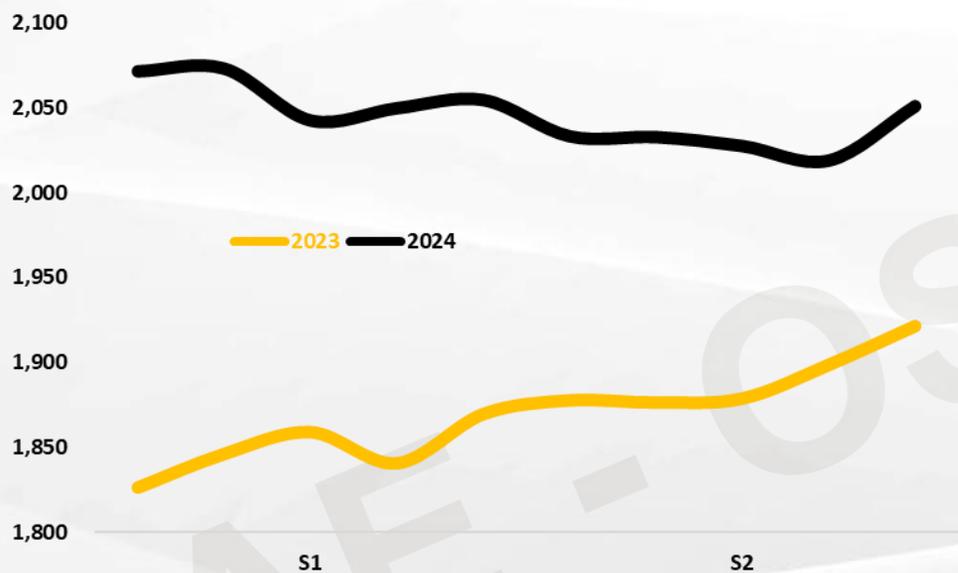
► El cobre volvió a retroceder en la semana, además de la fortaleza del dólar por una preocupación a nivel industrial.

# Oro se fortalece

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del oro

(USD por oz.t)



## Variación % del precio del

### 12/01/2024

respecto de...



► Los precios del oro se fortalece se recuperaron ante los riesgos geopolíticos y las apuestas de un recorte de tasas de la FED.

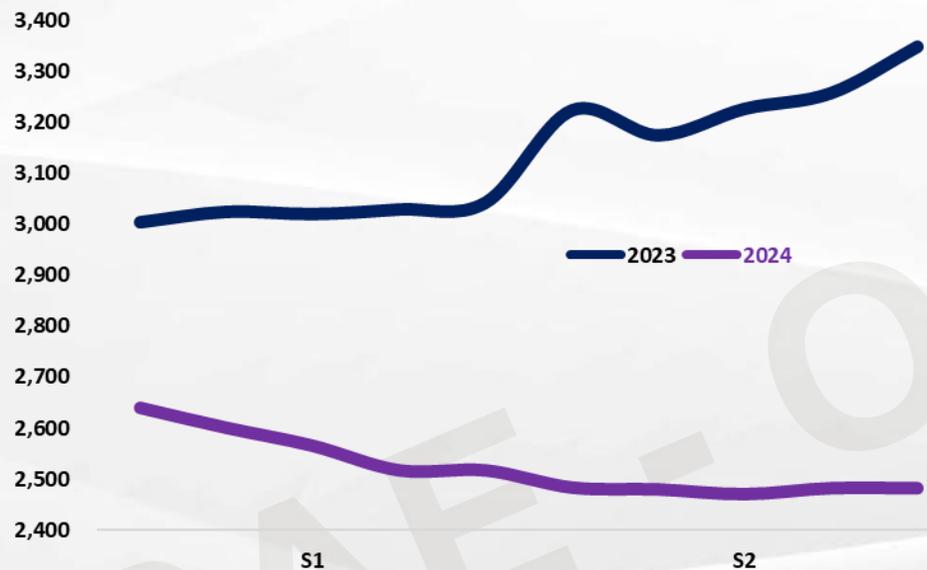
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Zinc en avance

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



## Variación % del precio del

### 12/01/2024

respecto de...

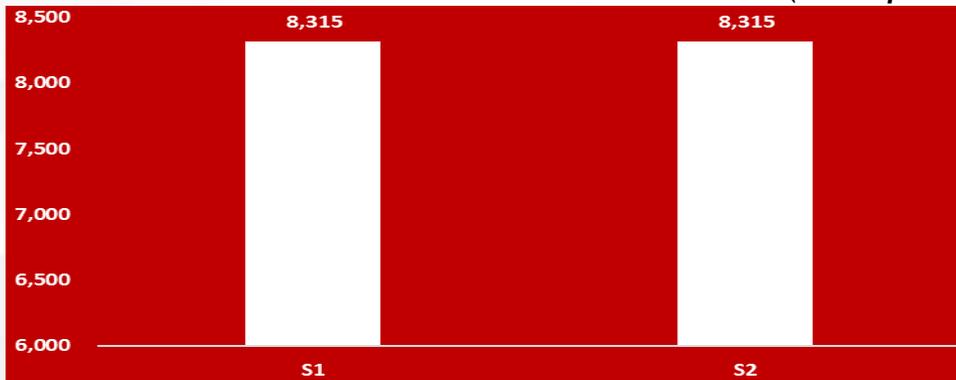


► Los precios del zinc se debilitaron ante un incremento en los suministros.

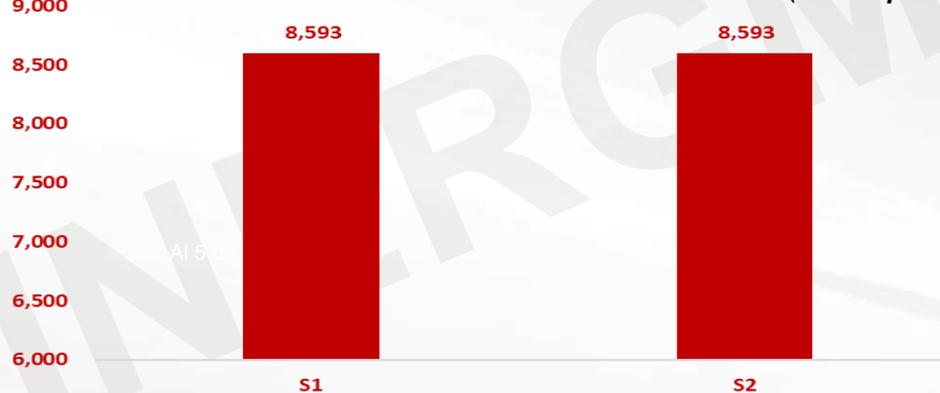
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

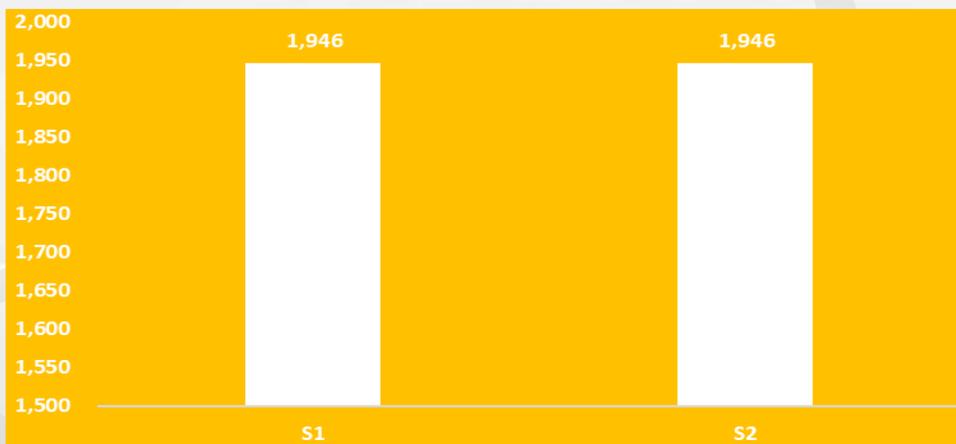
## PRECIO DEL COBRE 2024\* - (USD por TM)



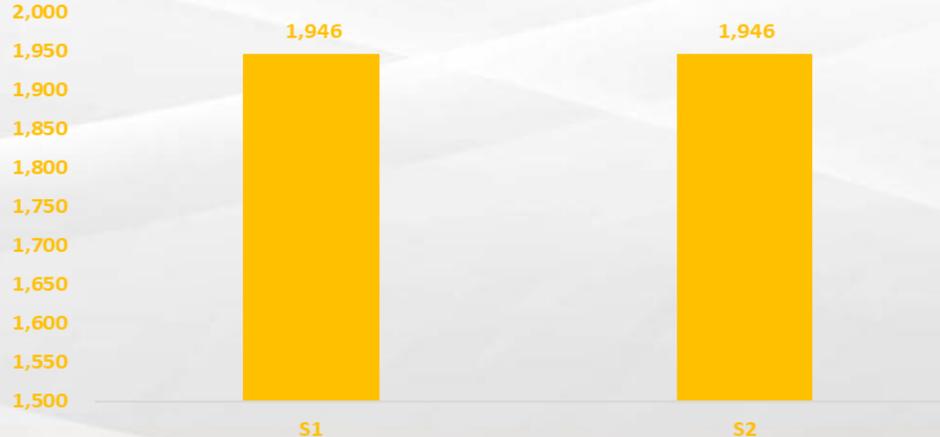
## PRECIO DEL COBRE 2025\* - (USD por TM)



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



## PRECIO DEL ORO 2025\* - (USD por oz.t)



\* para el cierre de ese año

Fuente: Bloomberg.

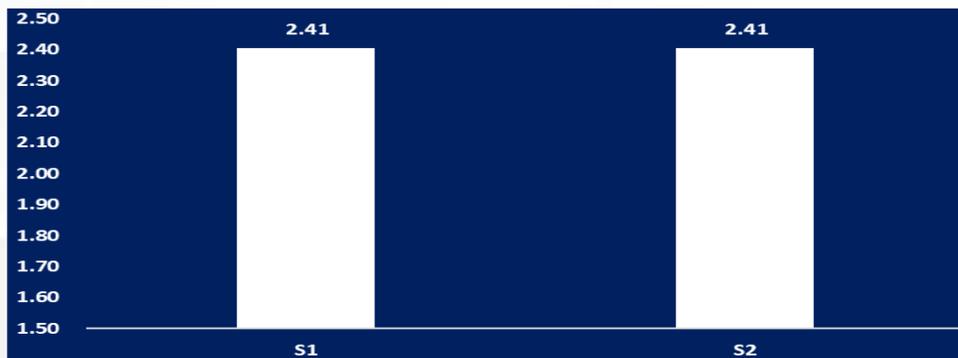
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

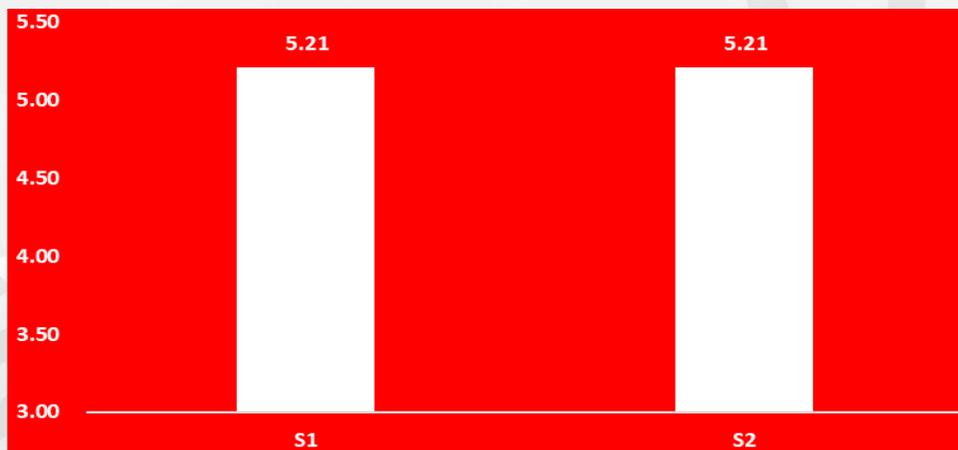
## PBI EE.UU. 2024\* - (Var % anual)



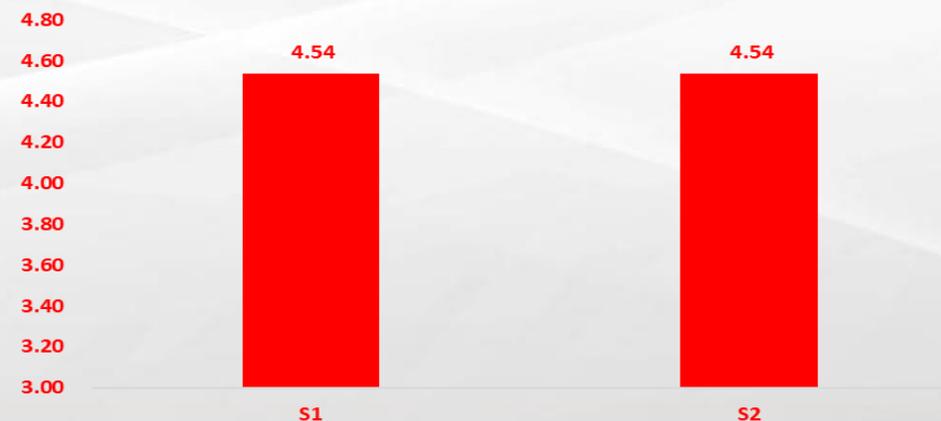
## PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



## PBI CHINA 2024\* - (Var % anual)



## PBI CHINA 2024\* - (Var % anual)



\* para el cierre de ese año  
Fuente: Bloomberg.  
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

# ▶ Panorama Nacional



# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

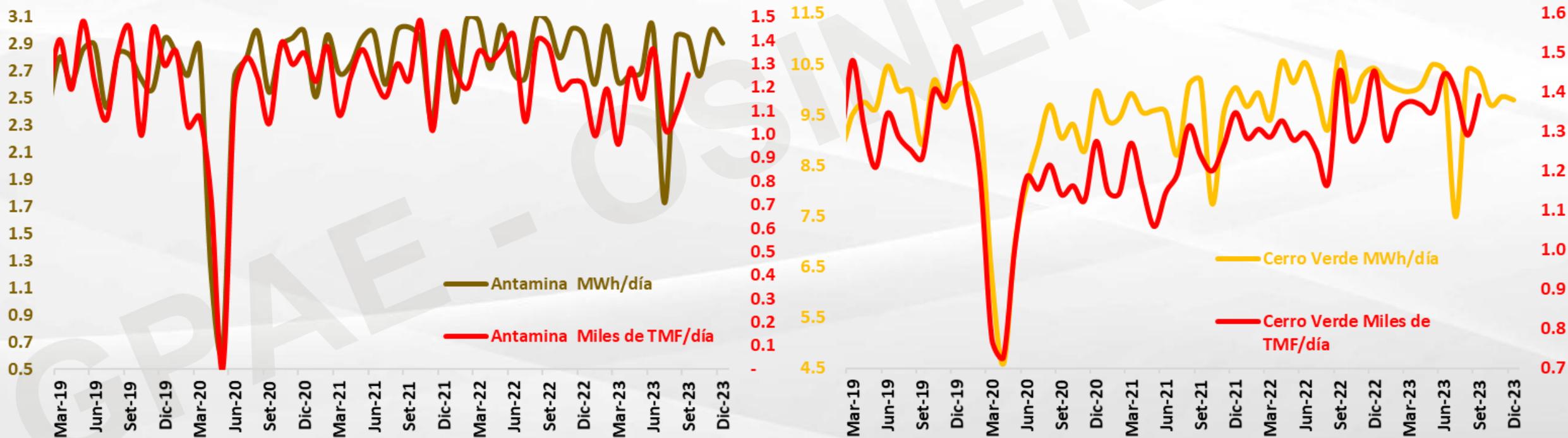
► **UNO MÁS.** La actualización de la Evaluación Económica Preliminar (PEA) para Falchani destaca resultados económicos sólidos: VPN después de impuestos de USD 5,110 MM, TIR de 32.0% y un bajo Opex de USD 5,093/t. La empresa señala que en ese PEA, se muestra el potencial existente para una alta producción anual y una larga vida útil de la mina en Falchani; sin embargo, el recurso del depósito actualmente permanece abierto hacia el norte y el oeste con el potencial de una mayor expansión de los recursos y la vida útil de la mina. El potencial de bajo costo operativo de Falchani, con costos inferiores a USD 5,100/t, lo sitúa entre los proyectos de litio de siguiente nivel de menor costo que se están desarrollando a nivel mundial. Con el potencial de suministrar también cantidades significativas de SOP (sulfato de potasio) al sector agrícola peruano, el proyecto tiene la característica única de tener importantes implicaciones estratégicas positivas para dos sectores clave de la economía peruana (agro y minería). (+)

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las dos principales mineras del país cerraron el 2023 con un retroceso en su consumo eléctrico, lo que señalaría un comportamiento menos dinámico en la producción.



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).

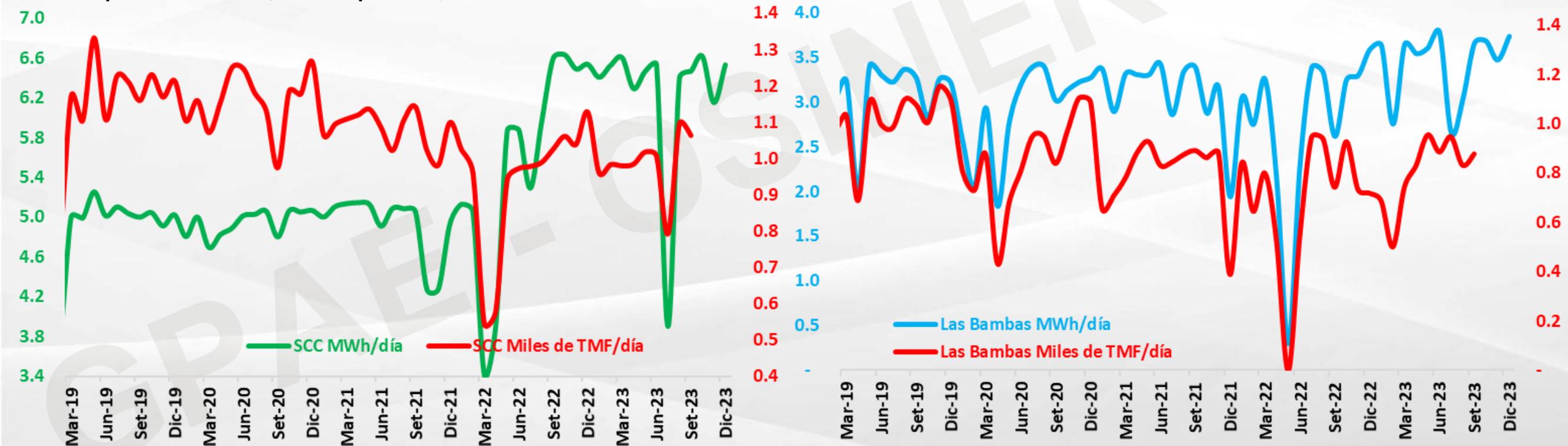
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Por su parte, y a diferencia de las dos mineras anteriores, estas empresas cerraron el 2023 con un mejor comportamiento, 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).

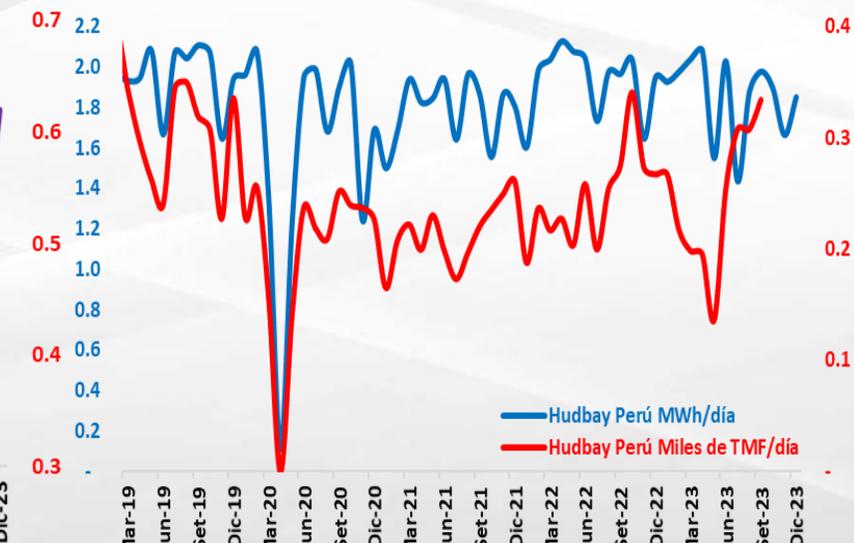
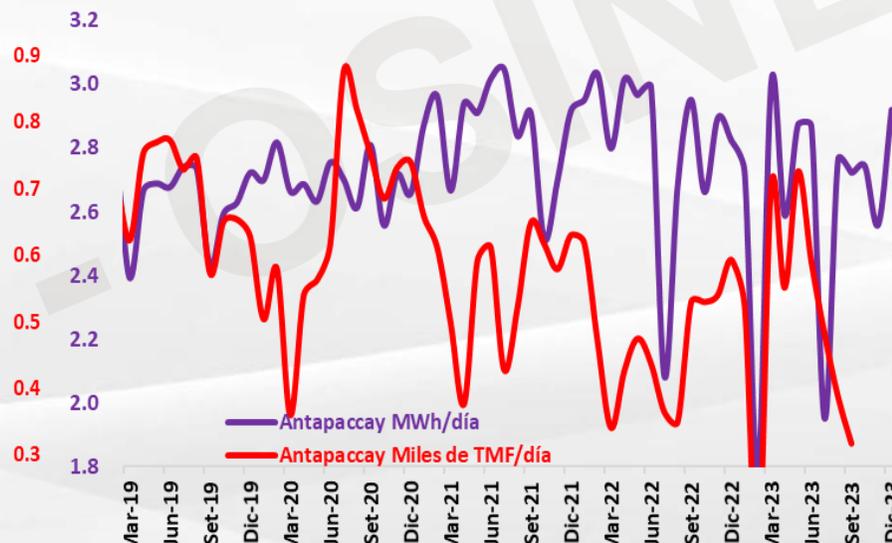
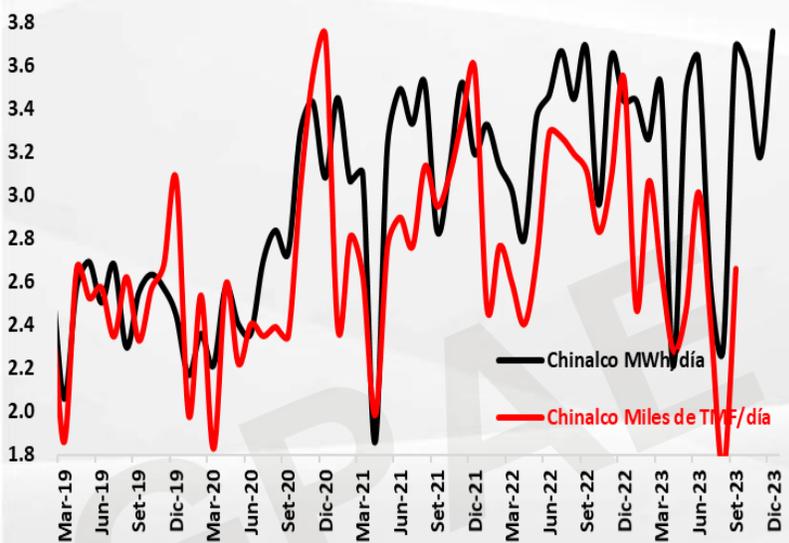
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

Las empresas mineras han mostrado sus mejores ratios de consumo hacia el cierre del año pasado.



Fuente: COES y Minem.

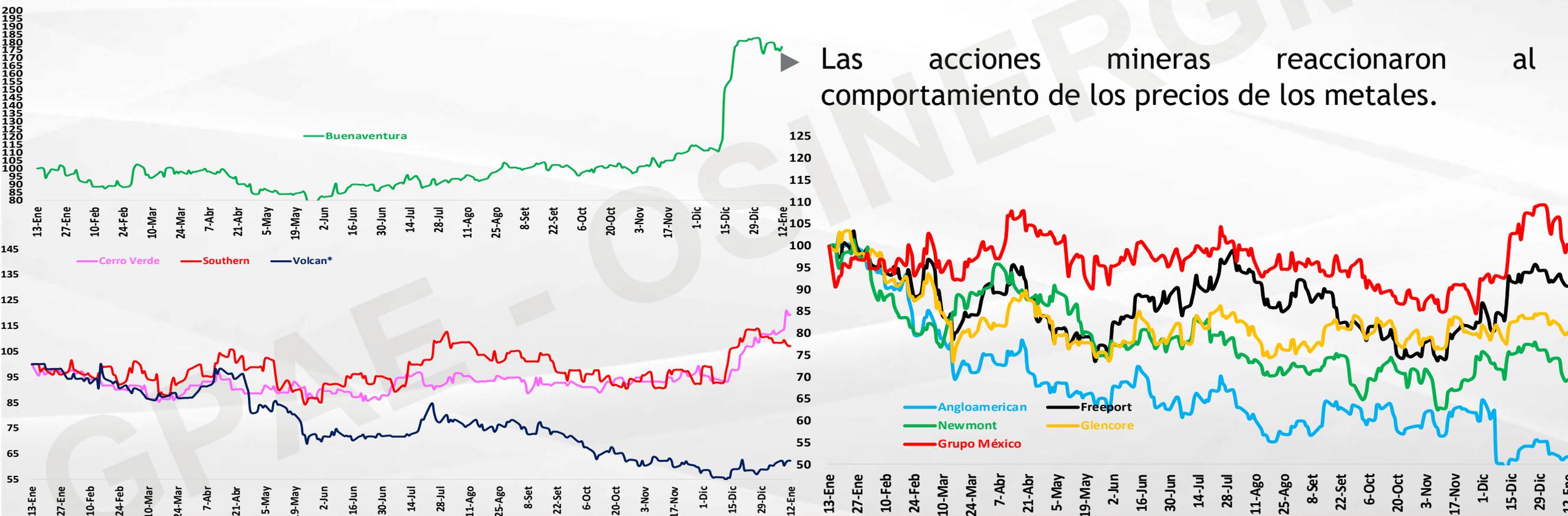
\*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 06 al 12 de enero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(13 de enero de 2023= 100)



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 06 al 12 de enero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía