



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

10 de mayo del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Goldman Sachs espera un déficit de cobre para el resto del 2024 que, aunado a los vientos a favor para el cobre, llevaría al commodity a romper su marca histórica.
- ▶ El rápido avance del programa espacial de China puede ayudar a acelerar el progreso de ese país hacia su objetivo final de autosuficiencia tecnológica, al tiempo que ayuda a impulsar un nuevo crecimiento económico.
- ▶ Nexa Resources está negociando la venta de su filial peruana Minera Pampa de Cobre.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

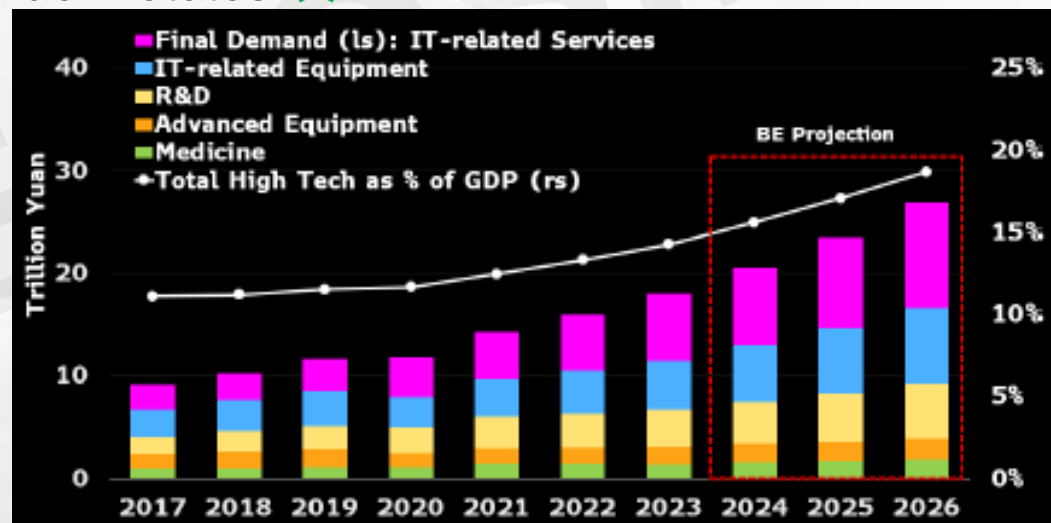
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **ALCISTA. Goldman Sachs espera un déficit de cobre para el resto del 2024 que, aunado a los vientos a favor para el cobre, llevaría al commodity a romper su marca histórica.** Según Bloomberg, el mercado está mostrándose con un perfil más alcista y predice nuevas ganancias para el metal rojo mientras muchas minas del mundo luchan por satisfacer la creciente demanda. Goldman Sachs, recientemente, aumentó su precio objetivo de ese metal para fin de año a USD 12,000/TM, desde los USD 10,000 pronosticados anteriormente. El cobre aumentaría casi 17% en el 2024 en medio de signos de recuperación en la actividad fabril mundial, así como de destellos de escasez de oferta, especialmente, respecto a los envíos hacia las fundiciones, agrega Bloomberg. Goldman Sachs reajustó su proyección de crecimiento para la oferta del 2024 a 2% frente a lo esperado en el 2023 para este año de 6%. El banco de inversión resalta que este es el período más débil para la oferta desde la crisis del Covid-19. Sin embargo, también existe un segmento más escéptico, quienes sostienen que las ganancias del metal han sido impulsadas principalmente por la especulación, y pueden desvanecerse a medida que los altos precios desalienten el consumo y estimulen la sustitución del aluminio. (+)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESPACIO DE CRECIMIENTO.** El rápido avance del programa espacial de China puede ayudar a acelerar el progreso de ese país hacia su objetivo final de autosuficiencia tecnológica, al tiempo que ayuda a impulsar un nuevo crecimiento económico. Beijing ha destacado varios sectores, incluidos equipos avanzados, manufactura, TI y equipos de comunicaciones y servicios relacionados, en un esfuerzo de alto perfil para fomentar "nuevas fuerzas productivas" que espera apuntalen la futura economía de China. Bloomberg Economics estima que el sector de alta tecnología de China podría representar casi el 19% del PIB para 2026, frente al 14,3% del PIB en 2023 y casi a la par con el sector inmobiliario actual. Ello demandaría mayor cantidad de metales. (+)

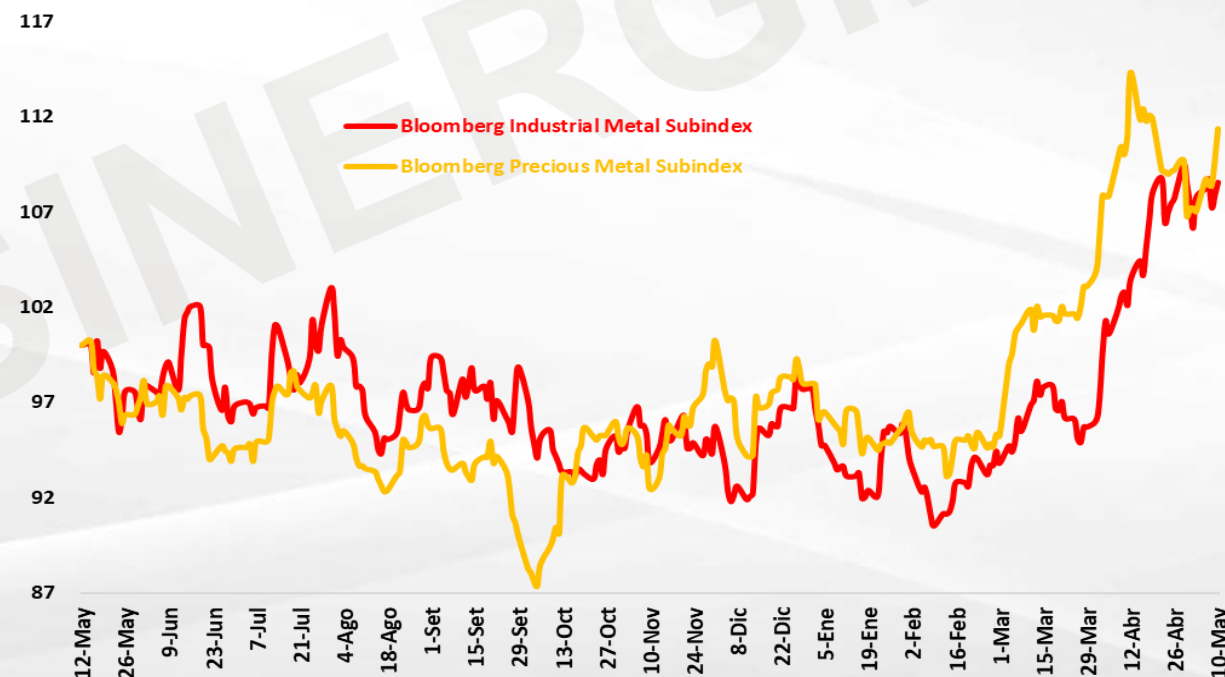
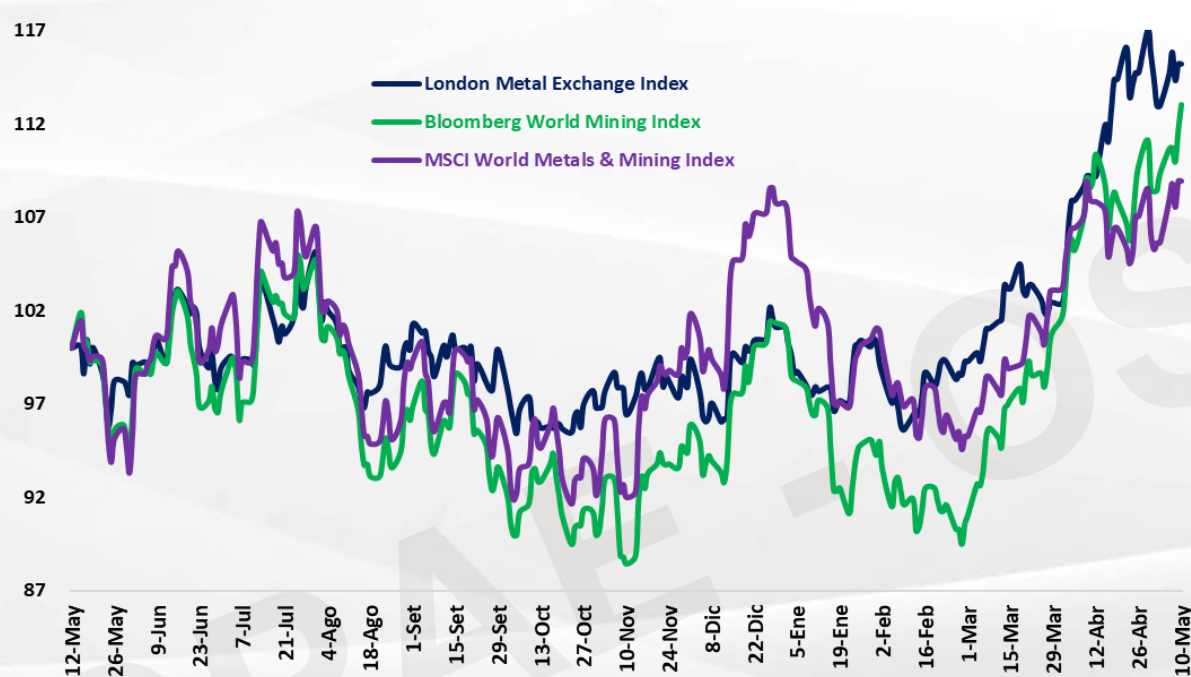


Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(12 de mayo del 2023 = 100)



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

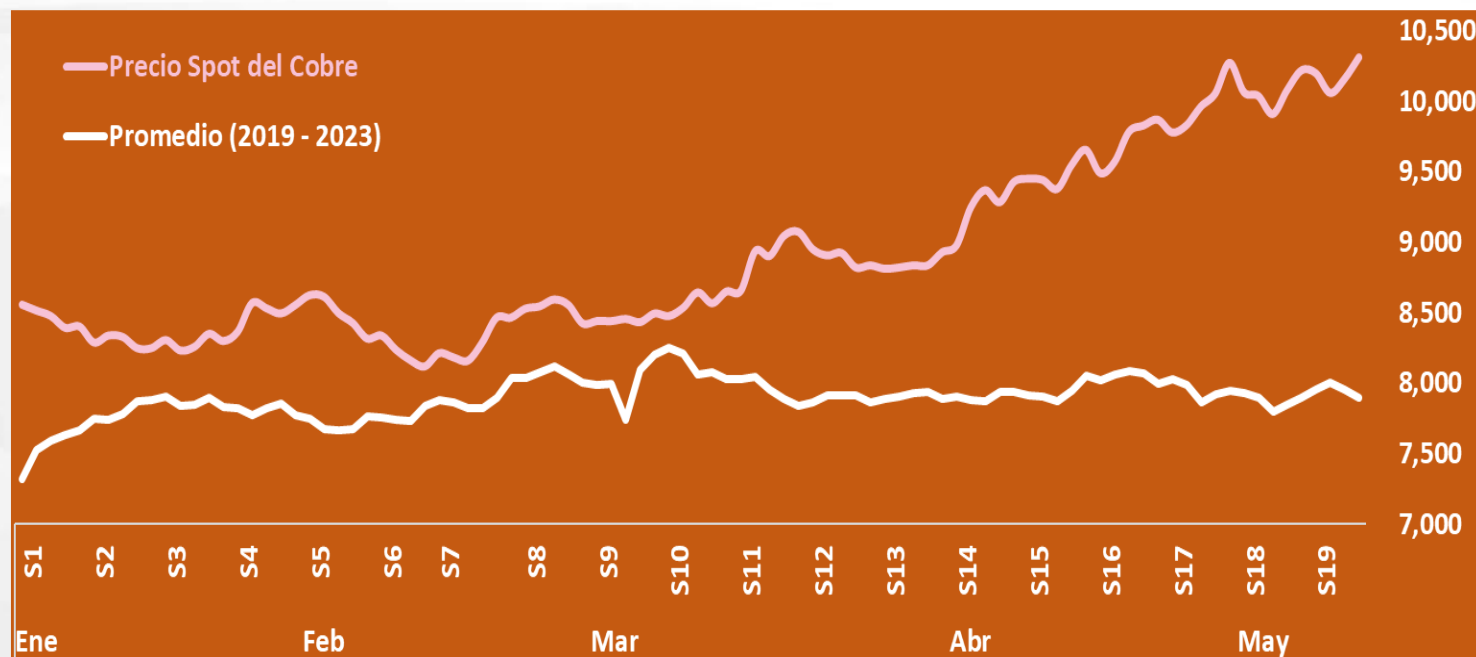
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El cobre cuesta arriba

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

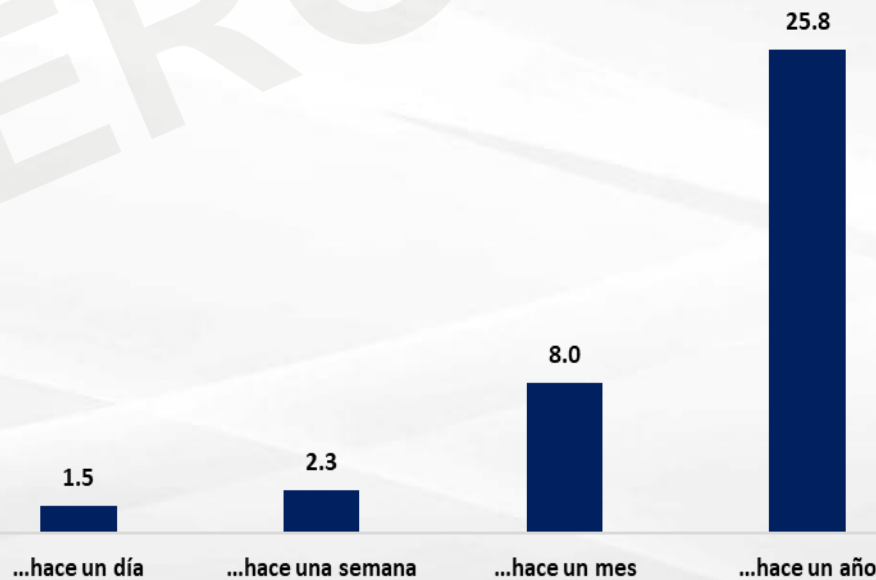
Precio diario del cobre

(USD por TM)



Variación % del precio del 10/05/2024

respecto de...



► El precio del cobre rompió la barrera psicológica de los USD 10,000 en medio de vientos a favor tanto por el lado de China como de EE.UU. Esto ha provocado revisión de expectativas de los inversionistas.

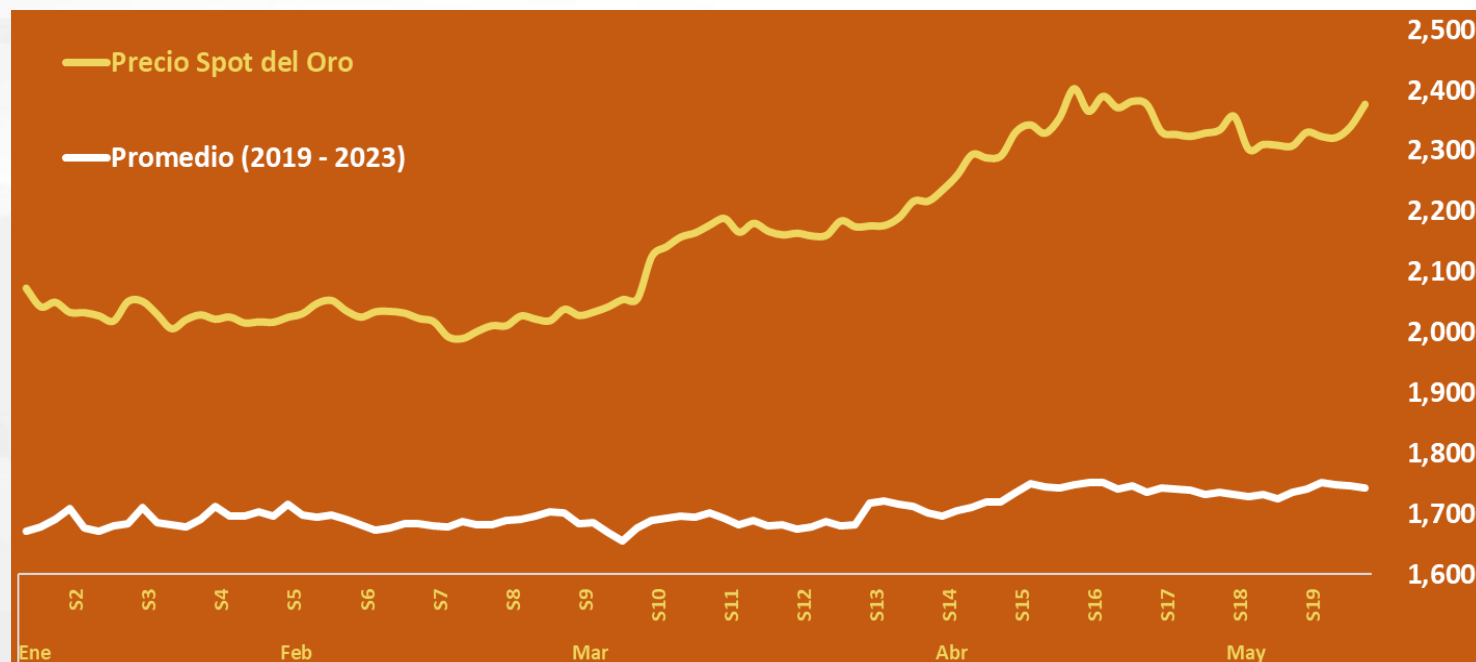
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro retoma ganancias

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

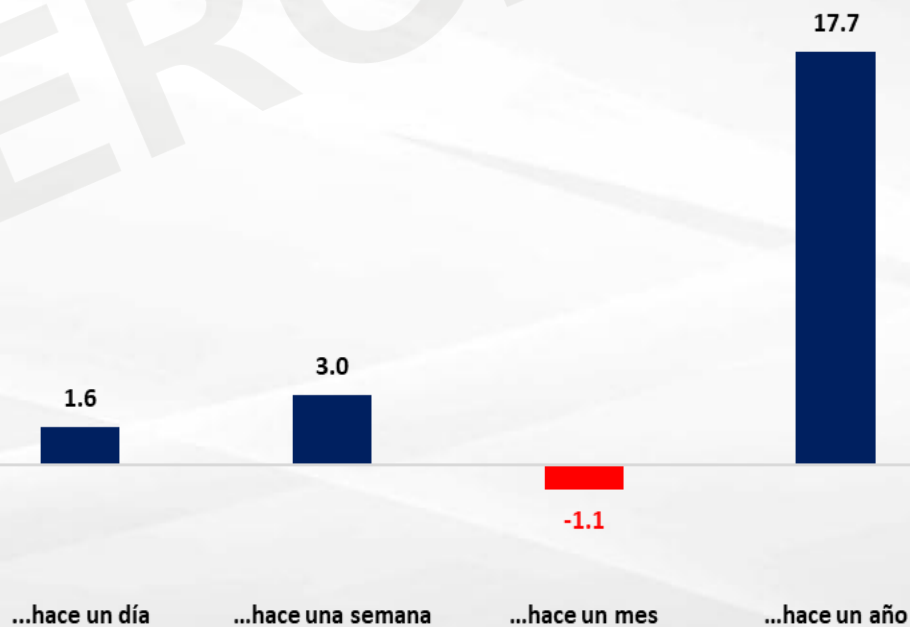
Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 10/05/2024

respecto de...



► El precio del oro aumentó ligeramente; especialmente, por una mayor expectativa de reducción de tasas de la FED.

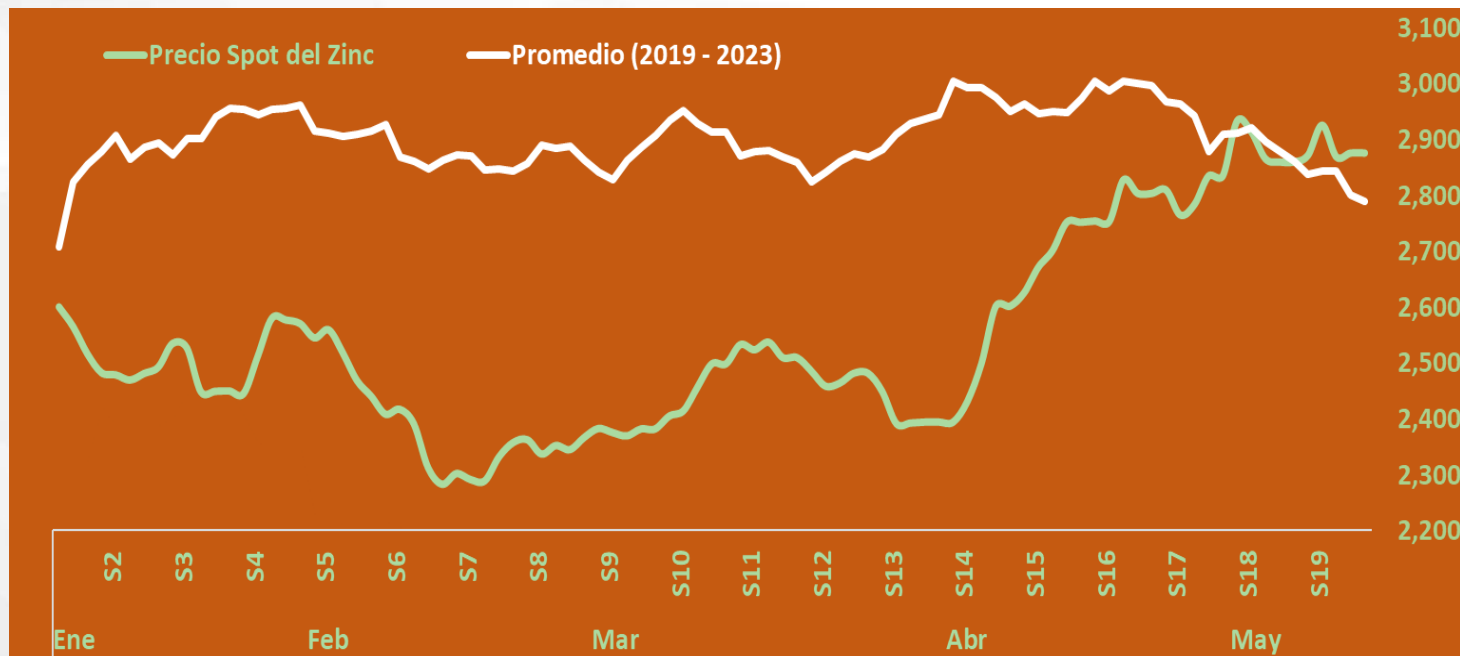
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc se hace fuerte

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

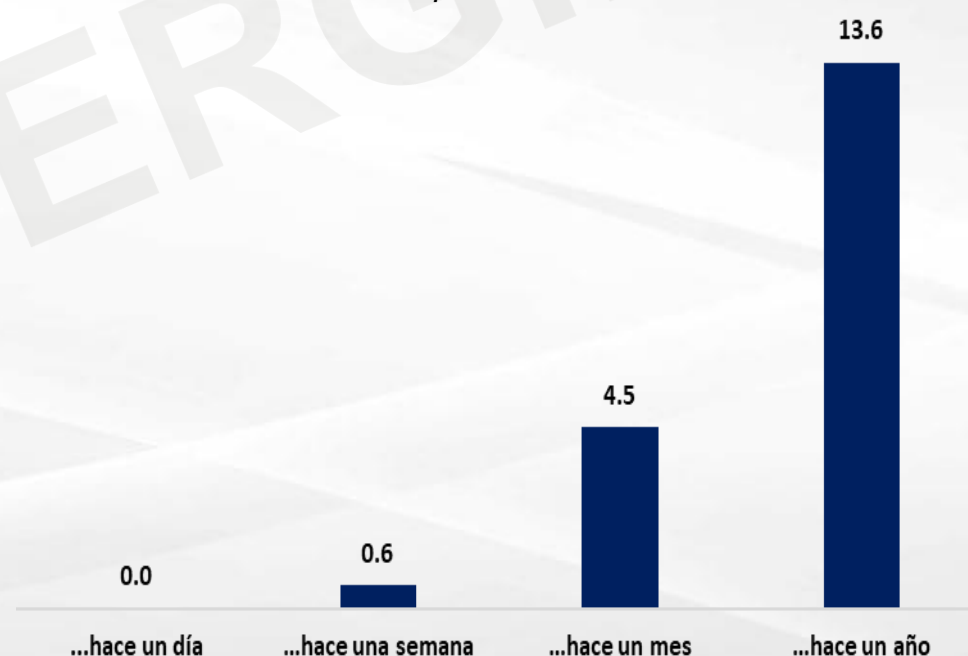
Precio diario del zinc - 2024

(USD por TM)



Variación % del precio del 10/05/2024

respecto de...



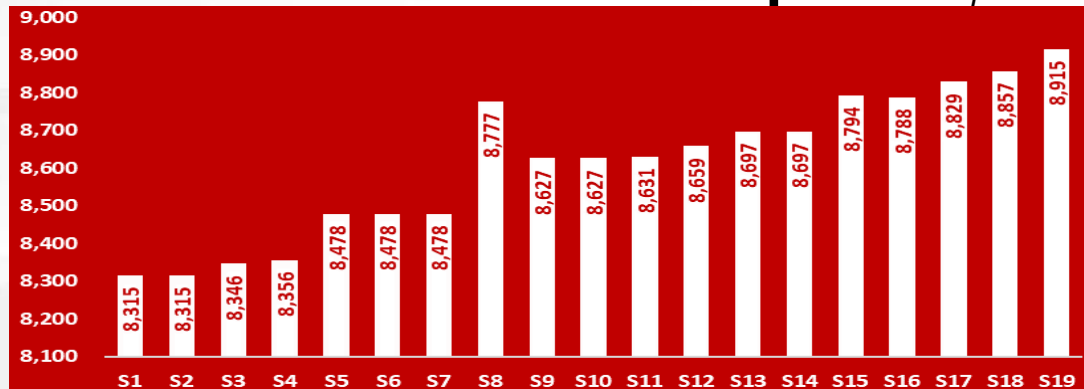
► El zinc continuó acumulando ganancias por una mayor demanda en las fábricas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

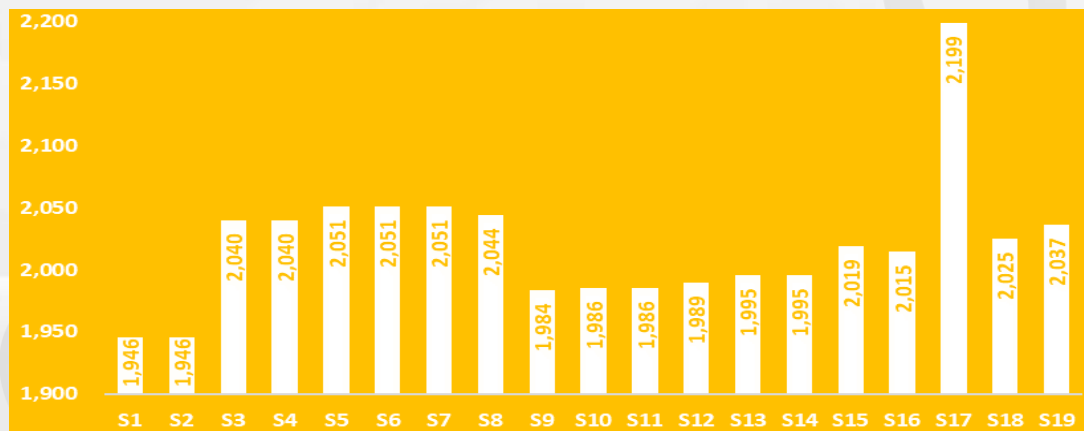
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

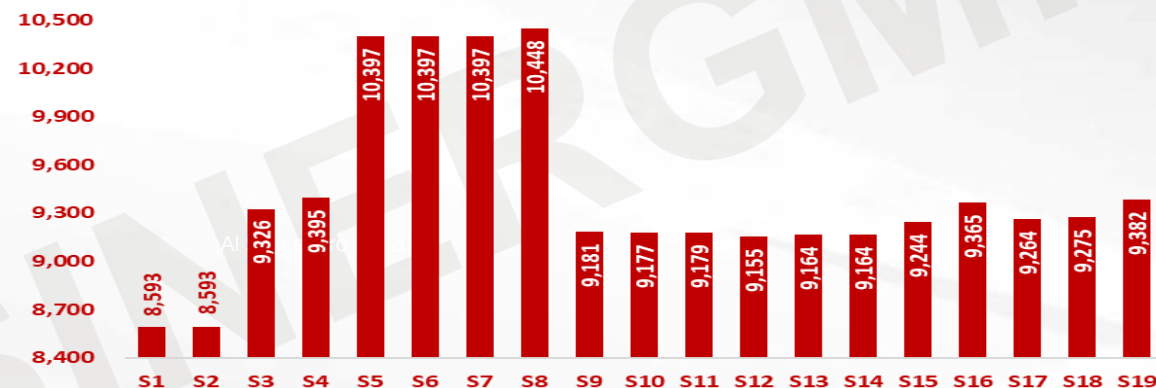
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



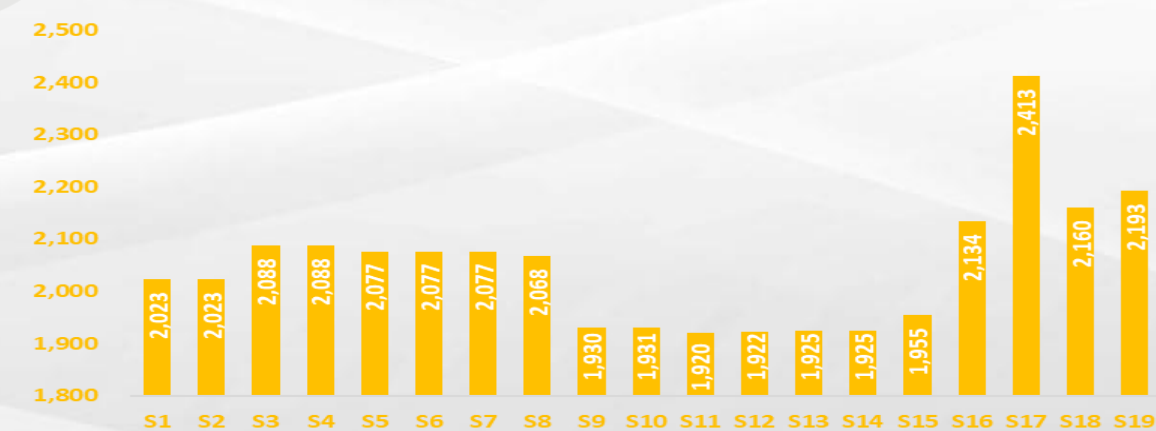
PRECIO DEL ORO 2024* - (USD por oz.t)



PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



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



* para el cierre de ese año

Fuente: Bloomberg.

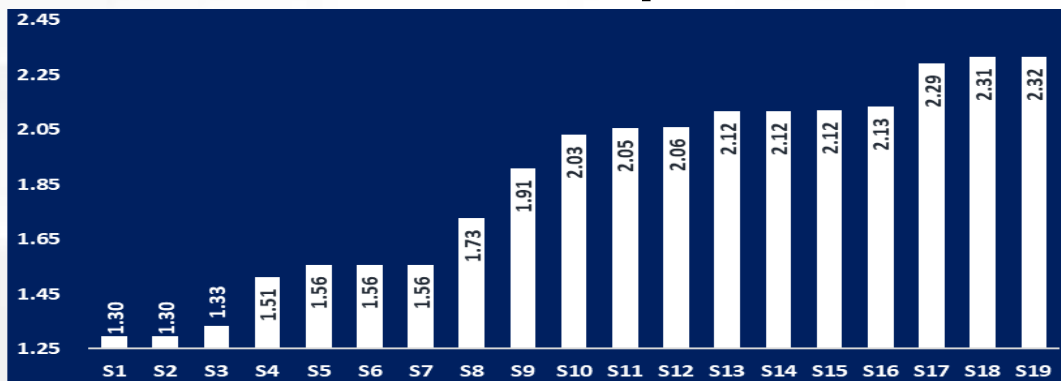
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

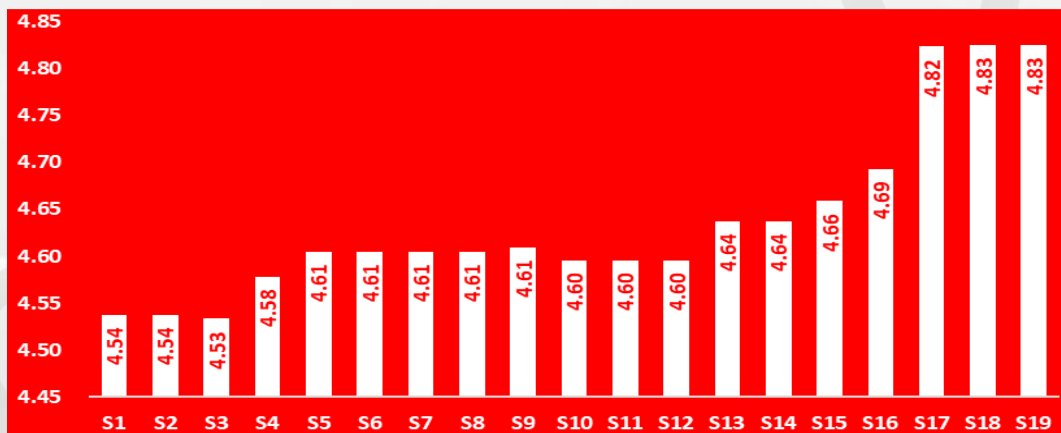
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

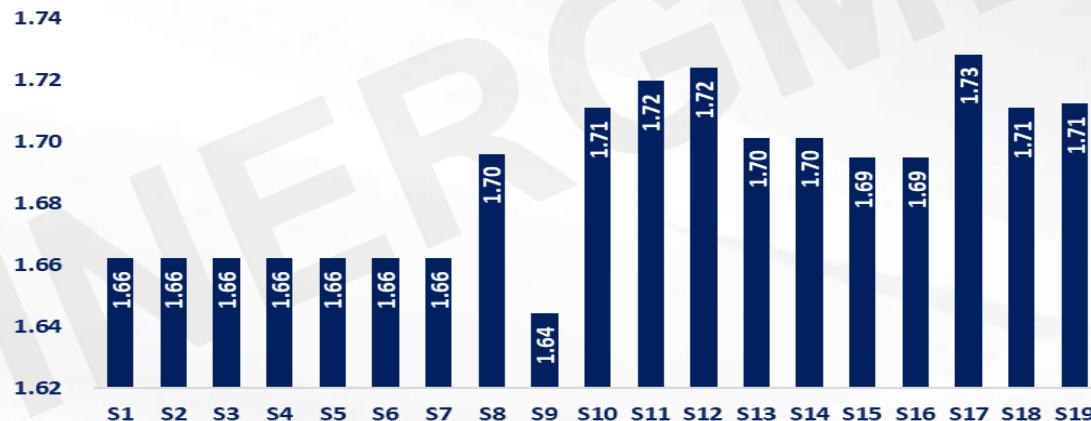
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



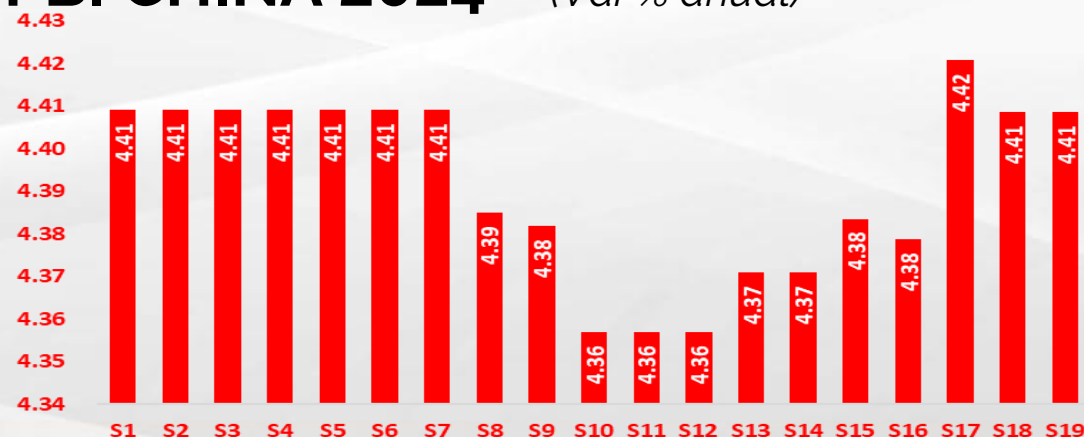
PBI CHINA 2024* - (Var % anual)



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 4 al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **EN VENTA.** Nexa Resources está negociando la venta de su filial peruana **Minera Pampa de Cobre**. Parte de Grupo Votorantim, según Bnamerica, Nexa envió una comunicación al regulador de valores (SMV) para informar que mantiene conversaciones por Pampa Cobre, que tiene a su cargo el proyecto exploratorio de cobre Pampa Negra, valorizado en USD 45.5 MM.

Pampa Negra está en la Región Moquegua y Nexa Resources tiene una participación de 80.2%, de acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas (Minem). Si bien el proyecto ya cuenta con el Instrumento de Gestión Ambiental (IGA) aprobado, la compañía no ha presentado aún la autorización de inicio de actividades de exploración. Si Nexa concreta la venta, la nueva empresa será la que decida si el proyecto prosigue. (¿?)



Fuente: Bnamerica.

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.

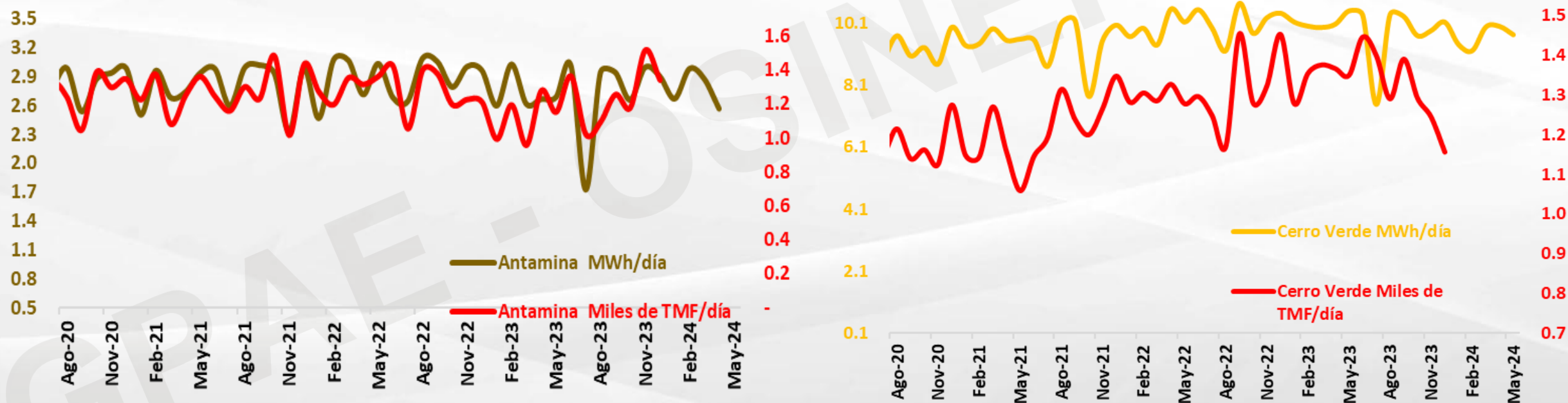
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
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 para el inicio de mayo, lo que depararía una menor producción de este metal en mayo.



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).

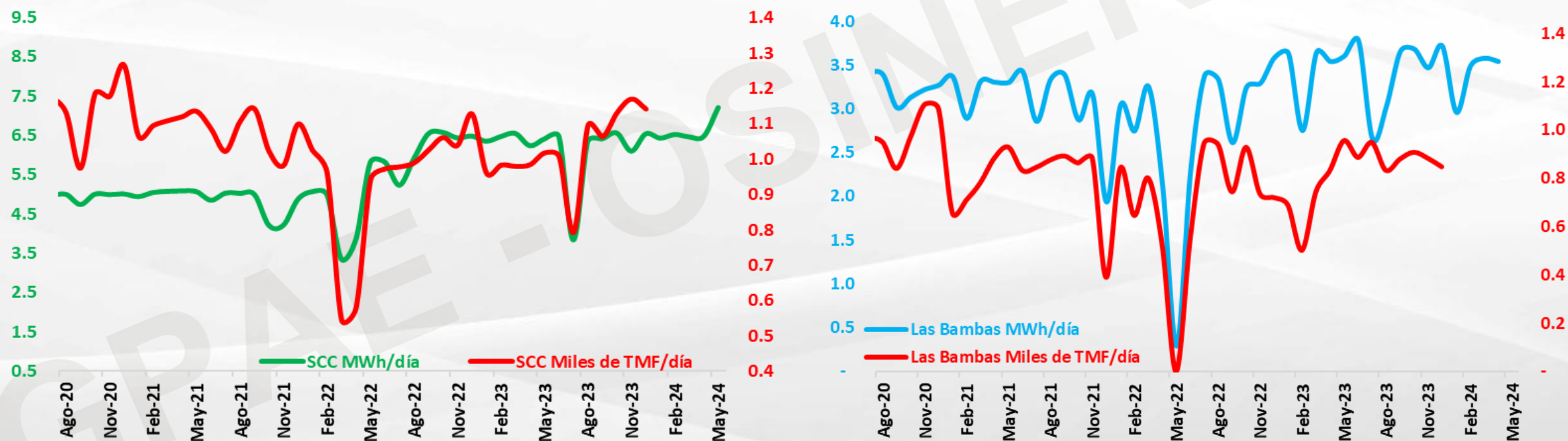
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Mientras SCC ha incrementado la intensidad de consumo eléctrico, Las Bambas han moderado su demanda de energía eléctrica.



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).

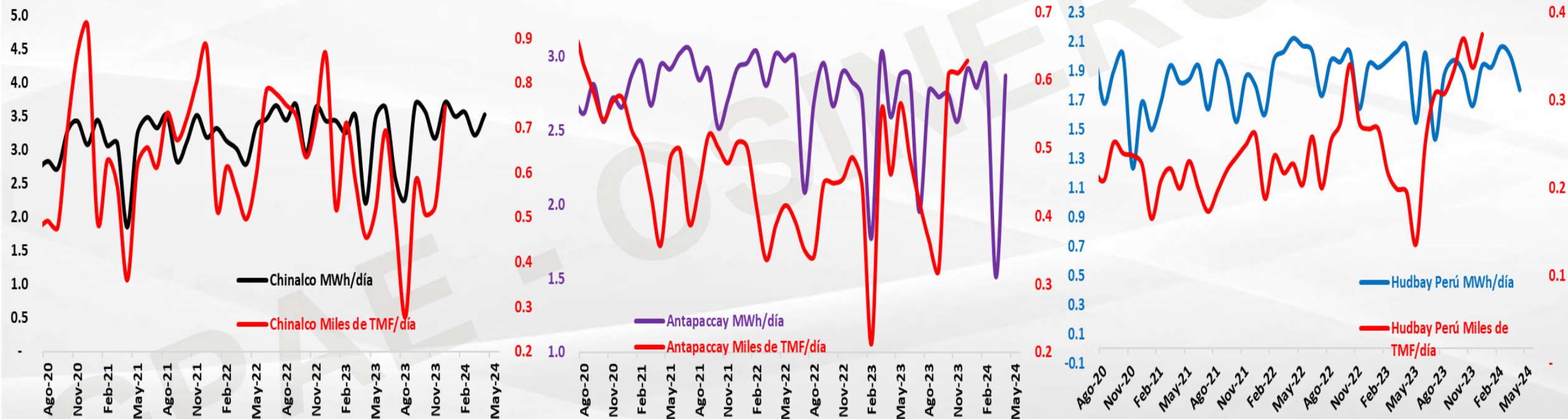
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

Con excepción de Constancia, las demás mineras han mostrado un avance 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).

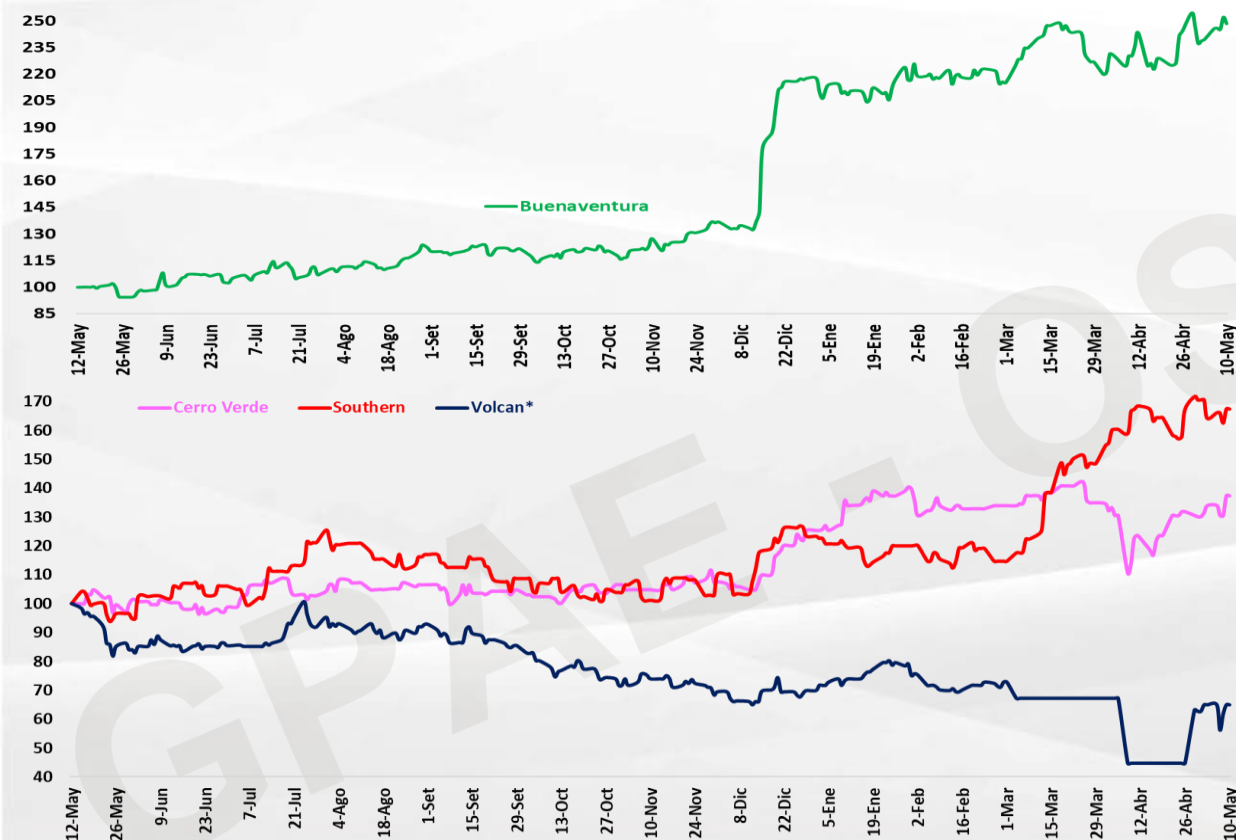
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

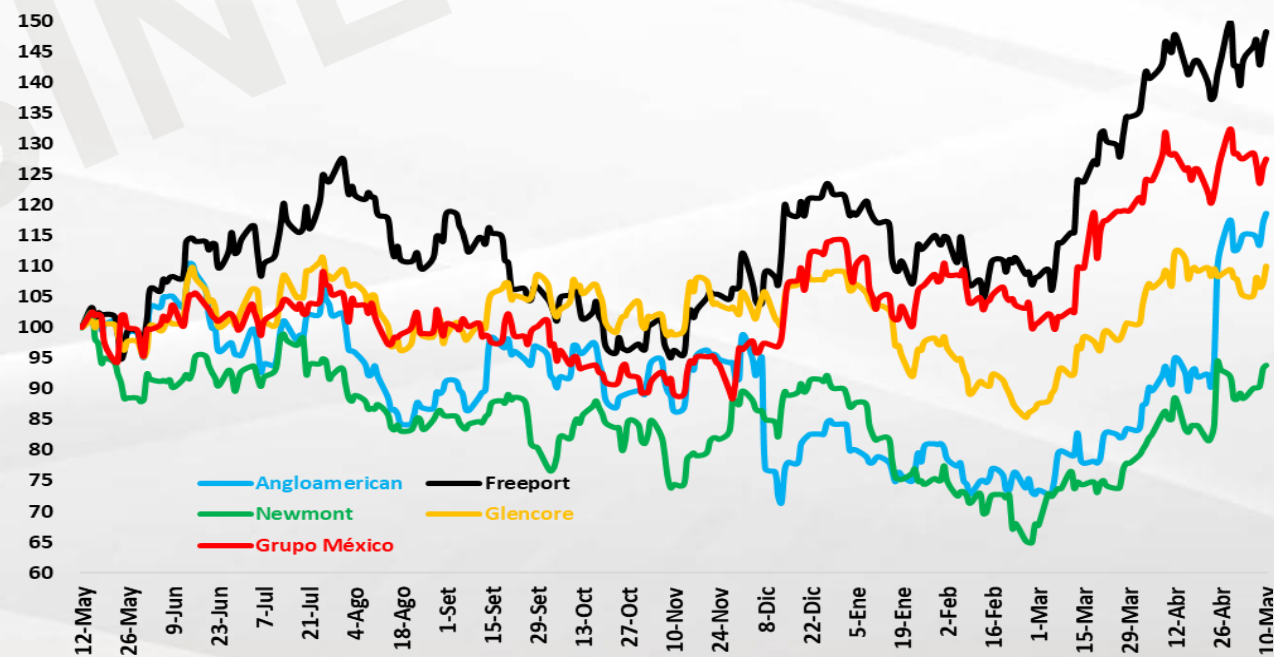
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(12 de mayo 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

Víctor Fernández Guzmán 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

Yesica Sobrado De la Cruz Pasante Calificado I

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.; Suclupe, A. y Sobrado, Y. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 4 al 10 de mayo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía