



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

5 de abril del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El alineamiento cercano entre las expectativas de acciones y materias primas en 2025 sugiere una visión optimista y bien fundamentada en cuanto a la dirección futura del mercado del cobre.
- ▶ El PMI manufacturero de Caixin de China mostró un aumento en la actividad en marzo, superando las expectativas del consenso.
- ▶ El Perú apuesta por el manejo de conflictos sociales para incentivar la minería.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **FAVORABLE.** El alineamiento cercano entre las expectativas de acciones y materias primas en 2025 sugiere una visión optimista y bien fundamentada en cuanto a la dirección futura del mercado del cobre. Según Bloomberg, y en medio de que la cotización del cobre volvió a superar los USD 9,000, esta alineación estrecha podría indicar una mayor confianza en la demanda y el suministro del cobre en los próximos años, lo que podría beneficiar tanto a los inversionistas en acciones como en materias primas mineras. Sin embargo, es importante seguir de cerca los desarrollos económicos y políticos que puedan afectar la oferta y la demanda del cobre, así como las condiciones del mercado global en general. (+)

	2024E Consensus Copper Price (\$/lb)	2025E Consensus Copper Price (\$/lb)	% Diff vs 2024E CPFC aver. Copper Price	% Diff vs 2025E CPFC aver. Copper Price
Freeport-McMoRan	3.98	4.24	+1.8%	+0.2%
Antofagasta	3.96	4.26	+1.3%	+0.7%
Southern Copper	3.97	4.35	+1.5%	+2.8%
First Quantum	3.96	4.17	+1.3%	-1.4%
Lundin Mining	3.92	4.13	+0.3%	-2.4%
Average	3.96	4.23	+1.2%	+0.0%
CPFC Copper price (\$/lb)	3.91	4.23		
Spot Copper Price (\$/lb)	4.01			
Source: Bloomberg Intelligence				

Bloomberg
Intelligence **BI**

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MEJORA.** El PMI manufacturero de Caixin de China mostró un aumento en la actividad en marzo, superando las expectativas del consenso. El aumento en el PMI manufacturero de Caixin es una señal positiva para la economía del país. Sin embargo, los desafíos internos, como la debilidad en el consumo y las presiones deflacionarias, junto con las preocupaciones externas sobre las exportaciones debido a los PMI contractivos en otras regiones (Europa y Japón), destacan la necesidad de políticas de apoyo adicionales para mantener la recuperación económica en curso. (+)

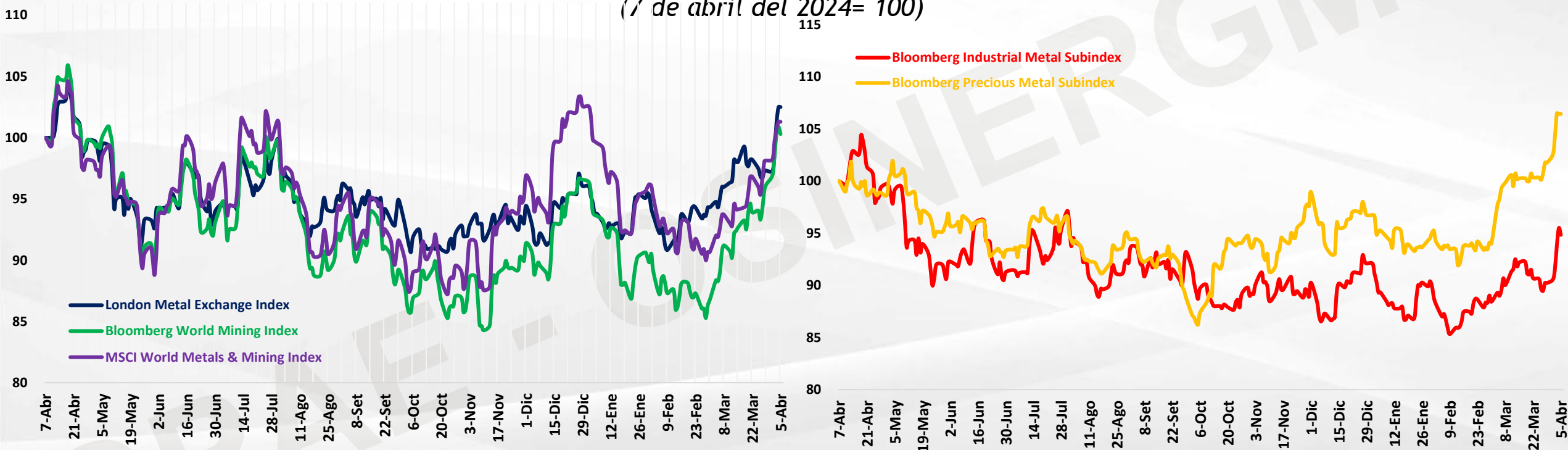


Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(7 de abril del 2024= 100)



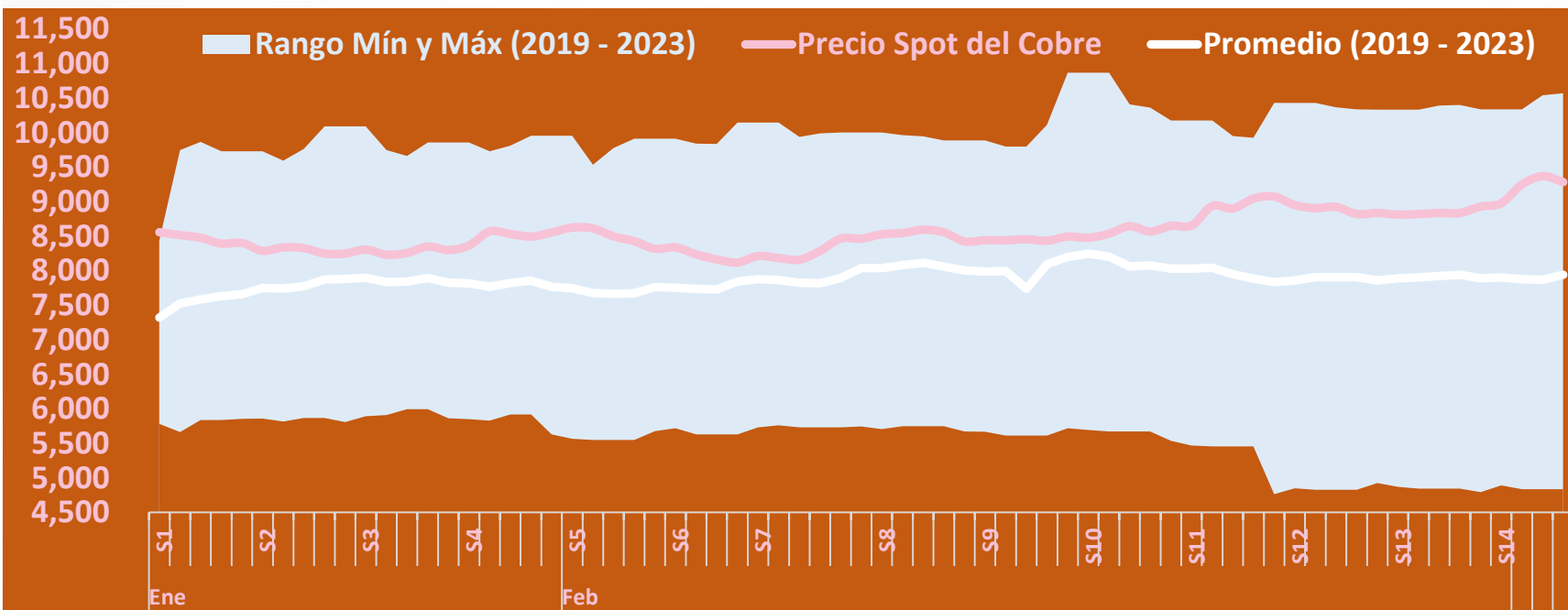
► Los mejores resultados en China y los propulsores del oro impulsaron a los índices mineros.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

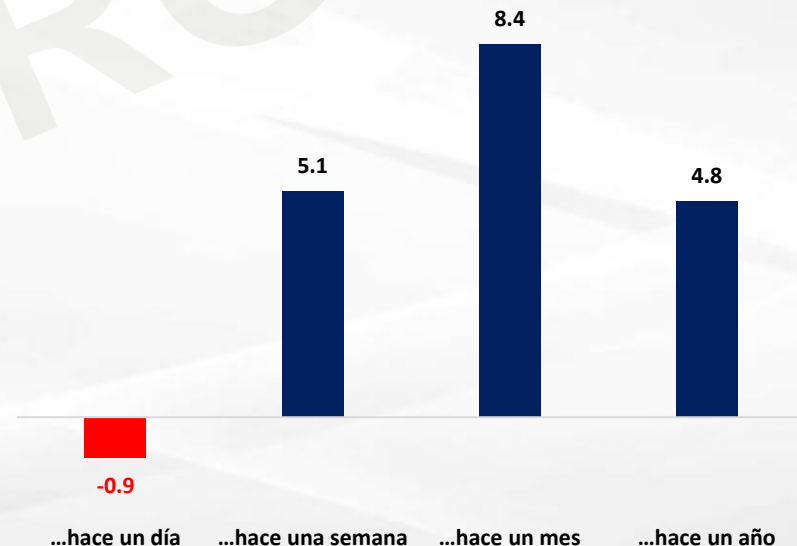
El cobre se recuperó

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 05/04/2024 respecto de...



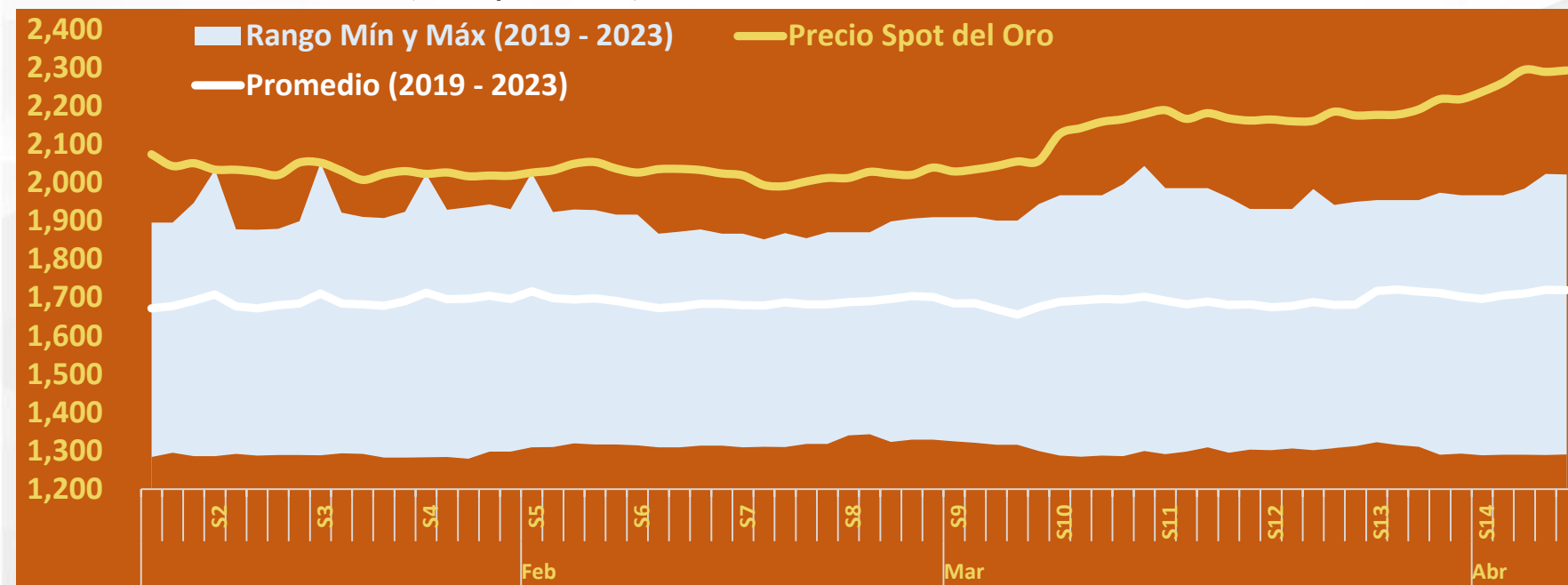
► El cobre volvió a incrementarse ante una mejora en los resultados de la actividad de China en el 1T24.

Oro en nuevo histórico

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

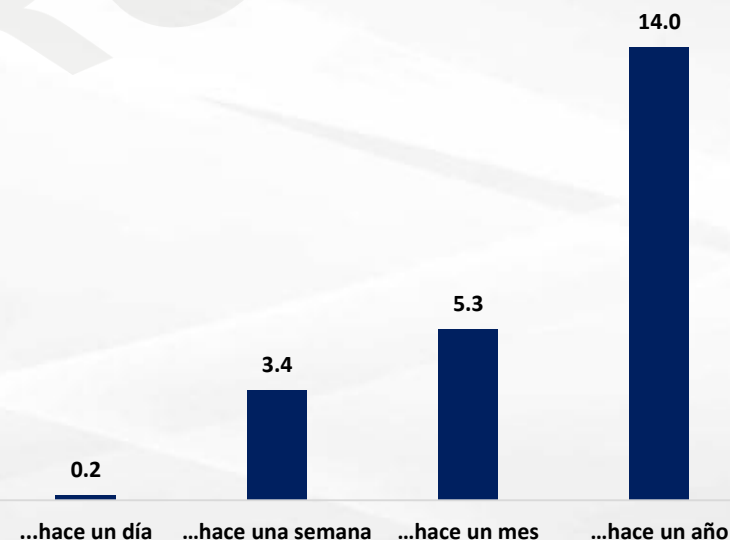
Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 05/04/2024

respecto de...



- El oro tocó nuevo récord por múltiples factores: las apuestas a recortes de tasas de interés en Estados Unidos, las compras especulativas y las adquisiciones de bancos centrales. Esto propulsó el precio del lingote, a pesar del fuerte crecimiento del empleo en Estados Unidos en marzo.

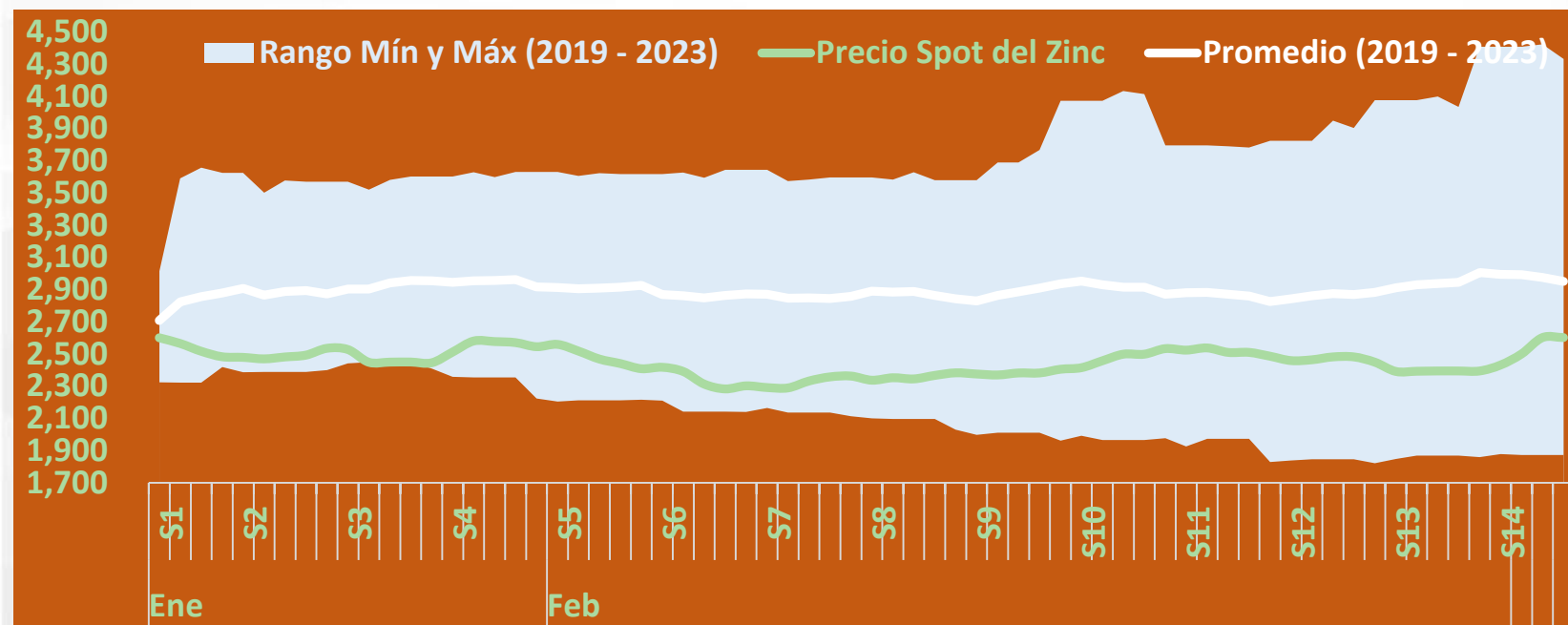
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

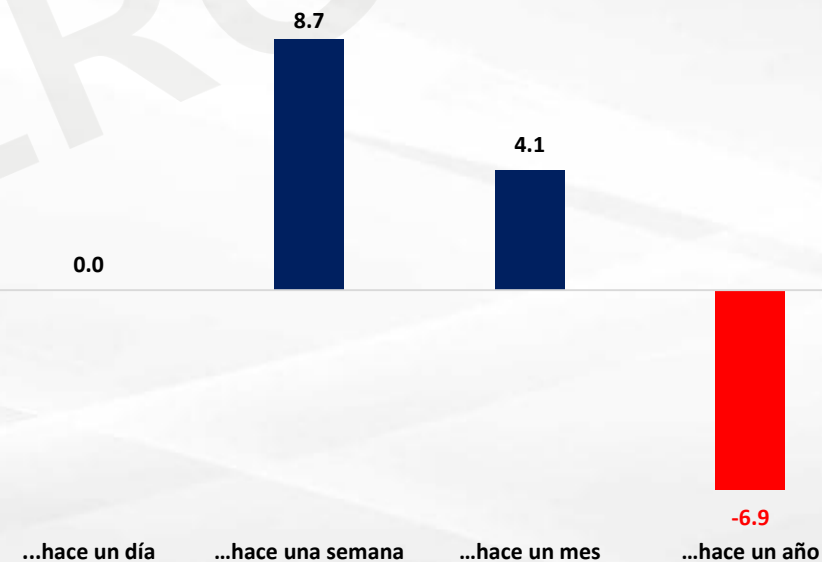
Precio diario del zinc - 2024

(USD por TM)



Variación % del precio del 05/04/2024

respecto de...

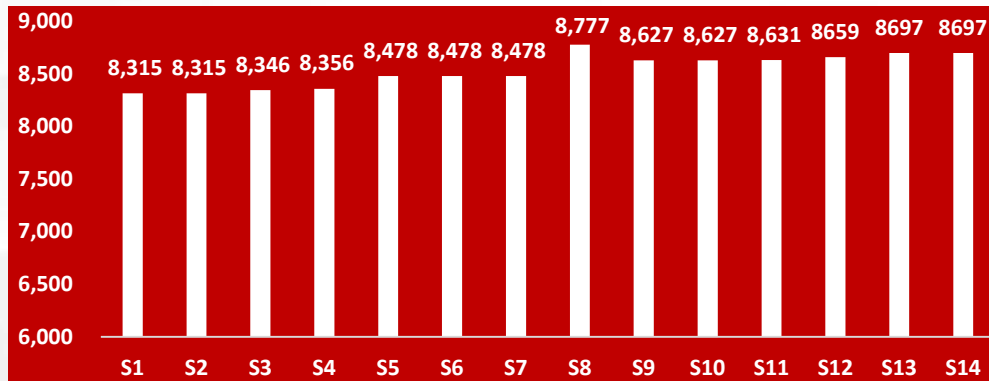


- El zinc se recuperó por mejores resultados en la actividad económica de China en el trimestre pasado.

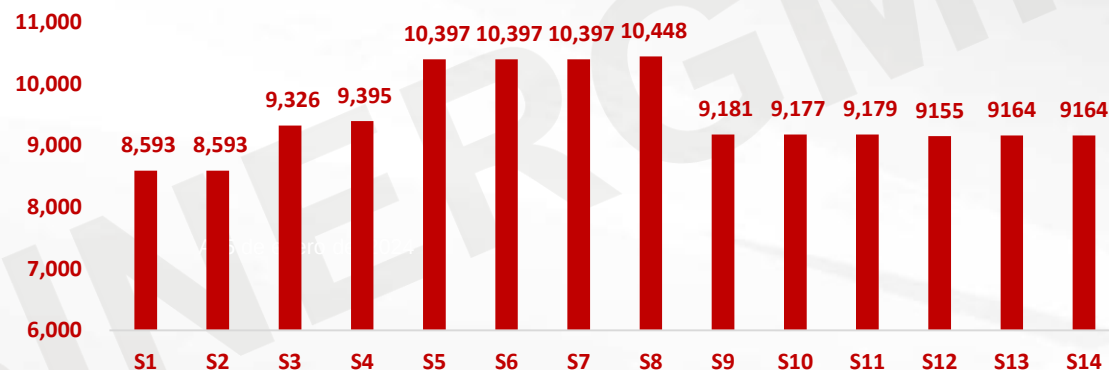
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

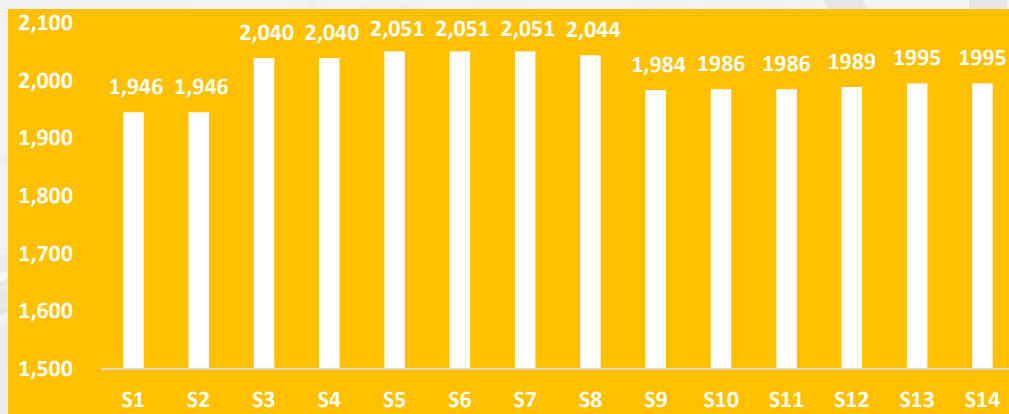
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



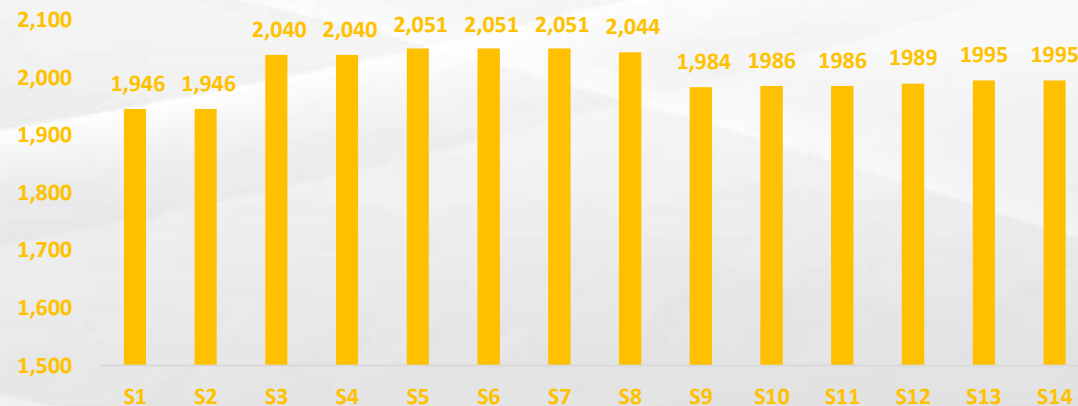
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



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



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



* para el cierre de ese año

Fuente: Bloomberg.

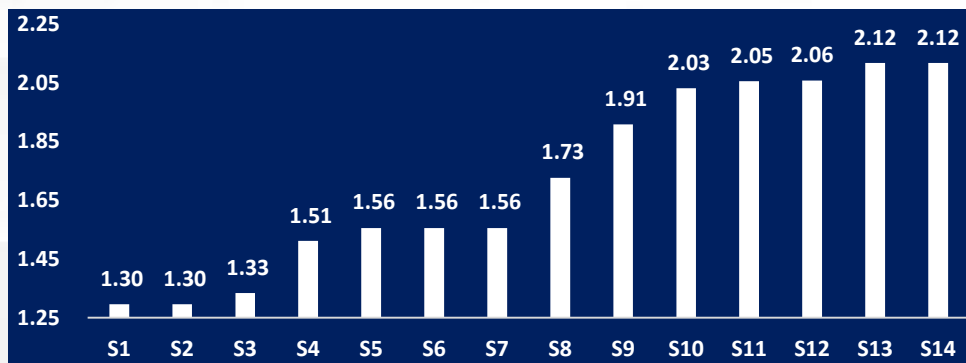
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

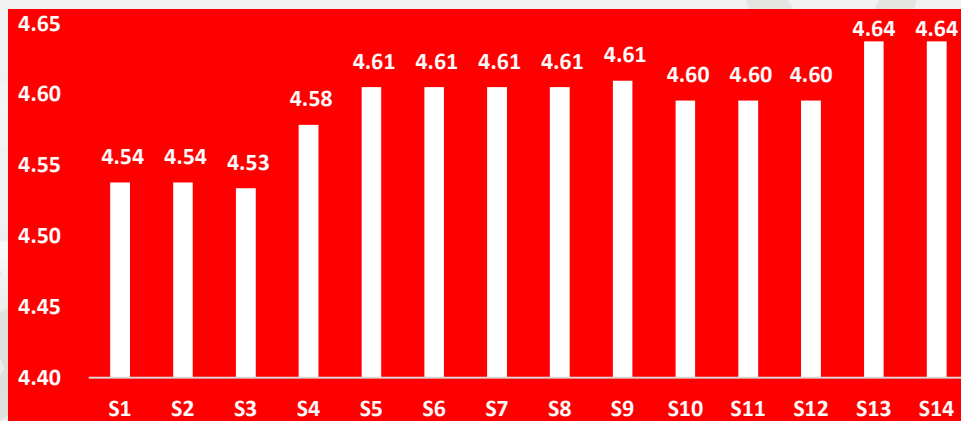
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

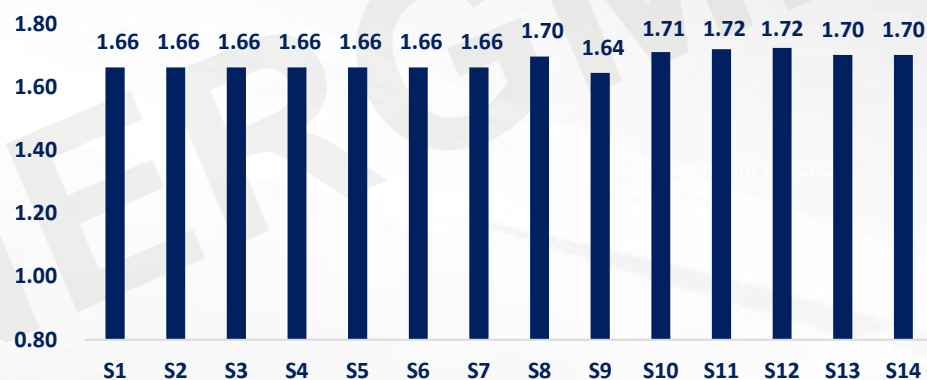
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



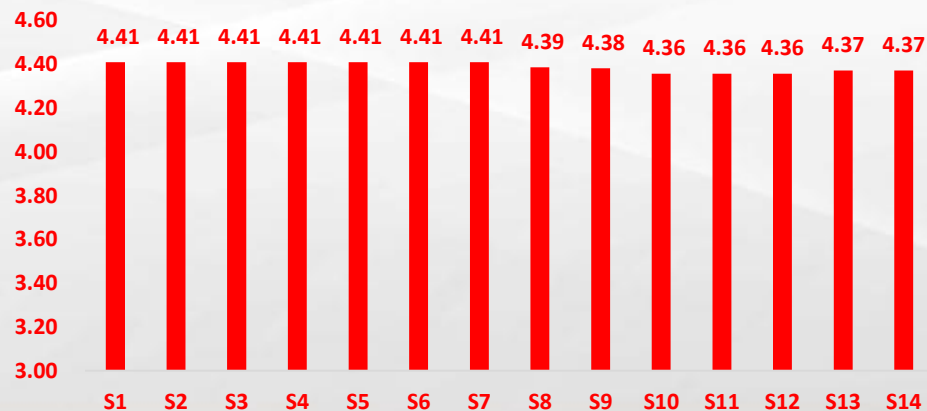
PBI CHINA 2024* - (Var % anual)



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

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

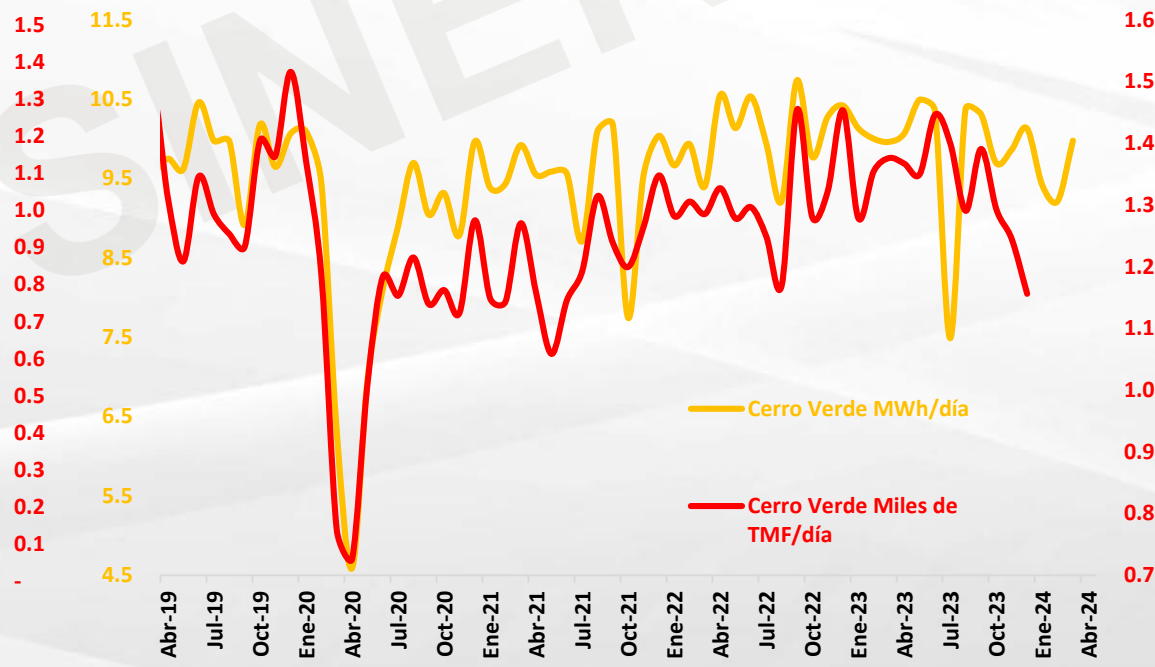
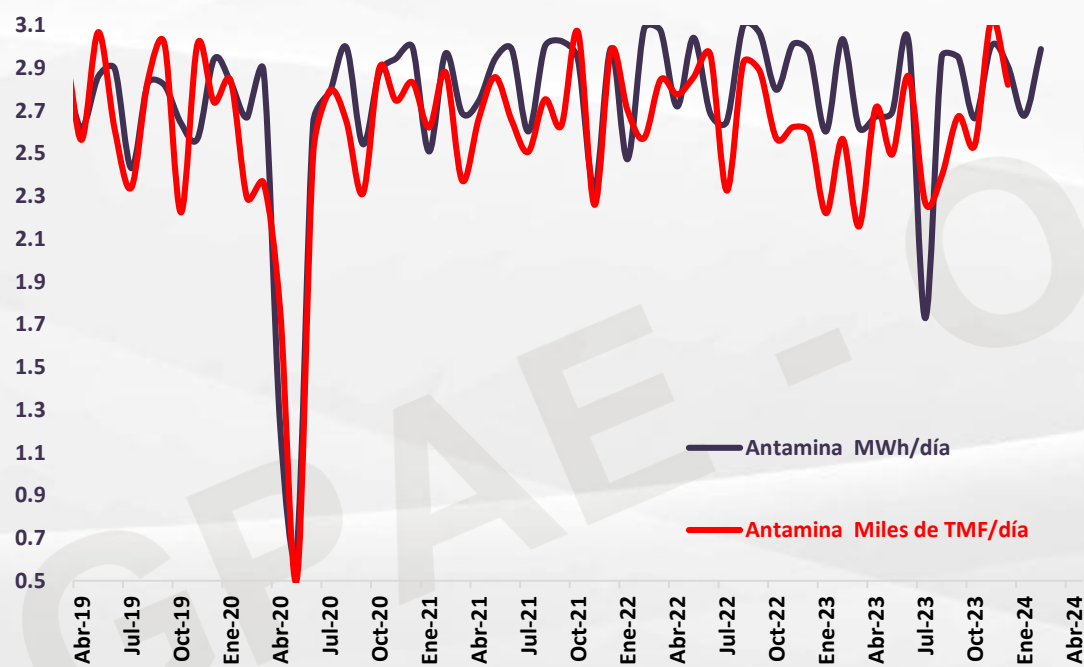
► **ESTRATEGIA.** El Perú apuesta por el manejo de conflictos sociales para incentivar la minería. Según BNaerica, el Gobierno peruano aprovechará el momento de relativa calma de los conflictos sociales para reformar programas de diálogo minero y políticas públicas. El medio señala que “hasta ahora se han abierto siete mesas de trabajo y se tienen planificadas otras iniciativas para más adelante este año”. Además, afirma que las mesas actuales se mantendrán por seis meses, pero podrían extenderse hasta en dos o tres años. Bnaerica señala que el viceministro de gobernanza territorial, Paúl Caiguaray, señaló que uno de los cambios inmediatos es el despliegue de personal técnico en zonas mineras para sostener una comunicación permanente con las empresas. También se mantendrán reuniones con otras reparticiones ministeriales para destrabar permisos y promover inversiones sostenibles, lo que podría contribuir a que las comunidades acojan los proyectos, precisó el medio de comunicación. Finalmente, Caiguaray señaló que su viceministerio está trabajando en tres planes de política pública centrados en el diálogo, la descentralización y el ordenamiento territorial, este último pilar con carácter prioritario. (+)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
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 favorables para marzo y abril.



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).

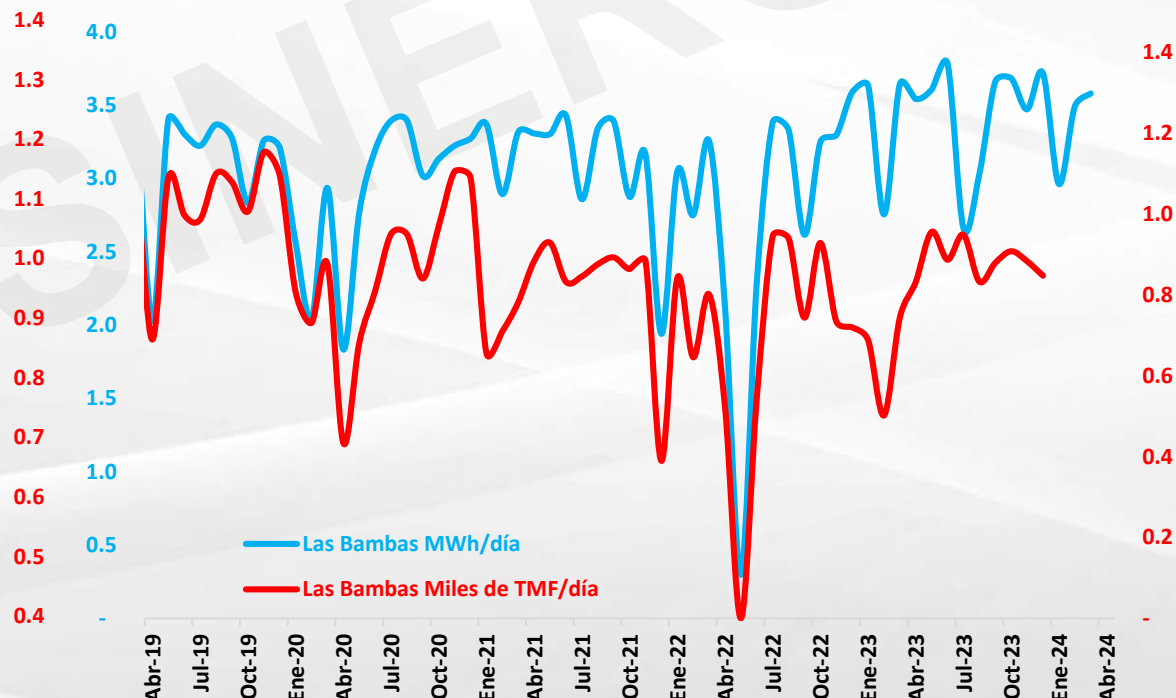
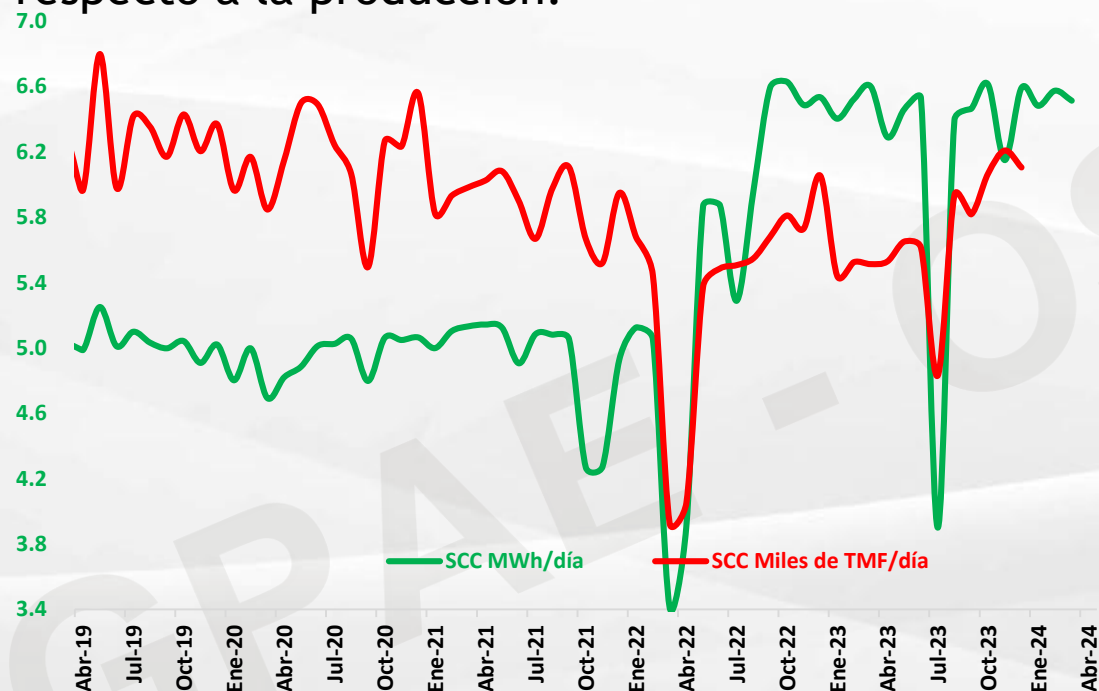
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Las Bambas continúa con un dinamismo en su consumo de electricidad lo que presagia un resultado favorable respecto a 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).

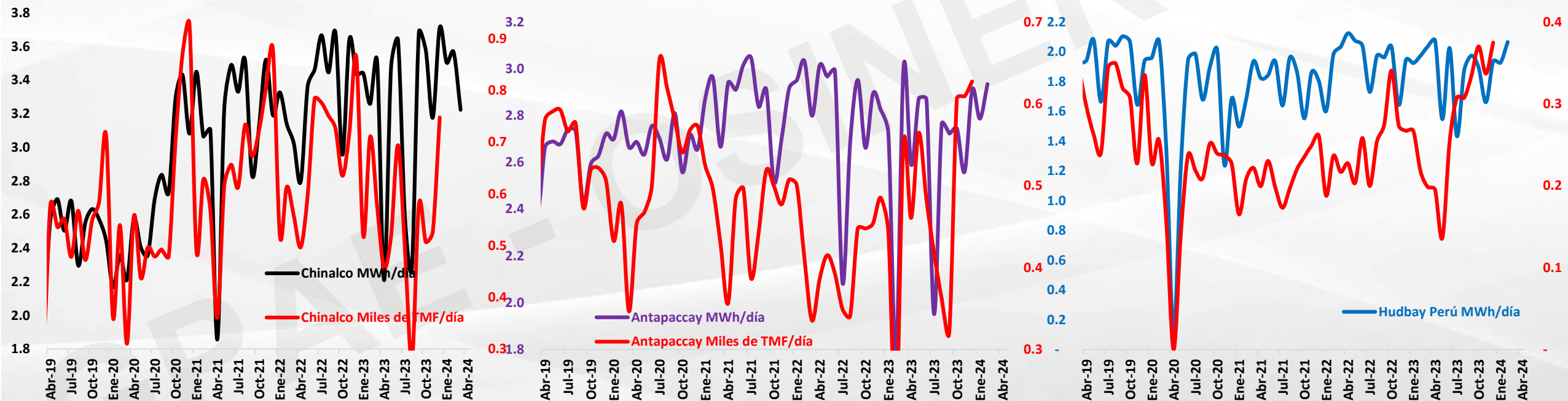
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

A excepción de Chinalco, las demás empresas muestran un progreso notorio en su consumo eléctrico.



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).

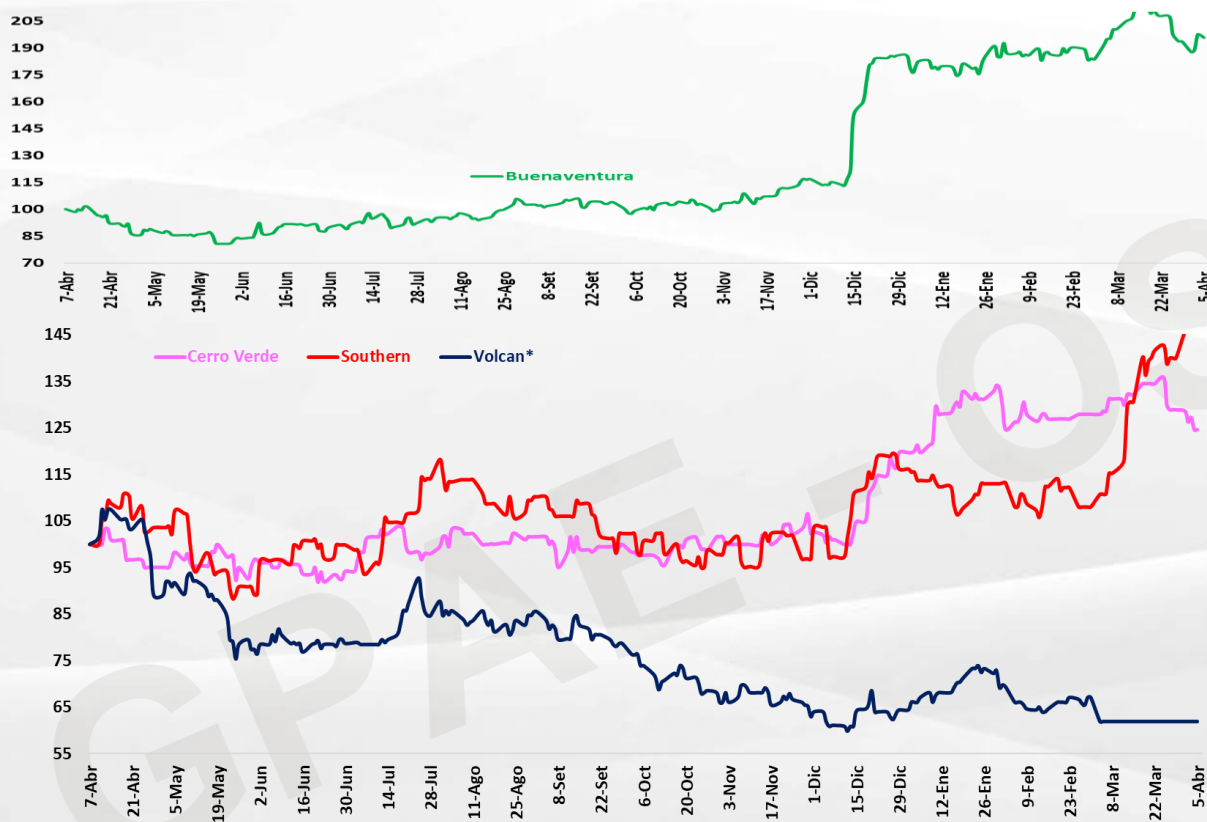
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

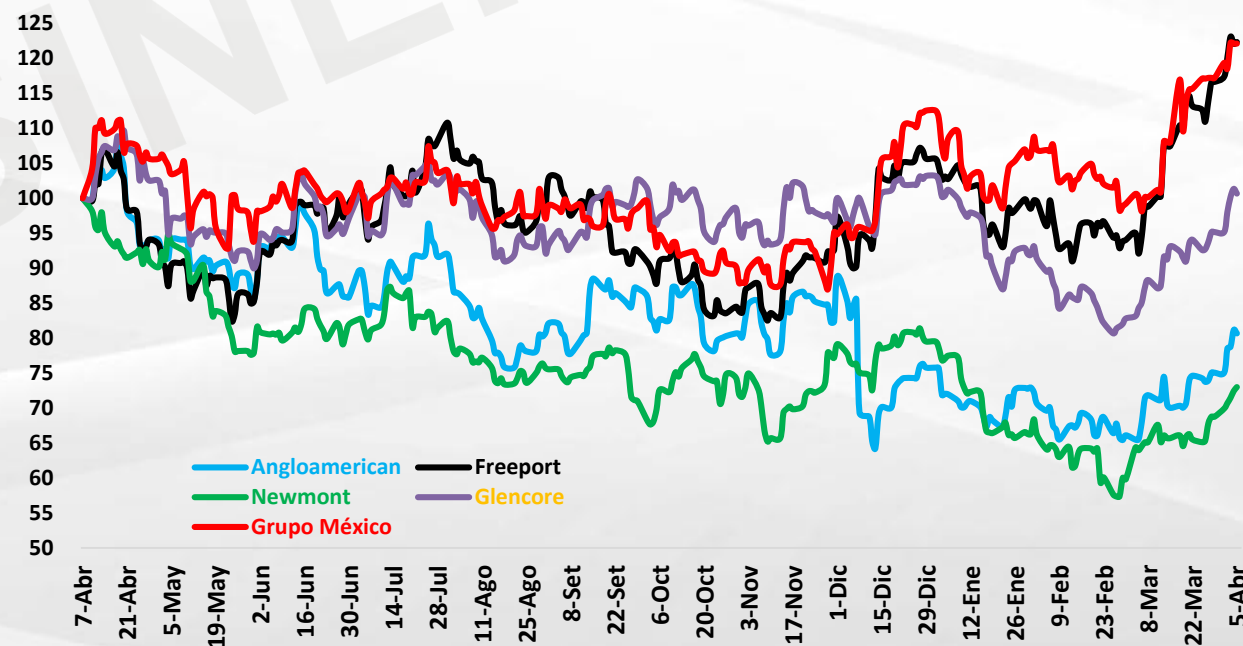
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(7 de abril del 2024= 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 30 de marzo al 5 de abril del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía