



Esos porotos de escobilla
mueven el mundo, extraordinario
saber transformado en luz en
estas represas el desarrollo de

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

19 de enero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

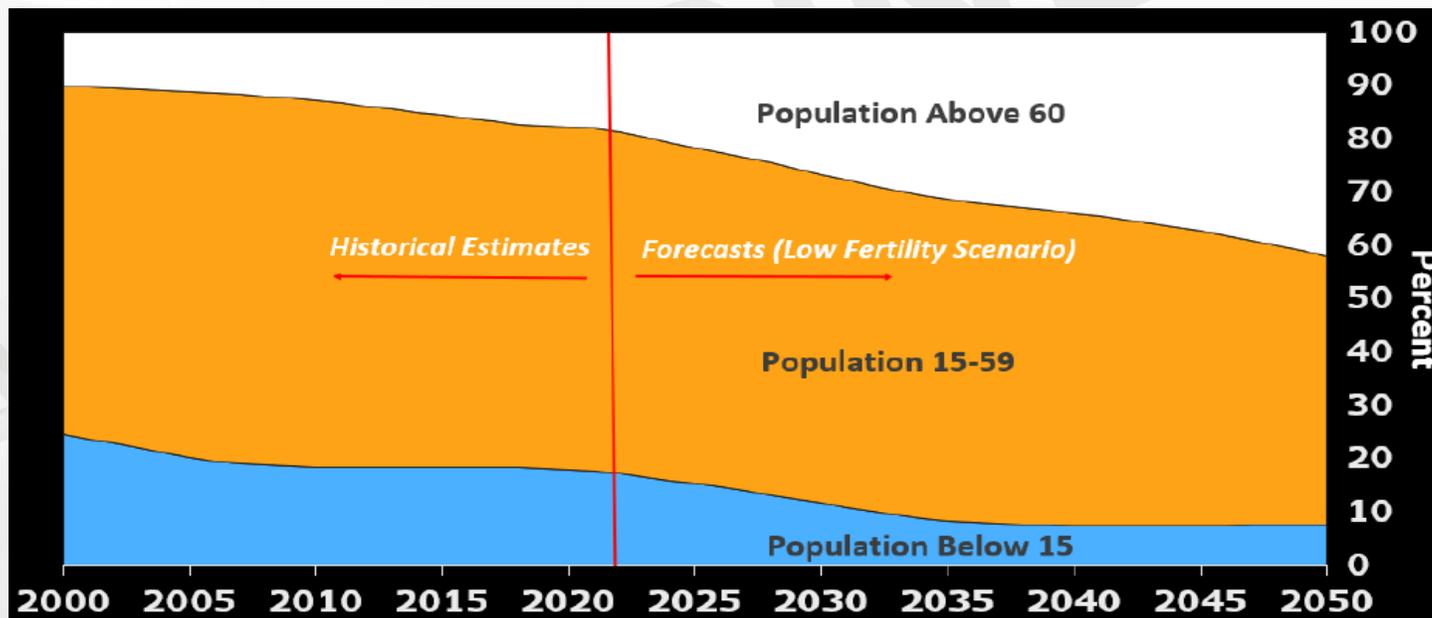
- ▶ La caída de la población puede desacelerar el crecimiento del PBI potencial al 1% para 2050.
- ▶ La demanda de metales básicos de China creció en el 2023 cuando el país salió de las estrictas cuarentenas por el Covid-19 y el gobierno aumentó el apoyo a su asediado sector inmobiliario.
- ▶ El creciente número de permisos requeridos para poner en marcha proyectos mineros en Perú sería la principal barrera para el desarrollo del sector.

▶ Panorama
Internacional



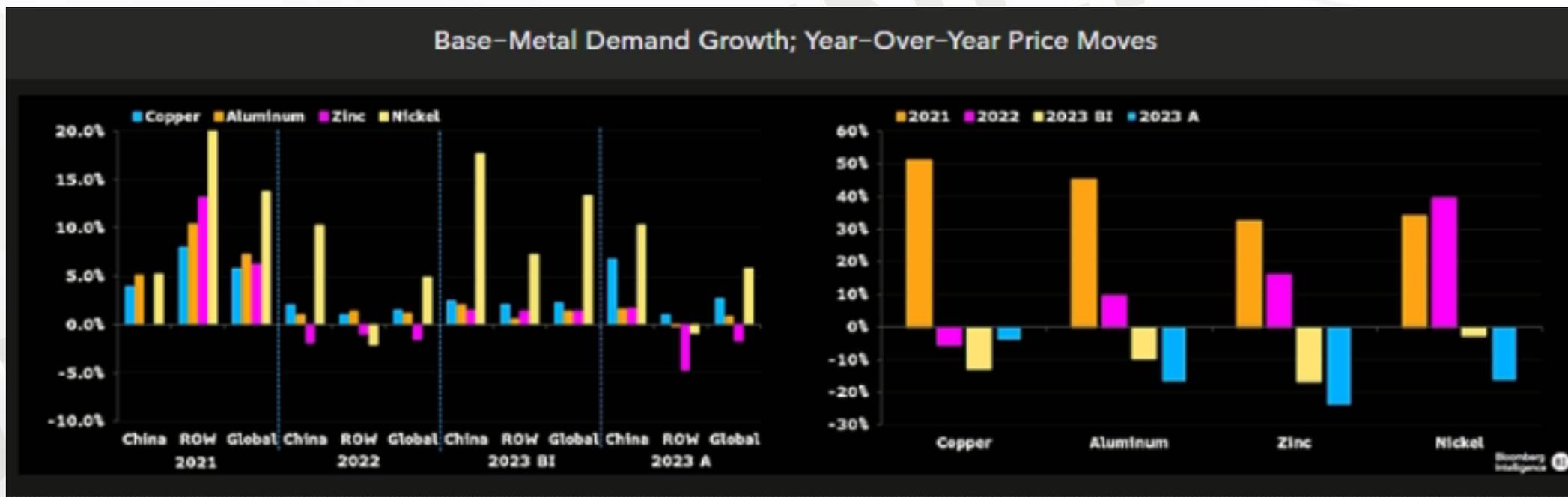
Hechos relevantes internacionales

► **BAJISTA.** La caída de la población puede desacelerar el crecimiento del PBI potencial al 1% para 2050. El 2024 será el segundo año de China con una disminución de su población. Esto es sólo el comienzo de una recesión demográfica a largo plazo. Una fuerza laboral que, cada vez, será más reducida y ejercerá una presión a la baja sobre el crecimiento económico. Como reflejo del “lastre laboral”, la proyección base de Bloomberg apunta a una desaceleración del crecimiento potencial de alrededor del 5% actual al 3.5% en el 2030 y cerca del 1% a finales de la década



Hechos relevantes internacionales

► **BUSCANDO ALTERNATIVAS.** La demanda de metales básicos de China creció en el 2023 cuando el país salió de las estrictas cuarentenas por el Covid-19 y el gobierno aumentó el apoyo a su asediado sector inmobiliario. La recuperación en China desencadenó una expansión de la demanda de todos los metales básicos que superó al resto del mundo, según Bloomberg, aunque el cobre sorprendió al alza, mientras que el níquel no cumplió con las expectativas. (+)



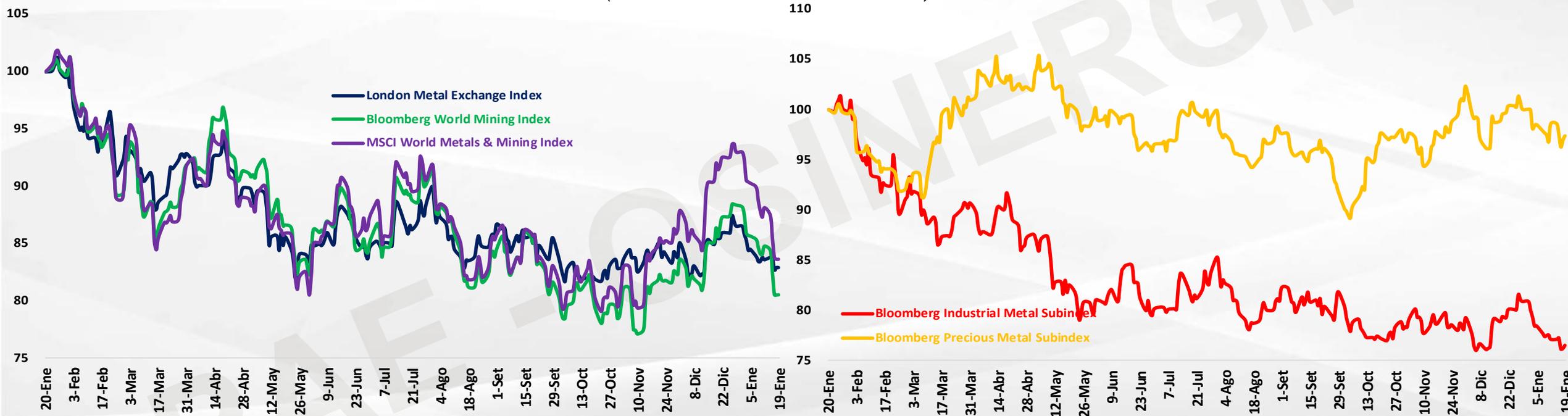
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(20 de enero del 2023= 100)

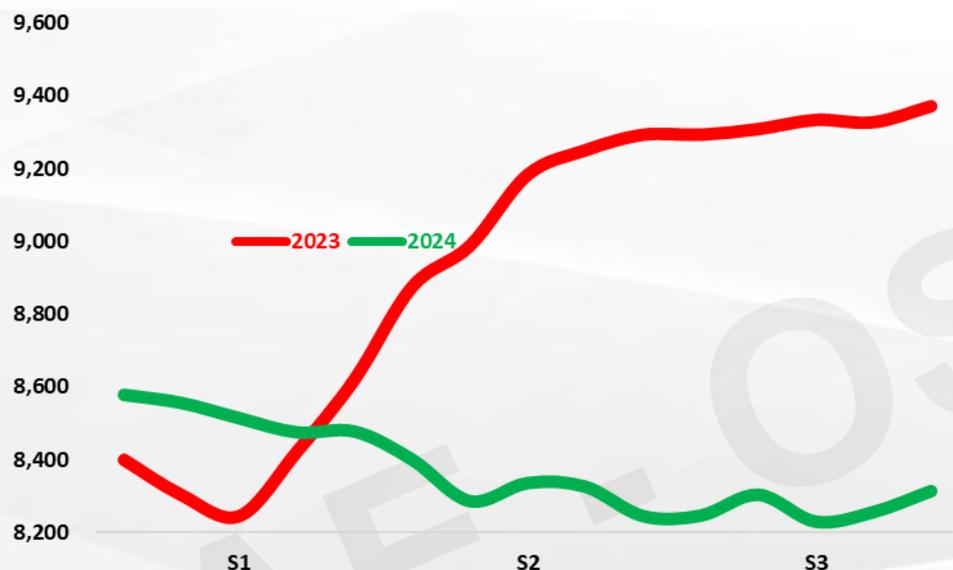


► Los índices de commodities mineros mostraron una caída, dominados por el retroceso de los metales industriales.

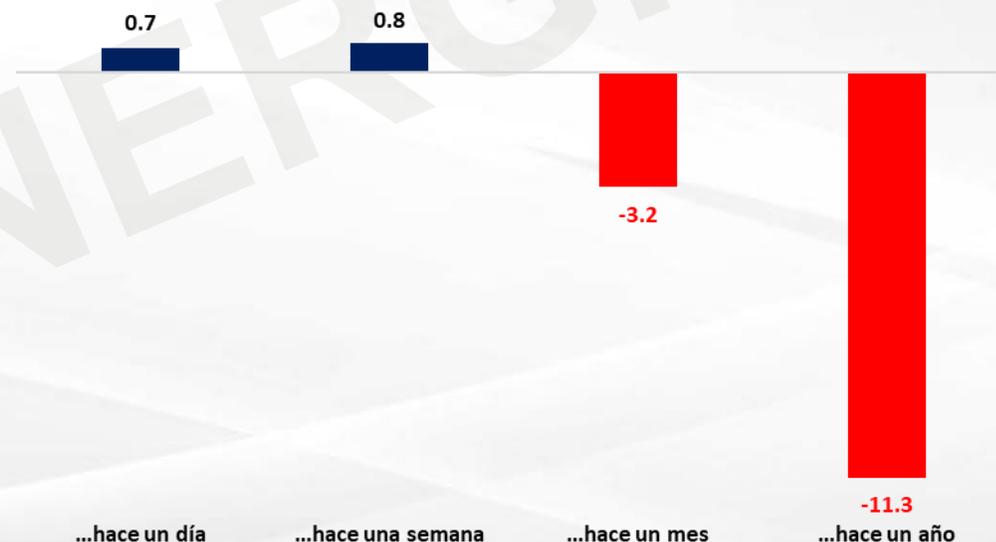
El cobre se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 19/01/2024 respecto de...



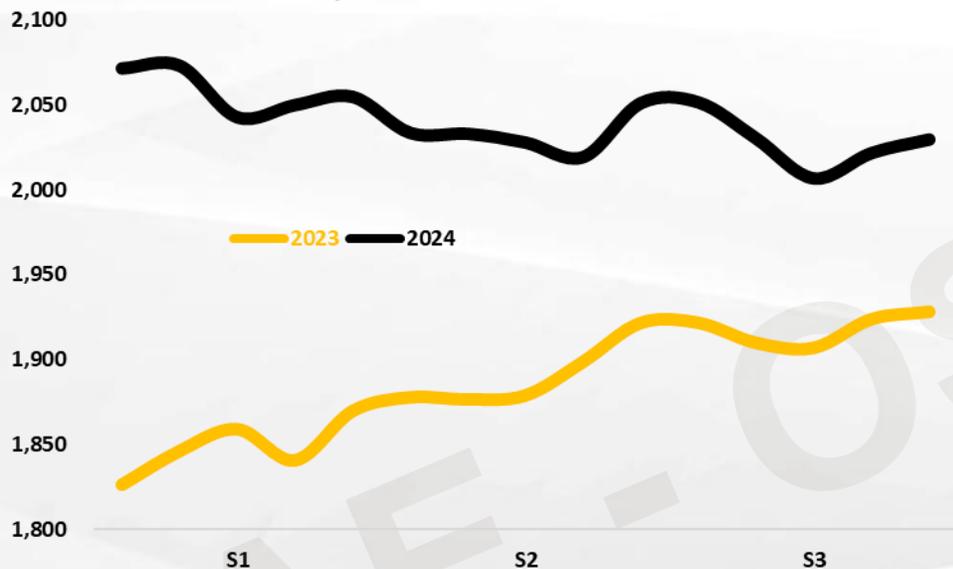
► El cobre avanzó ante la expectativa de que la industria se revigore en un entorno de tasas de interés más bajas.

Oro se fortalece

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del

19/01/2024

respecto de...

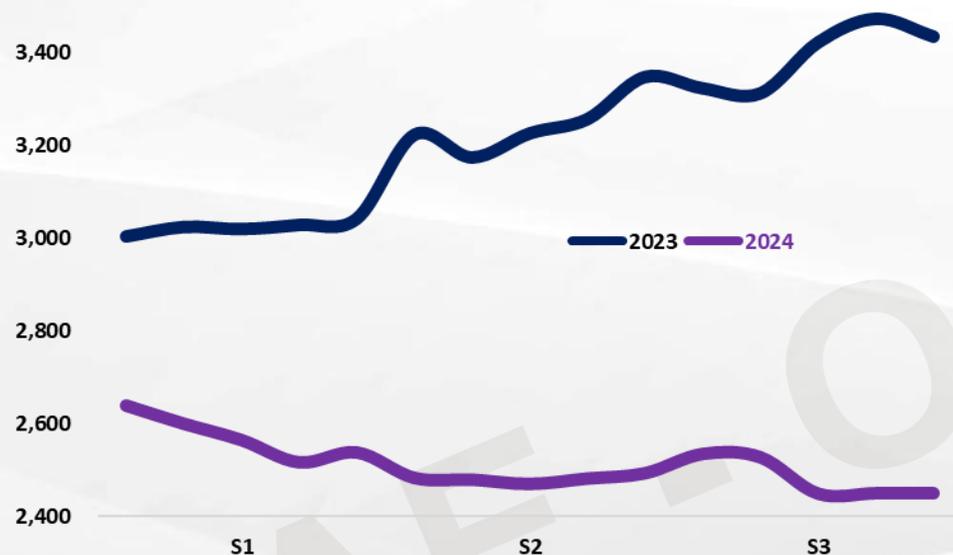


► Los precios del oro siguen con buena salud, luego de que existen temores respecto al desempeño de la economía global.

Zinc en avance

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

19/01/2024

respecto de...

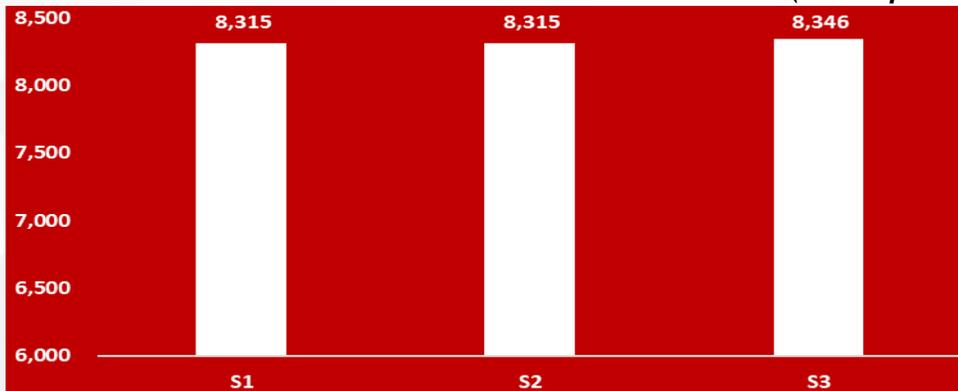


► Los precios del zinc se debilitaron ante un incremento en los suministros.

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

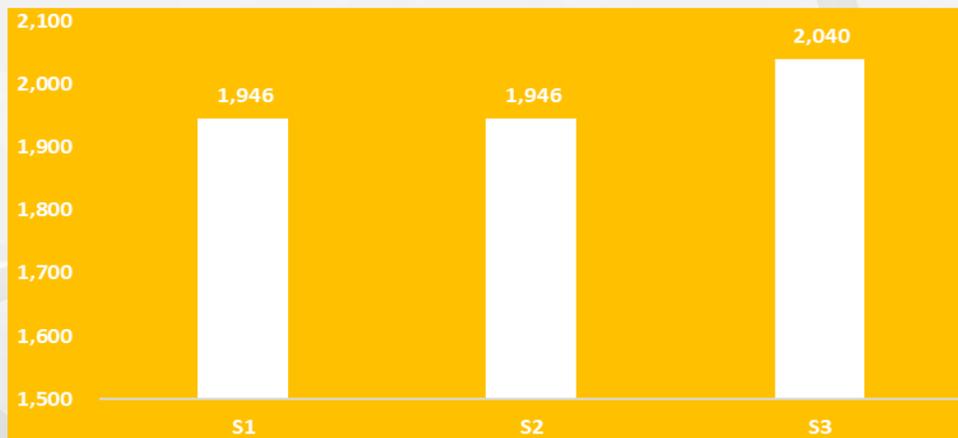
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



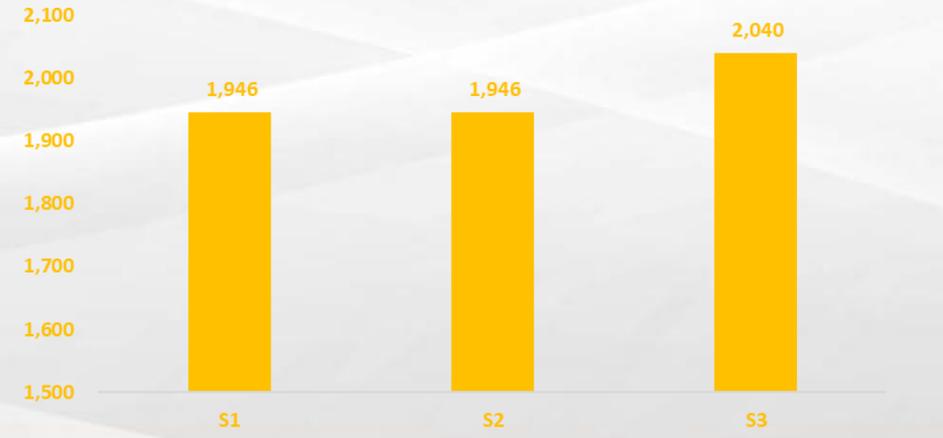
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



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



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



* para el cierre de ese año

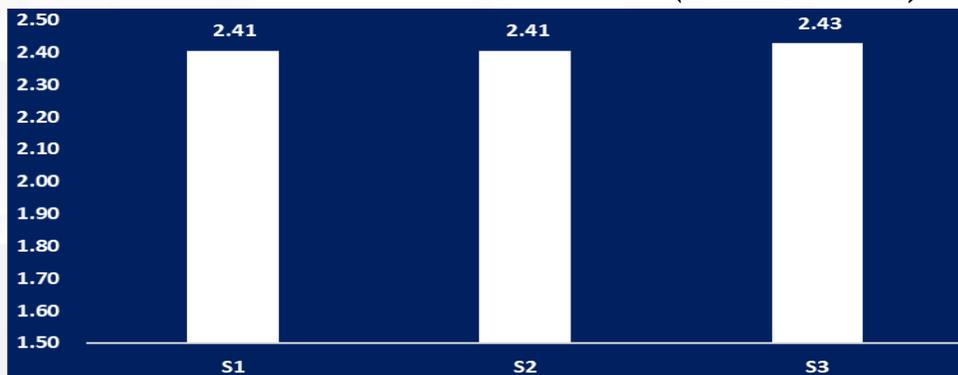
Fuente: Bloomberg.

Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

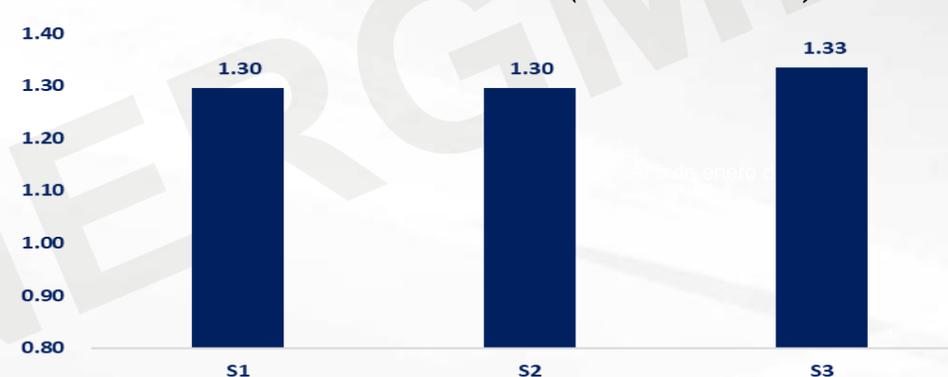
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

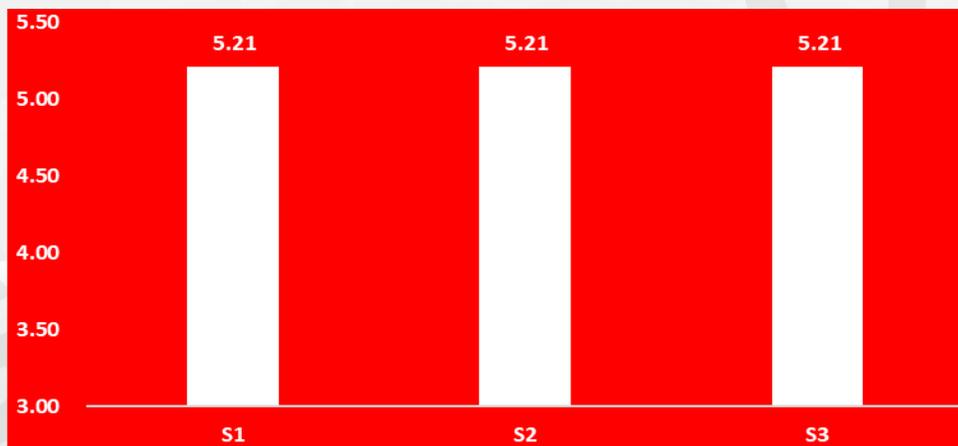
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



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

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

▶ Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► 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. Esta es, ciertamente, una noticia alentadora en función del incremento probable de las inversiones mineras en el País. Sin embargo, los proyectos de inversión tienen que superar una serie de trámites antes del inicio de su construcción y operación. Estas etapas constituyen un riesgo a la inversión porque involucran tanto a agentes del Estado peruano, como también, a otros agentes de la sociedad civil. (+)

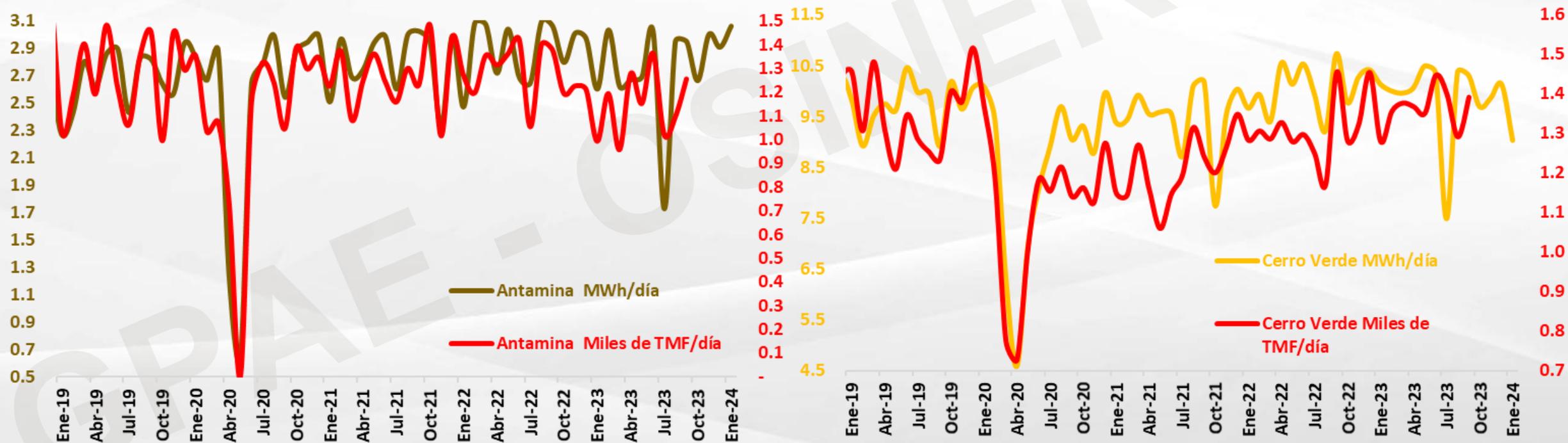
► **PERMISOS.** El creciente número de permisos requeridos para poner en marcha proyectos mineros en Perú sería la principal barrera para el desarrollo del sector. Según Bnamericas, en los últimos 20 años, los procesos administrativos aumentaron de 12 a 265, ya que hasta 29 instituciones revisan 407 regulaciones exigidas, según declaraciones de Abraham Chahuán, jefe de activos de zinc y cobre de Glencore para Sudamérica, en una conferencia del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP). El también presidente del IIMP añadió que el costo de no haber ejecutado los 23 proyectos mineros pautados entre 2008 y 2022 asciende a 700.000 millones de soles (US\$188.000 millones). "Gracias a la fortaleza macroeconómica no estamos sintiendo un impacto [negativo] mayor. Esto viene del ahorro acumulado y de las buenas prácticas económicas del Banco Central; pero esto puede cambiar y no siempre estará garantizado, señaló el ejecutivo. (-)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las principales empresas de cobre en el país iniciaron la primera quincena de enero con resultados 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).

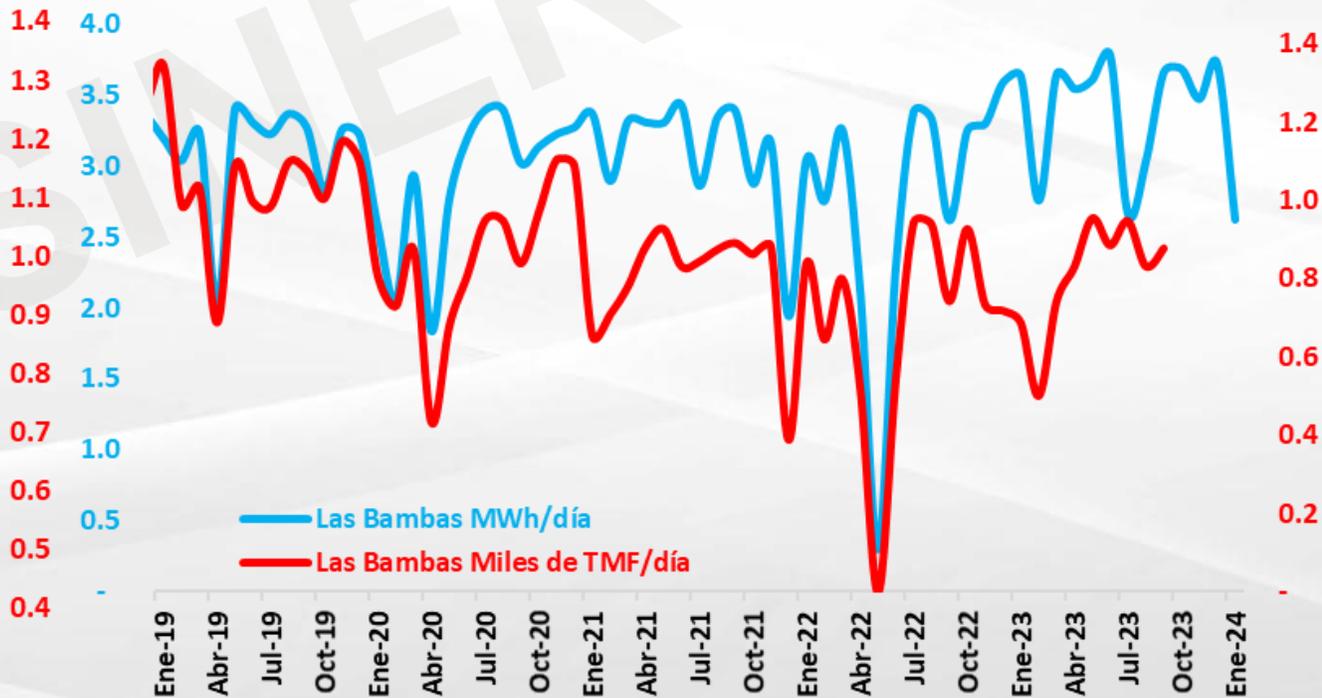
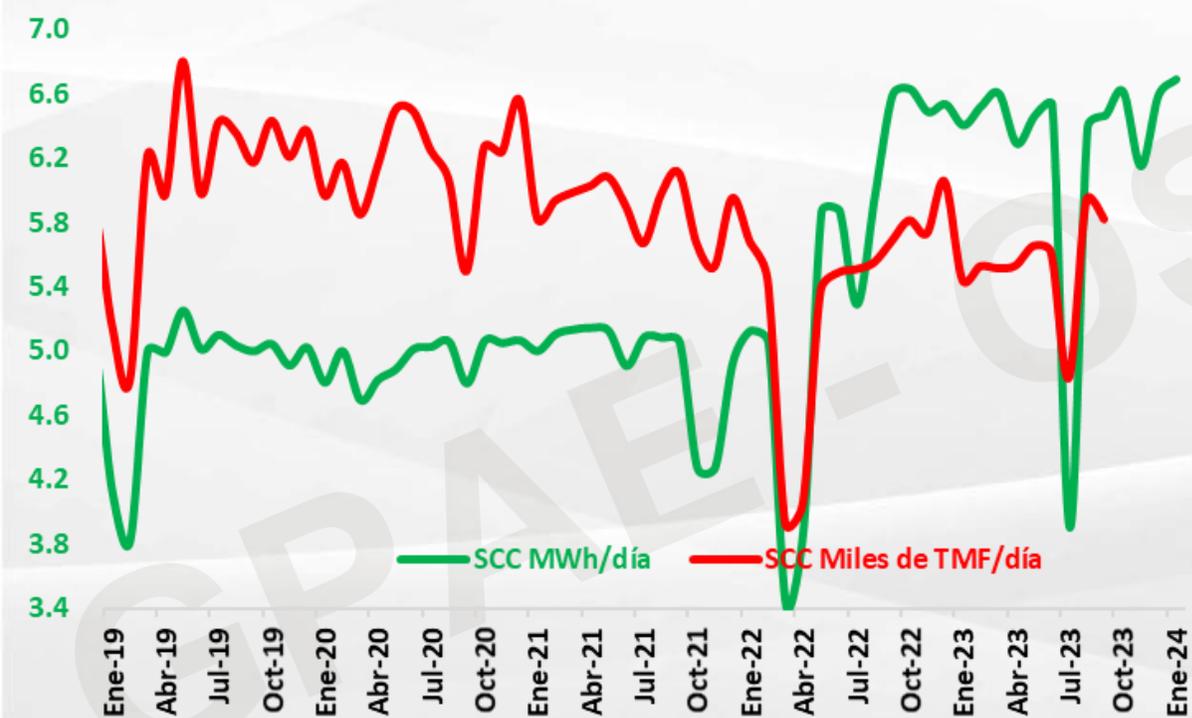
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

El comportamiento de consumo de Las Bambas presagia ritmos de producción más lentos.



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).

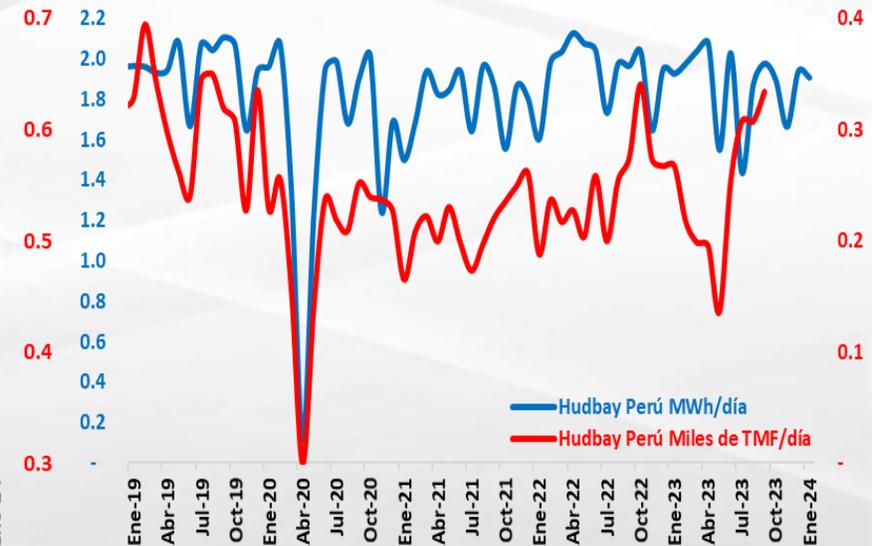
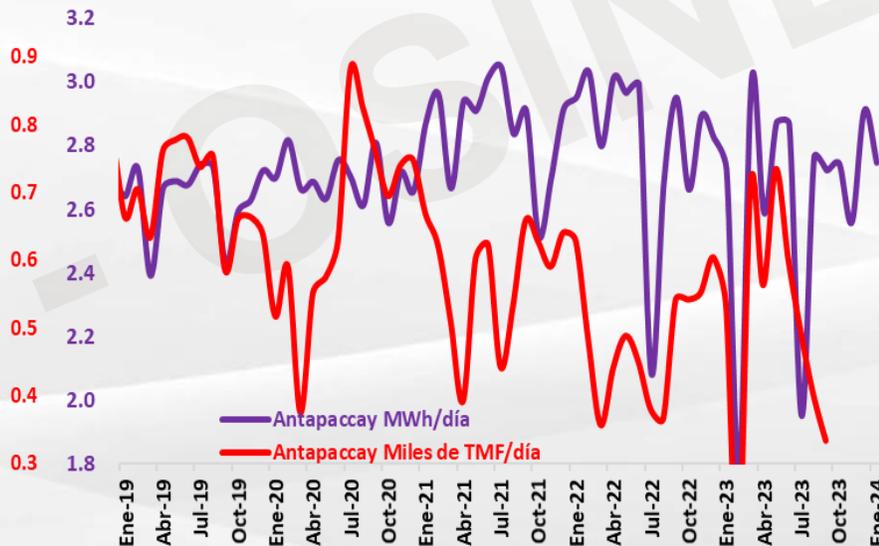
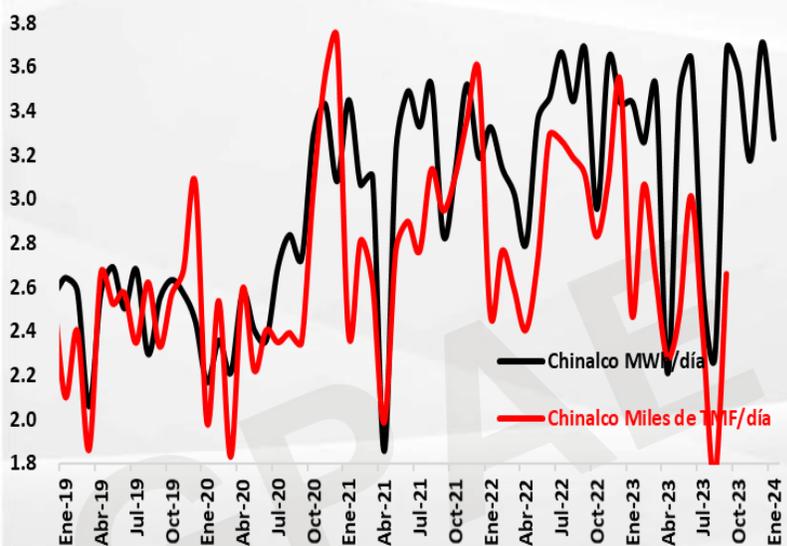
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

Las empresas mineras han mostrado un inicio tímido.



Fuente: COES y Minem.

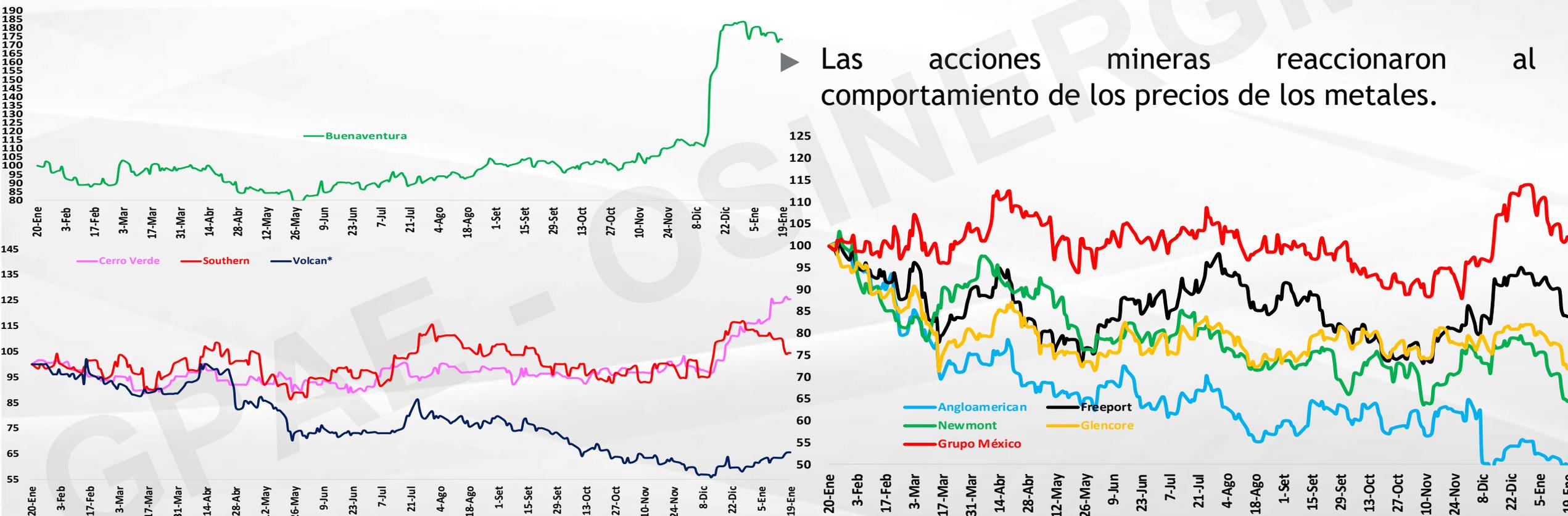
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 13 al 19 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(20 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

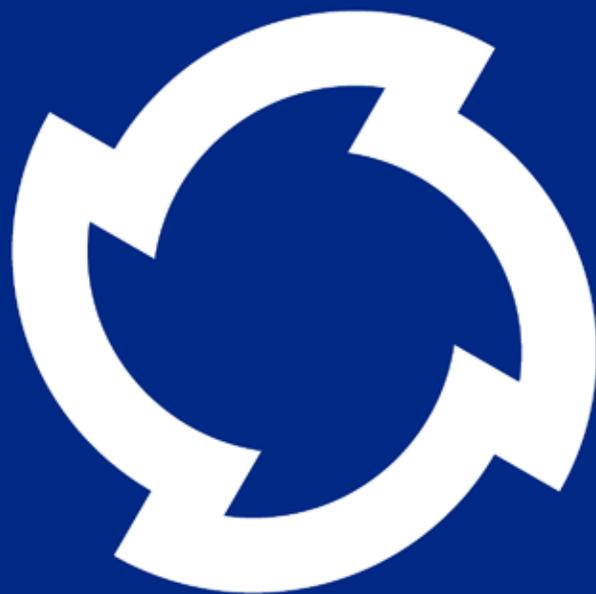
Anthony Suclupe Girio

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 13 al 19 de enero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía