Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

9 de febrero del 2024

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- El panorama para China sigue siendo desalentador y el declive del sector inmobiliario chino es solo uno de sus grandes problemas.

- El comercio de EE.UU. Con China se deterioró drásticamente en el 2023.

- En respuesta a numerosas rebajas crediticias, Volcan evalúa opciones de endeudamiento para cumplir con sus obligaciones financieras y garantizar su liquidez.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **DRAGÓN SIN FUEGO. El panorama para China sigue siendo desalentador y el declive del sector inmobiliario chino es solo uno de sus grandes problemas.** Según un documento de Bloomberg, no habría posibilidad de que el sector inmobiliario se recupere. Su contribución al PBI ya ha disminuido significativamente. Esa situación tendría un impacto considerable en esa economía. El sector inmobiliario chino solía representar del 25% al 30% del PBI del país, y su declive, ahora, ha dejado un vacío difícil de llenar en la economía china. Bloomberg sostiene que, a corto plazo, no hay un sector que pueda compensar la disminución del sector inmobiliario en la economía china.

  Pero, esto solo es una parte de la desaceleración china actual, la debilidad en las importaciones chinas desde países occidentales, la deuda de Evergrande, y la salida de inversionistas extranjeros también están afectando a la economía china.

  Además, la falta de contratación en el sector manufacturero debido a la desconexión con países occidentales está afectando el crecimiento salarial y la demanda del consumidor. Adicional a esto, China se enfrenta a la deflación, con una caída de los precios al consumidor que ha estado ocurriendo durante cuatro meses consecutivos.

  Esto es perjudicial para el Perú y el sector minero, especialmente, para la exportación de cobre, dado que el sector inmobiliario chino es uno de los más importantes en el consumo de cobre peruano. **(-)**

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.

Hechos relevantes internacionales

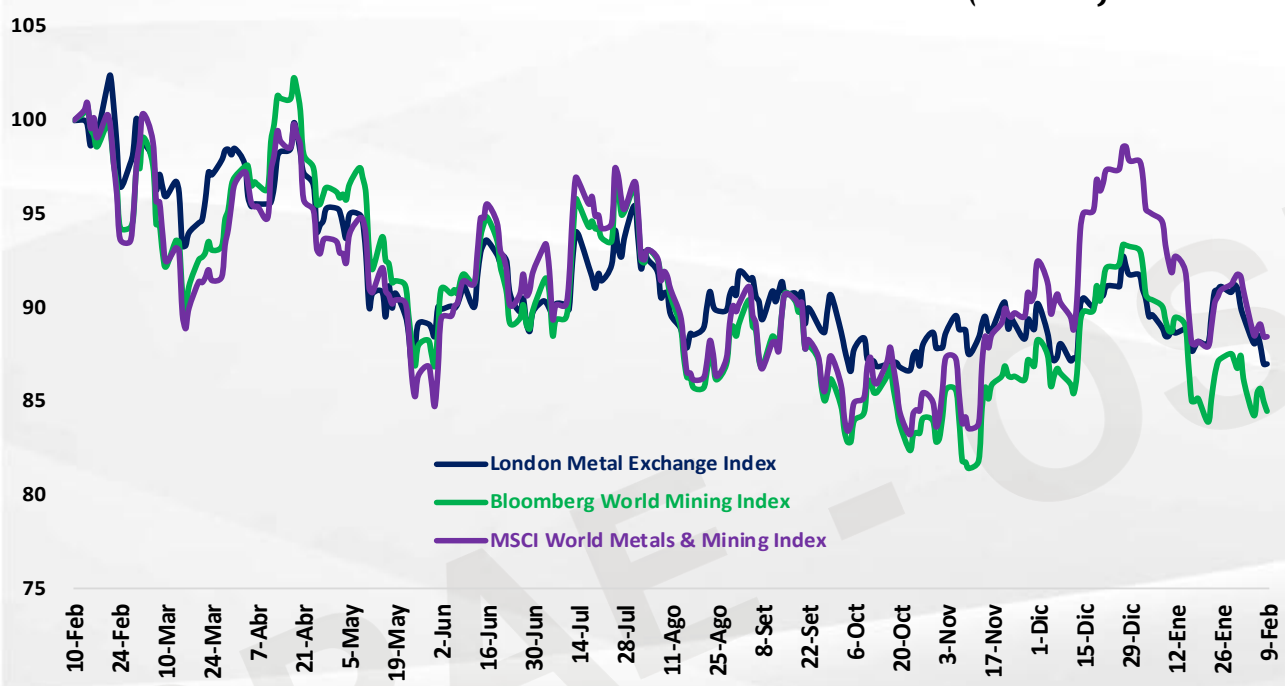
- **COMERCIO MENOR. El comercio de EE.UU. con China se deterioró drásticamente en el 2023.** Es probable que los datos de diciembre del 2023 muestren que el déficit comercial de Estados Unidos con China alcanzó su nivel más bajo en, al menos 13 años, impulsado por una caída de las importaciones. El panorama comercial se ve más claro como porcentaje del PBI, con niveles vistos por última vez a principios de la década de 2000. Eso no quiere decir que la balanza comercial general de Estados Unidos haya mejorado sustancialmente, los datos solo confirman que la geopolítica ha traído algunos cambios significativos al comercio del país con el resto del mundo, señala Bloomberg. Un panorama geopolítico en tensión y menor dinamismo del comercio internacional serían perjudiciales para el Perú. **(-)**

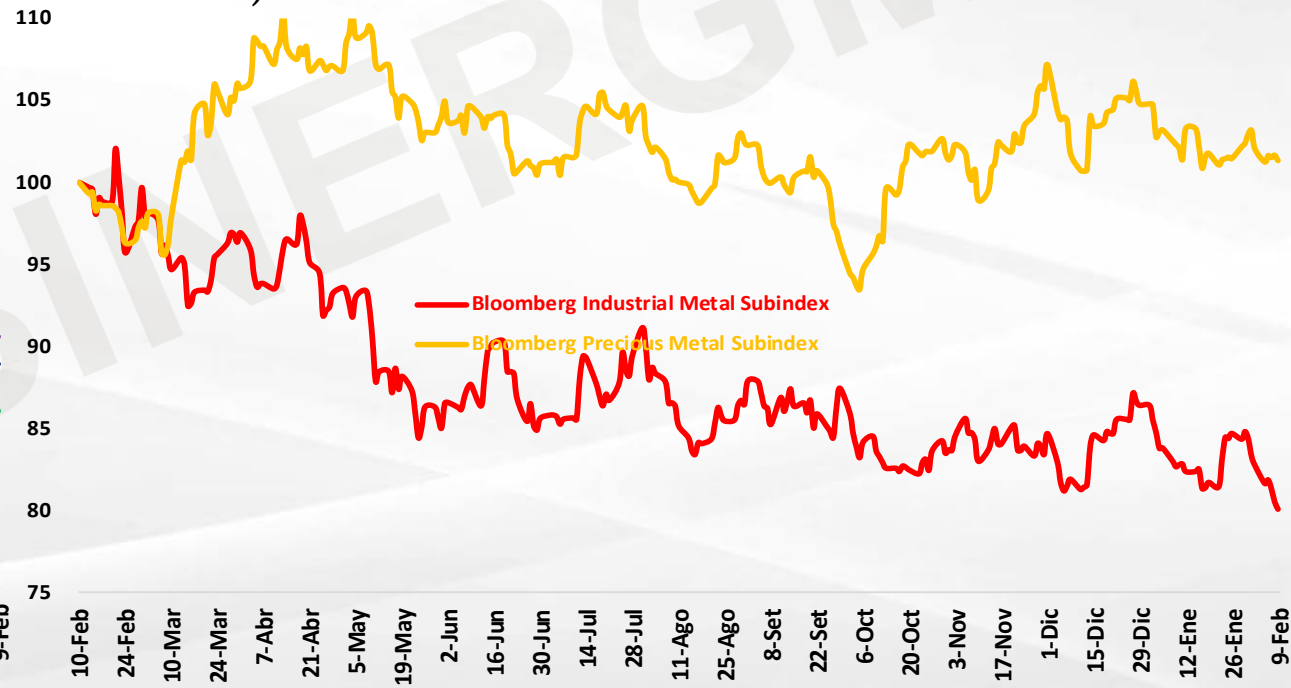
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(10 de febrero del 2023= 100)





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

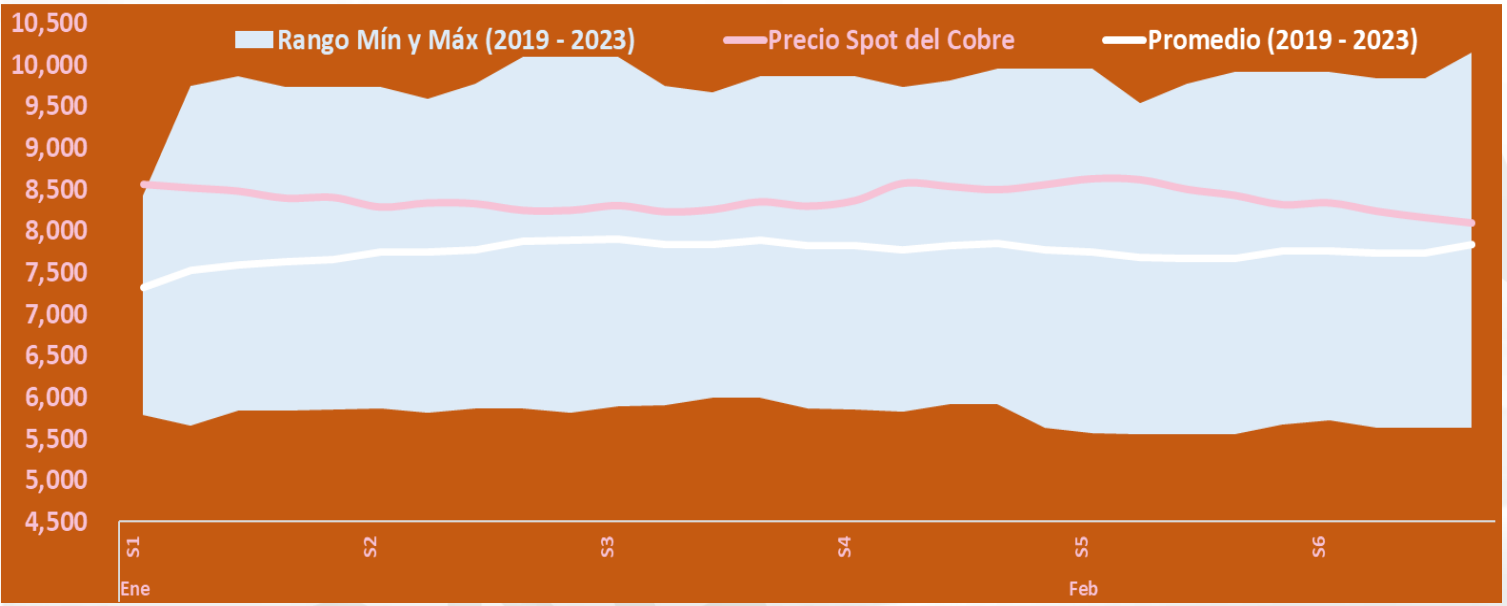
Fuente: Bloomberg.

El cobre volvió a caer

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

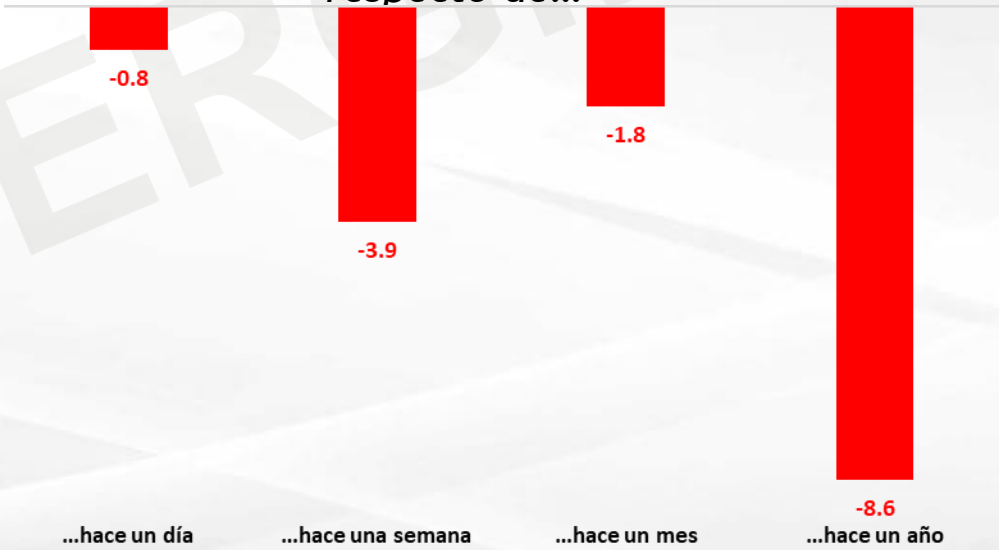
Precio diario del cobre

(USD por TM)



Variación % del precio del 9/02/2024

respecto de...



- El cobre cayó luego de que varios fondos empezaran a tomar una posición más cauta respecto al commodity.

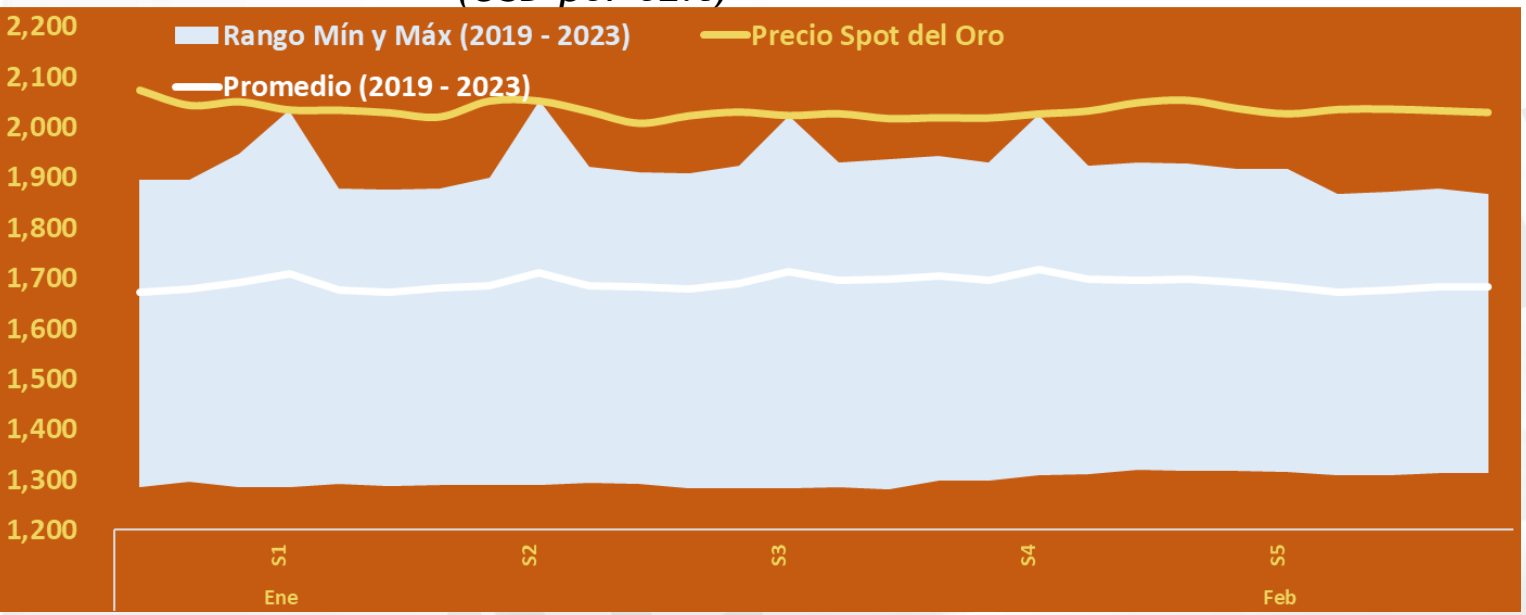
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro sufre un traspié

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 9/02/2024

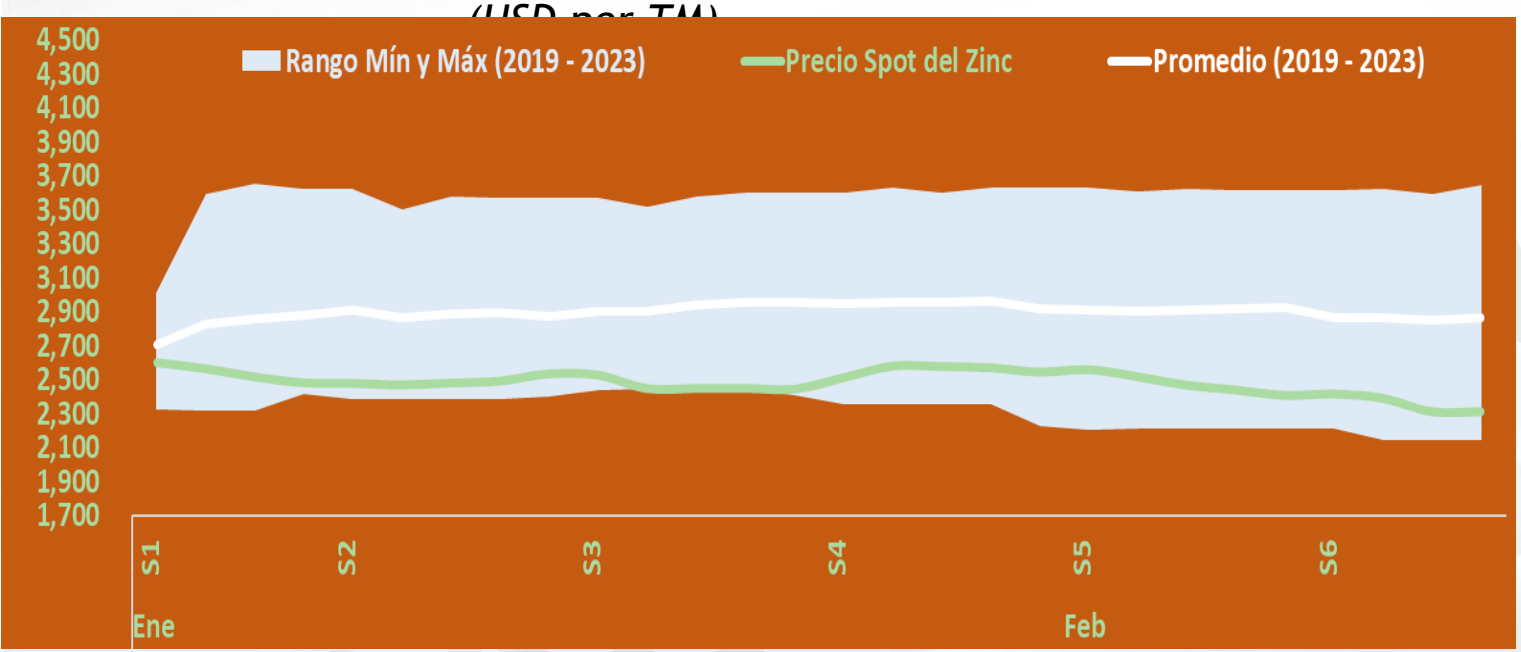
respecto de…

- El oro cayó, presionado por los elevados rendimientos de los bonos del Tesoro.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc en caída

Precio diario del zinc - 2023



Variación % del precio del 9/02/2024

respecto de…

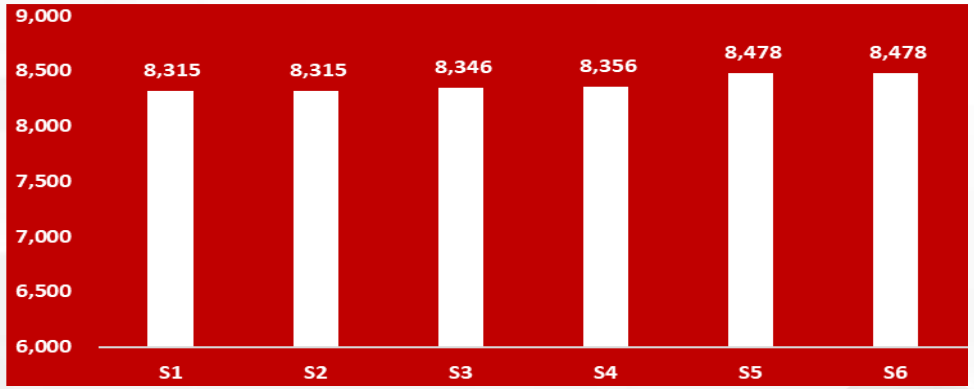
- El zinc llega a nuevos mínimos, luego de que las apuestas sobre los commodities básicos muestren un perfil adverso a estos.

Fuente: Bloomberg

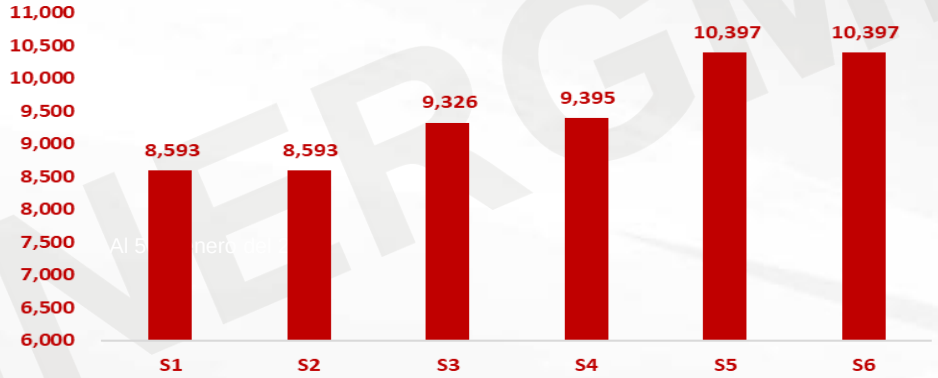
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

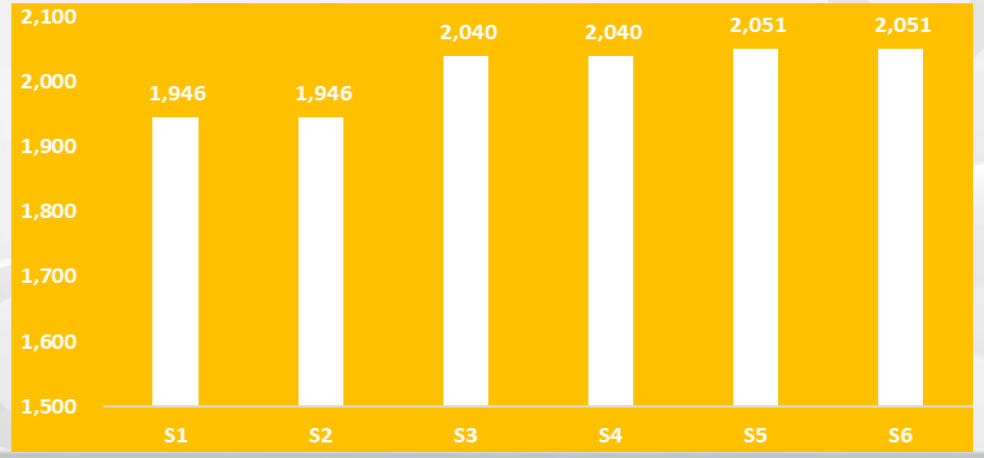
PRECIO DEL COBRE 2024* - *(USD por TM)*



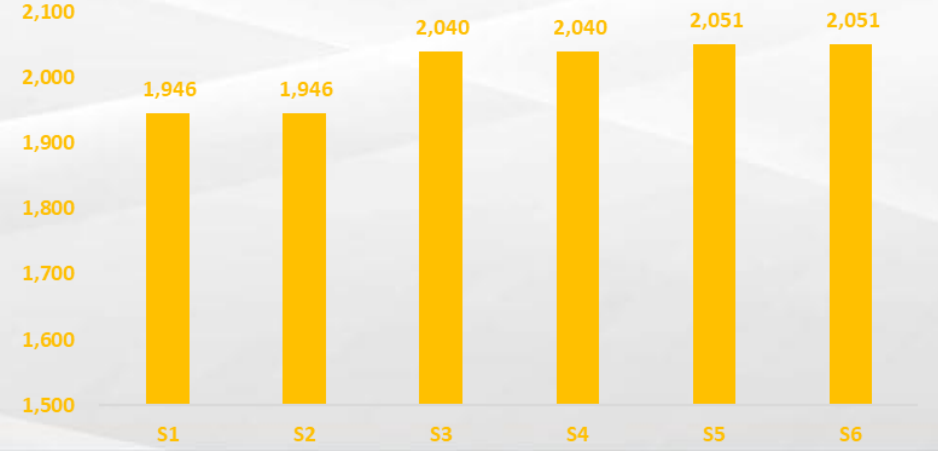
PRECIO DEL COBRE 2025* - *(USD por TM)*



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



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

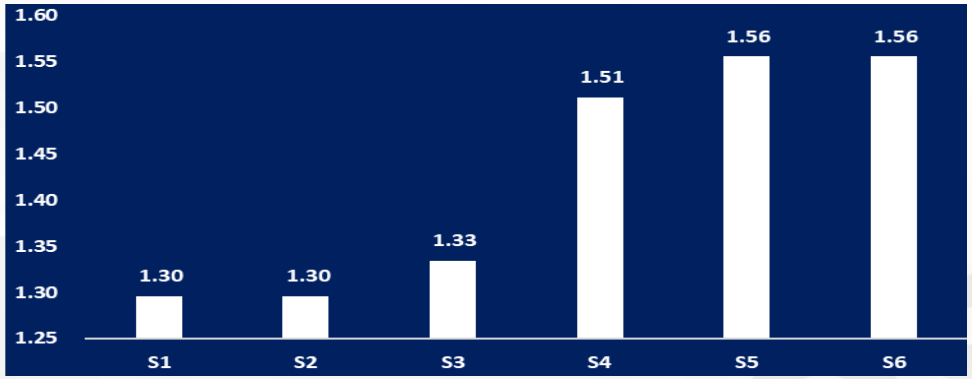


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

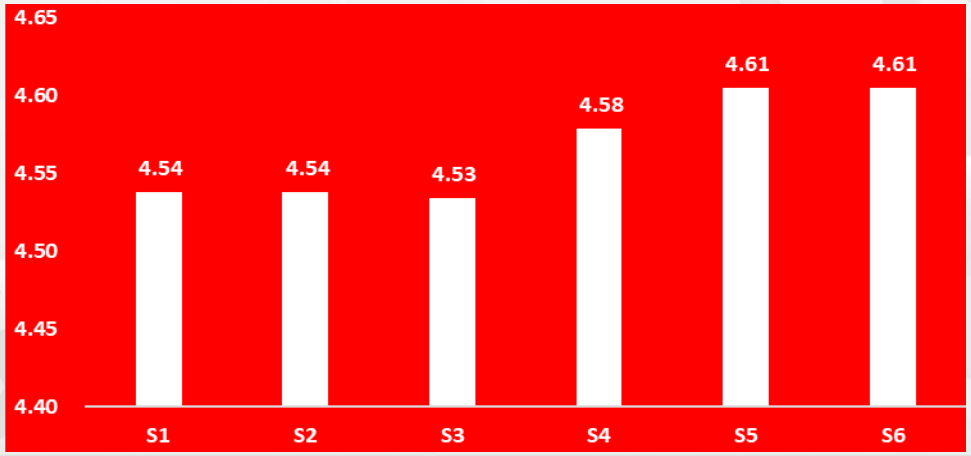
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

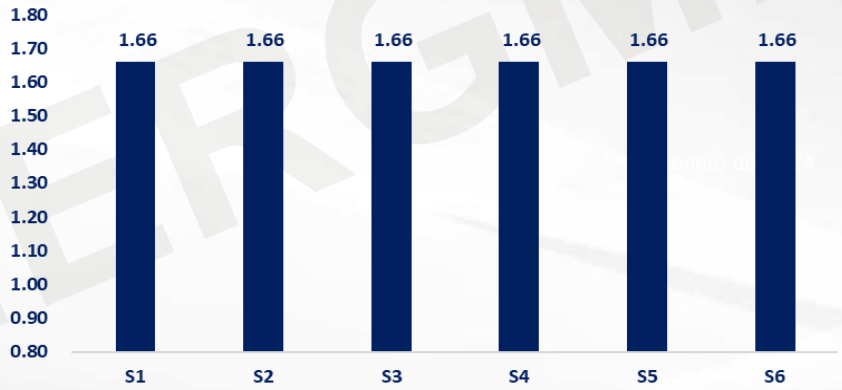
PBI EE.UU. 2024*. - *(Var % anual)*



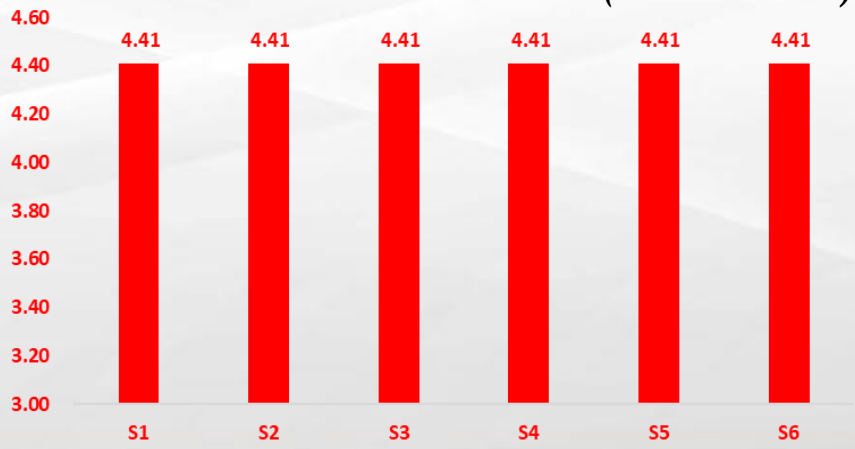
PBI CHINA 2024*- *(Var % anual)*



PBI EE.UU. 2025 - *(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

- **RESPUESTA. En respuesta a numerosas rebajas crediticias, Volcan evalúa opciones de endeudamiento para cumplir con sus obligaciones financieras y garantizar su liquidez.** Según Bnamericas, Volcan está explorando alternativas con respecto a las notas sénior (bonos) con vencimiento en el 2026 por USD 365 MM, y el préstamo sindicado a plazo por USD 400 MM. Además, el medio de prensa señala que Volcan contrató a BofA Securities, Moelis & Company and Shearman & Sterling como asesores. Además, resaltó que las operaciones de la empresa continuarán con normalidad hasta nuevo aviso.

  Moody's Investor Service, Fitch Ratings, y Apoyo & Asociados comenzaron a rebajar la calificación de Volcan el año pasado, luego de considerar la pérdida de USD 10.9 MM entre enero y septiembre, las discrepancias en el gobierno corporativo tras la aprobación del proyecto del megapuerto de Chancay, en el que Volcan posee el 40%, y la baja liquidez, con reservas de efectivo de USD 55 MM en septiembre.

  El 26 de enero, Moody's volvió a rebajar la calificación de la empresa, de 'Caa1' a 'Caa3', Fitch a 'CCC-' el 2 de febrero, y Apoyo & Asociados hizo lo propio el 7 de febrero.

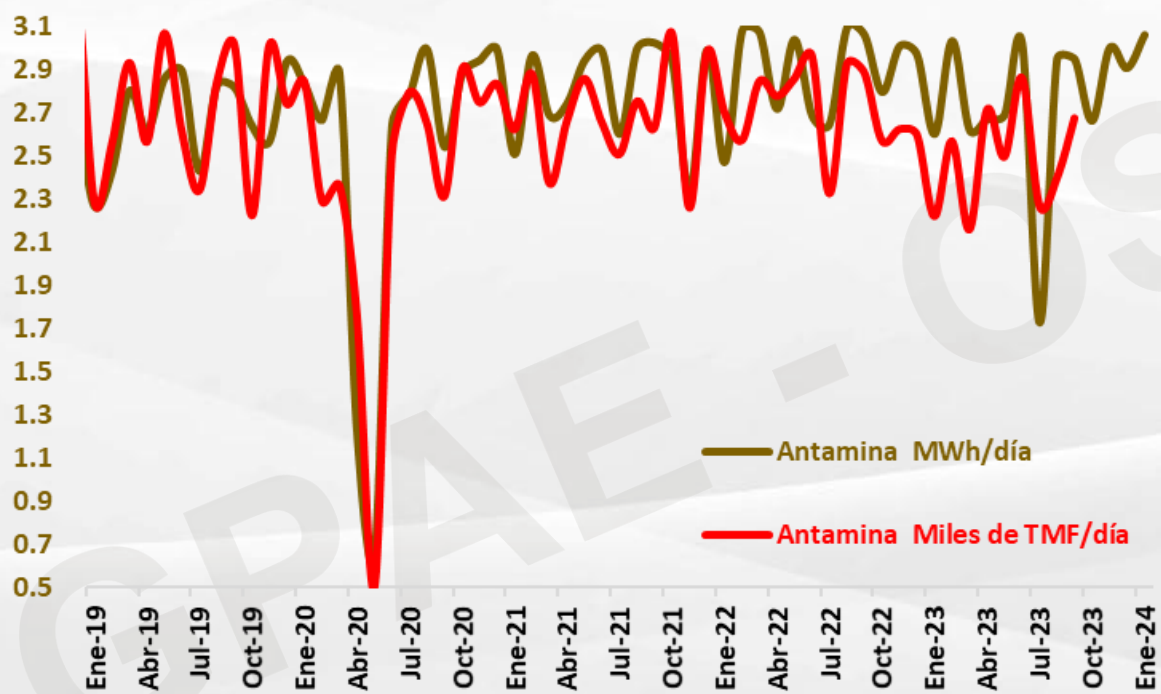
  En su decisión, según BNamericas, Apoyo & Asociados indicó que la calificación podría mejorar como consecuencia de la reestructuración de las obligaciones financieras, la mejora de la capacidad de tesorería y los cambios en los inmuebles propiedad de la empresa. **(+)**

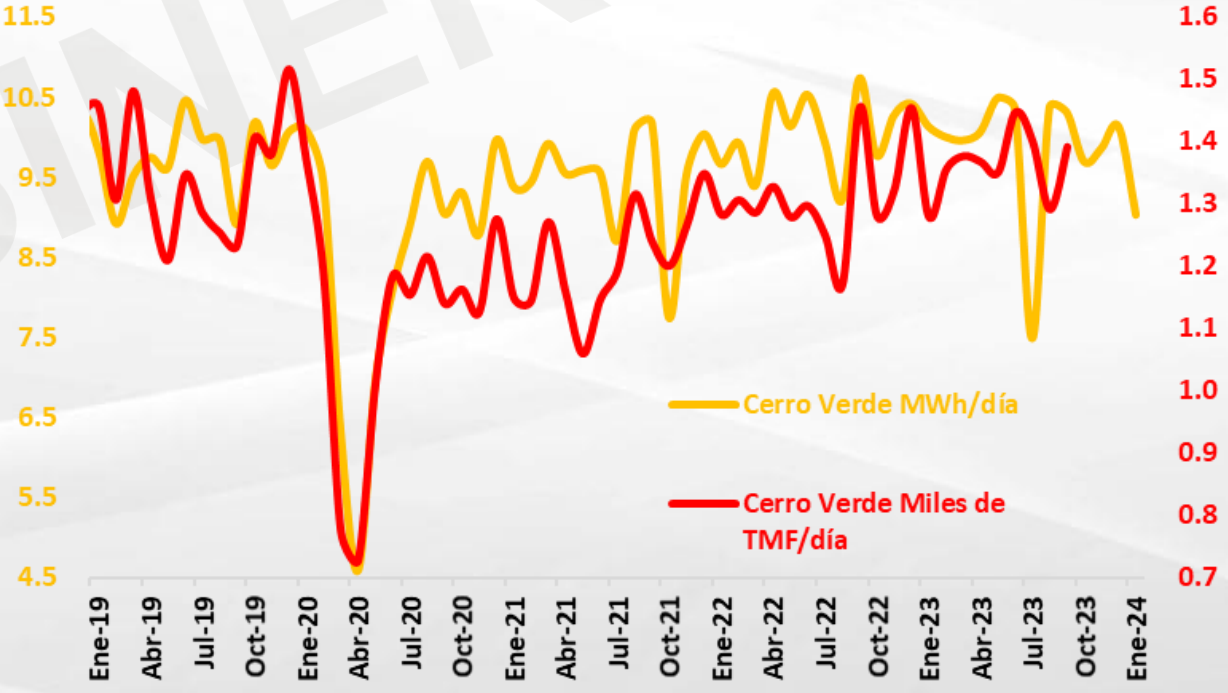
Fuente: BNaericas.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las principales empresas de cobre en el país mantienen resultados disímiles. El comportamiento de Cerro Verde va acorde con los señalado por la empresa en una entrevista de enero.



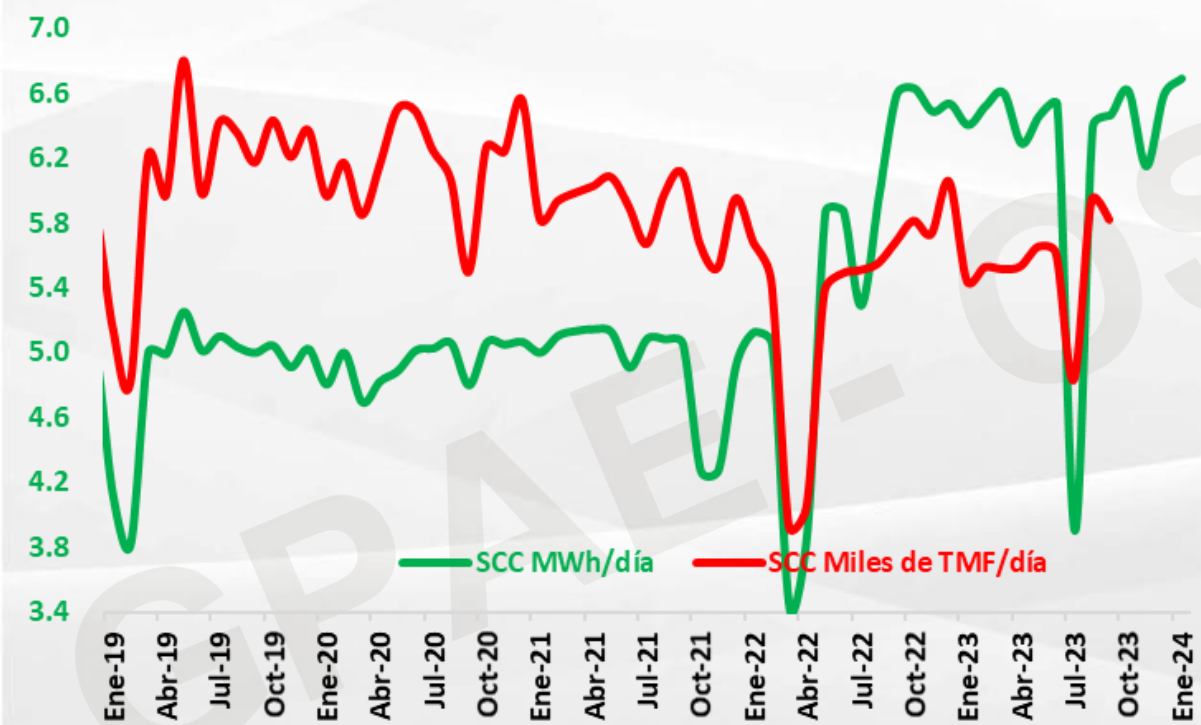


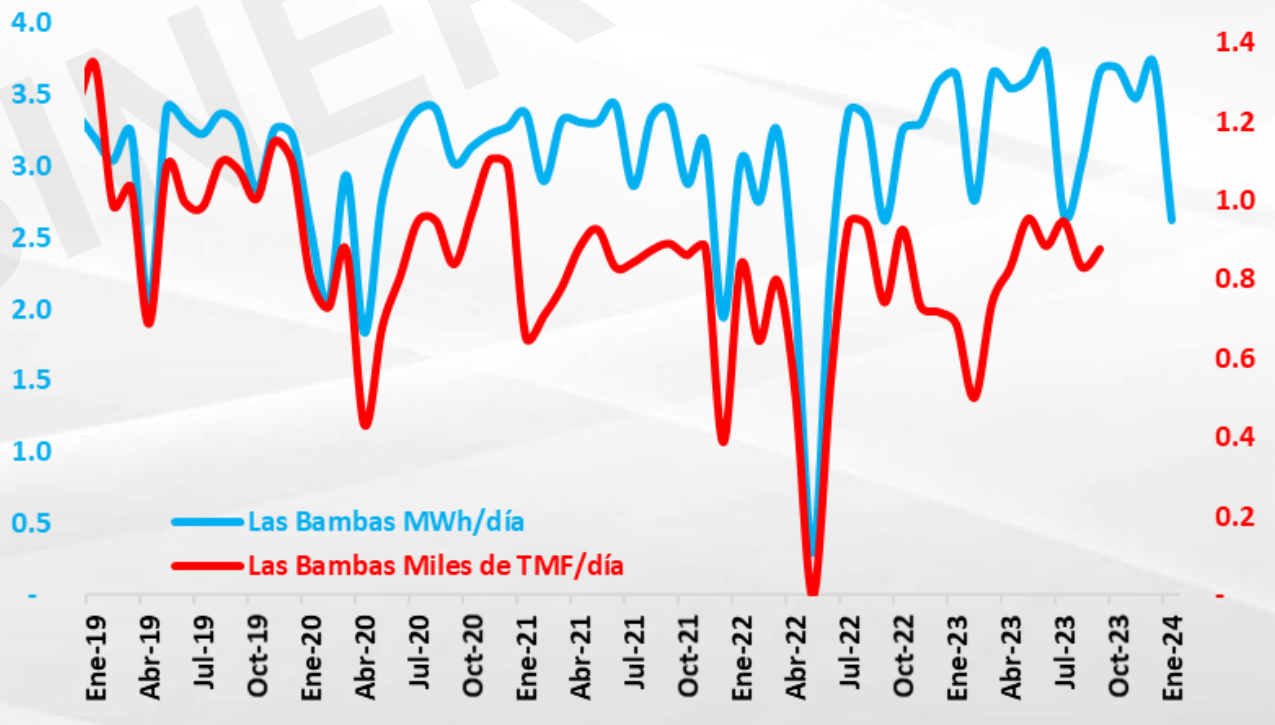
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

▶ Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

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



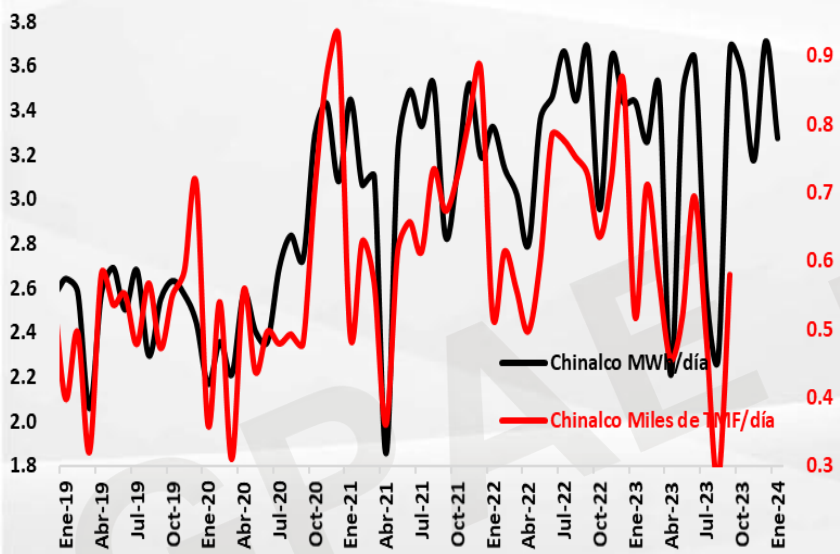


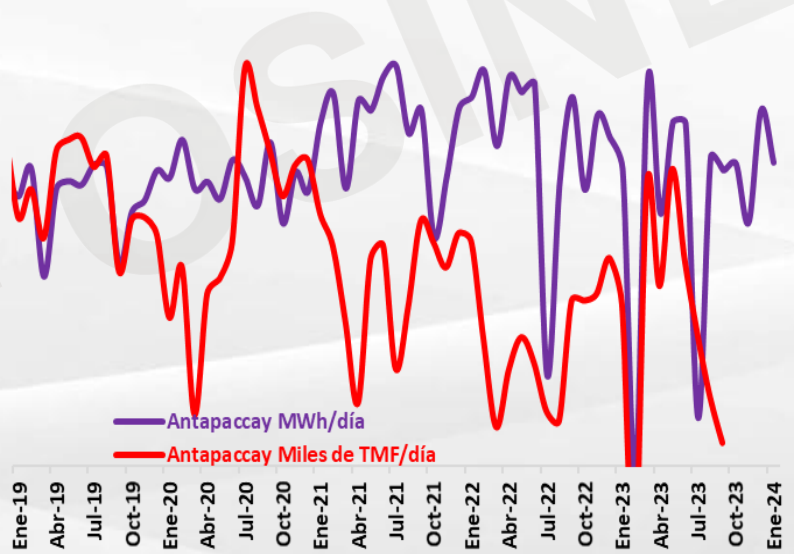
Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

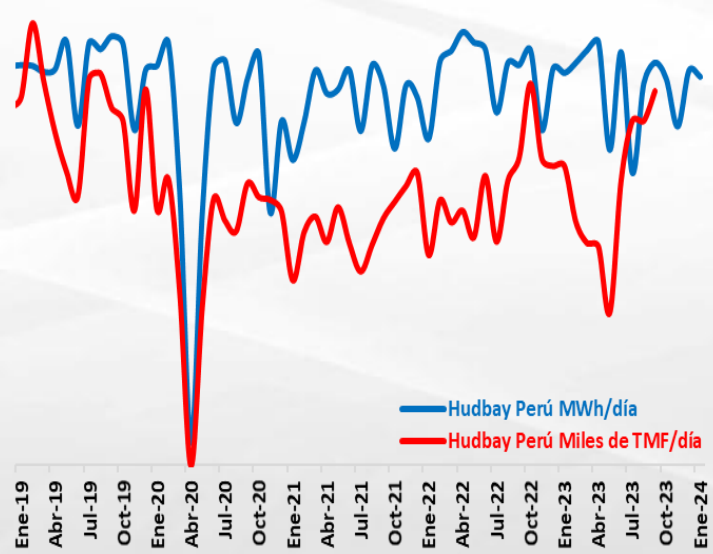
Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Las empresas mineras mostraron un comportamiento tímido en enero.





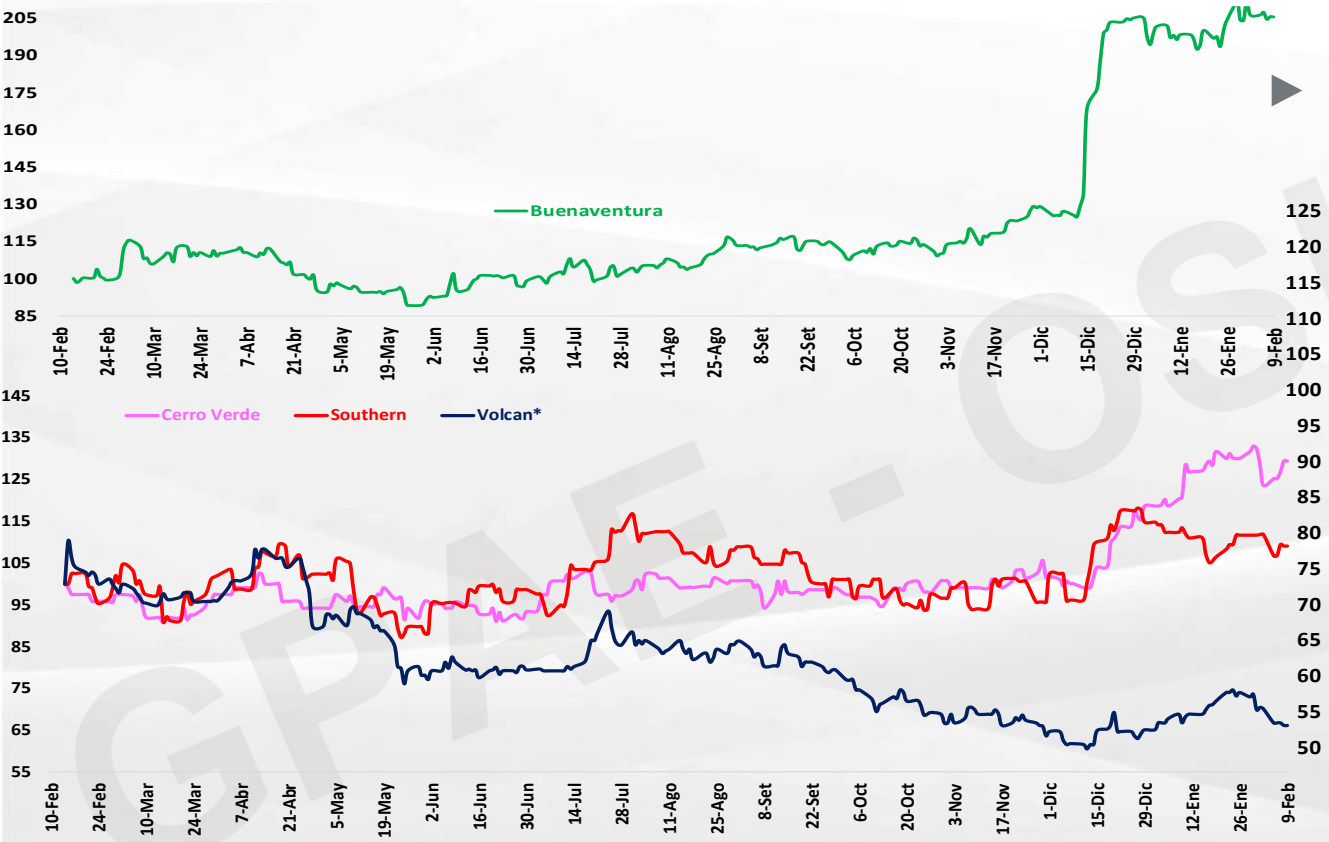


Fuente: COES y Minem.
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

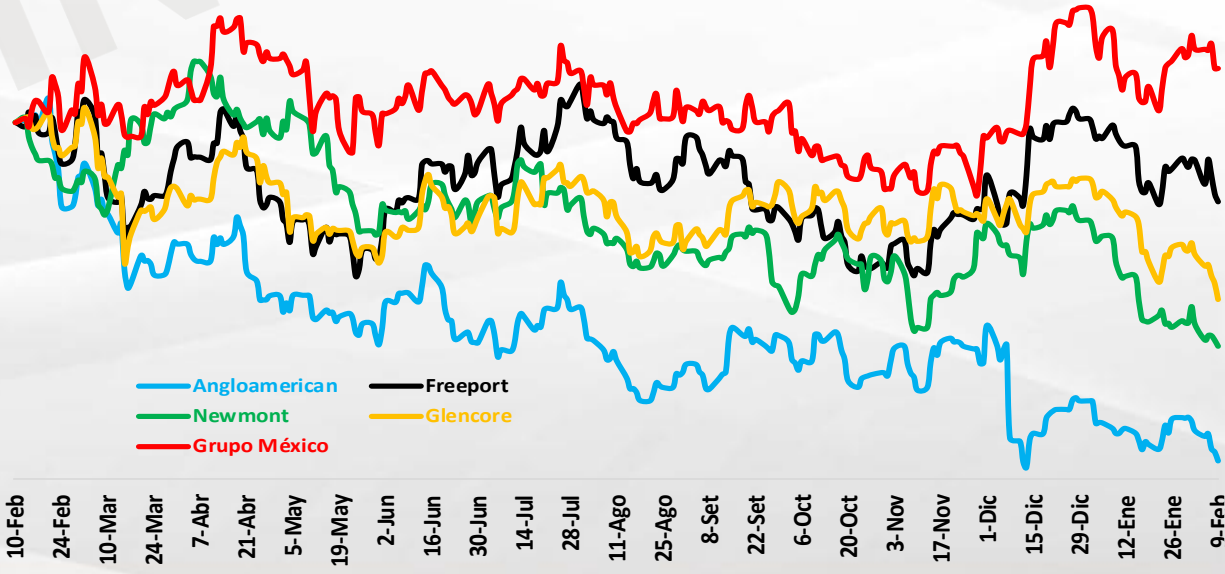
Índices de las acciones mineras en el Perú

Índices mineros bursátiles

(10 de febrero de 2023= 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 3 al 9 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía