

Esos porotos de escobilla
mueven el mundo, extraordinarios
aleros transformando rulos en
rulos, regando el desarrollo de...

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

26 de abril del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

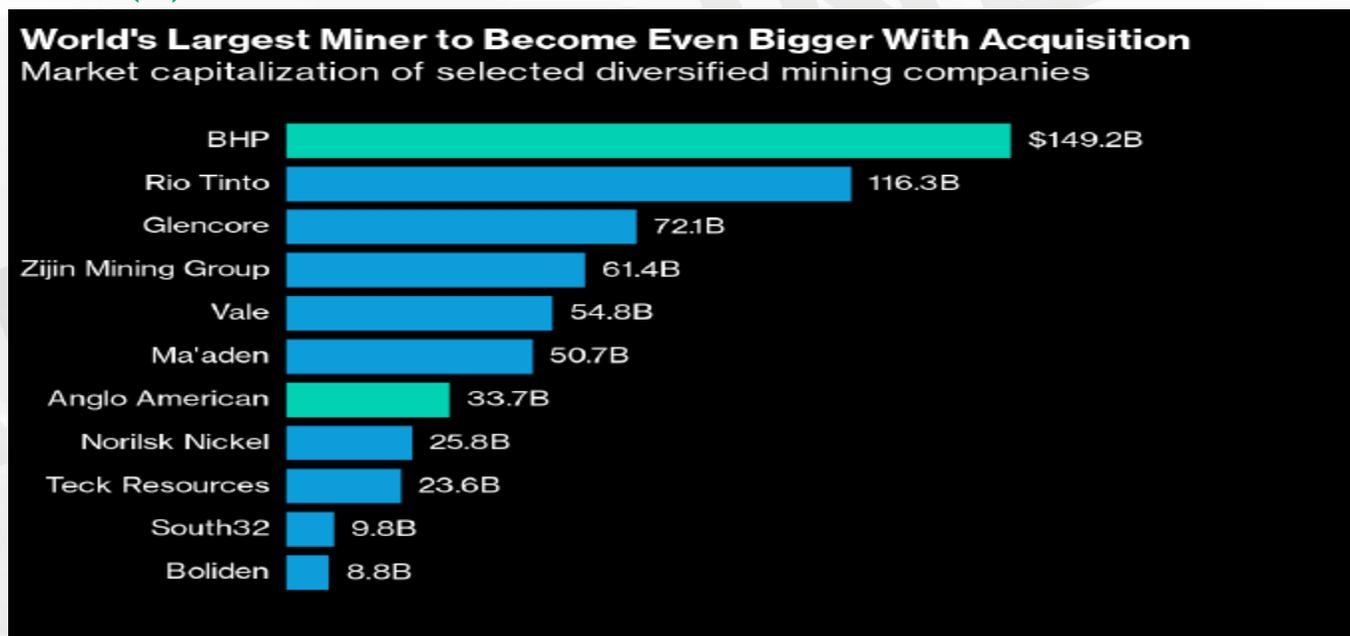
- ▶ La compra de Anglo American por parte de BHP podría formar un gigante de metales críticos.
- ▶ BHP y Vale aumentan la producción de mineral de hierro mientras China sostiene la recuperación.
- ▶ Las perspectivas operativas de Southern Copper siguen siendo desafiantes, especialmente, en el primer trimestre, el cual suele ser estacionalmente débil.

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

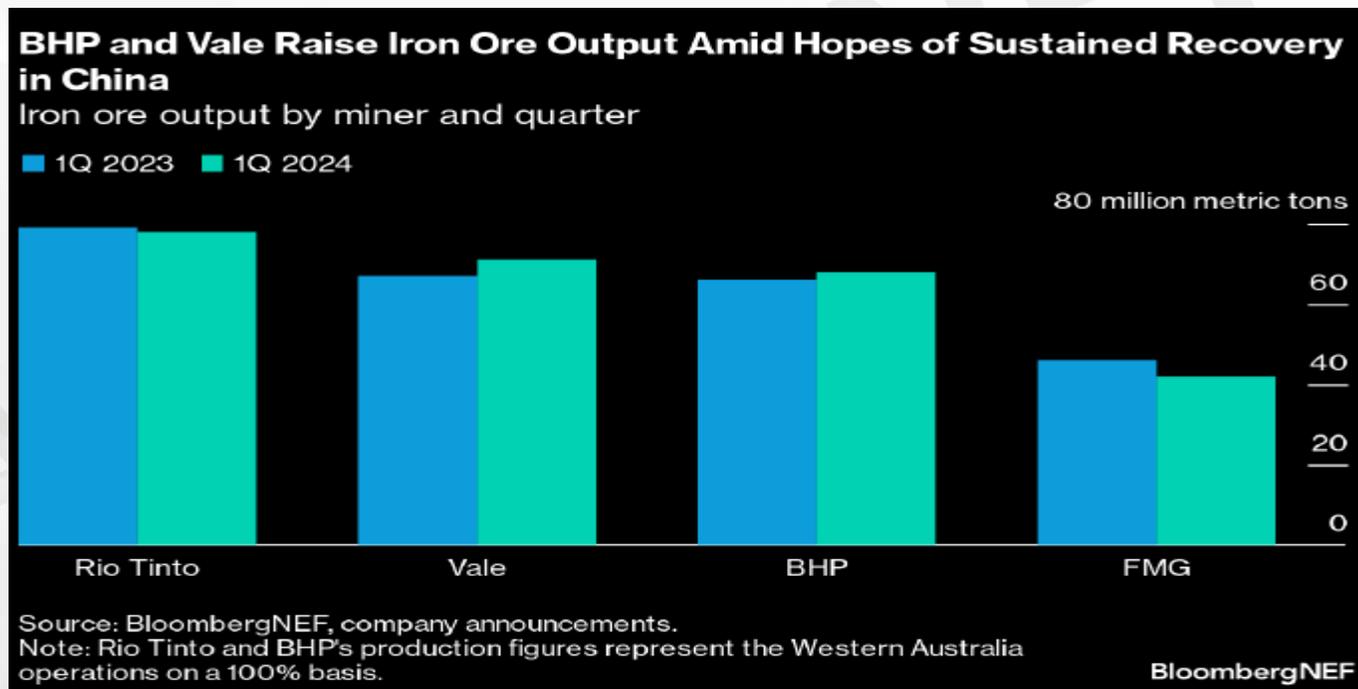
► **ESTRATEGIA.** La compra de Anglo American por parte de BHP podría formar un gigante de metales críticos. La minera diversificada global más grande del mundo, Grupo BHP, pretende ampliar su alcance a minerales críticos con su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Anglo American. Ambas compañías están involucradas en innumerables materias primas y pueden formar, no solo la compañía minera más valiosa del mundo, sino también un gigante de minerales críticos que definiría el papel de la industria del metal en la transición energética global. (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

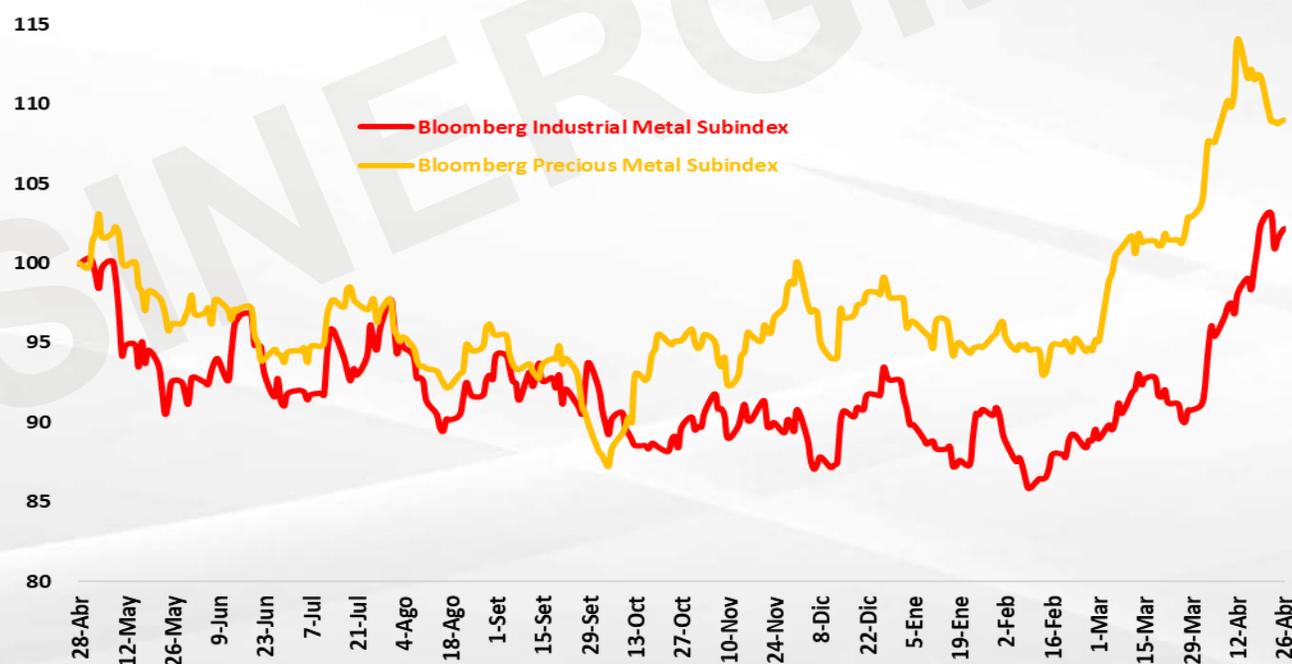
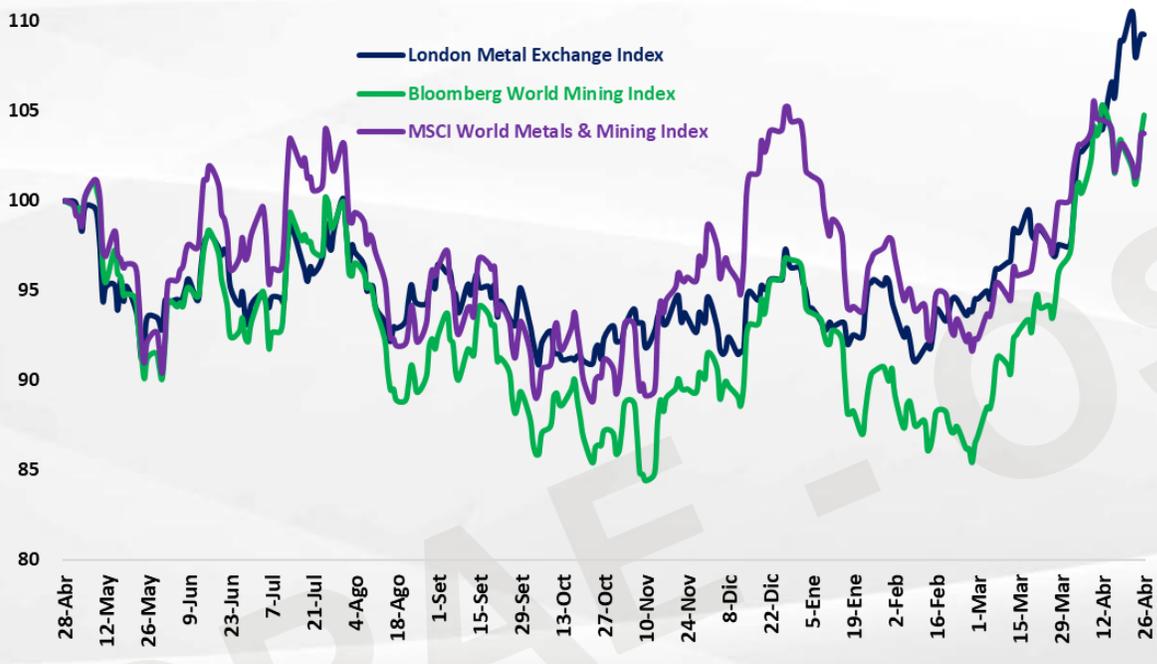
- **MÁS HIERRO.** BHP y Vale aumentan la producción de mineral de hierro mientras China sostiene la recuperación. Los mayores mineros de hierro del mundo, Grupo BHP y Vale SA, aumentaron su producción de ese commodity en el 1T24 respecto al año anterior. Este aumento de la producción ocurre cuando China señala una recuperación suave pero continua en los sectores de manufactura y construcción. (+)



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (28 de abril del 2023 = 100)

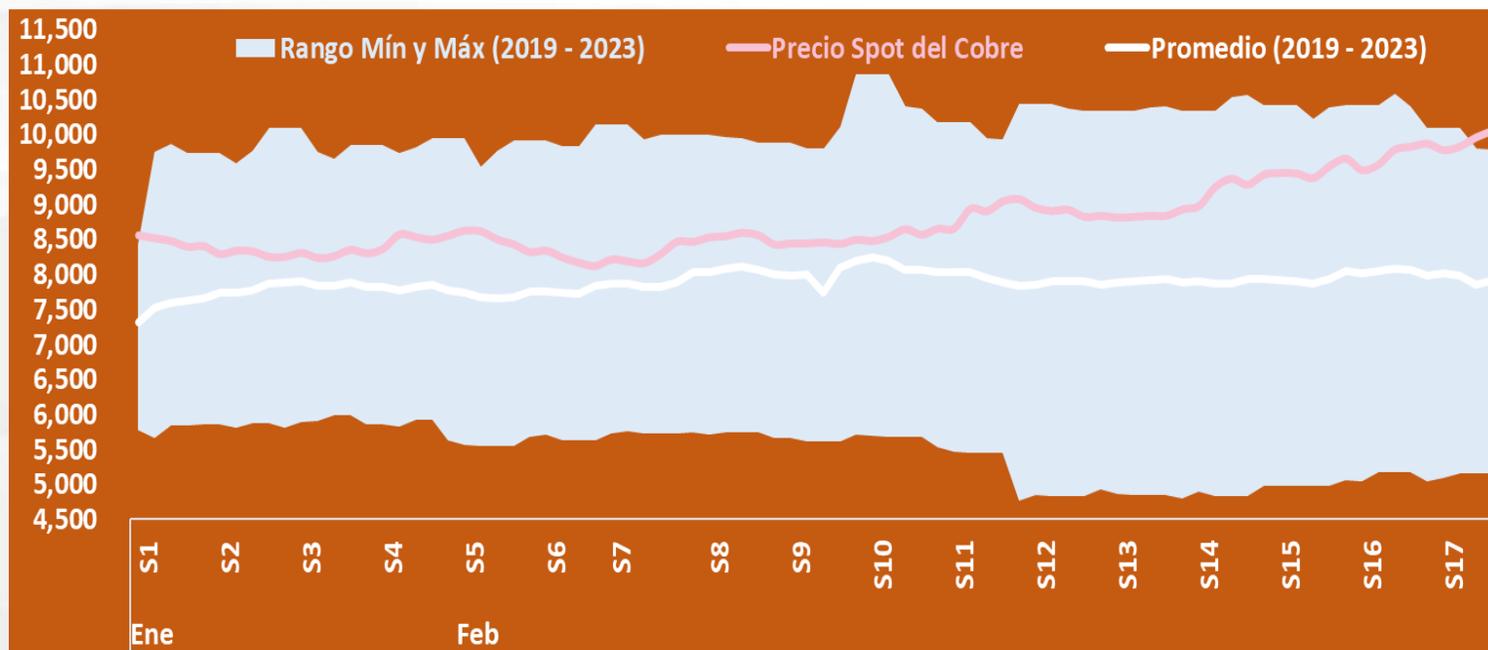


Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y el oro.

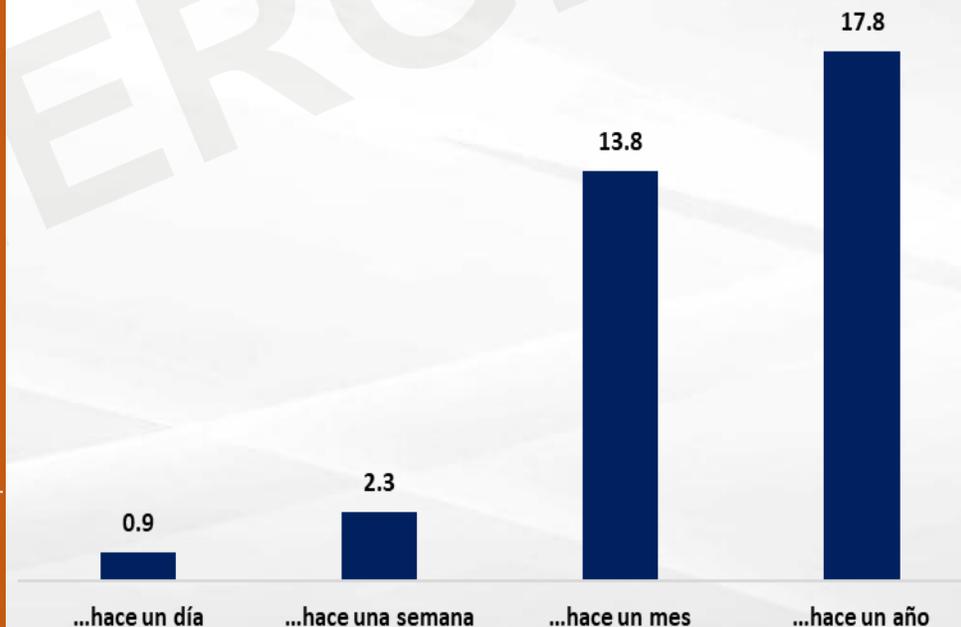
El cobre continúa al alza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 26/04/2024 respecto de...



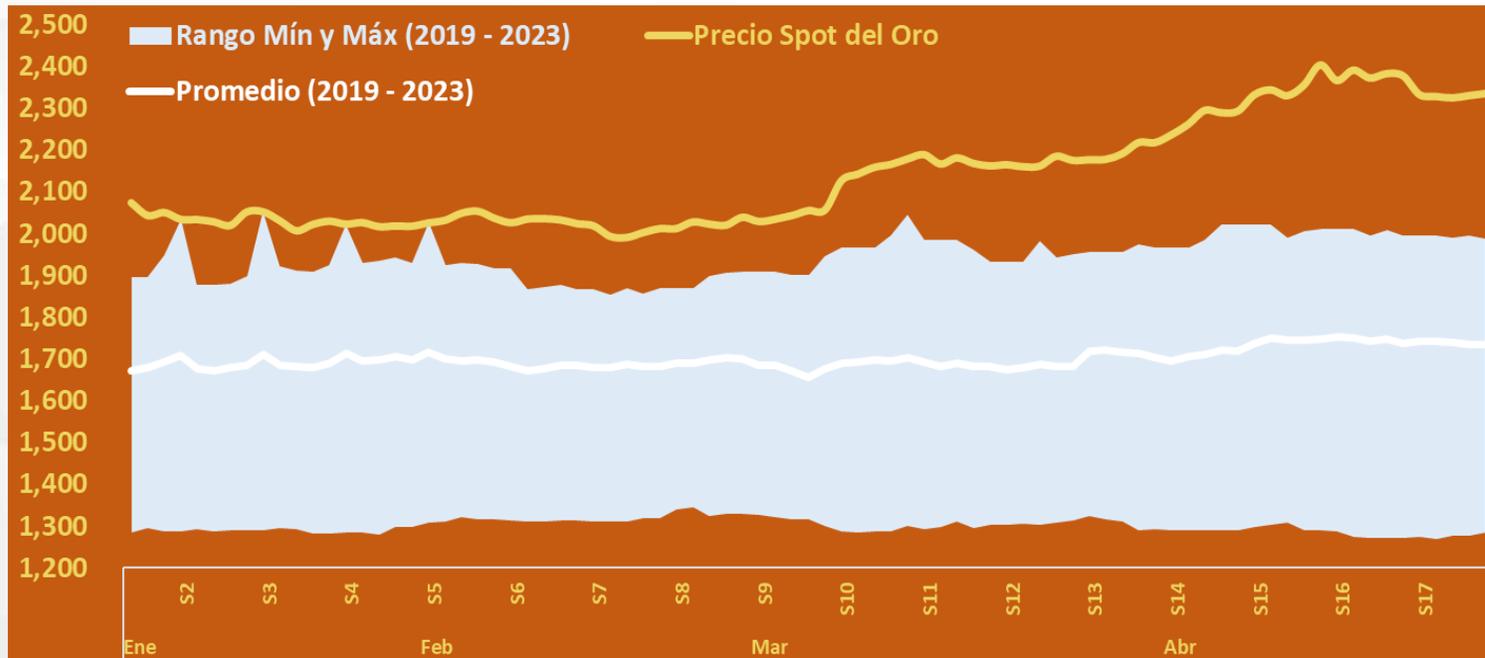
► El precio del cobre sigue en aumento por una recobrada perspectiva positiva respecto de China.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

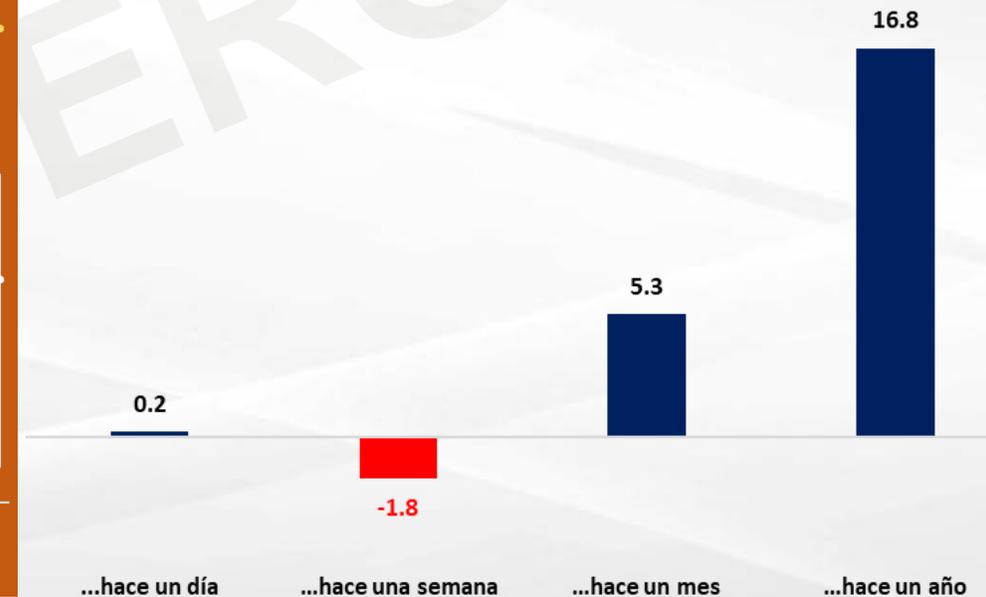
Oro se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 26/04/2024 respecto de...



► El precio del oro retrocedió ligeramente, pero permanece por encima de los USD 2,300.

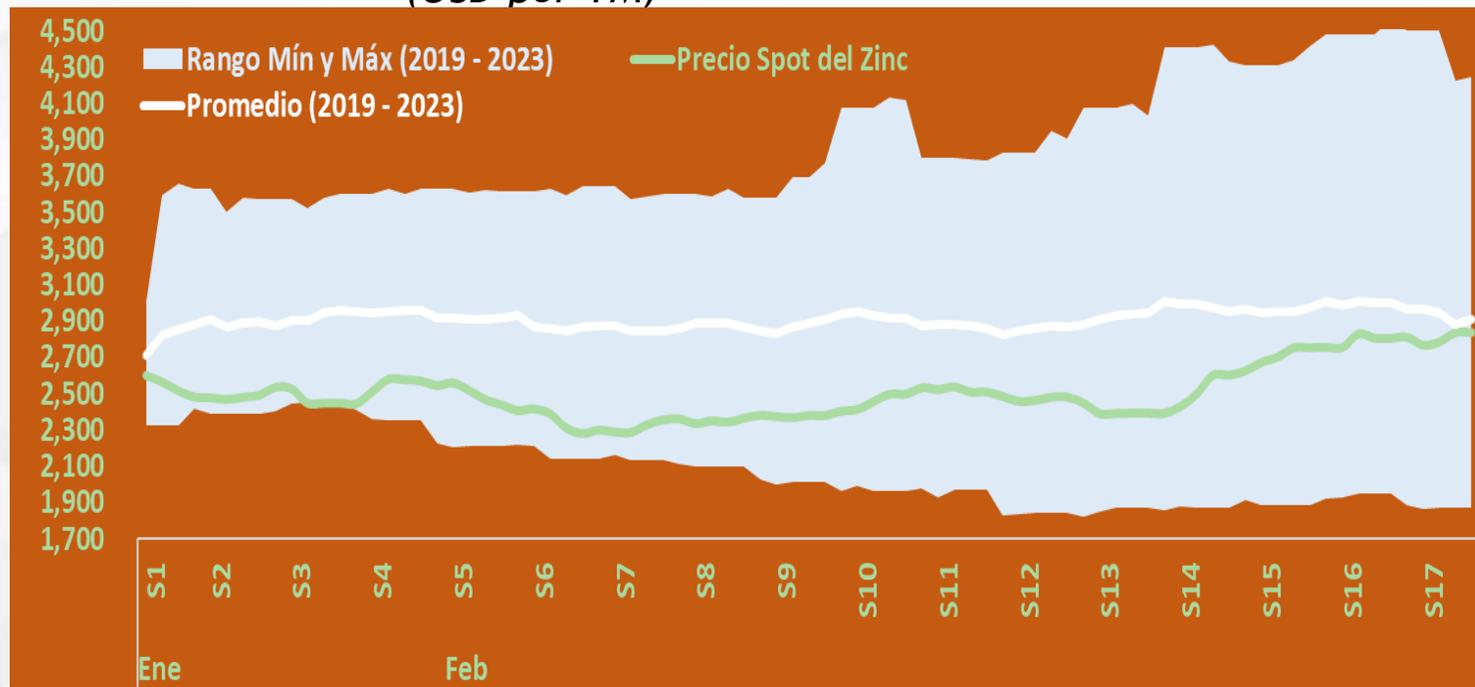
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc continúa en caída

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2024

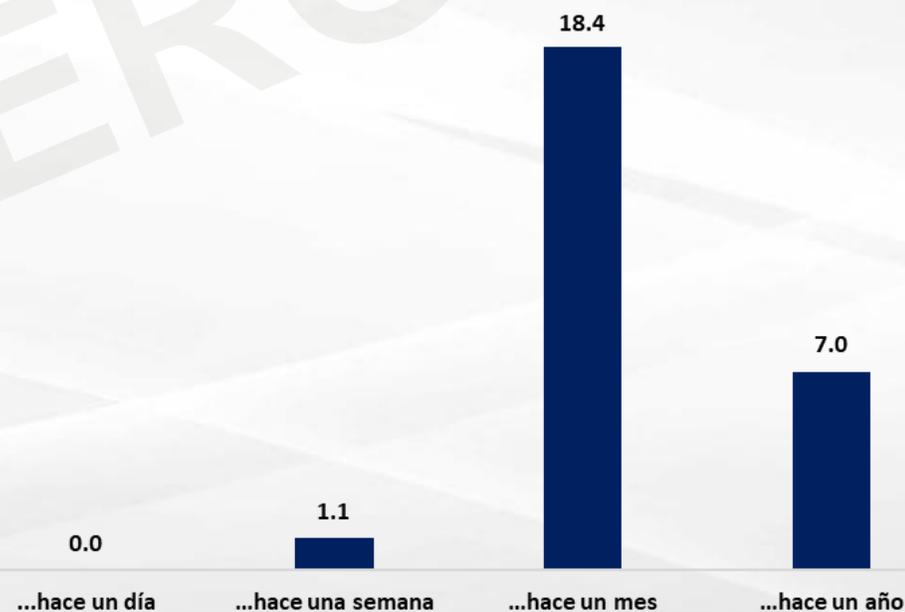
(USD por TM)



Variación % del precio del

26/04/2024

respecto de...



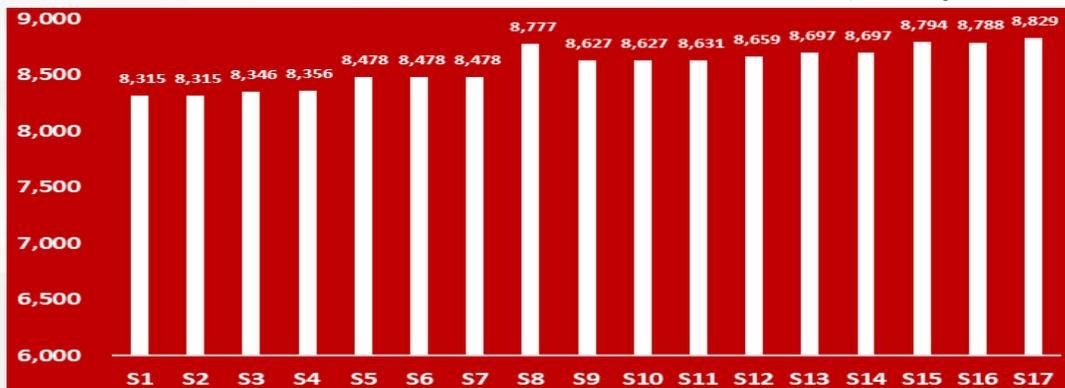
► El zinc avanzó en línea con el dinamismo de los precios de los metales industriales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

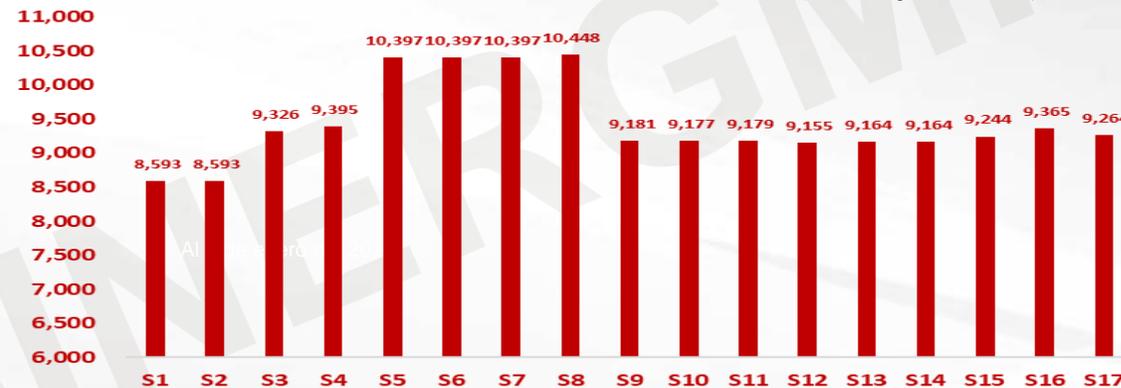
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

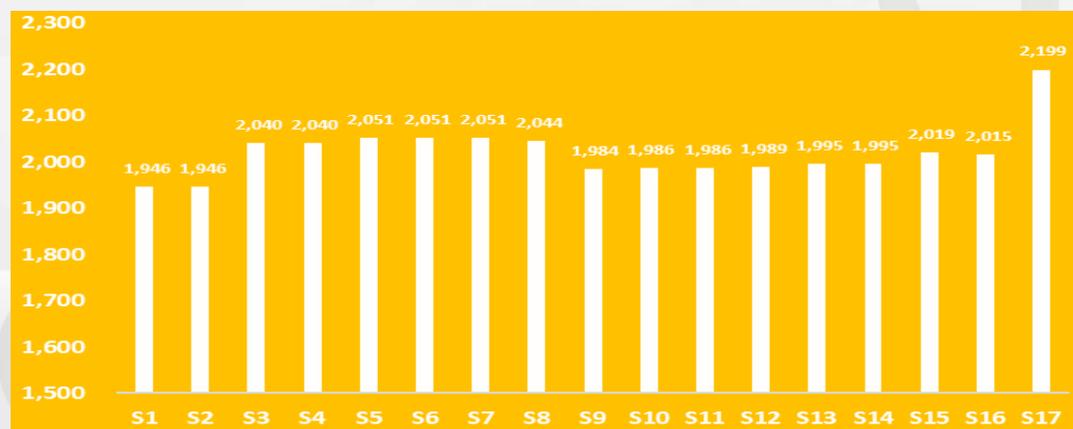
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



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

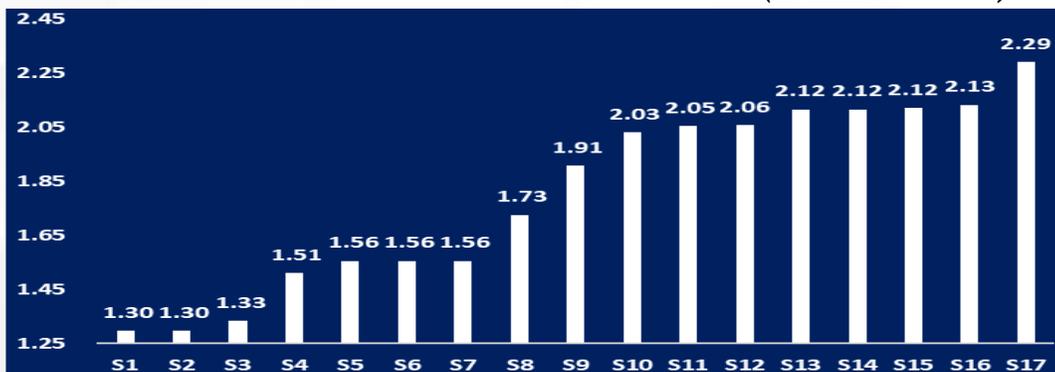
Fuente: Bloomberg.

Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

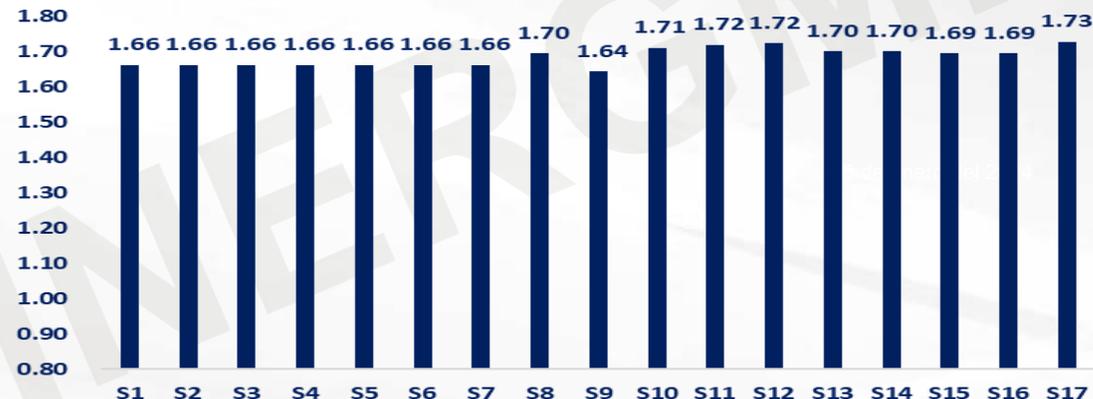
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

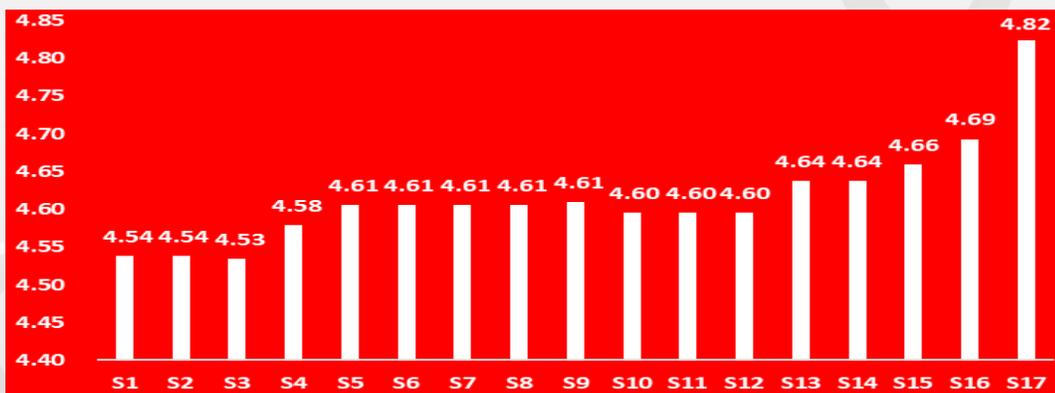
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



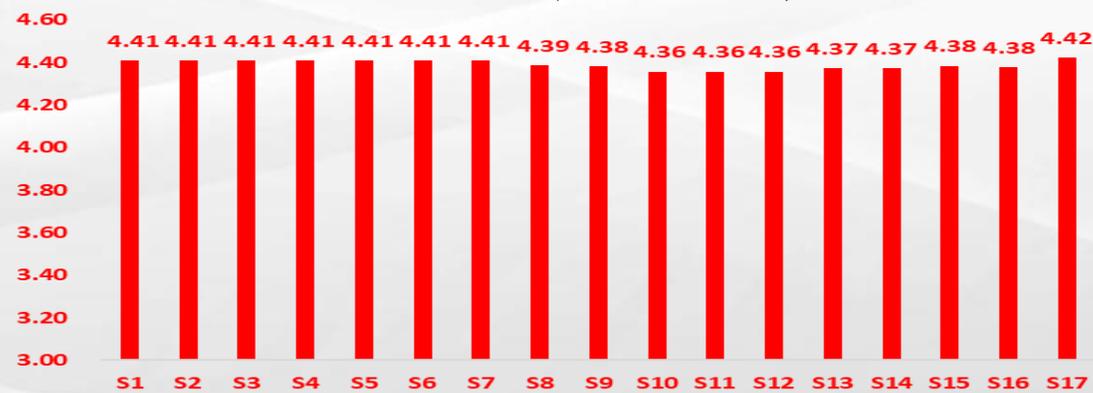
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



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 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **RESULTADOS.** Las perspectivas operativas de Southern Copper siguen siendo desafiantes, especialmente, en el primer trimestre, el cual suele ser estacionalmente débil. La producción de Southern Copper en el 2024 podría aumentar 3% anual, a medida que sus minas Pilares y el proyecto Buenavista Zinc, en México, alcancen su plena capacidad. El precio de consenso del cobre de USD 8,800/TM en el 2024 está 8% por debajo del precio al contado actual de USD 9,500. En un escenario en el que los precios realizados se mantengan en USD 9,500, el Ebitda del 2024 podría aumentar a USD 6,100 MM frente al consenso de USD 5,500 MM. (+)

Southern Copper Corp SCCO US					us estimates User Input		
Bloomberg Interactive Calculator Vs 2.0							
	2020 FY A	2021 FY A	2022 FY A	2023 FY A	Annual Driven	Annual Driven	Annual Driven
	Dec-31-2020	Dec-31-2021	Dec-31-2022	Dec-31-2023	2024 FY E	2025 FY E	2026 FY E
					Dec-31-2024	Dec-31-2025	Dec-31-2026
Calculator Summary							
Total Revenue	7,985	10,934	10,048	9,896	11,033	12,067	12,754
Consensus					10,550	12,132	11,666
Adjusted EBITDA	3,924	6,890	5,099	5,022	6,056	6,704	6,767
Consensus					5,557	7,107	6,084
Adjusted Operating Income	3,121	6,065	4,436	4,192	5,205	5,803	5,850
Consensus					4,719	6,099	5,877
Diluted EPS	2.03	4.39	3.41	3.14	4.02	4.52	4.62
Consensus					3.65	4.65	4.15
SEGMENT DETAIL							
Average Metal Prices							
Copper (\$/lb)	2.80	4.24	4.01	3.85	4.30	4.53	4.53
Y/Y Change	2.9%	51.4%	-5.4%	-4.0%	11.7%	5.3%	0.0%
Consensus					3.97	4.35	4.31
User Input					4.30	4.53	4.53

Scenario Ebitda

Consensus Ebitda

Consensus Ebitda

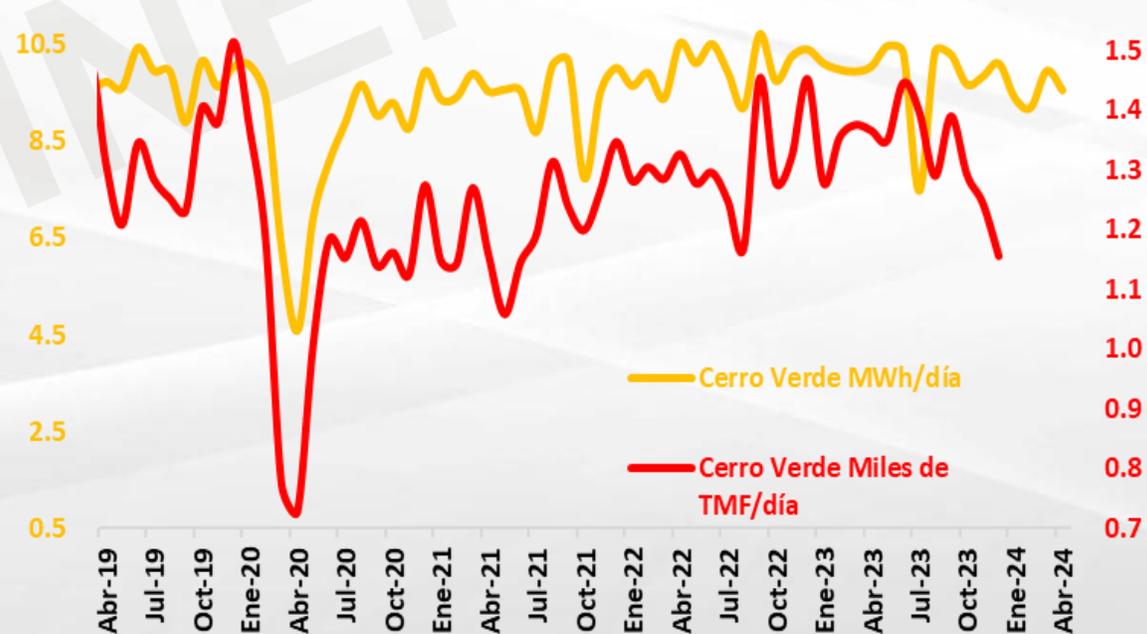
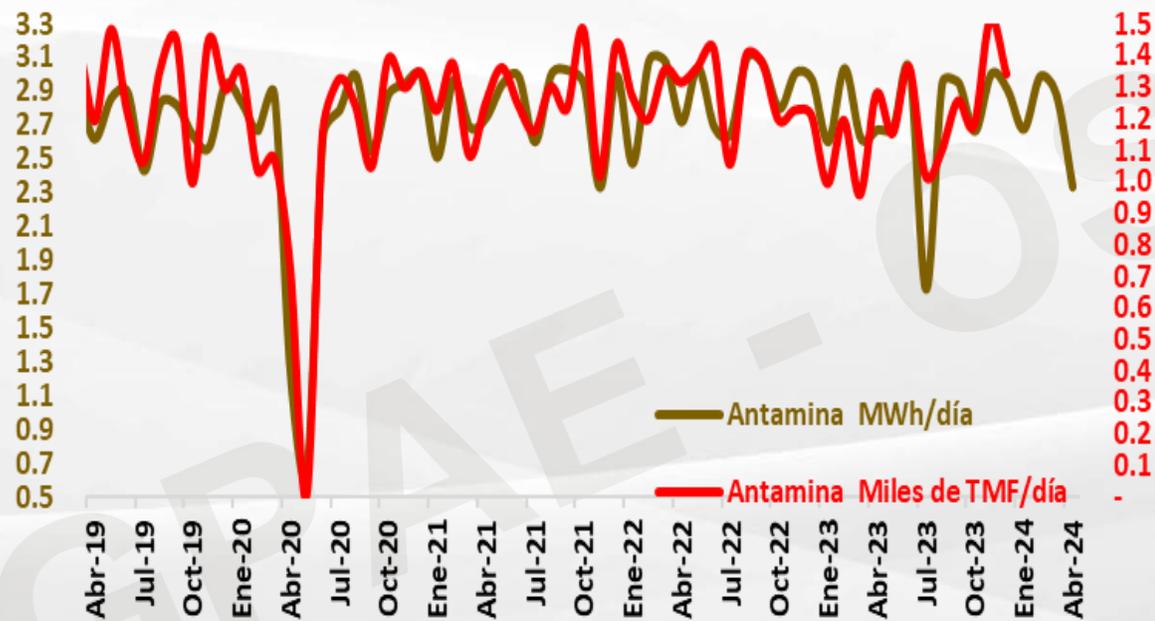
Scenario Price

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 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 han retrocedido en su consumo eléctrico, lo que depararía una menor producción de este metal en 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).

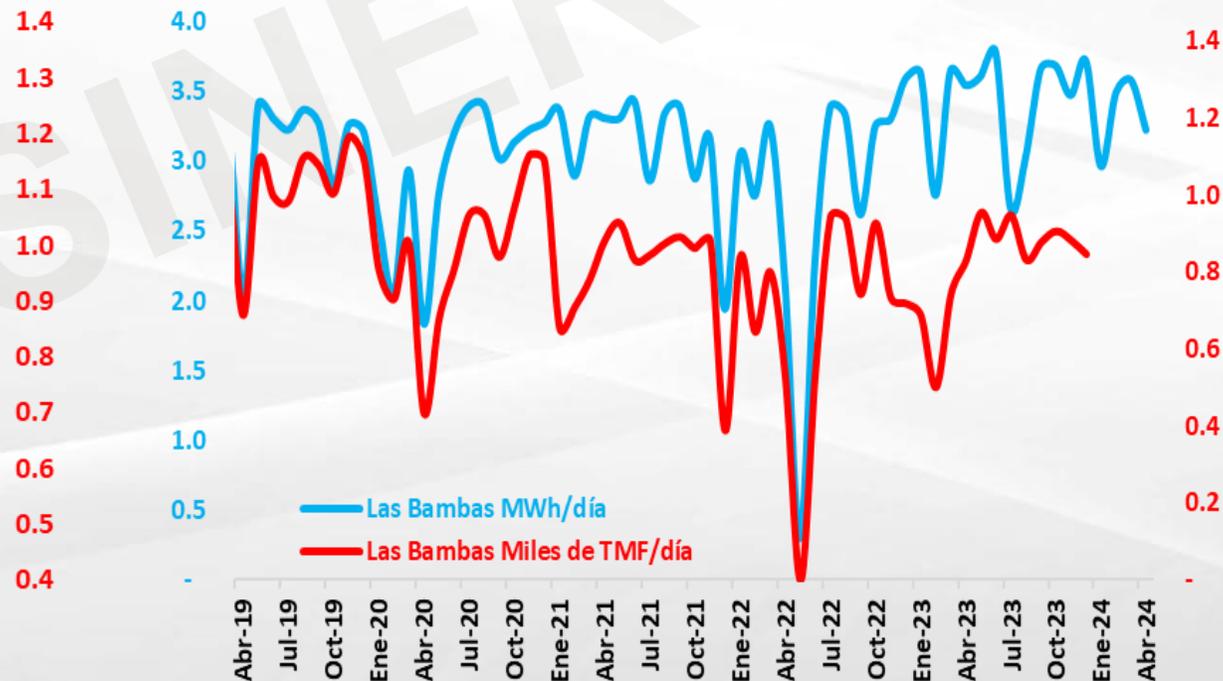
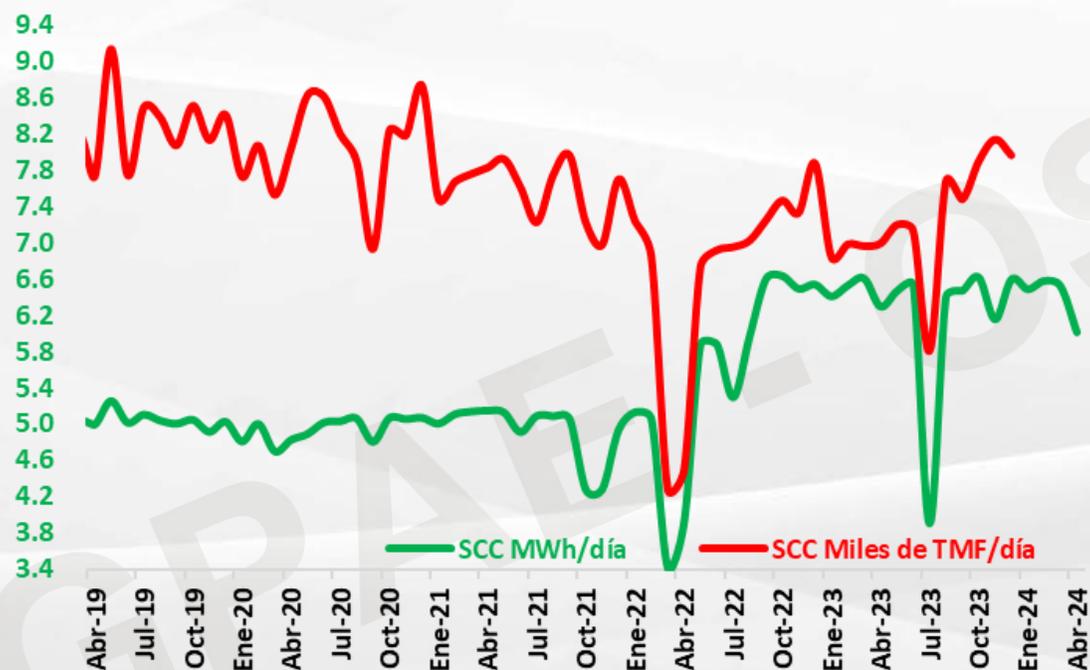
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Estas mineras han retrocedido en su intensidad de consumo eléctrico y dan señales de menor dinamismo en su 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).

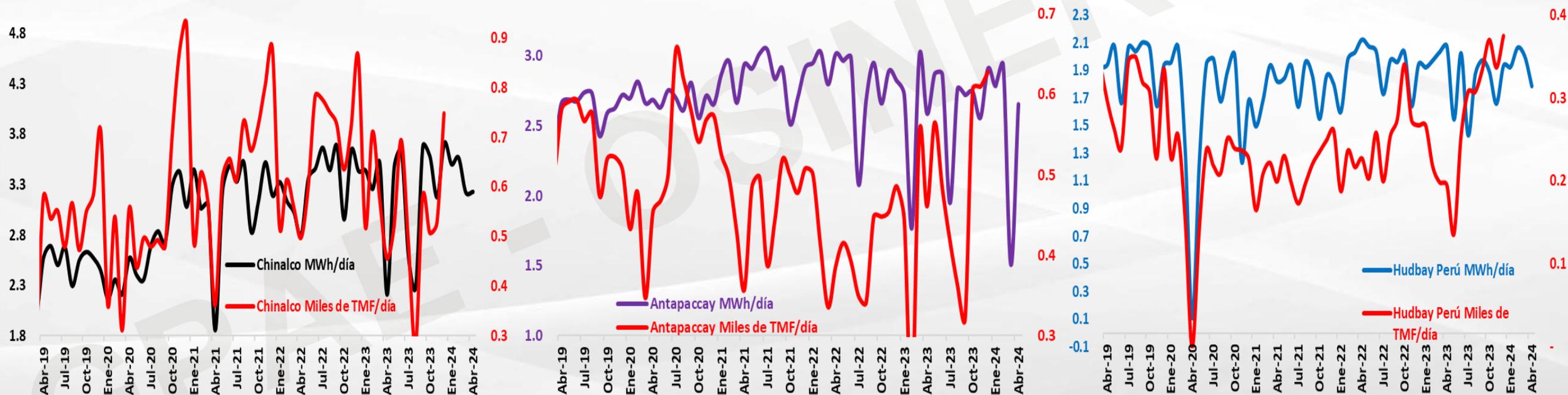
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapaccay y HudBay Perú

Con excepción de Antapaccay, las demás mineras han mostrado un retroceso 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).

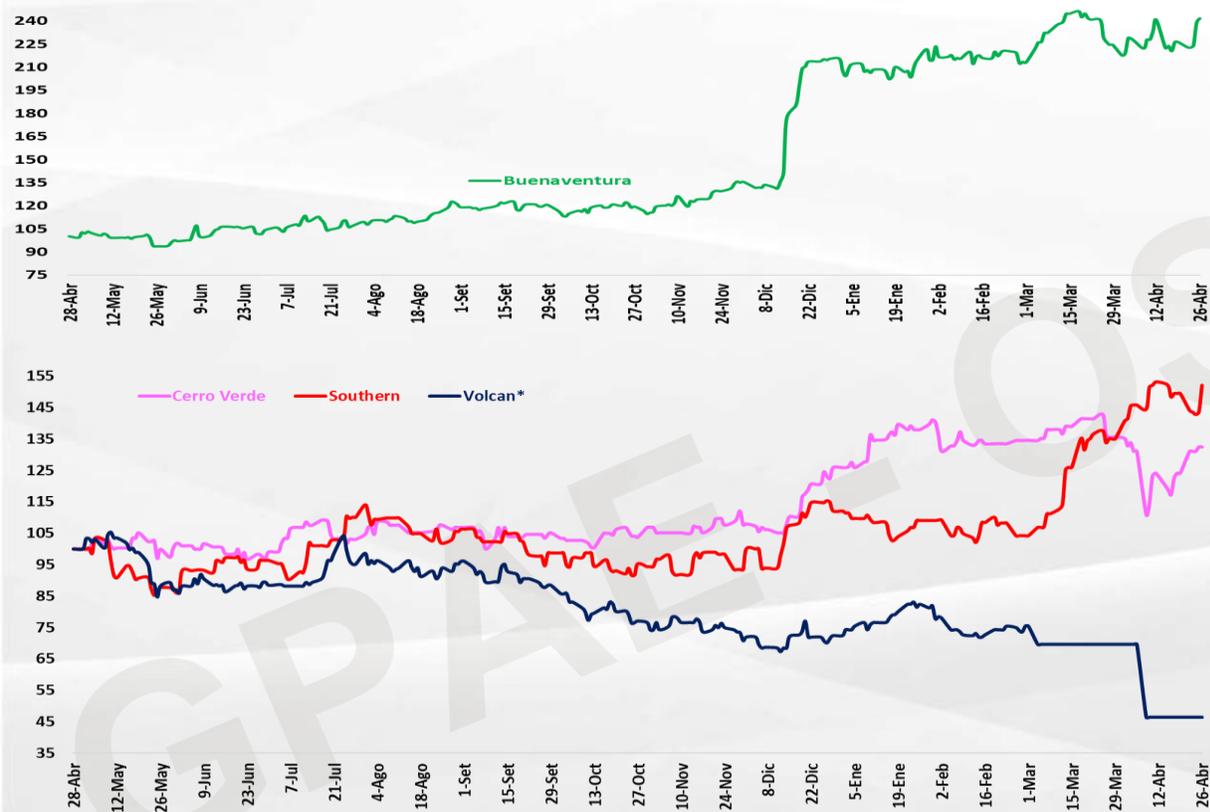
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

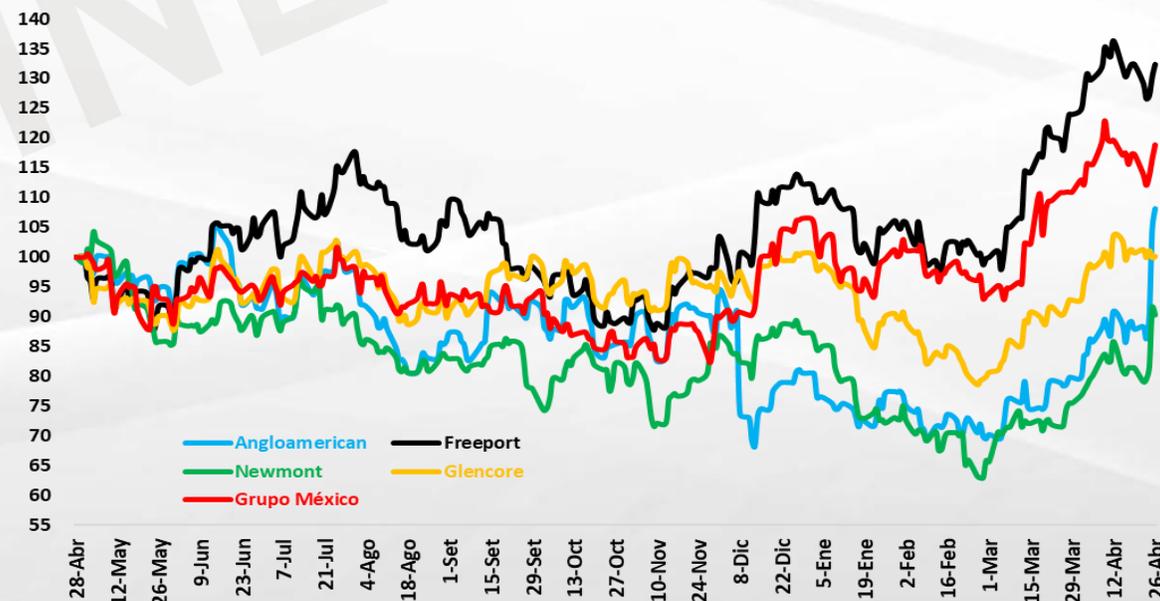
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(21 de abril 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

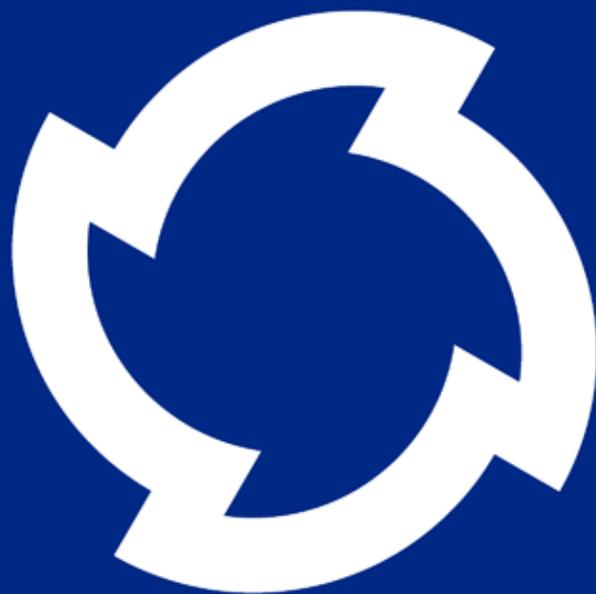
Victor Raul Zurita Saldaña Especialista senior en análisis económico

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 20 de abril al 26 de abril del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía