

Esos pernos de excitación
mueven el mundo, extraordinarios
al ser transformados en
energía que genera el desarrollo de
nuestro país.

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

17 de mayo del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

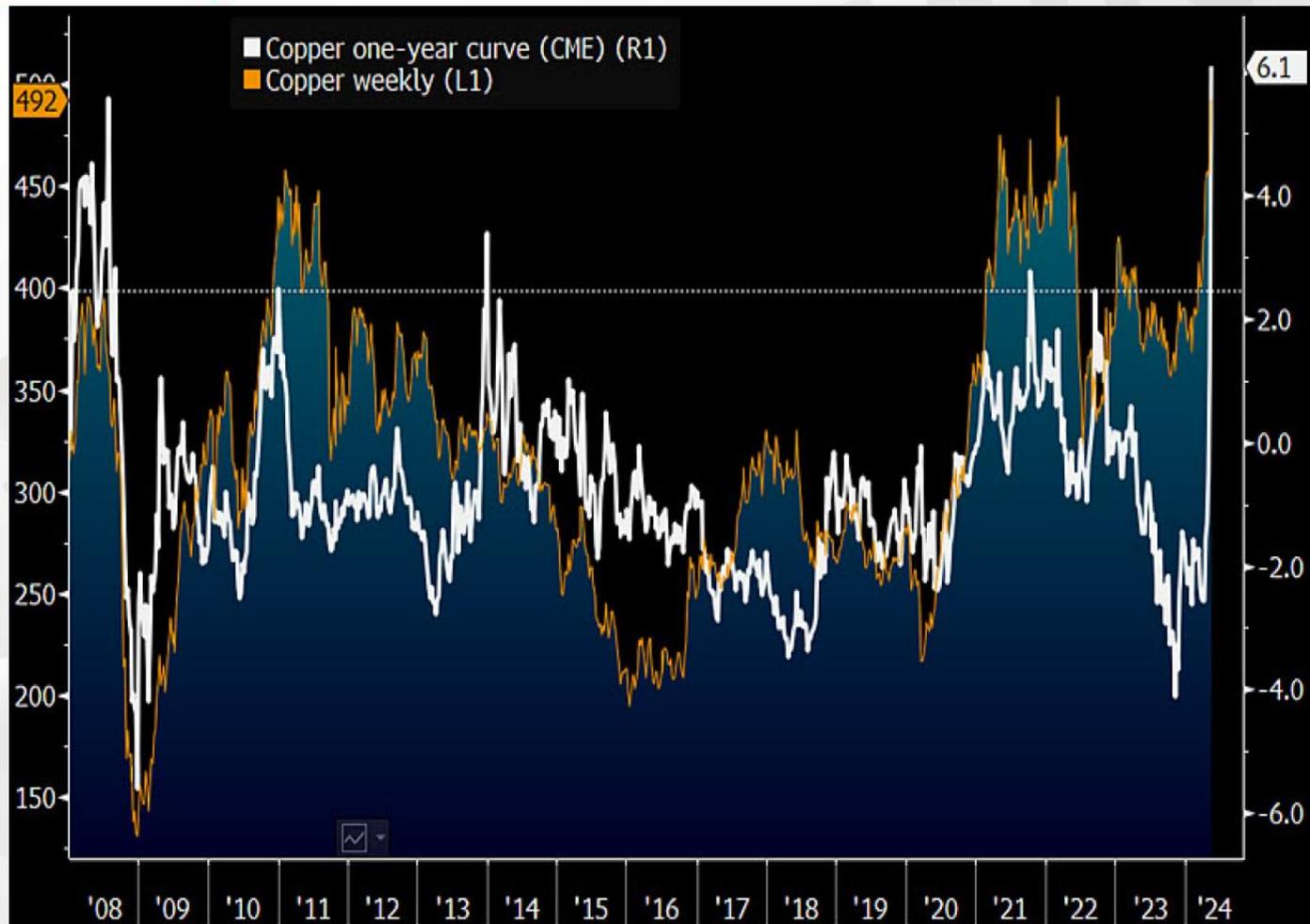
- ▶ Bloomberg considera que es más probable una caída en la cotización del precio del cobre que un nuevo récord mundial.
- ▶ Las sanciones directas impuestas por Estados Unidos y el Reino Unido al aluminio, cobre y níquel rusos amenazan a los inventarios de metales básicos en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres (LME).
- ▶ Perú cayó 25 posiciones en el ránking minero mundial anual del Instituto Fraser.

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **PROYECCIÓN.** Bloomberg considera que es más probable una caída en la cotización del precio que un nuevo récord mundial. Según Bloomberg, uno de sus indicadores líderes para el cobre se mantiene por encima de USD 5 y podría ser una declaración profunda de la recuperación económica global, especialmente desde China. Sin embargo, a juicio de Bloomberg, su inclinación es que eso es menos probable que la tendencia típica para esa materia prima. Los rendimientos de los bonos del gobierno chino están en caída; el mercado de valores estadounidense, extendido y la curva de rendimiento invertida pueden sugerir que el cobre en USD 4 es más probable que en USD 6. (+)



Hechos relevantes internacionales

► **RESTRICCIONES.** Las sanciones directas impuestas por Estados Unidos y el Reino Unido al aluminio, cobre y níquel rusos amenazan a los inventarios de metales básicos en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres (LME). Los participantes del mercado que quieran evitar los riesgos derivados de las restricciones, según Bloomberg, pueden limitar por completo la exposición a los metales rusos. Rusia representaba más de un tercio del níquel y un enorme 91% del total de las existencias de aluminio primario en la LME en marzo pasado. La prohibición podría desplazar aún más el comercio hacia países neutrales a las sanciones, como China. Esta situación podría beneficiar al Perú, dado que es uno de los tres principales productores de cobre en el mundo. (+)

LME's Russian Ban Threatens Bulk of Base Metals Stocks in Its Warehouses

Russia's share of global aluminum, copper and nickel supply, and stocks in LME warehouses

■ Russia ■ Rest of the world

Share of global refined supply:

Aluminum



Copper



Nickel



Share of LME inventories:

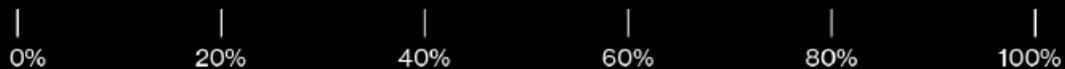
Aluminum



Copper



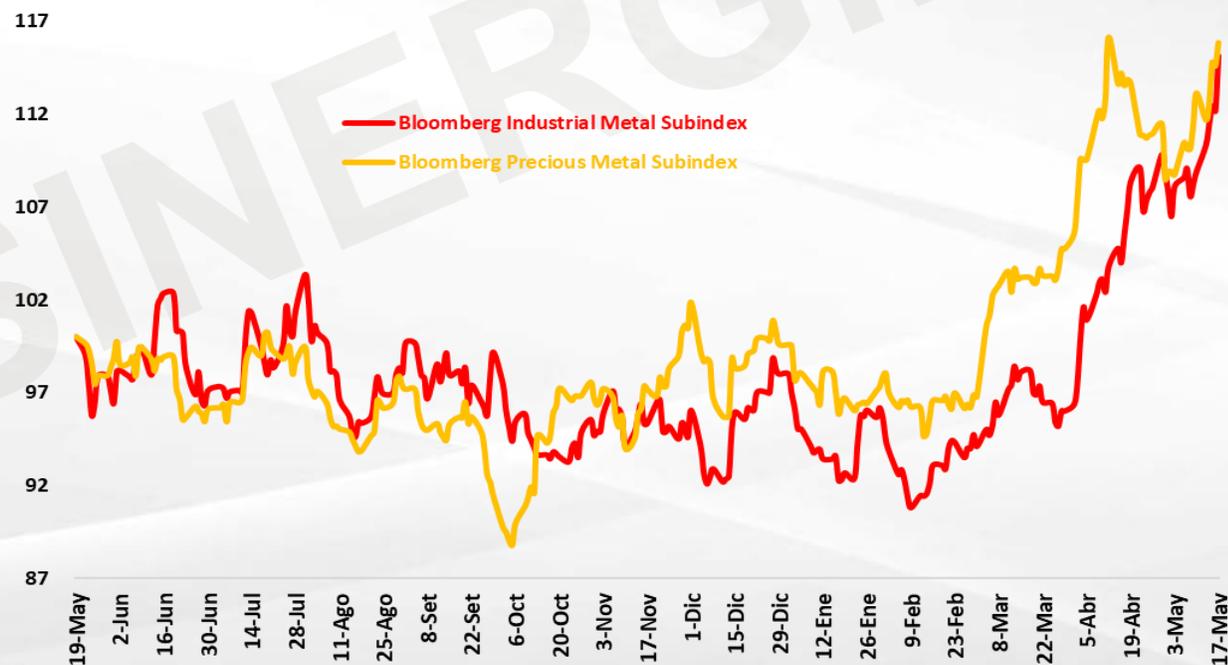
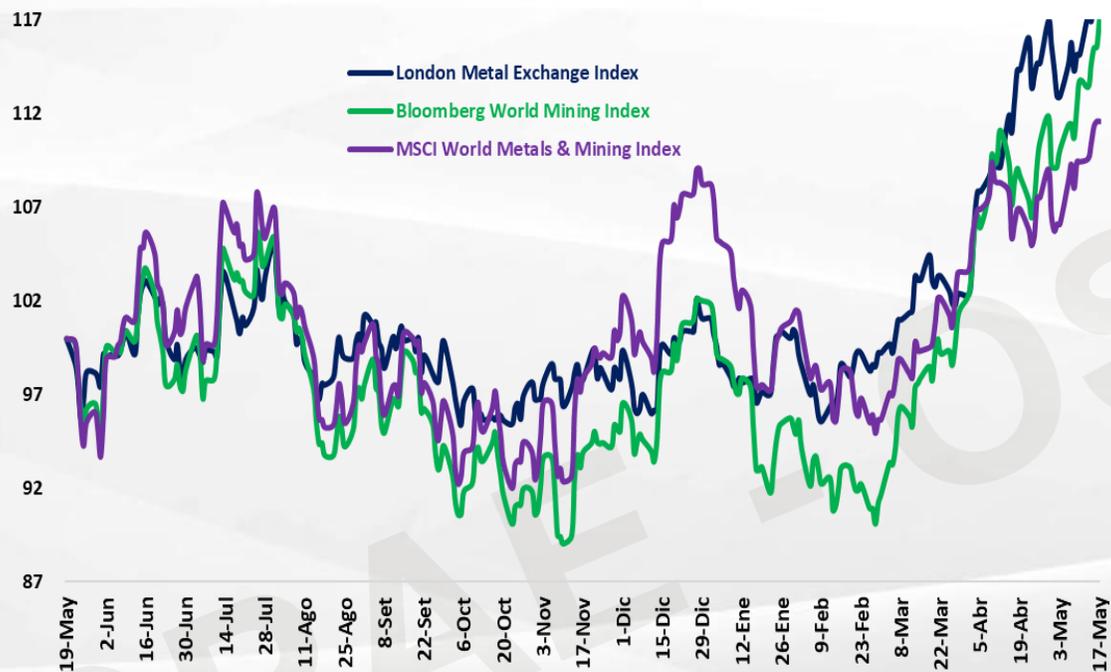
Nickel



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (19 de mayo del 2023 = 100)

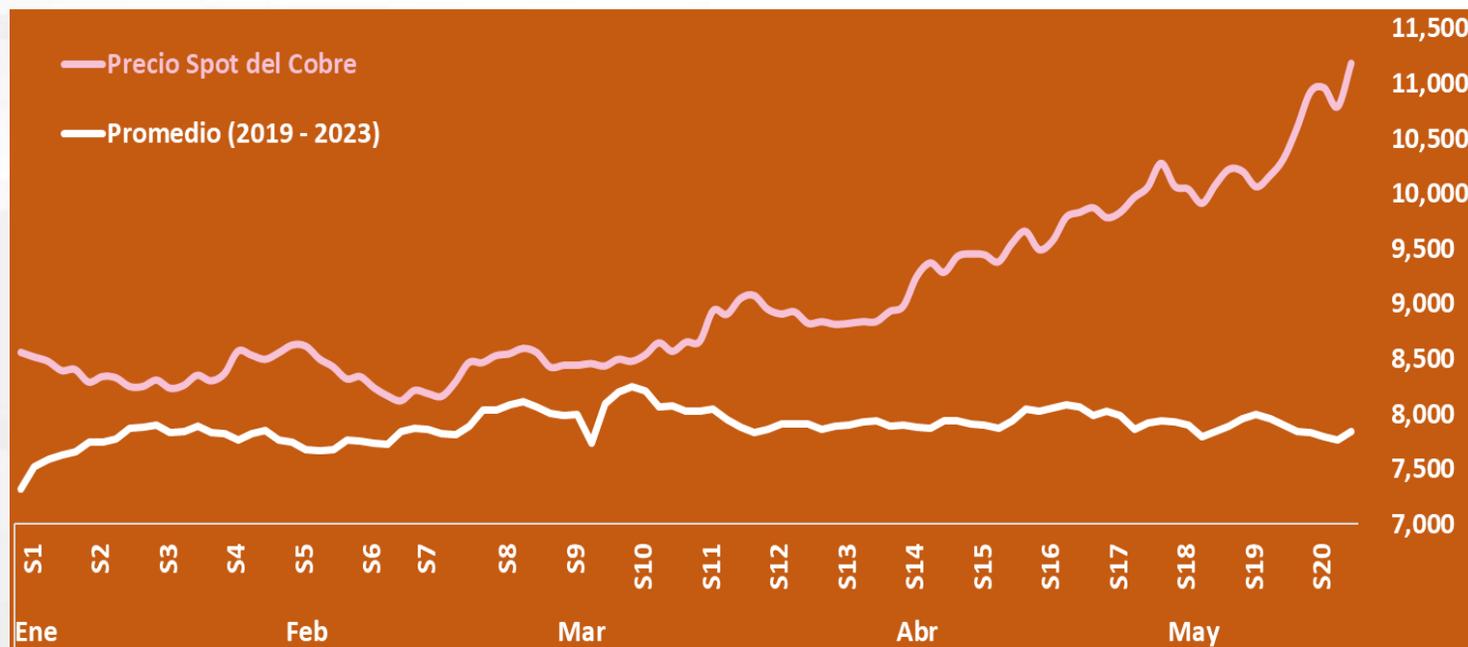


► Los índices de commodities mineros han trepado a sus niveles máximos, acorde con el comportamiento de los metales asociados a ellos.

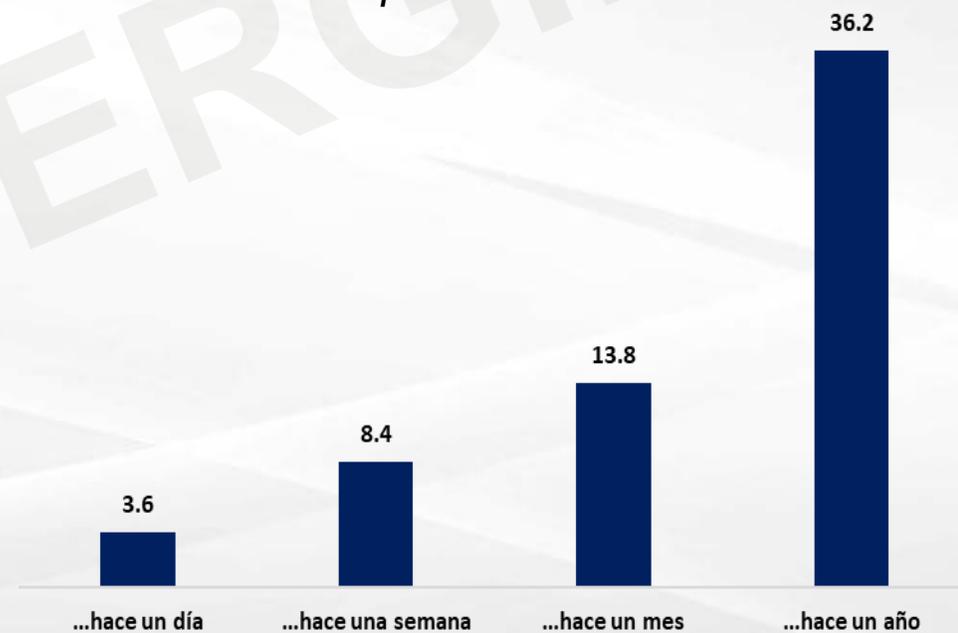
El cobre continúa al alza

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 17/05/2024 respecto de...

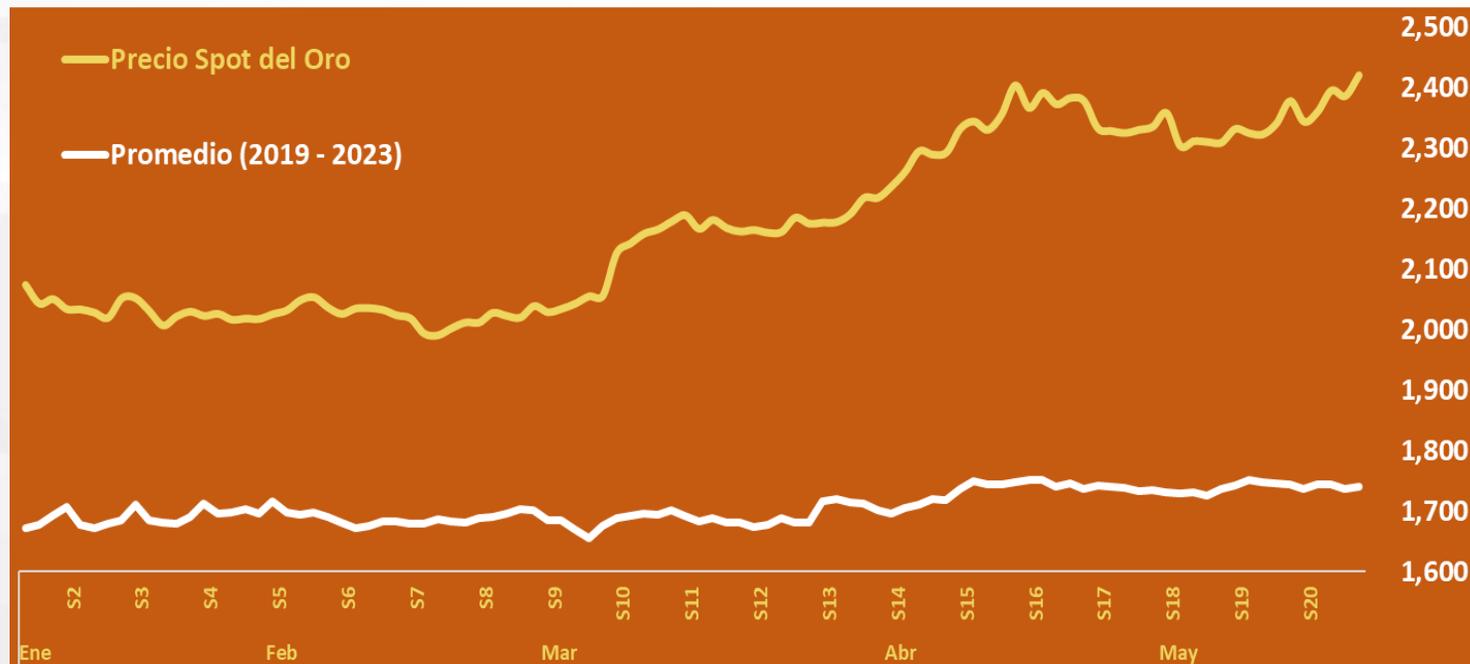


► El precio del cobre sigue en aumento por una fuerte demanda del metal rojo.

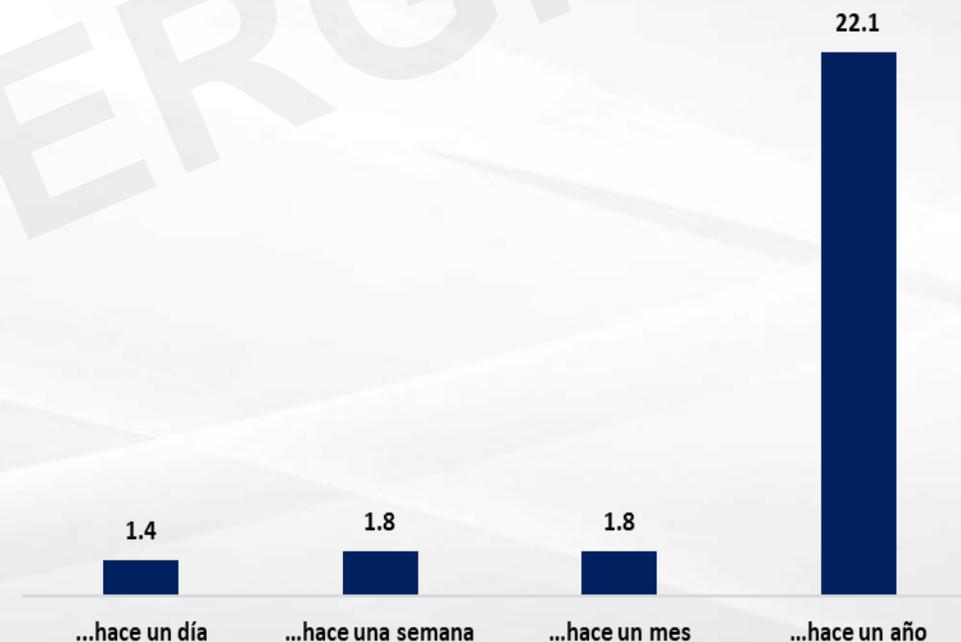
Oro sigue trepando

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 17/05/2024 respecto de...



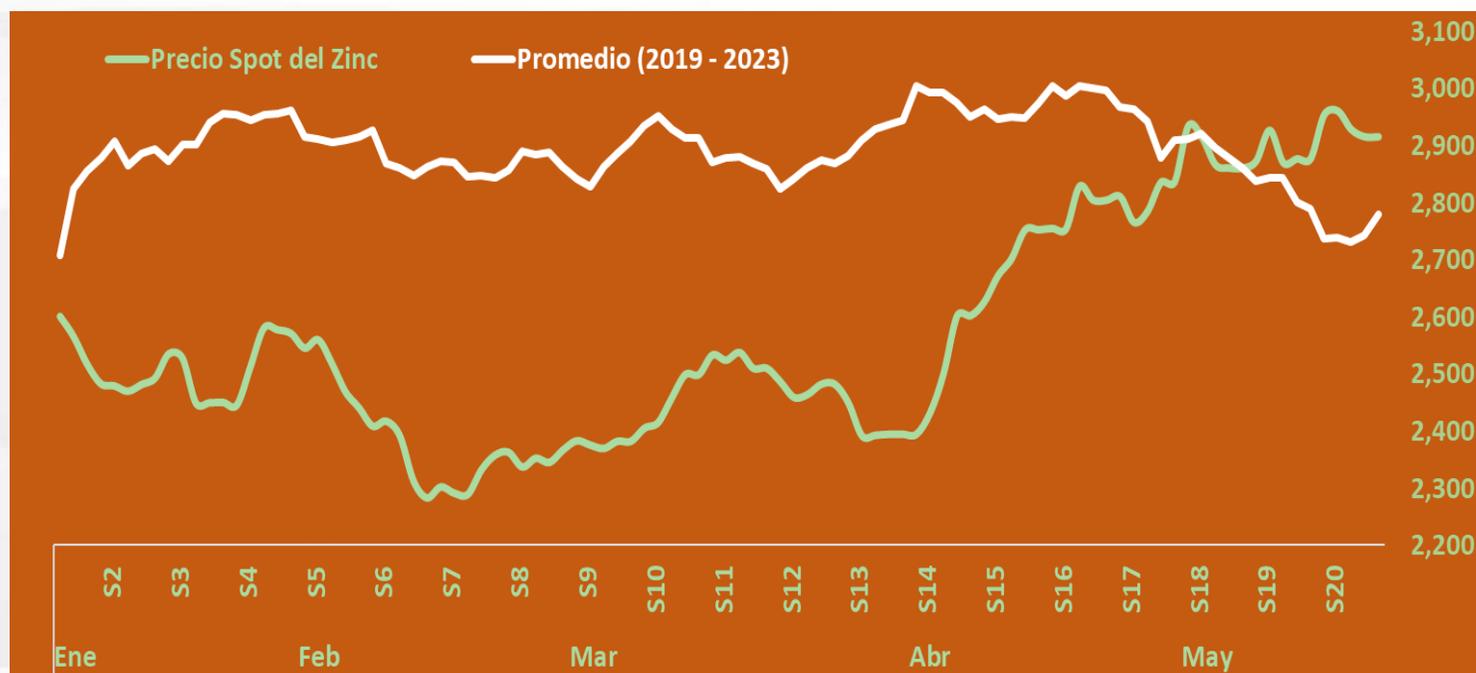
► El precio del oro continúa en una senda creciente por una mayor preferencia de los inversionistas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

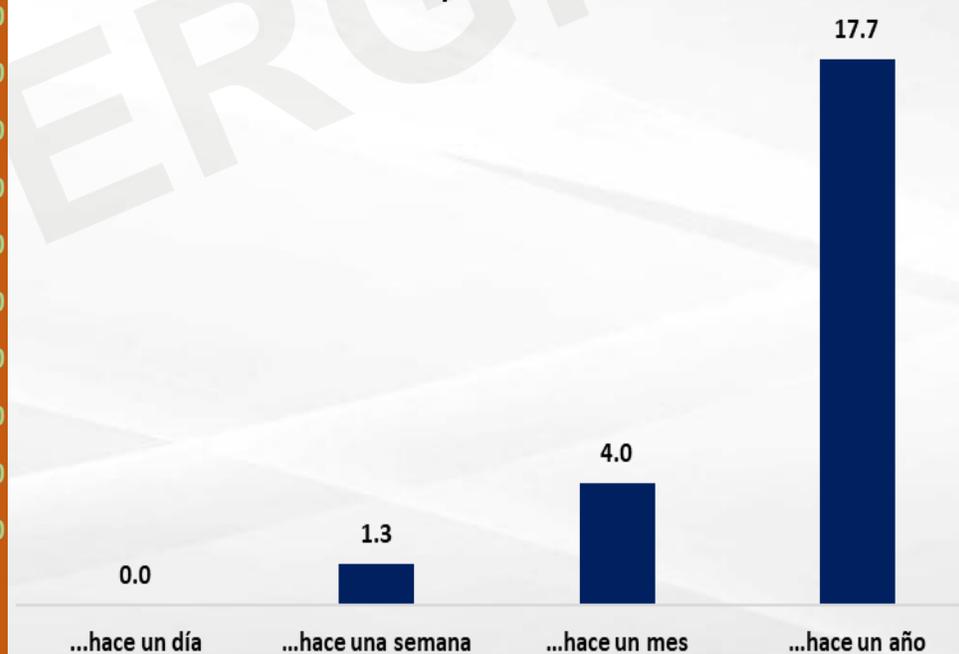
Zinc permanece estable

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2024 (USD por TM)



Variación % del precio del 17/05/2024 respecto de...

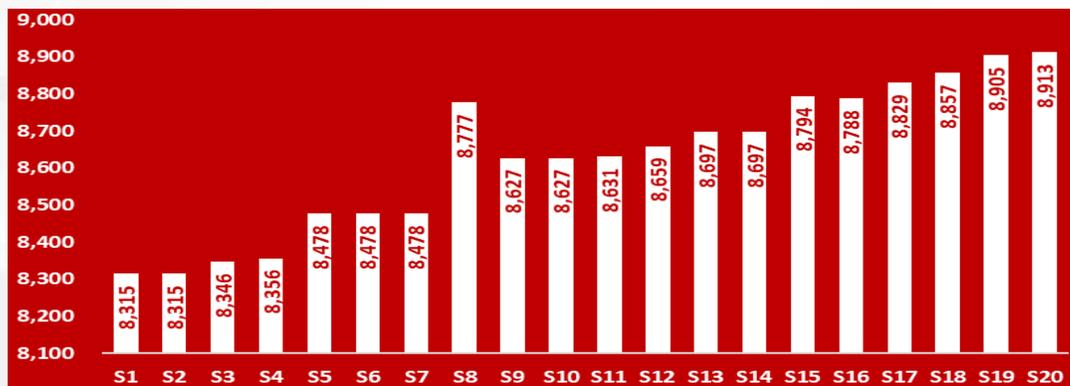


► El zinc, también, mostró un perfil alcista por mayor demanda mundial.

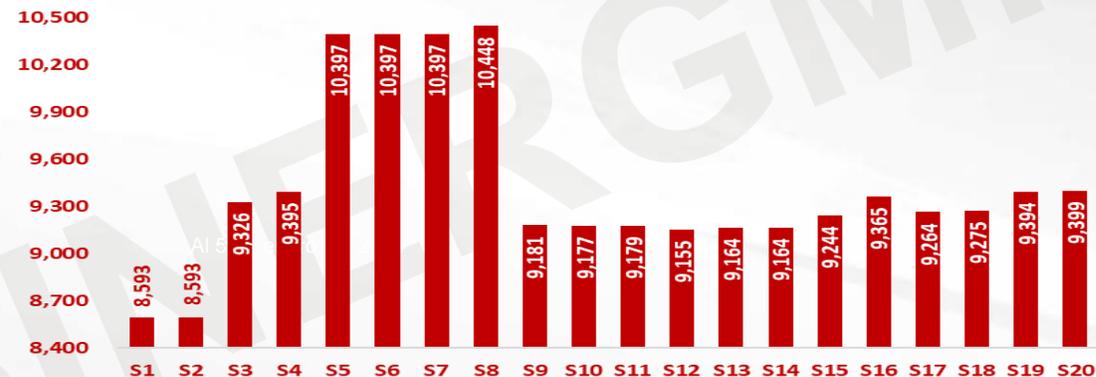
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

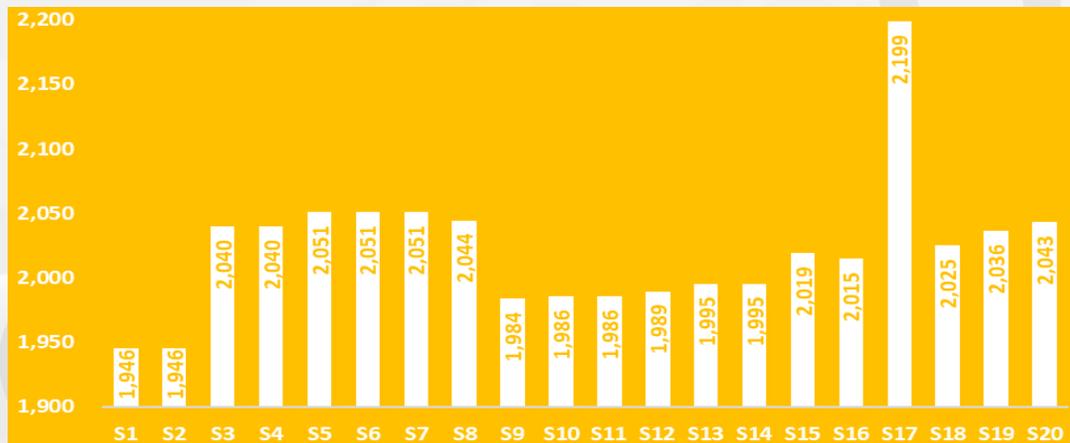
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



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

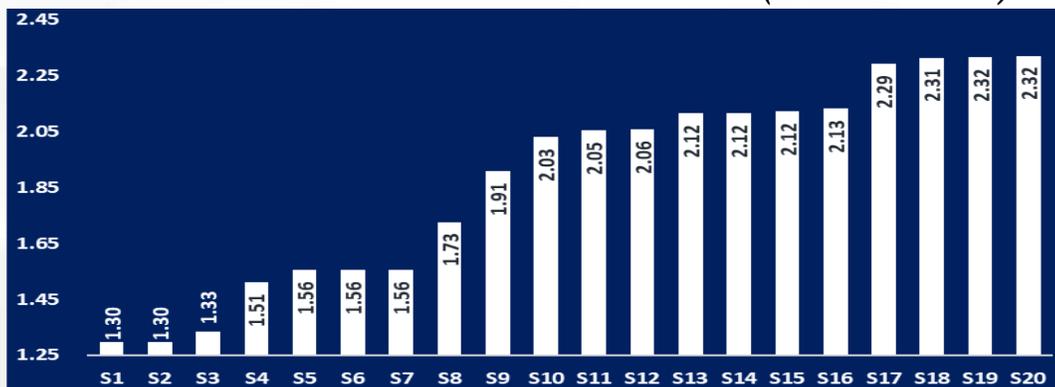
Fuente: Bloomberg.

Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

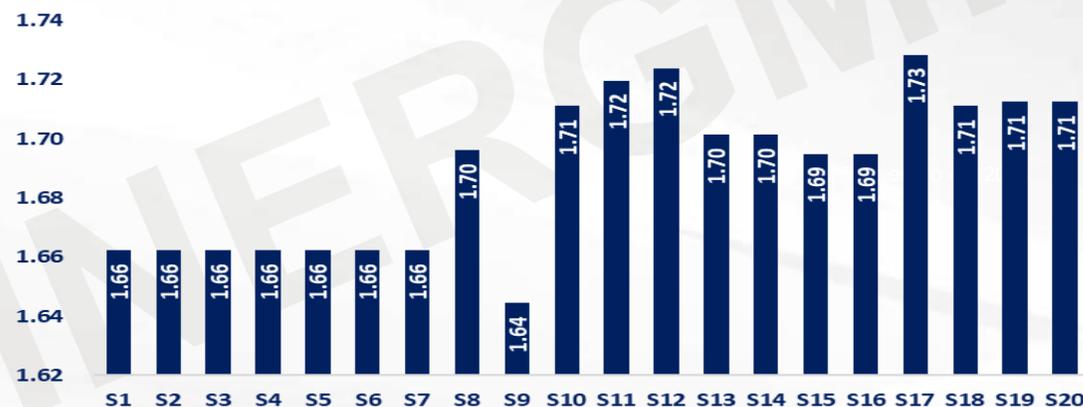
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

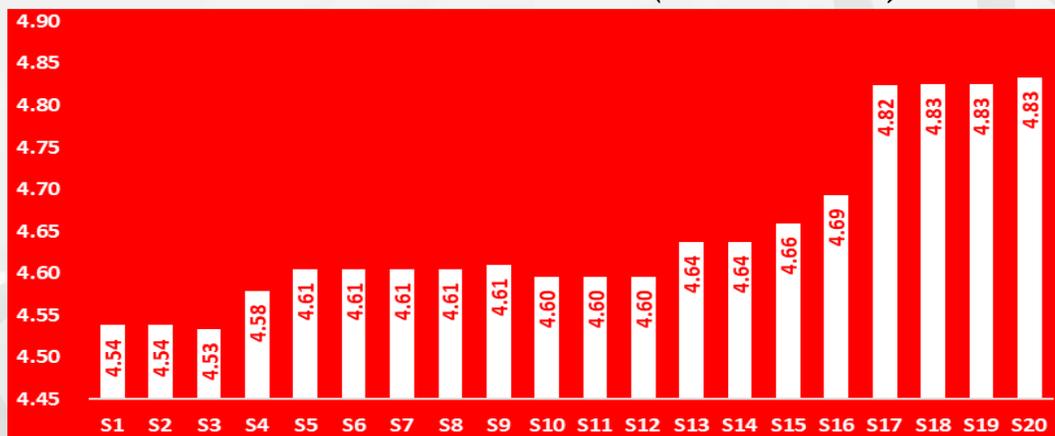
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



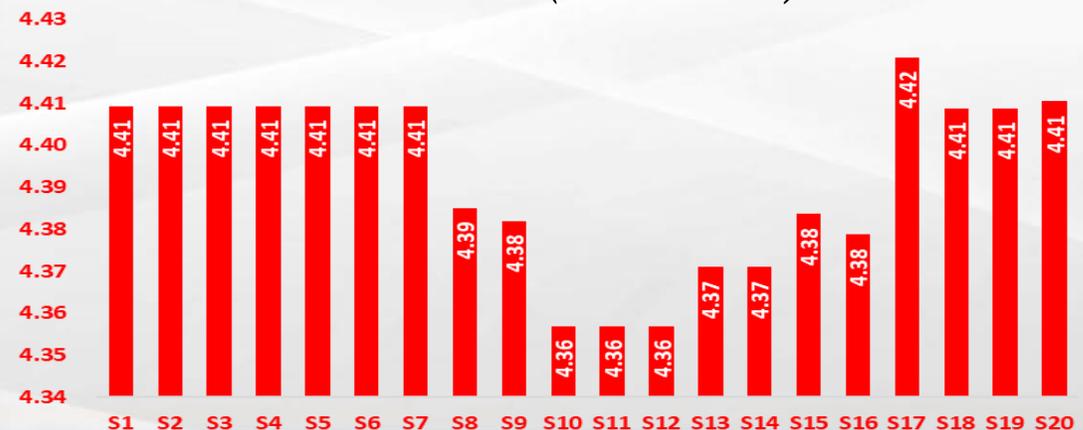
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



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

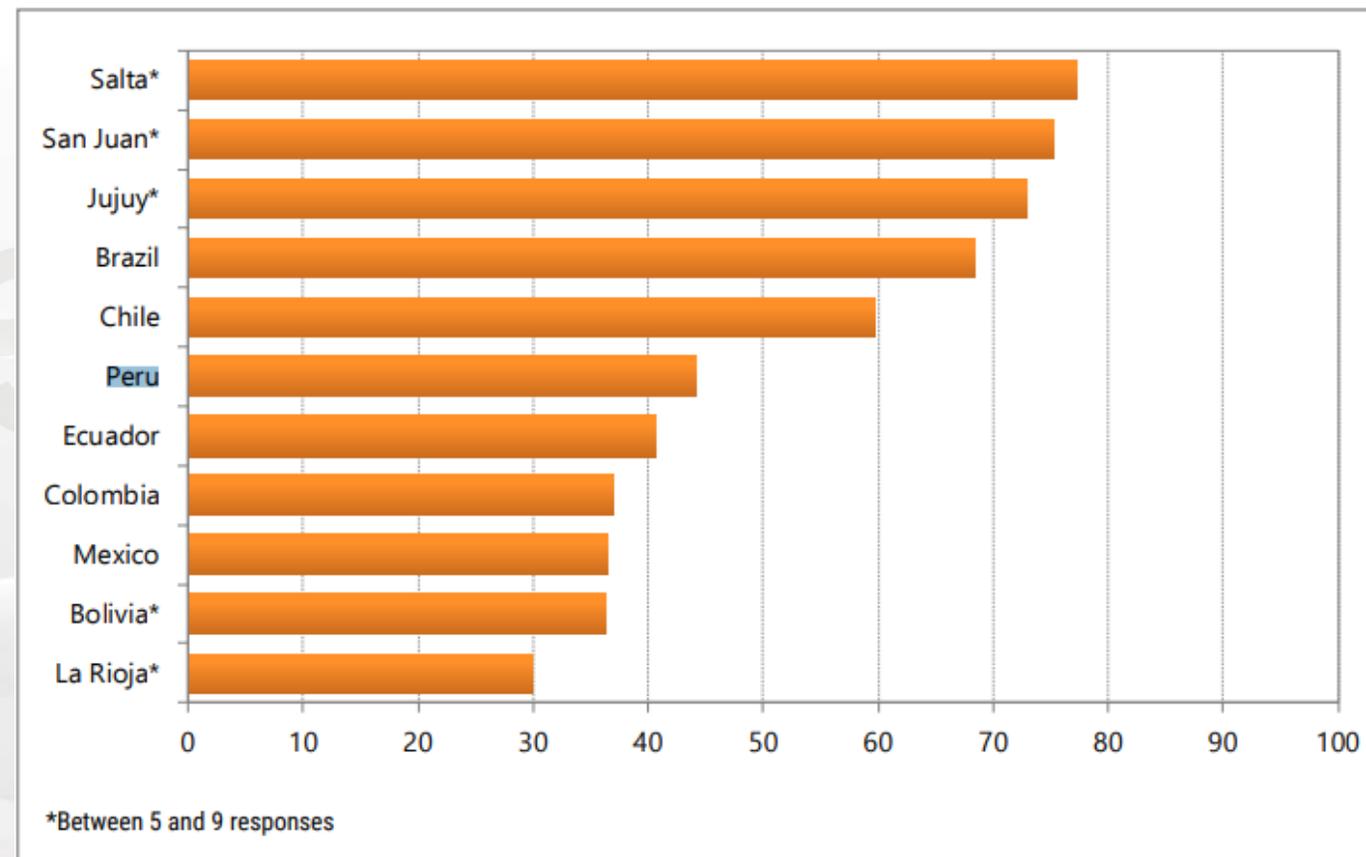


Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAÍDA.** Perú cayó 25 posiciones en el ránking minero mundial anual del Instituto Fraser. Según la encuesta, los inversionistas mineros, cada vez, están más preocupados por la incertidumbre alrededor de sus áreas protegidas, la fragilidad del orden jurídico y la normativa laboral. El pesimismo se refleja en algunos comentarios de los empresarios, según el reporte del Instituto Fraser. “Los retrasos en los permisos se ven exacerbados por la oposición política y regional a las actividades mineras”, señaló una empresa de exploración. “La mala gestión general de los conflictos sociales que promueven una visión negativa de la minería es un factor disuasorio para la inversión”, agregó una empresa productora. (-)

Figure 10: Investment Attractiveness Index—Argentina, and Latin America and the Caribbean Basin

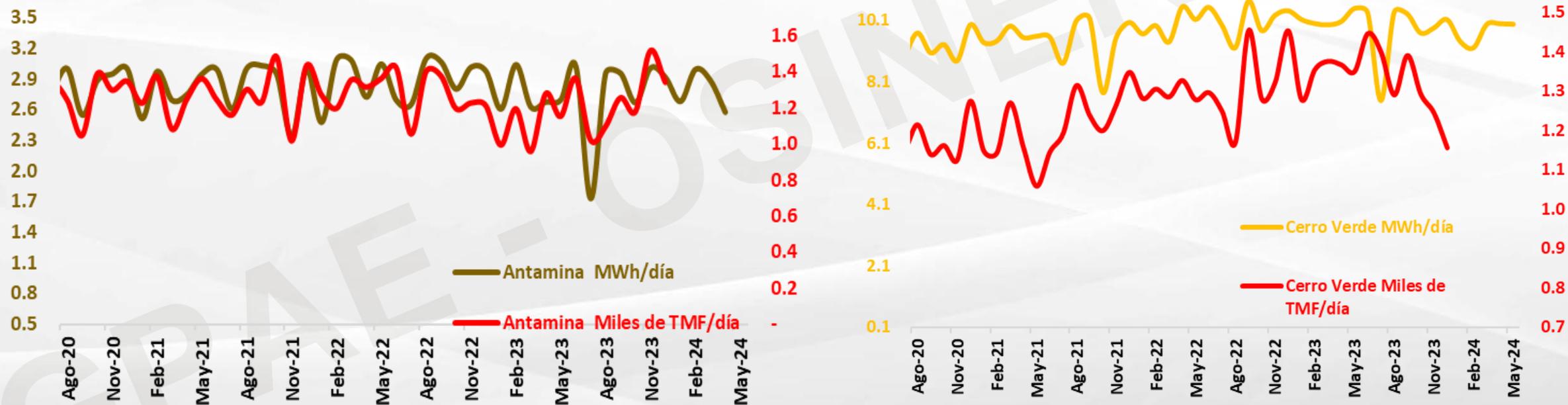


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 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, 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).

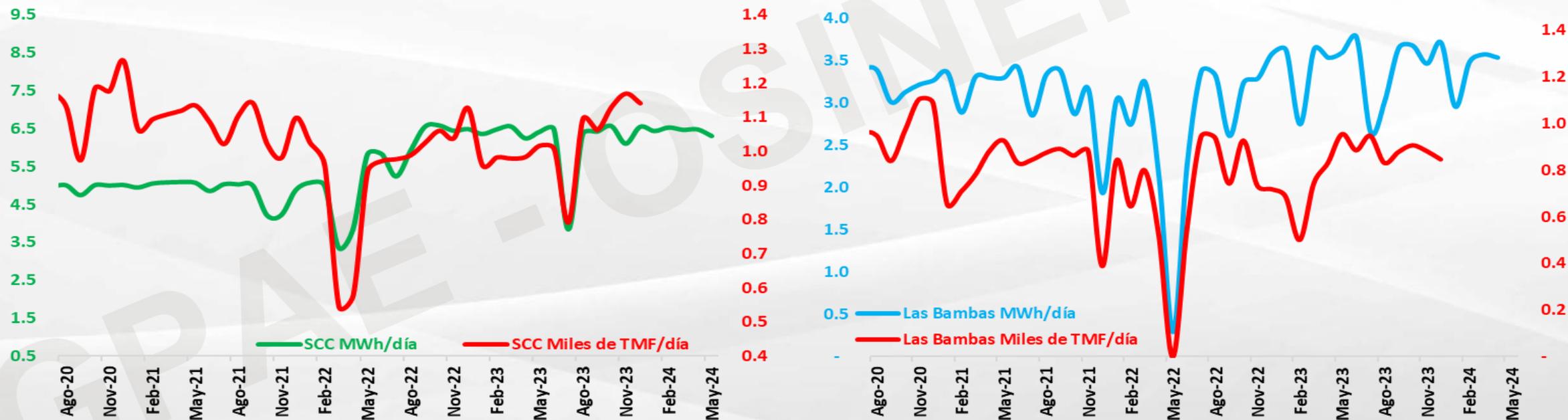
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Estas mineras han frenado 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).

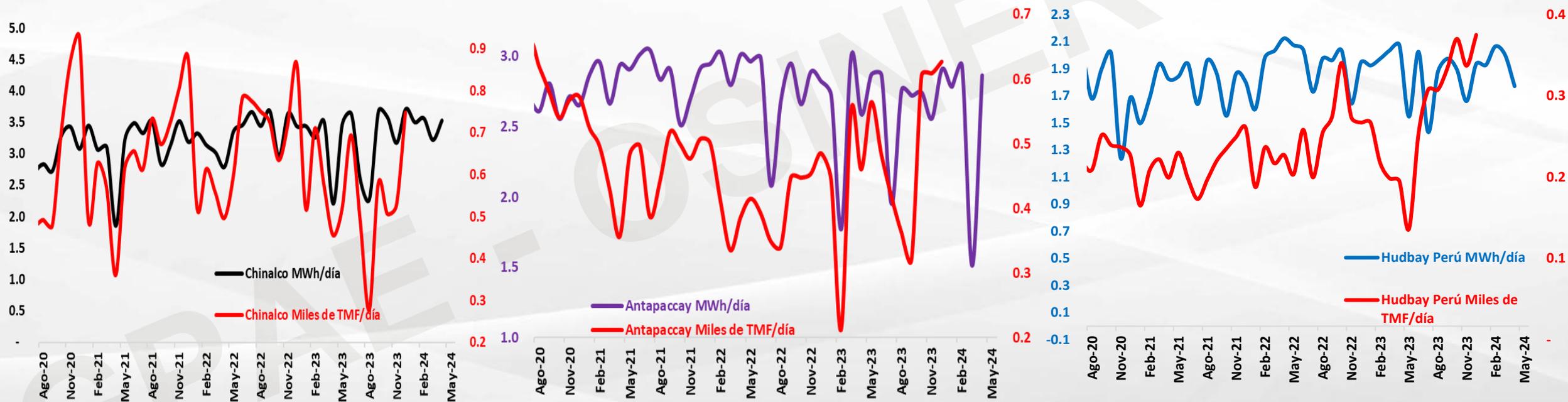
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Con excepción de Antapacay, 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).

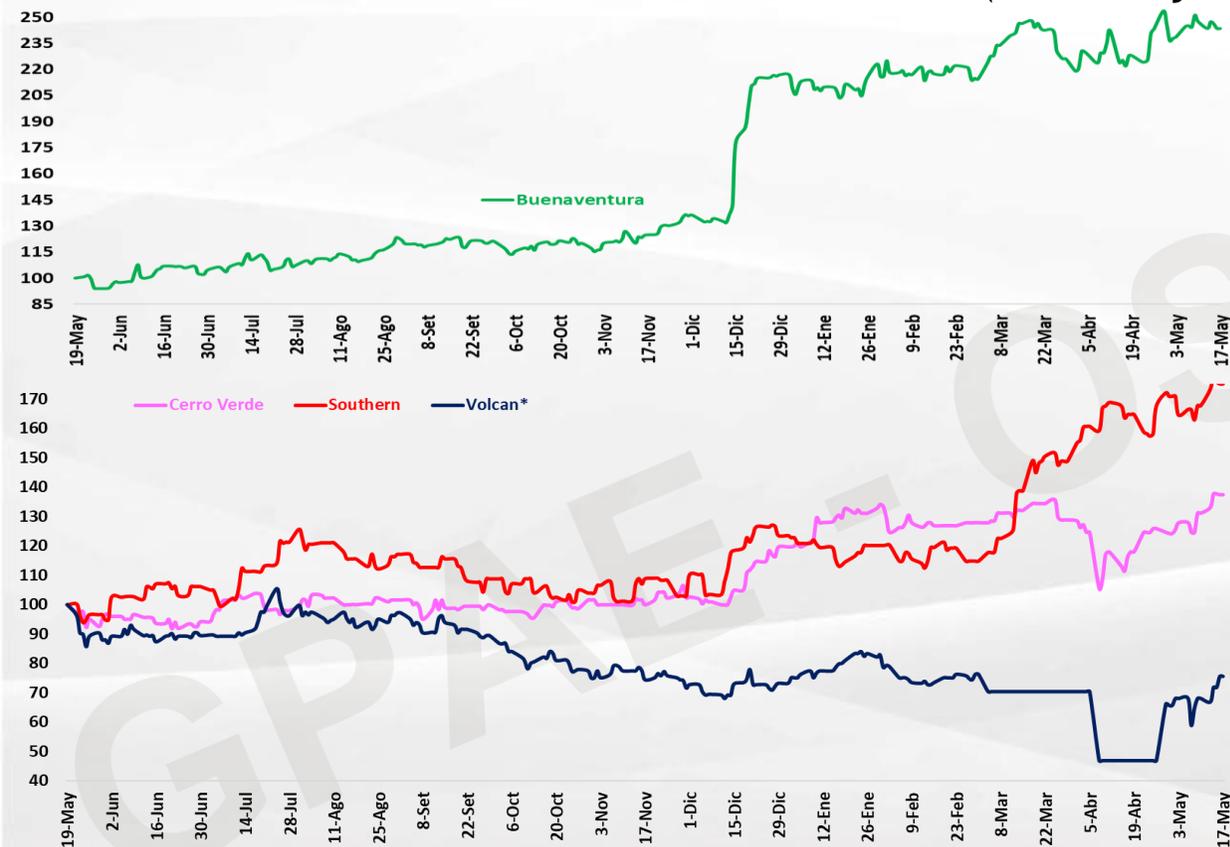
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

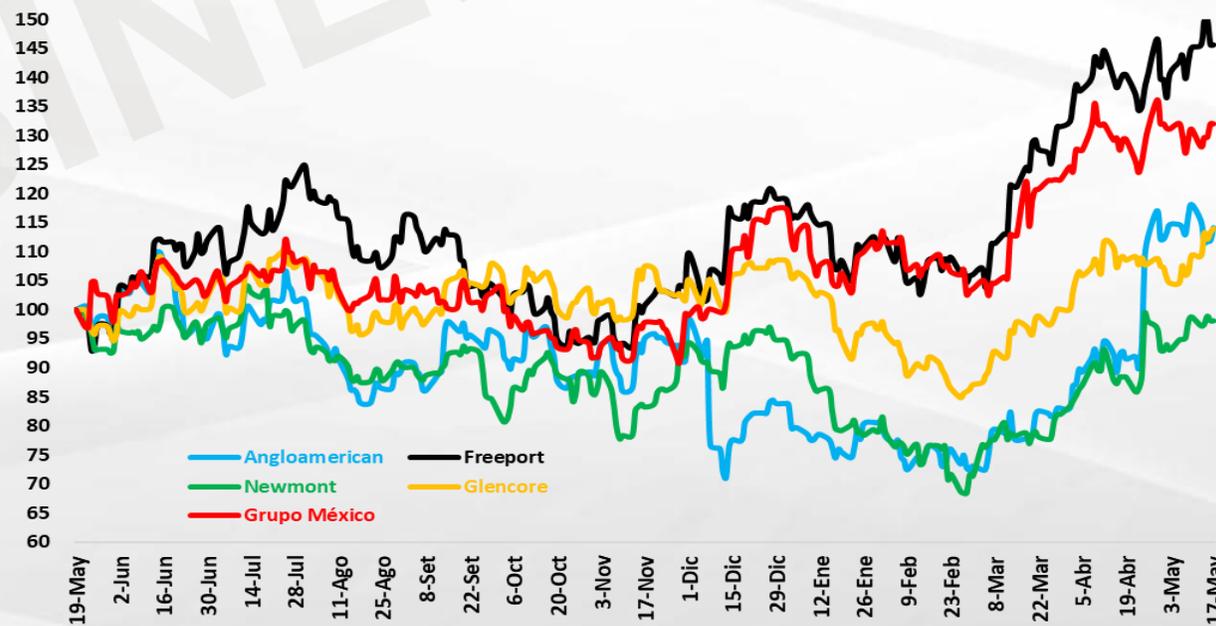
Análisis Económico Semanal de Minería Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(19 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

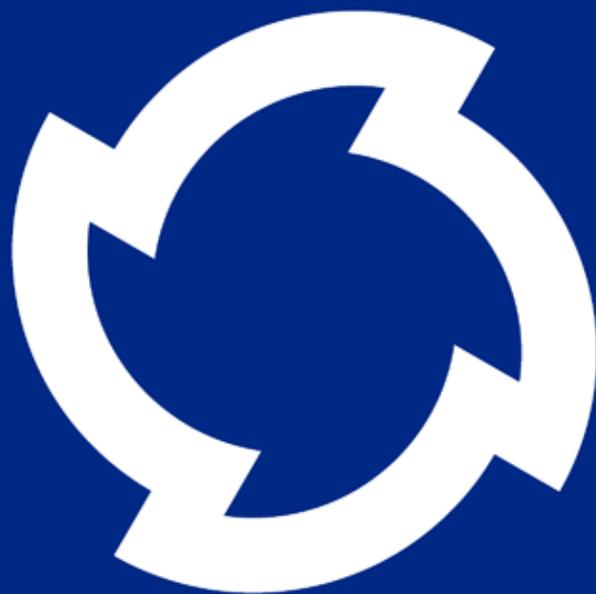
Yesica Sobrado De la Cruz

Pasante Calificado

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 11 de mayo al 17 de mayo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía