



# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**23 de febrero del 2024**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los precios de las viviendas en China cayeron a un ritmo más lento tanto para las unidades nuevas como para las existentes en enero reciente, las primeras señales de mejora en 10 meses.
- ▶ Los activos en China están mostrando signos de recuperación y crece la confianza, después de una dolorosa racha de pérdidas.
- ▶ Volcan continúa con sus proyectos, como Romina, a pesar de la necesidad de realizar ajustes financieros.

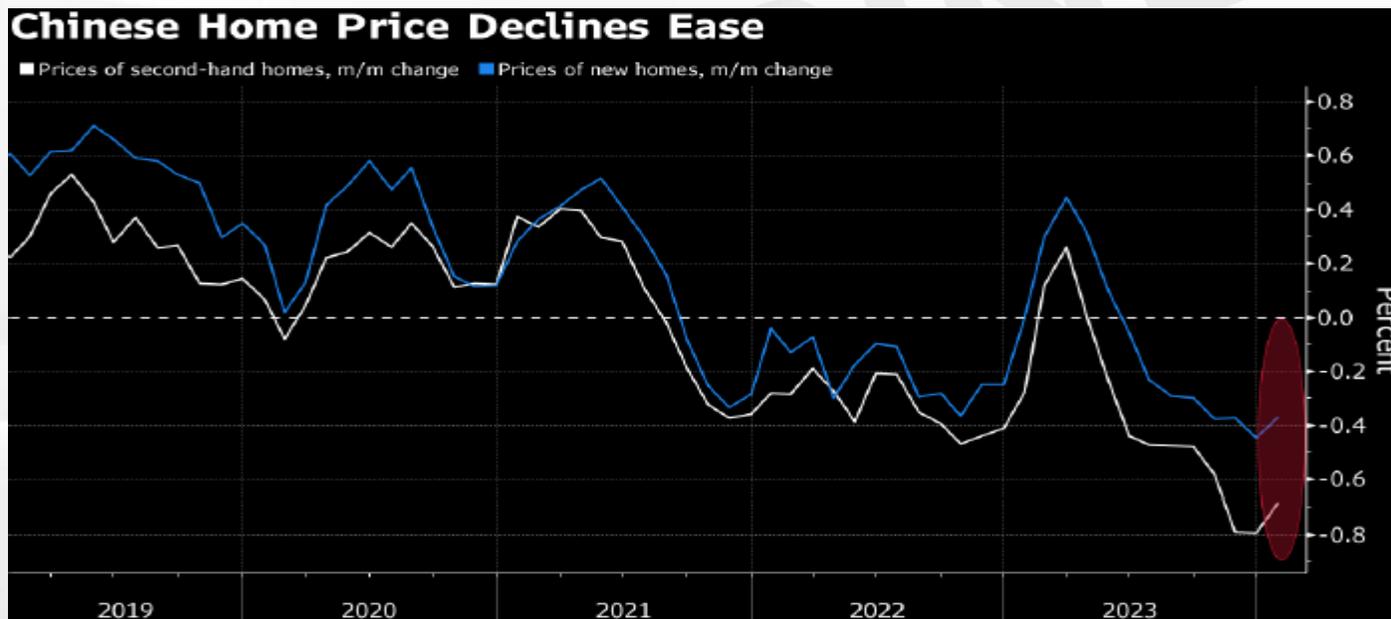
▶ Panorama  
Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MENOR CAÍDA.** Los precios de las viviendas en China cayeron a un ritmo más lento tanto para las unidades nuevas como para las existentes en enero reciente, las primeras señales de mejora en 10 meses. Los precios de las viviendas nuevas en 70 ciudades, excluidas las viviendas subsidiadas por el Estado, cayeron 0.37% el mes pasado respecto a diciembre, cuando retrocedieron 0.45%, según las cifras de la Oficina Nacional de Estadísticas, el viernes. El mercado secundario, también, mejoró, con una caída de precios que se redujo al 0.68%. (+)



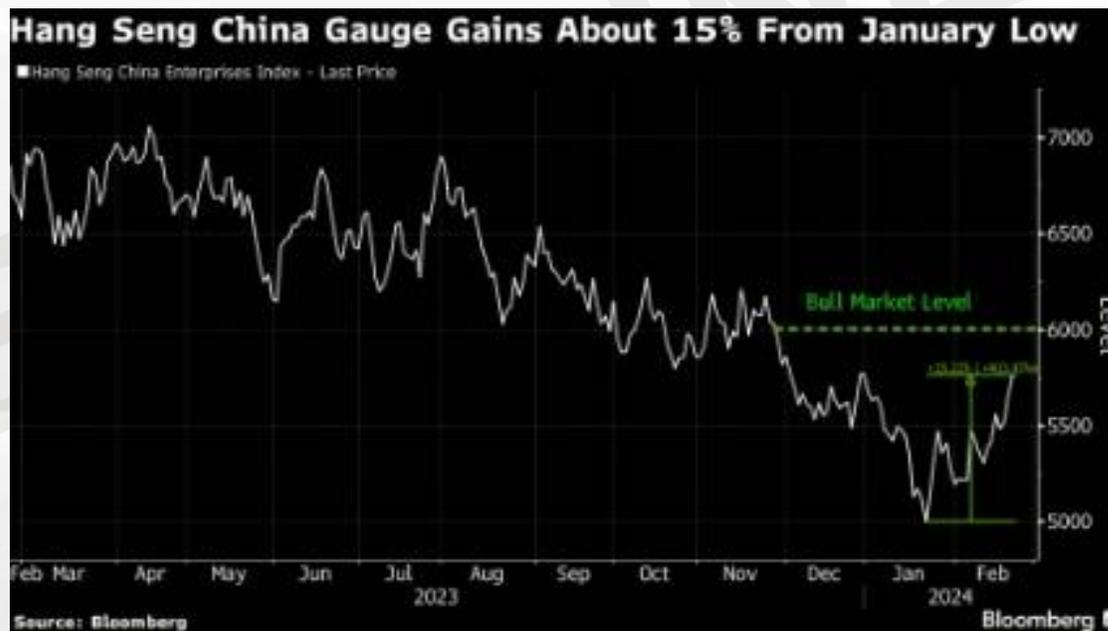
Fuente: Bloomberg.  
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESPERANZA.** Los activos en China están mostrando signos de recuperación y crece la confianza, después de una dolorosa racha de pérdidas. Los precios de las viviendas nuevas en 70 ciudades, excluidas las viviendas subsidiadas por el Estado, cayeron 0.37% el mes pasado respecto a diciembre, cuando retrocedieron 0.45%, según las cifras de la Oficina Nacional de Estadísticas, el viernes. El mercado secundario, también, mejoró, con una caída de precios que se redujo al 0.68%. (+)



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.

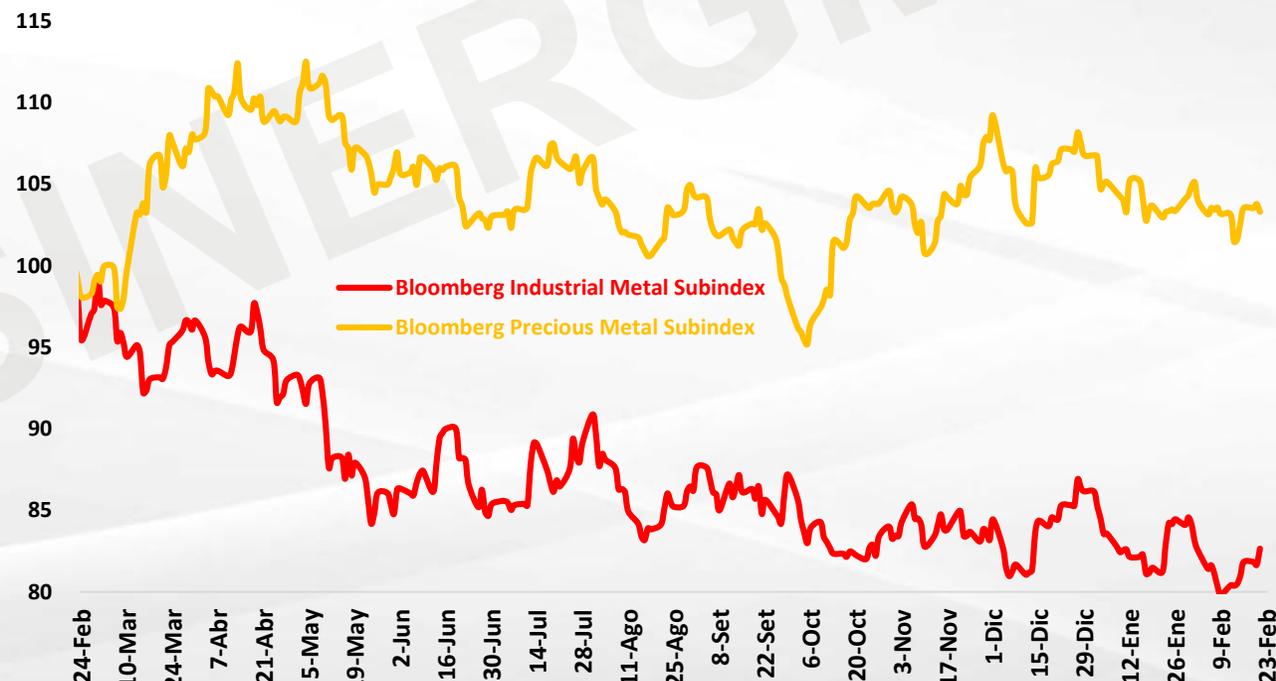
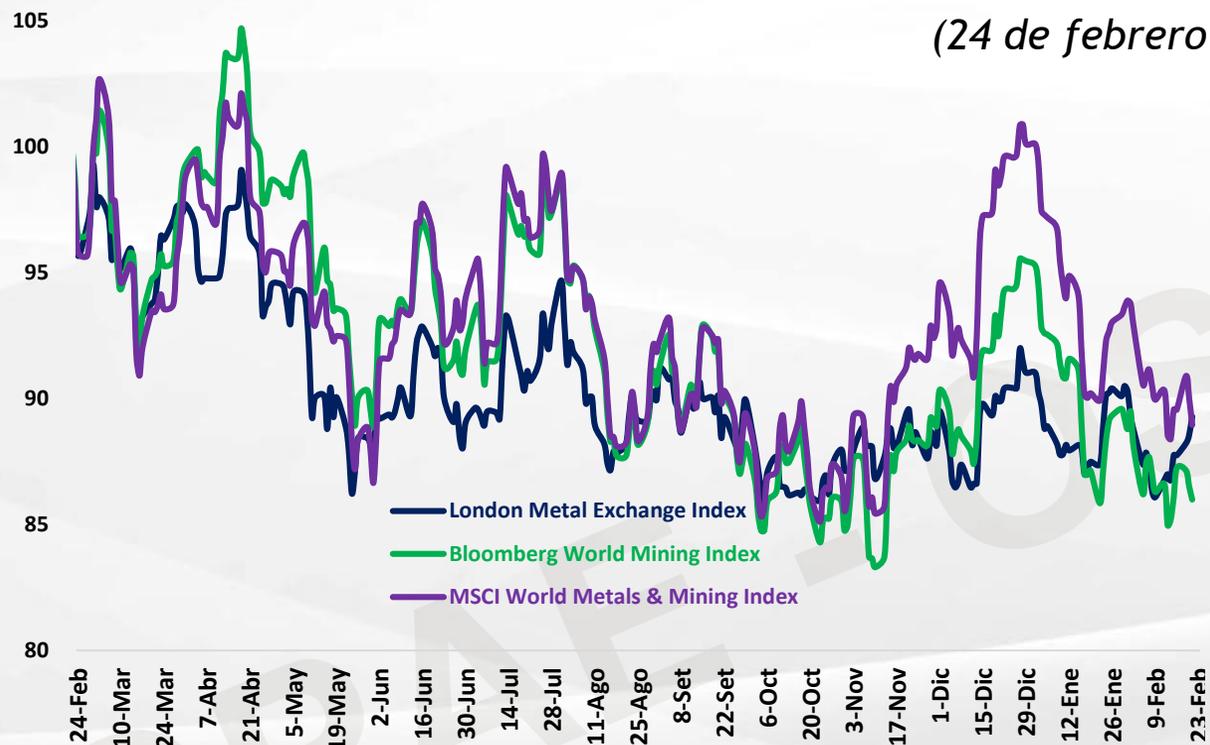
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(24 de febrero del 2023= 100)



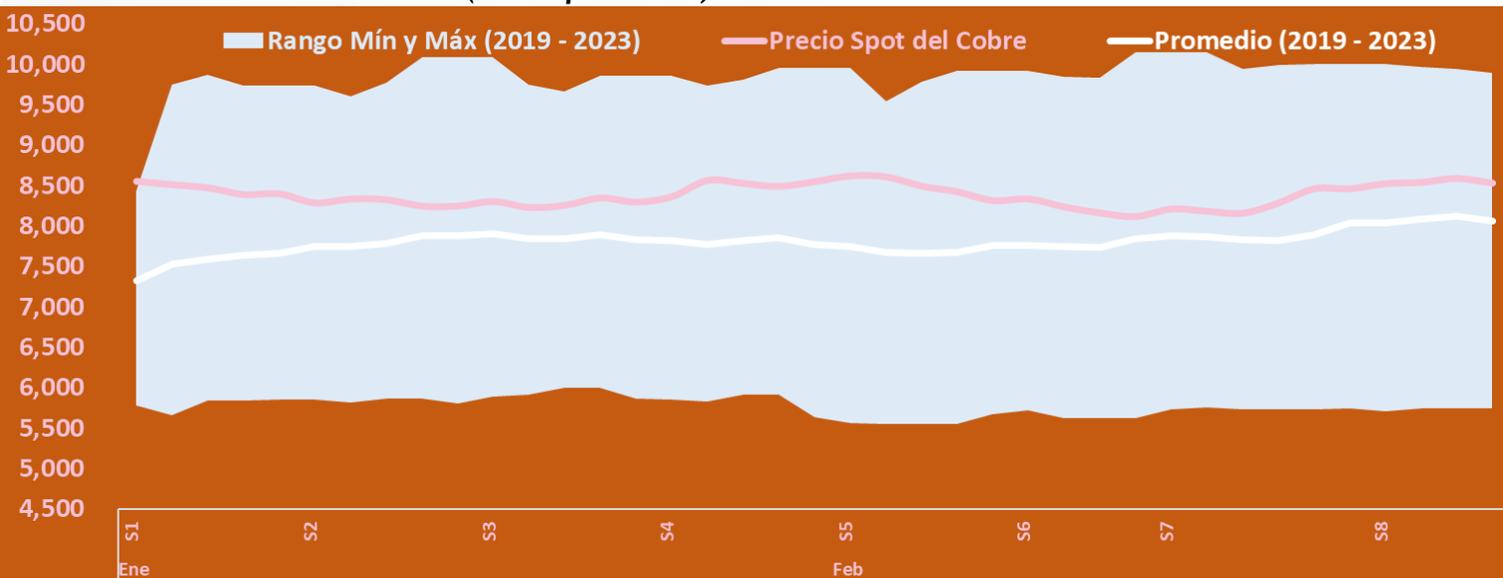
► Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y el oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# El cobre se recuperó

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 23/02/2024 respecto de...

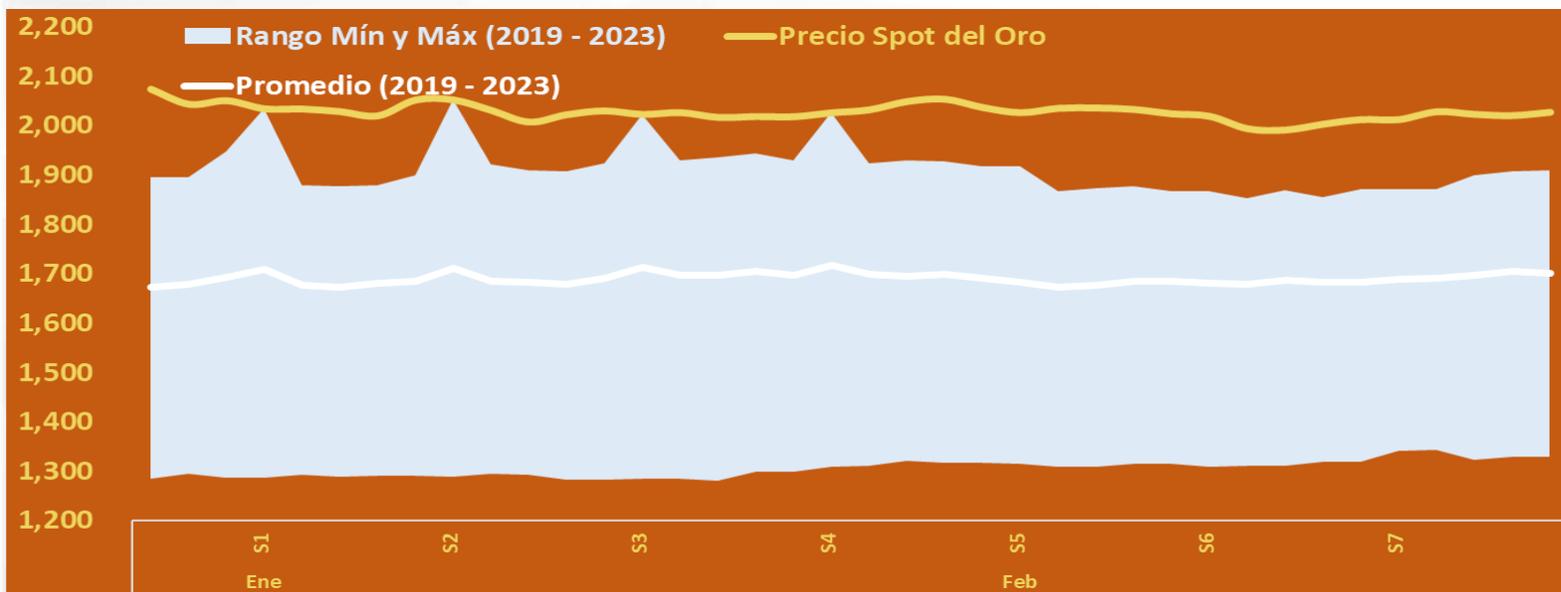


► El cobre volvió a aumentar semanalmente ante mejores noticias respecto de China.

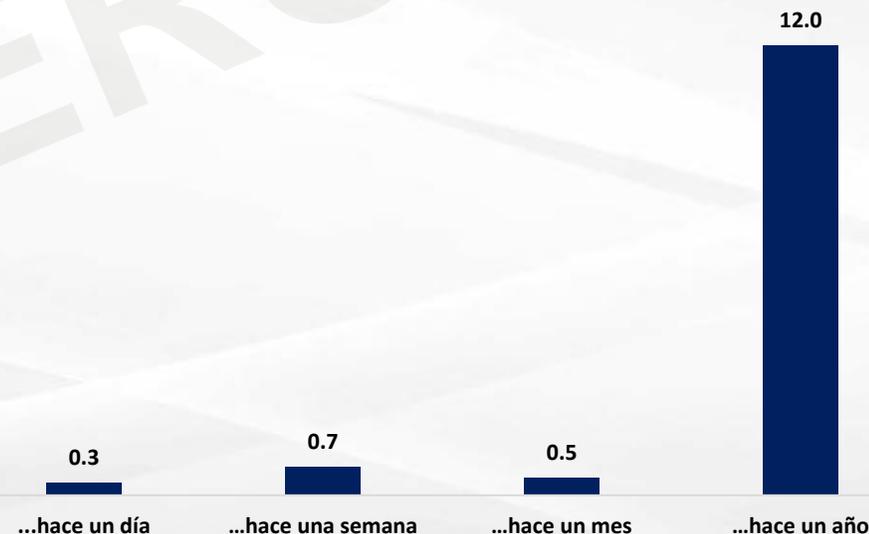
# Oro se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del oro (USD por oz.t)



## Variación % del precio del 23/02/2024 respecto de...

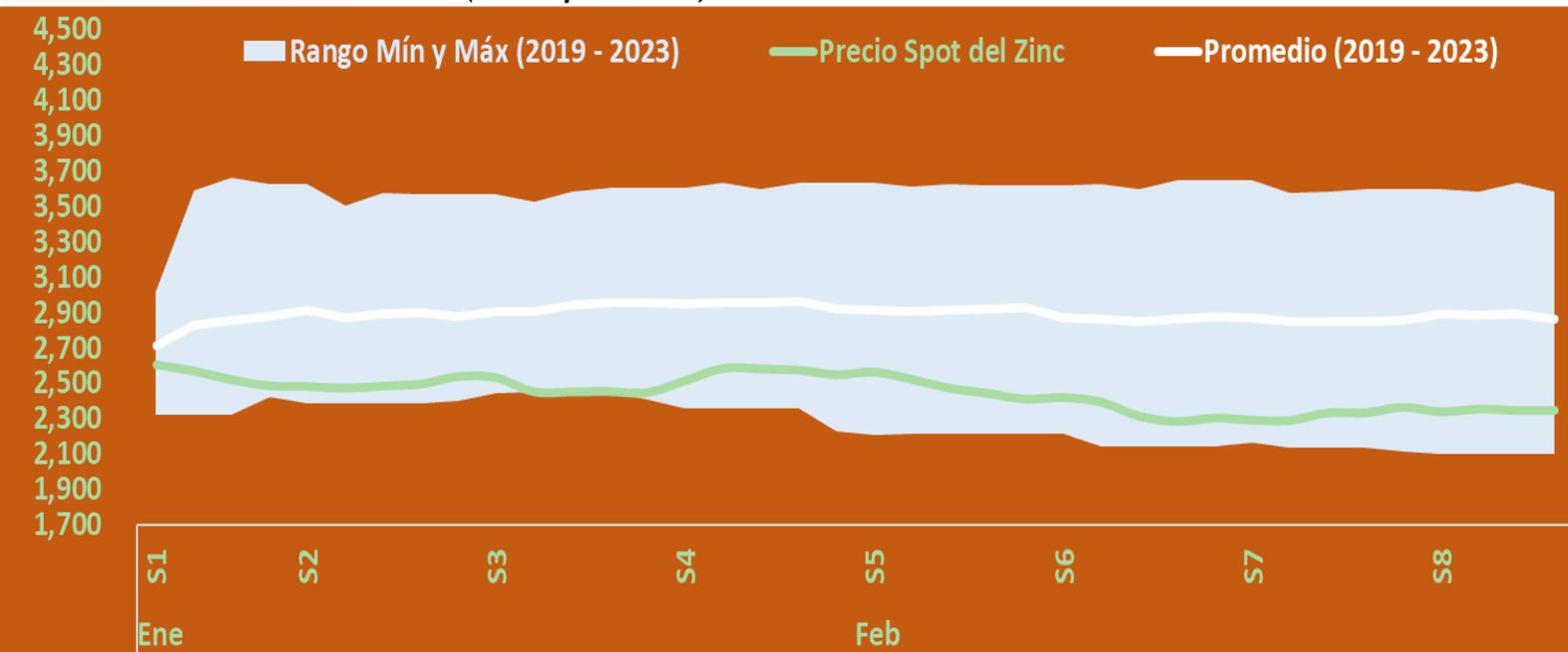


► El oro avanzó ante una relativa debilidad del dólar

# Zinc débil

## Precio diario del zinc - 2023

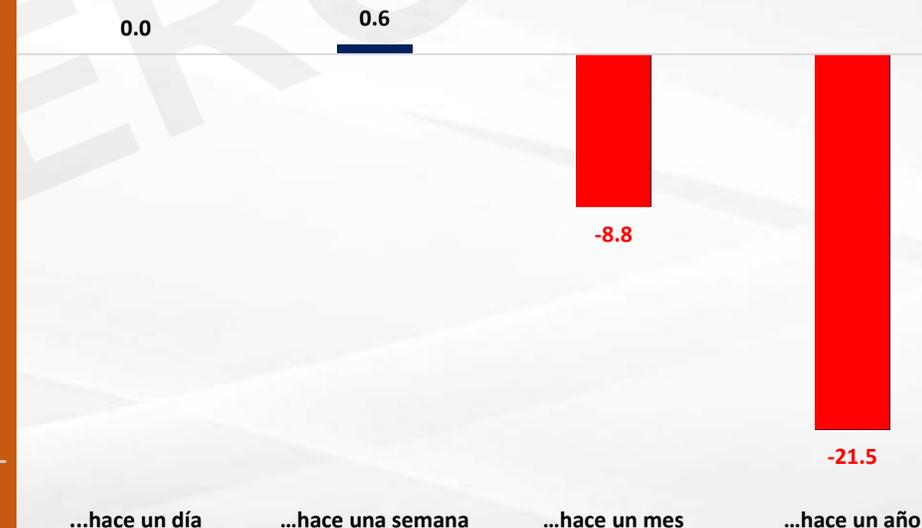
(USD por TM)



## Variación % del precio del

### 23/02/2024

respecto de...

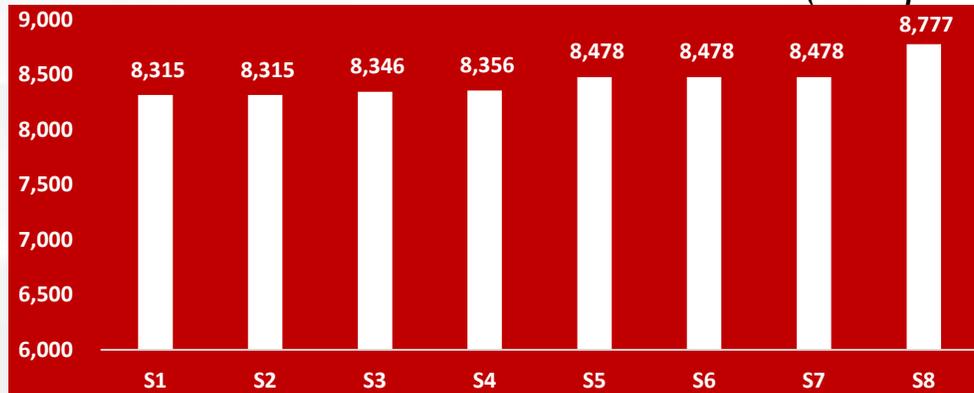


► El zinc aún no reacciona, a pesar de mejores noticias desde China.

# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

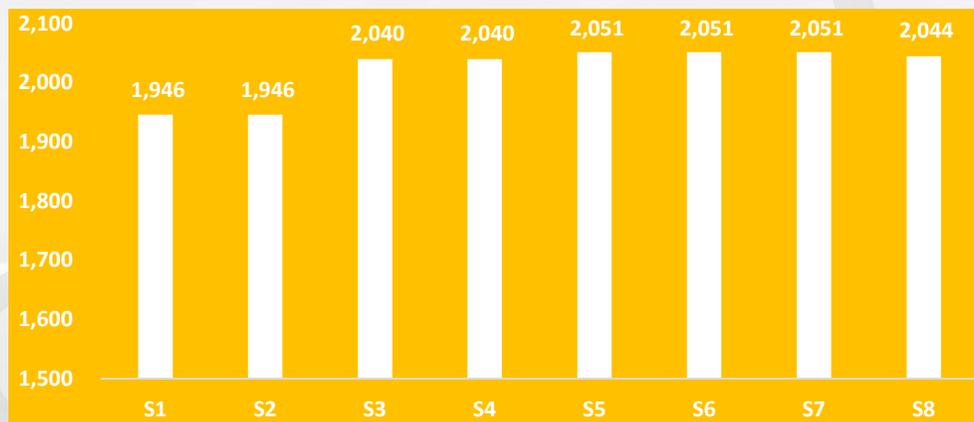
## PRECIO DEL COBRE 2024\* - (USD por TM)



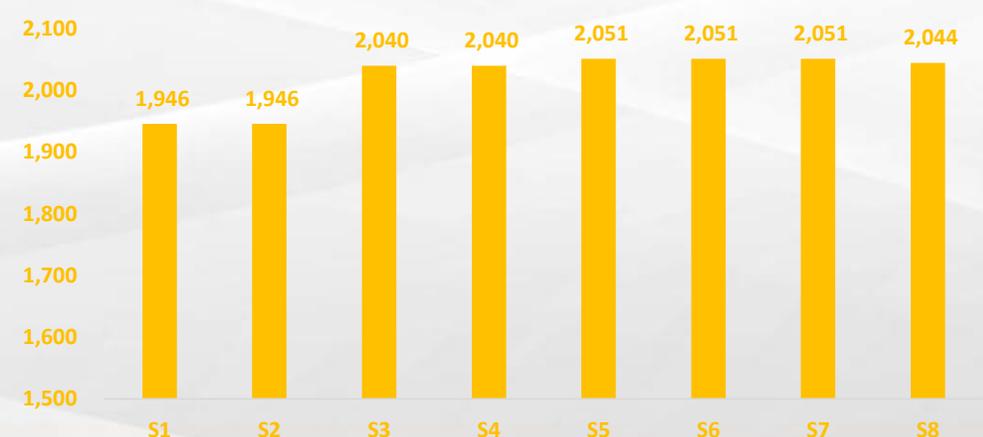
## PRECIO DEL COBRE 2025\* - (USD por TM)



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



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



\* para el cierre de ese año

Fuente: Bloomberg.

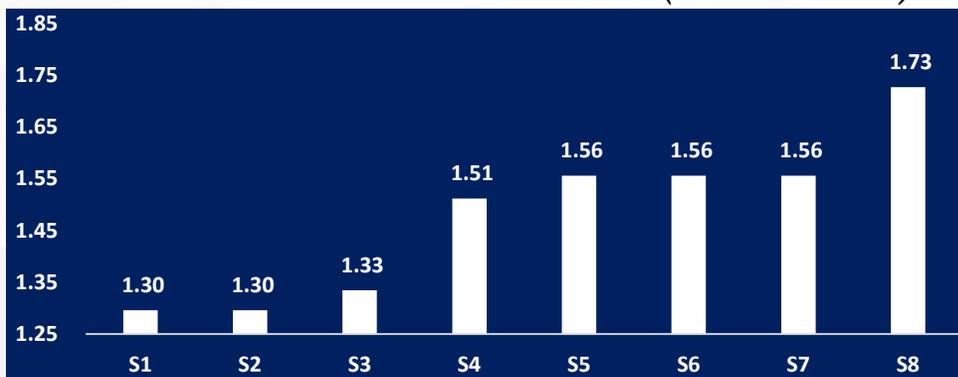
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

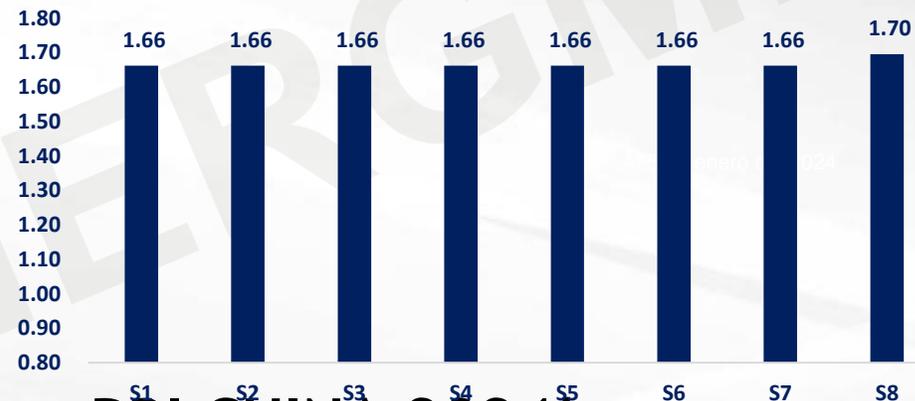
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

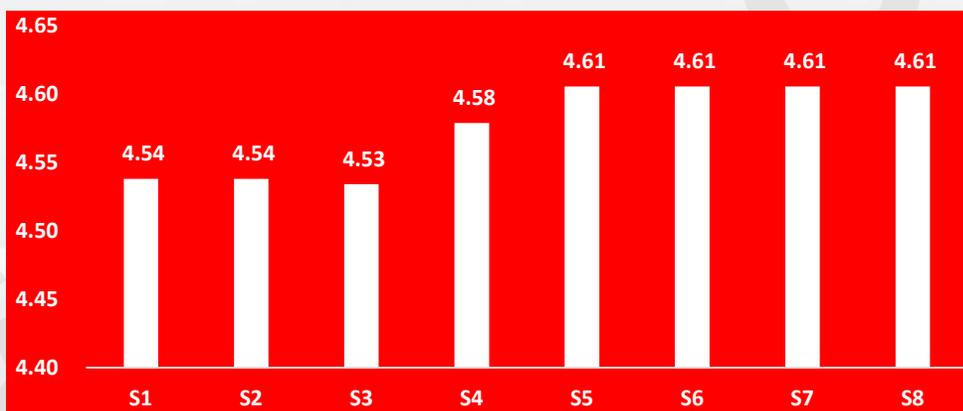
## PBI EE.UU. 2024\* - (Var % anual)



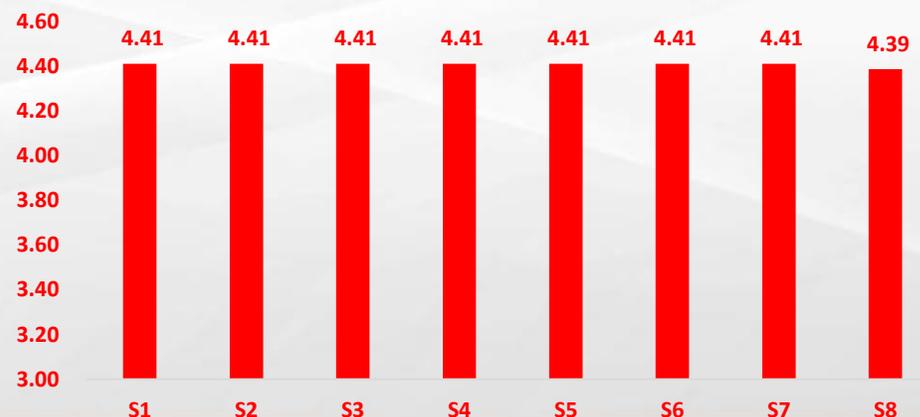
## PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



## 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 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

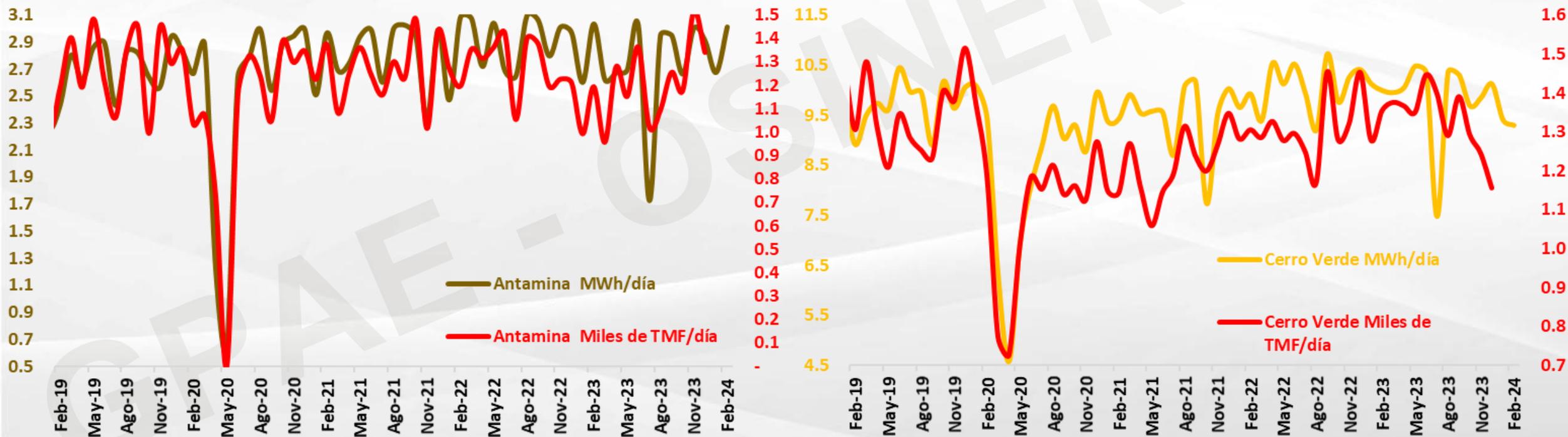
► **ADELANTE. Volcan continúa con sus proyectos, como Romina, a pesar de la necesidad de realizar ajustes financieros.** Volcan posee cinco unidades y cerró dos acuerdos para el desarrollo conjunto de exploración de cobre con la chilena Antofagasta Minerals, según la presentación de resultados del 4T23, según BNaerica. El proyecto de zinc, Romina, de USD 150 MM, en Lima, es una iniciativa prioritaria del Ministerio de Energía y Minas (Minem). Las operaciones comerciales deberían comenzar en el 2026. Este año, la empresa ya asignó USD 25 MM a su ejecución, lo que incluye la línea de transmisión Yanahuin, los campamentos mineros, los accesos y las plataformas subterráneas. En el 2025 Romina recibirá USD 97 MM. Los recursos se destinarán al vertedero de residuos, centros de acopio, construcción de oficinas, taller de mantenimiento, entre otros, según BNaerica. Además, para el resto del año, el gasto de capital total ascenderá a USD 185 MM - USD 195 MM. (+)

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## 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).

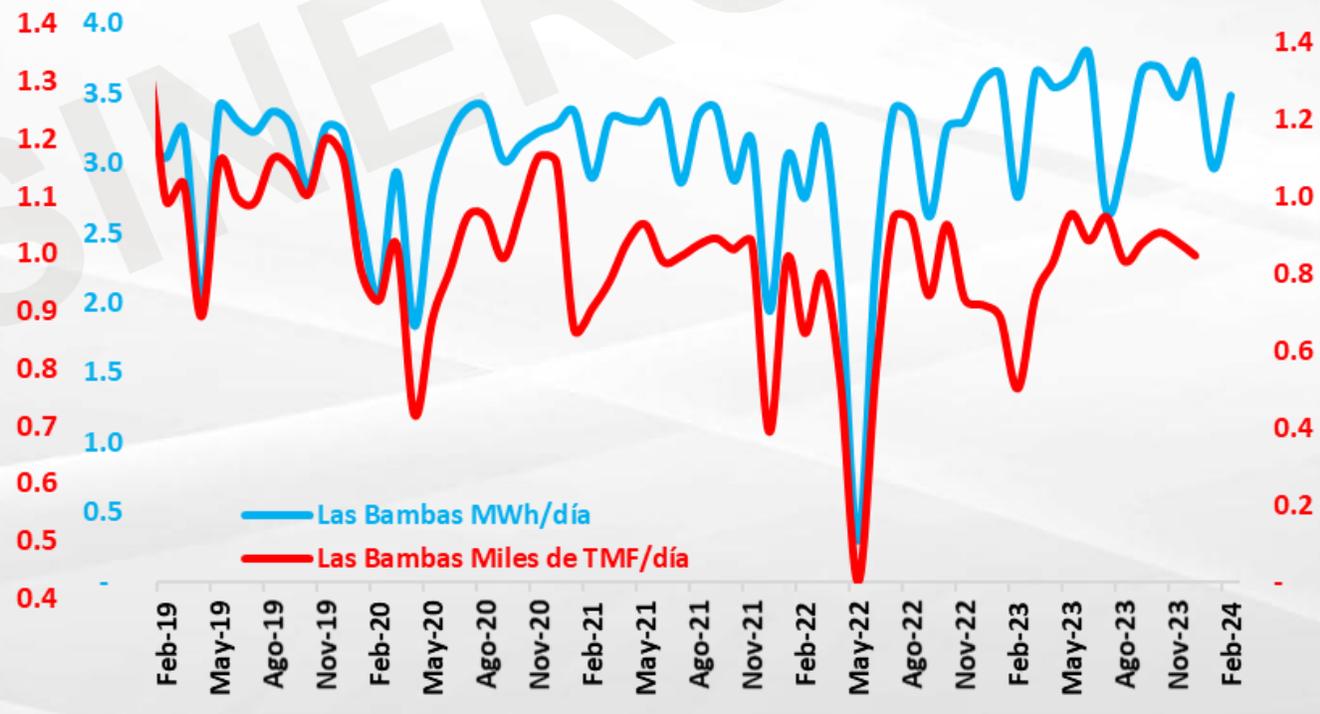
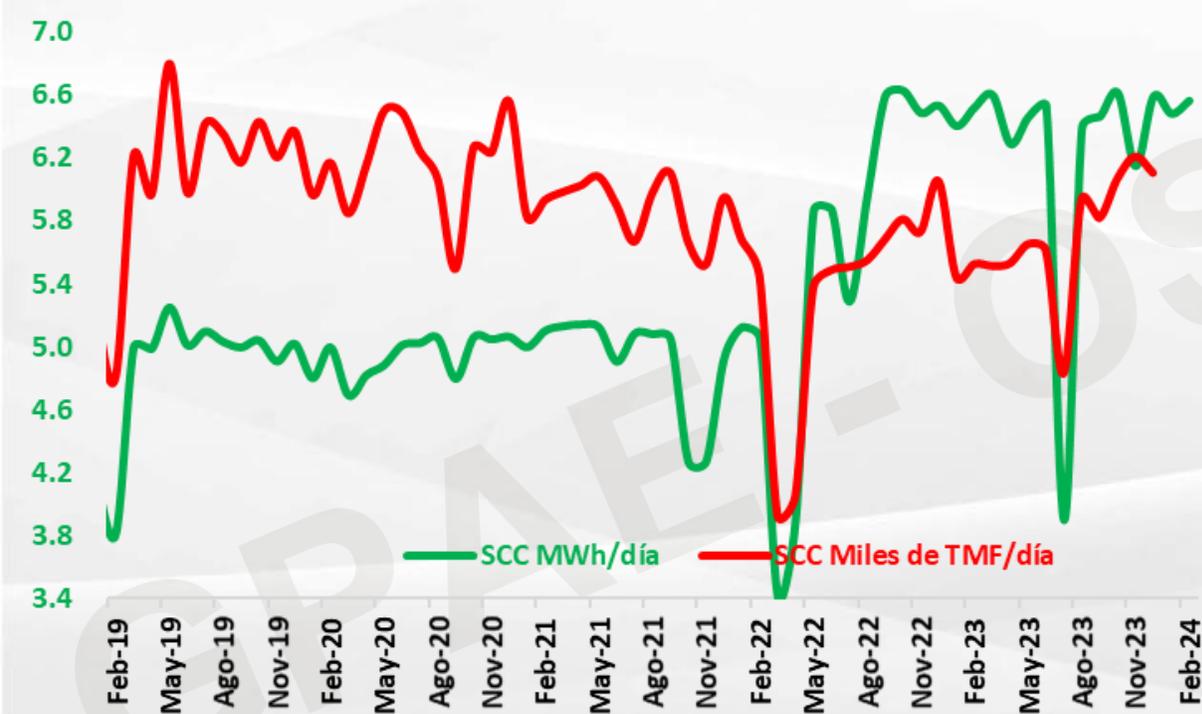
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
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).

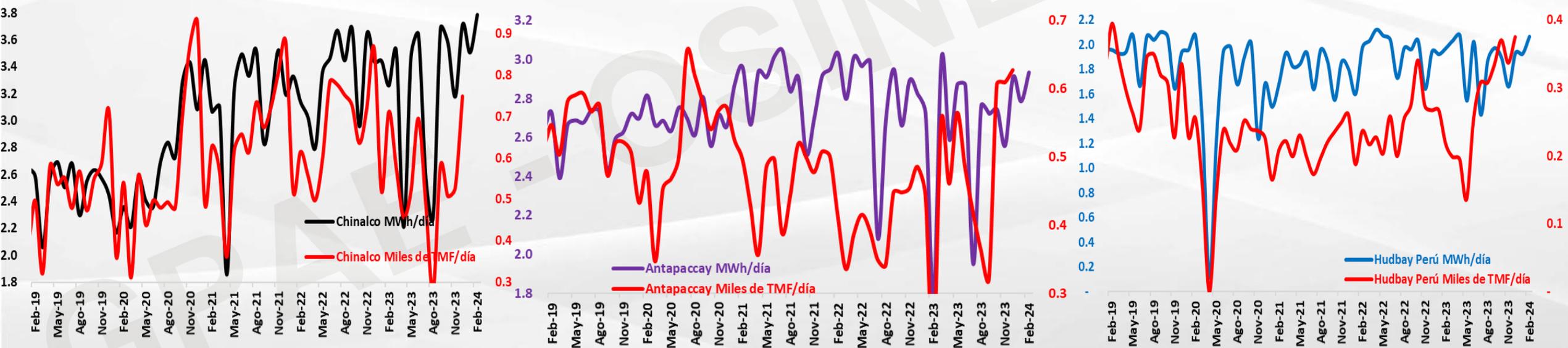
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

Las empresas mineras mostraron un comportamiento tímido en enero.



Fuente: COES y Minem.

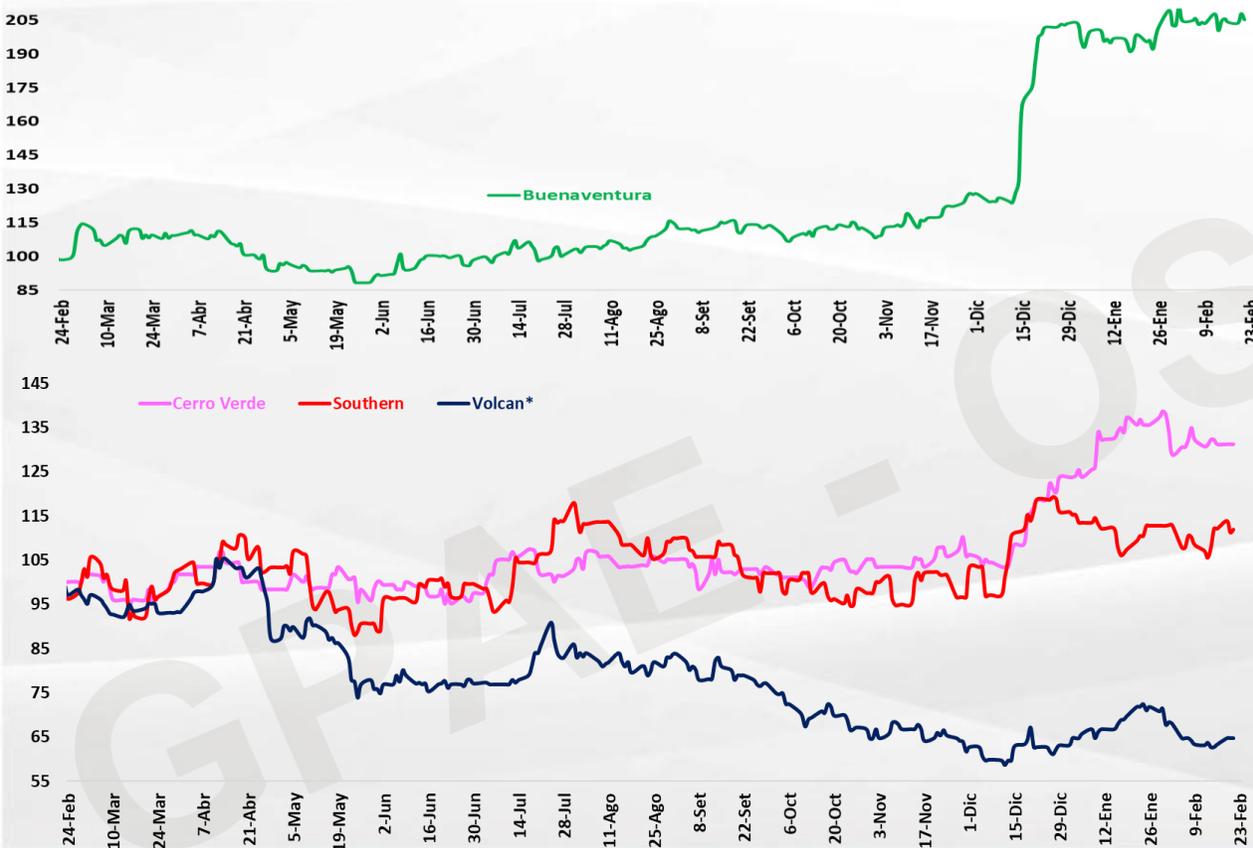
\*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

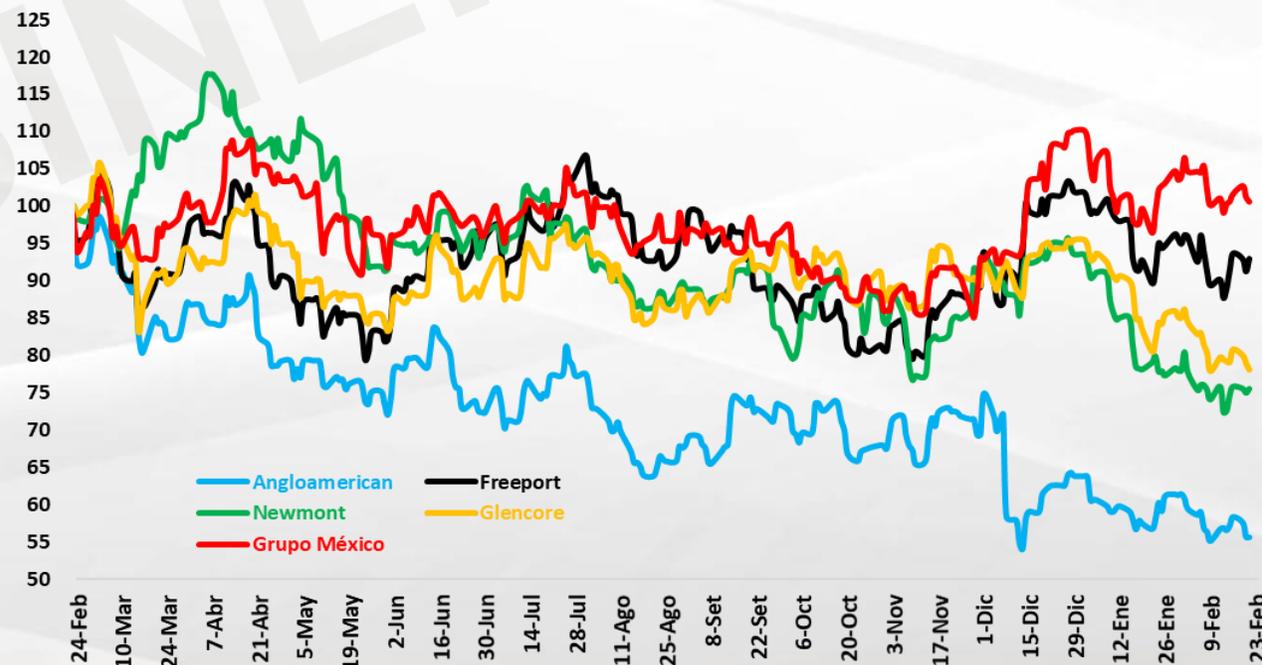
Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 17 al 23 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(24 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 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 17 al 23 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía