

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

14 de junio del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Se disipan las preocupaciones de abastecimiento de cobre en el corto plazo.
- ▶ El importante excedente de cobre en Bolsas de Metales de Shanghai (SHFE) ha cobrado relevancia en el último periodo y se postula como un importante indicador de la disminución de consumo de cobre en ese país.
- ▶ Más del 80% de peruanos considera que el gobierno debe atender el problema de la minería ilegal.

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **CONFLICTO.** Se disipan las preocupaciones de abastecimiento de cobre en el corto plazo. Según Cochilco, el mercado del cobre ha estado en una lucha constante entre los operadores físicos, que son más bien pesimistas sobre las perspectivas del precio a corto plazo, y los inversores que mantienen una visión optimista a largo plazo. A pesar de esta divergencia, el precio del cobre se beneficia de un contexto favorable a mediano y largo plazo, impulsado por la creciente demanda de los sectores de energía limpia y renovable y las preocupaciones sobre el crecimiento de la oferta minera. (¿?)

FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETROS DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
446,3	437,7	-1,9%	-8,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
459.490	480.423	4,6	20.932
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
7,3	7,7	5,5	0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	492,5		125,7
Min	366,8		

Hechos relevantes internacionales

► **DÉBIL CONSUMO.** El importante excedente de cobre en Bolsas de Metales de Shanghai (SHFE) ha cobrado relevancia en el último periodo y se postula como un importante indicador de la disminución de consumo de cobre en ese país. Según Cochilco, las existencias en China siguen un patrón estacional con fuertes incrementos a principio de año, seguido de reducciones igualmente rápidas a partir de marzo, aproximadamente. Sin embargo, este año se ha desacoplado de ese patrón, y muestran sucesivos aumentos de existencias que se asemejan a la tendencia del 2020, resalta la entidad chilena del cobre. (-)

FIGURA 6: EVOLUCIÓN INVENTARIOS EN SHFE (2020-2024)

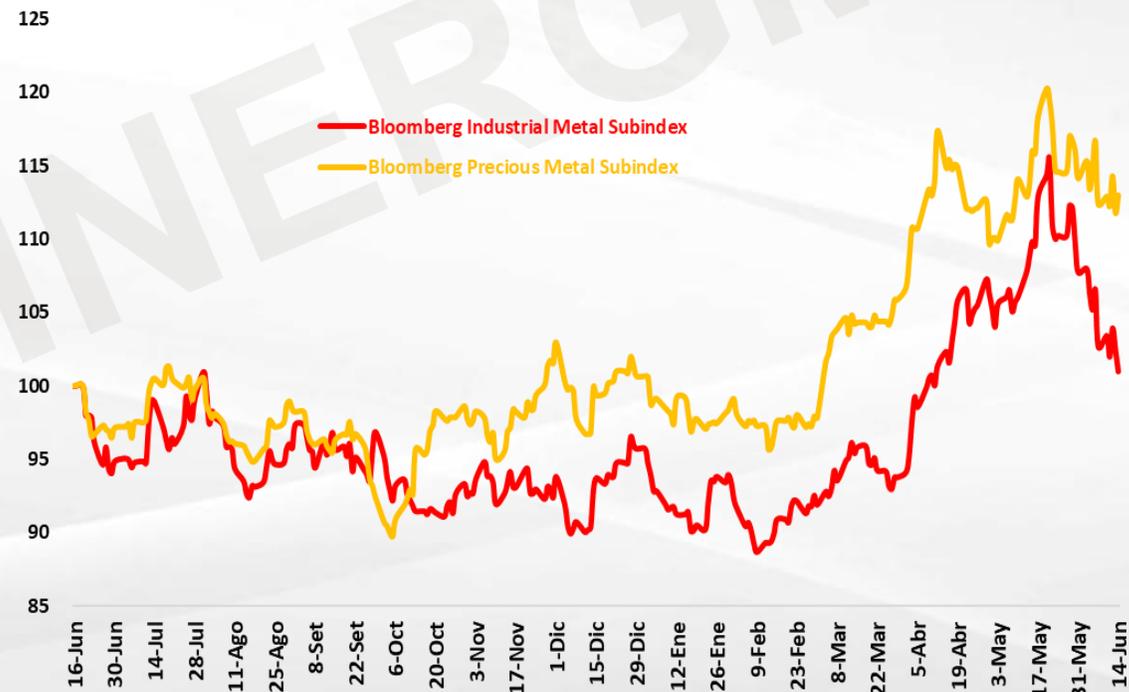


Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(16 de junio del 2023 = 100)



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

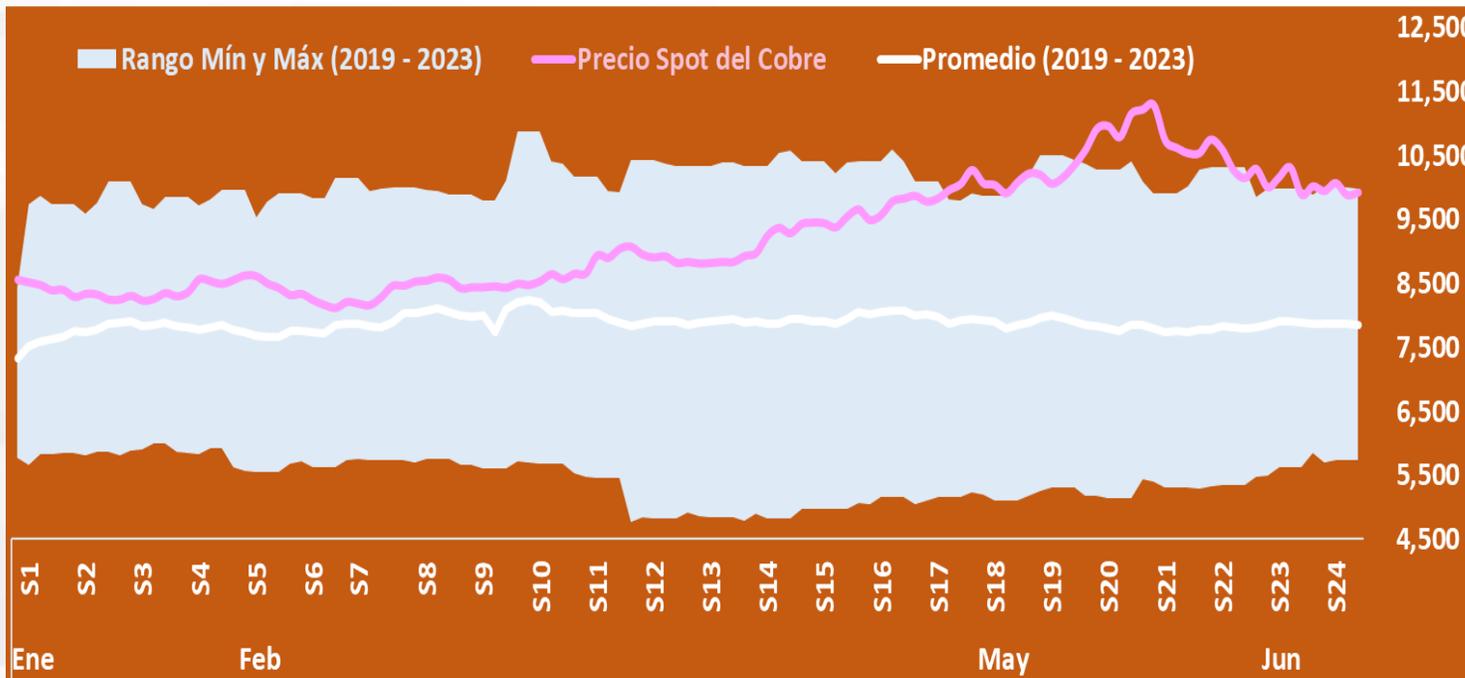
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre sube suavemente

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre

(USD por TM)



Variación % del precio del

14/06/2024

respecto de...



► El precio del cobre continúa debido a la debil demanda china.

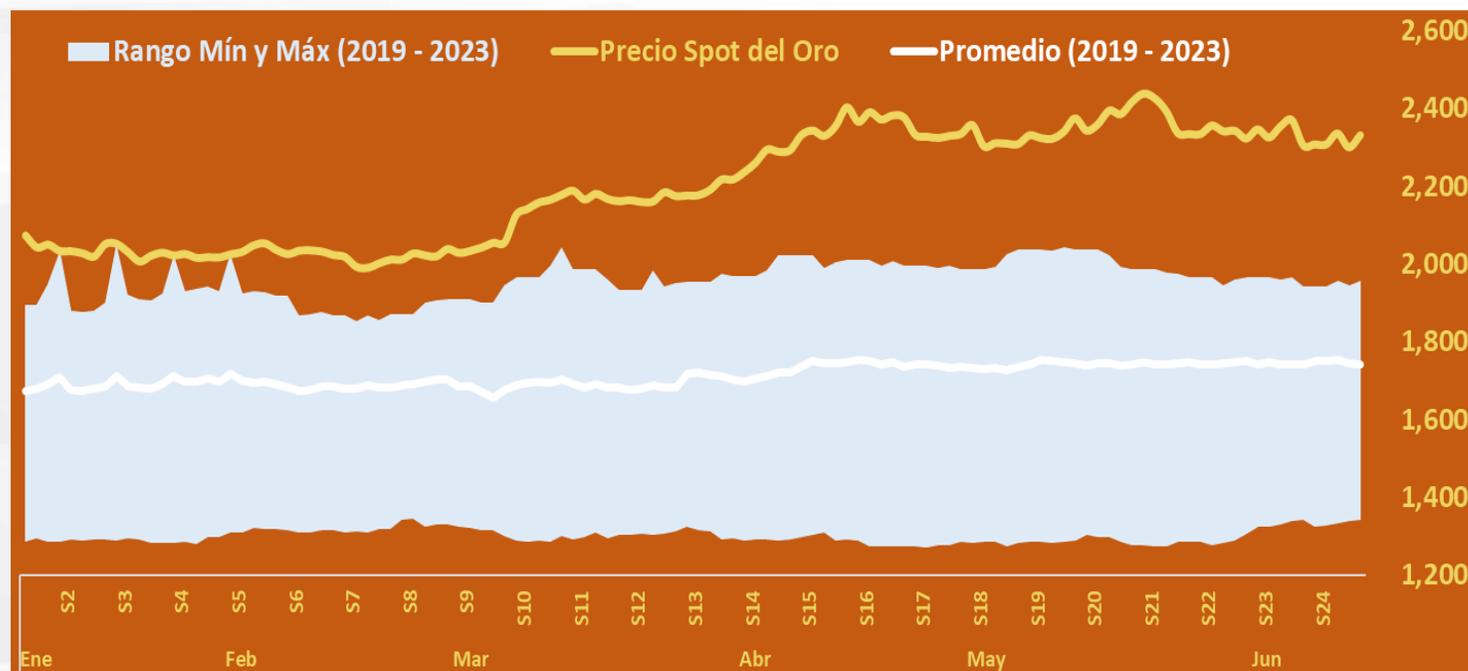
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El oro se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro

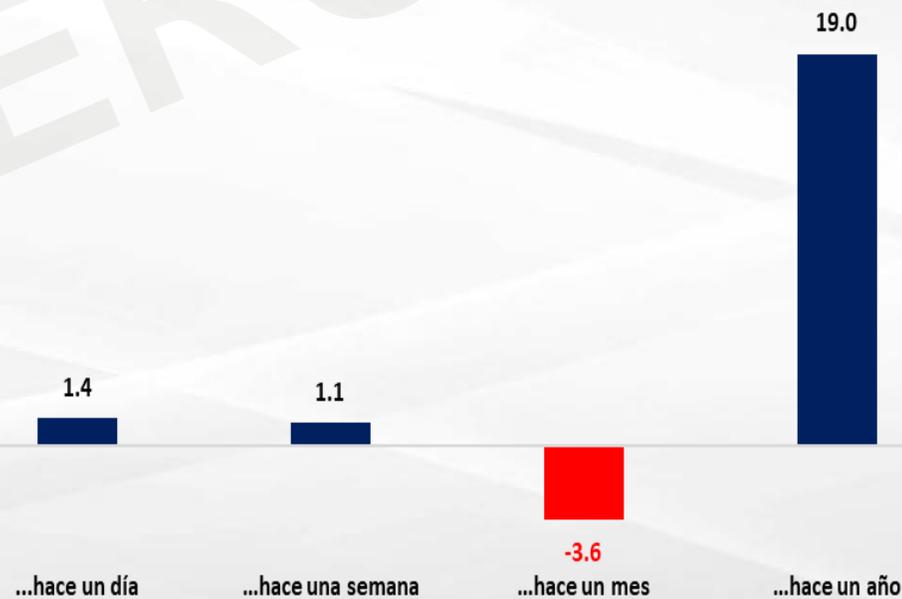
(USD por oz.t)



Variación % del precio del

14/06/2024

respecto de...



► El precio del oro se recuperó luego de que el mercado anticipara que la FED realizará un recorte de su tasa en el 2024.

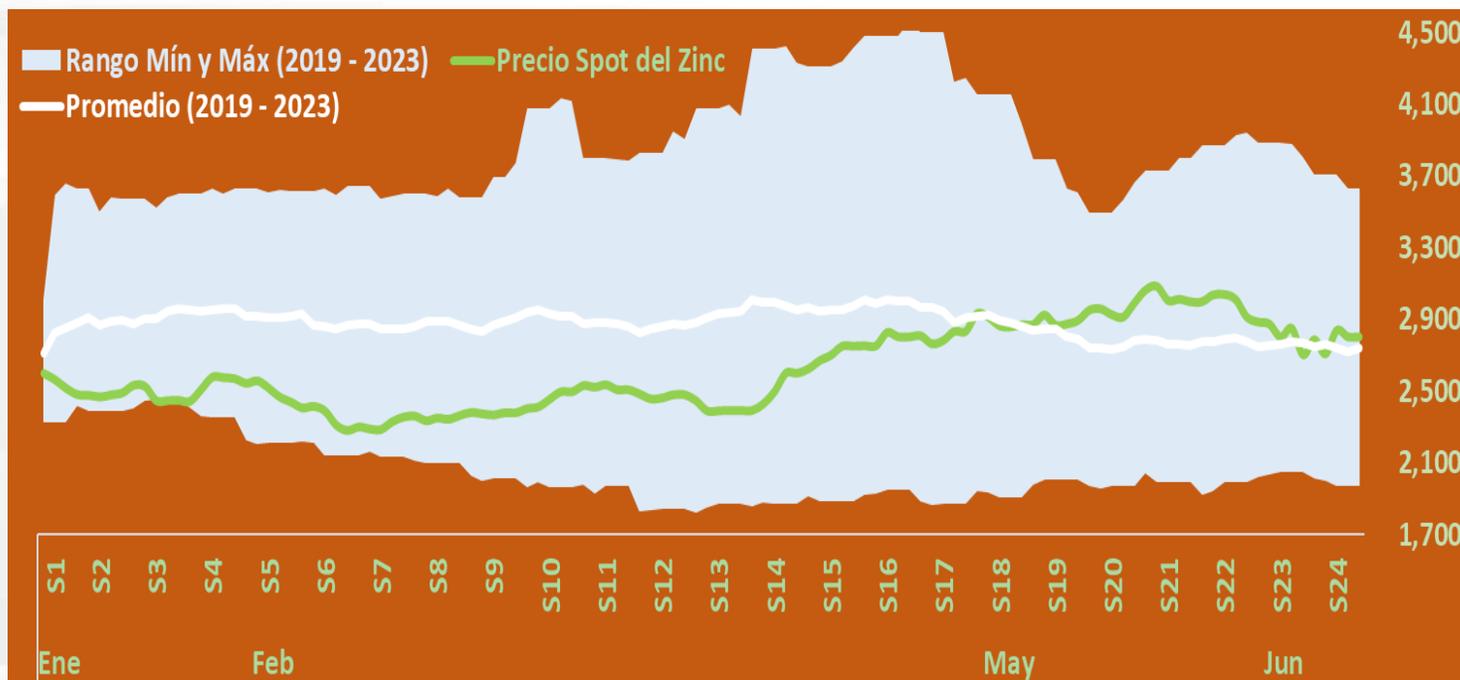
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc sube

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2024

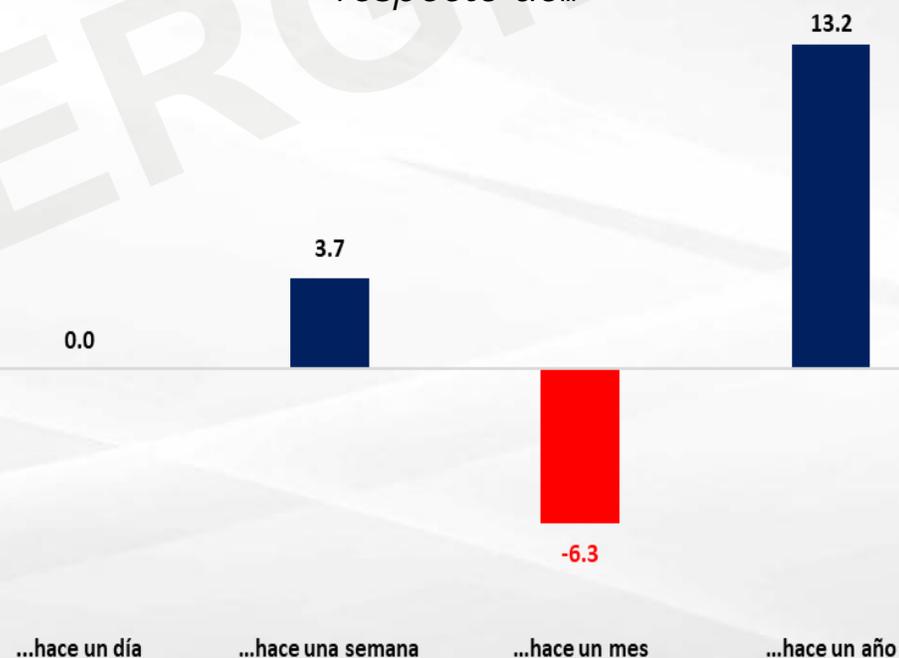
(USD por TM)



Variación % del precio del

14/06/2024

respecto de...



► El zinc avanzó por una menor acumulación de inventarios.

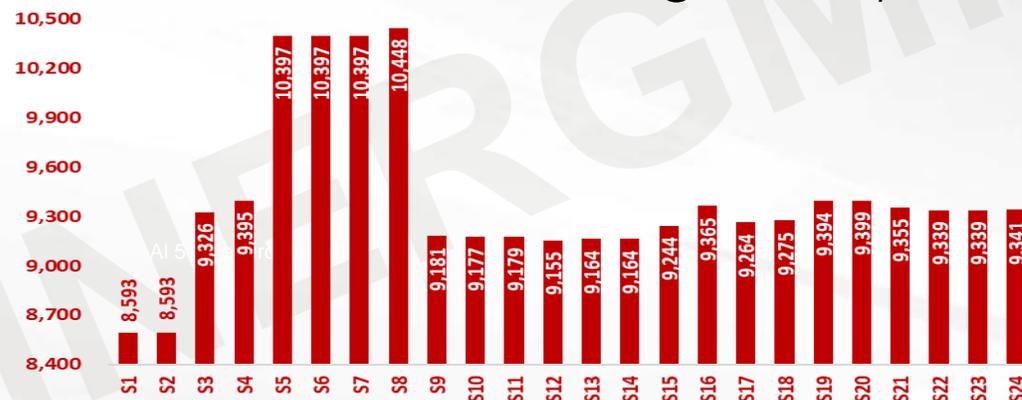
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

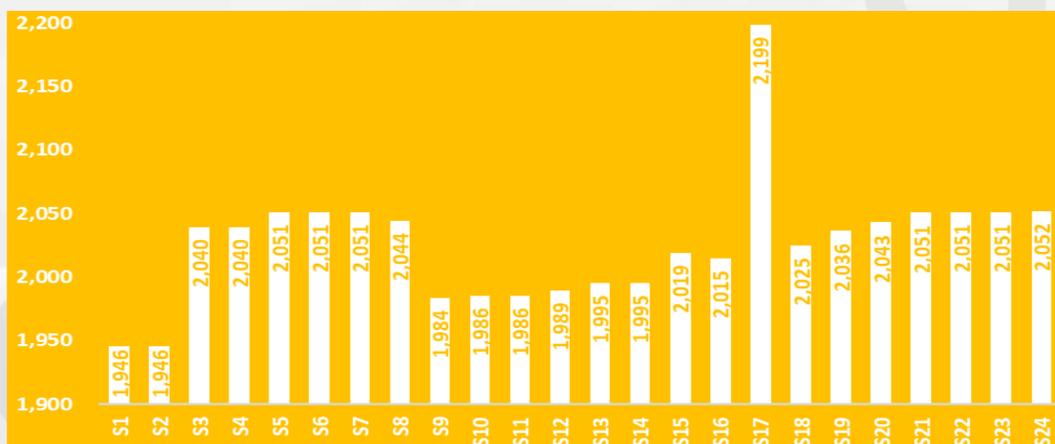
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



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

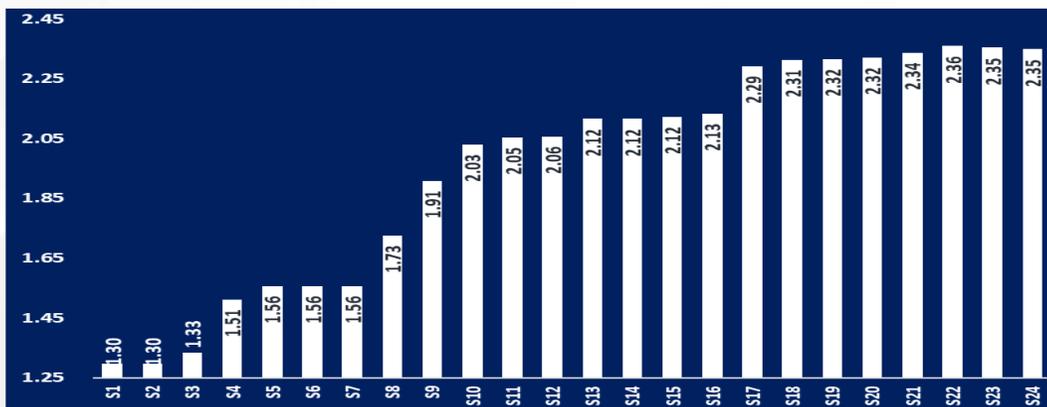
Fuente: Bloomberg.

Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

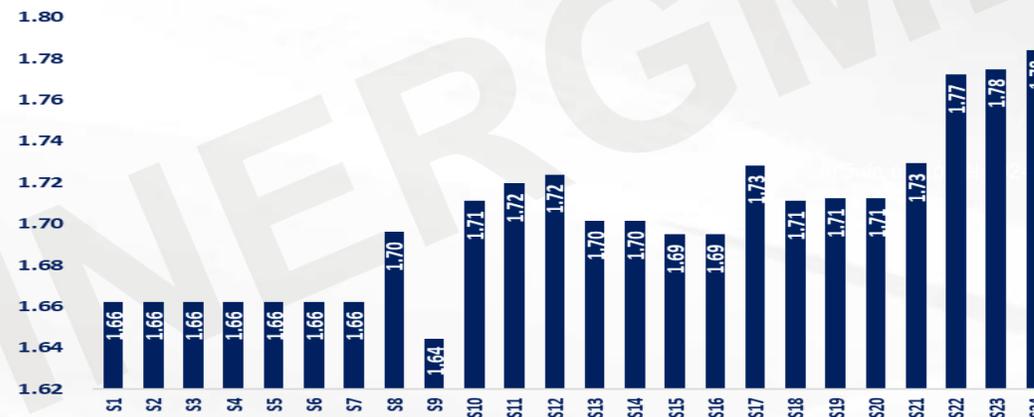
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

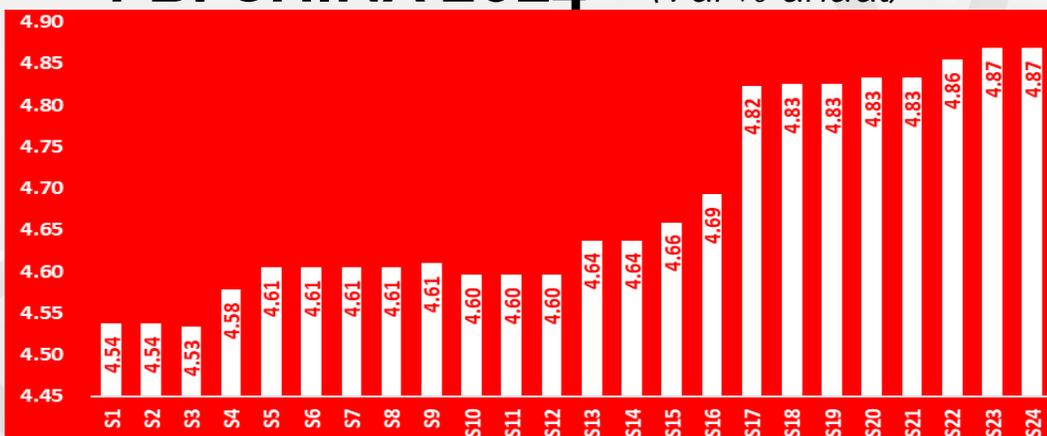
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



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

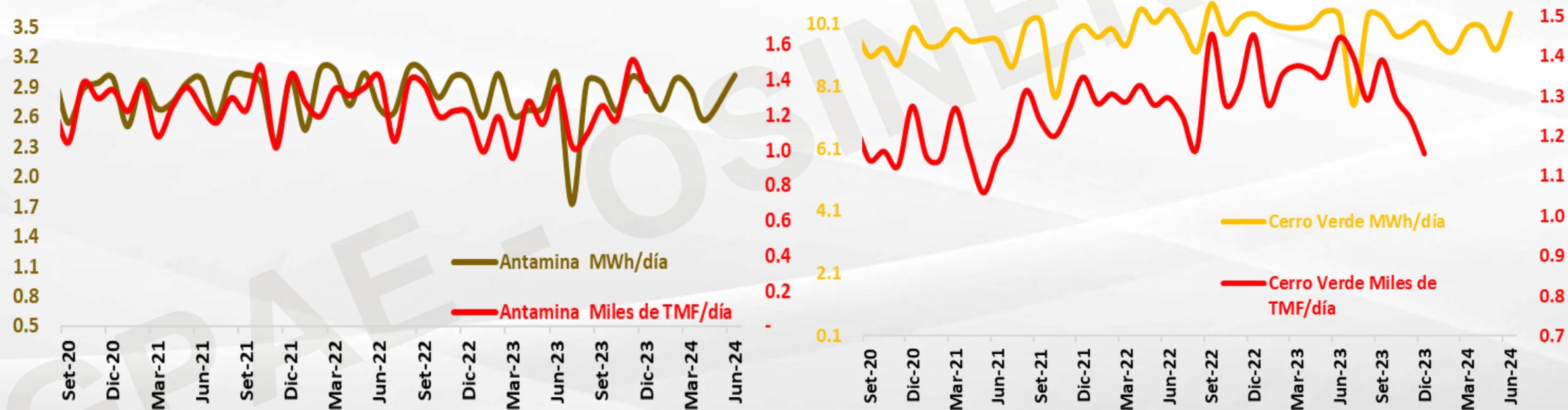
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ACCIÓN.** Más del 80% de peruanos considera que el gobierno debe atender el problema de la minería ilegal. El 86% de peruanos considera que la minería ilegal debe ser atendida por el actual gobierno, a su vez, 67% resalta que debe ser una prioridad, según una encuesta realizada por Ipsos en mayo de 2024, según BNAmericas. Adicionalmente, el sondeo de Ipsos señala que, para el 61% de peruanos, una de las principales barreras para la lucha contra la minería ilegal es la corrupción de las autoridades. Además, el 57% considera que el actual Congreso de la República obstaculiza dicha lucha. En esa misma línea, la Fundación por la Conservación y Desarrollo Sostenible (FCDS Perú) manifestó que Madre de Dios continúa manteniéndose como el principal foco de minería ilegal en la Amazonía peruana. Por otro lado, Amazonas, Huánuco, Loreto, Madre de Dios, San Martín y Ucayali son las regiones más afectadas por esta actividad ilícita, según el informe del Proyecto Monitoreo de la Amazonía Andina (MAAP). El mismo estudio señala que en Madre de Dios “el problema se ha vuelto inmanejable”, con pérdidas de hasta USD 593 MM entre 2022 y 2023. (-)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las principales empresas de cobre en el país han avanzado en su consumo eléctrico, lo que depararía una mayor producción de este metal en junio.



Fuente: COES y Minem.

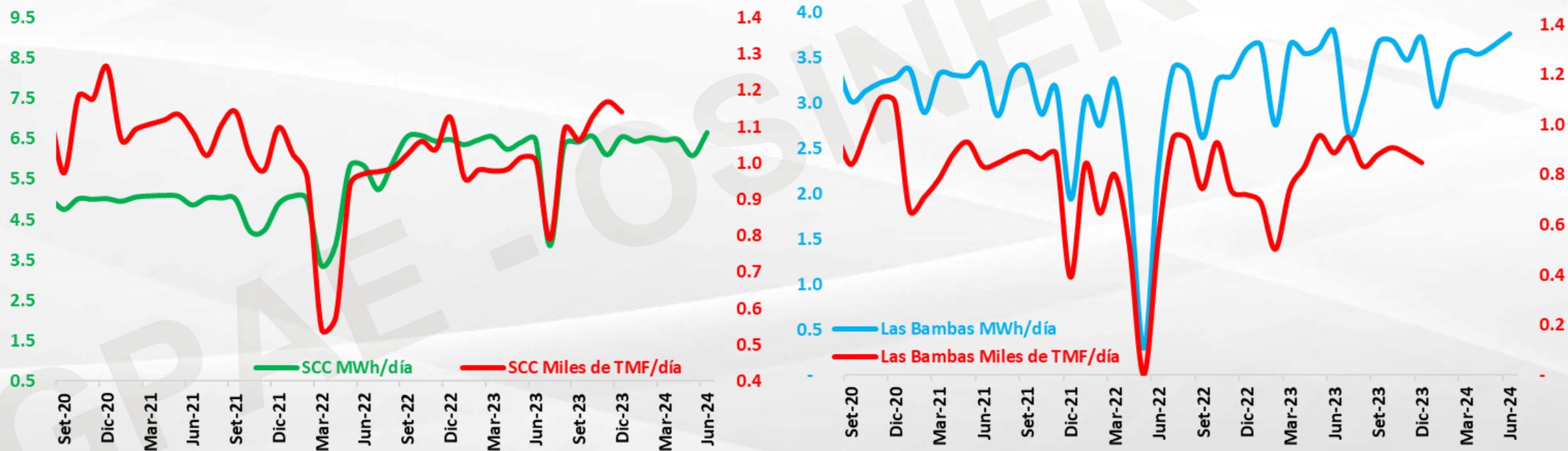
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

Estas mineras han sorprendido con consumos eléctricos al alza y sugieren un incremento en 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).

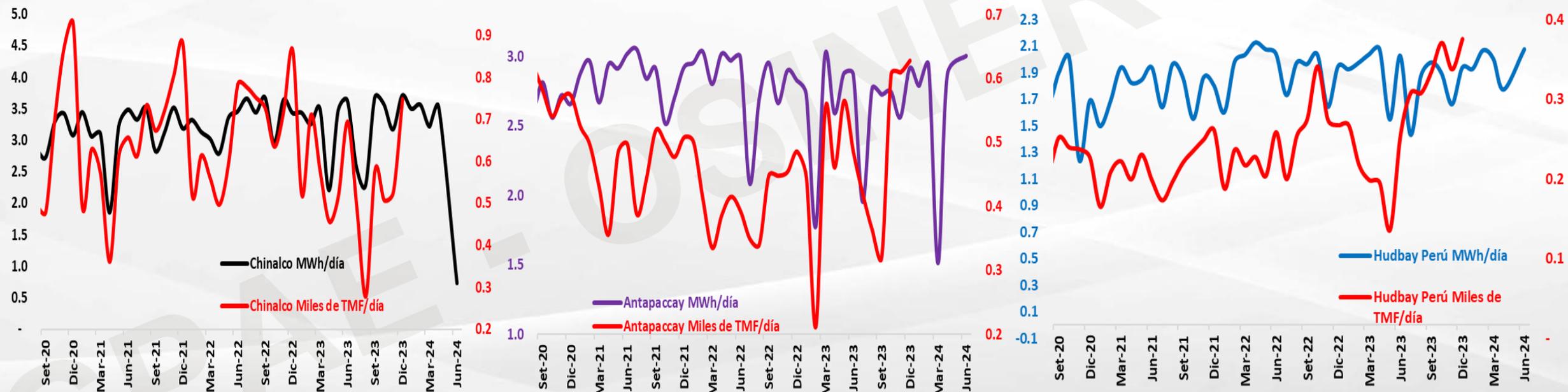
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Con excepción de Chinalco, las demás mineras muestran un notorio avance en su consumo eléctrico.



Fuente: COES y Minem.

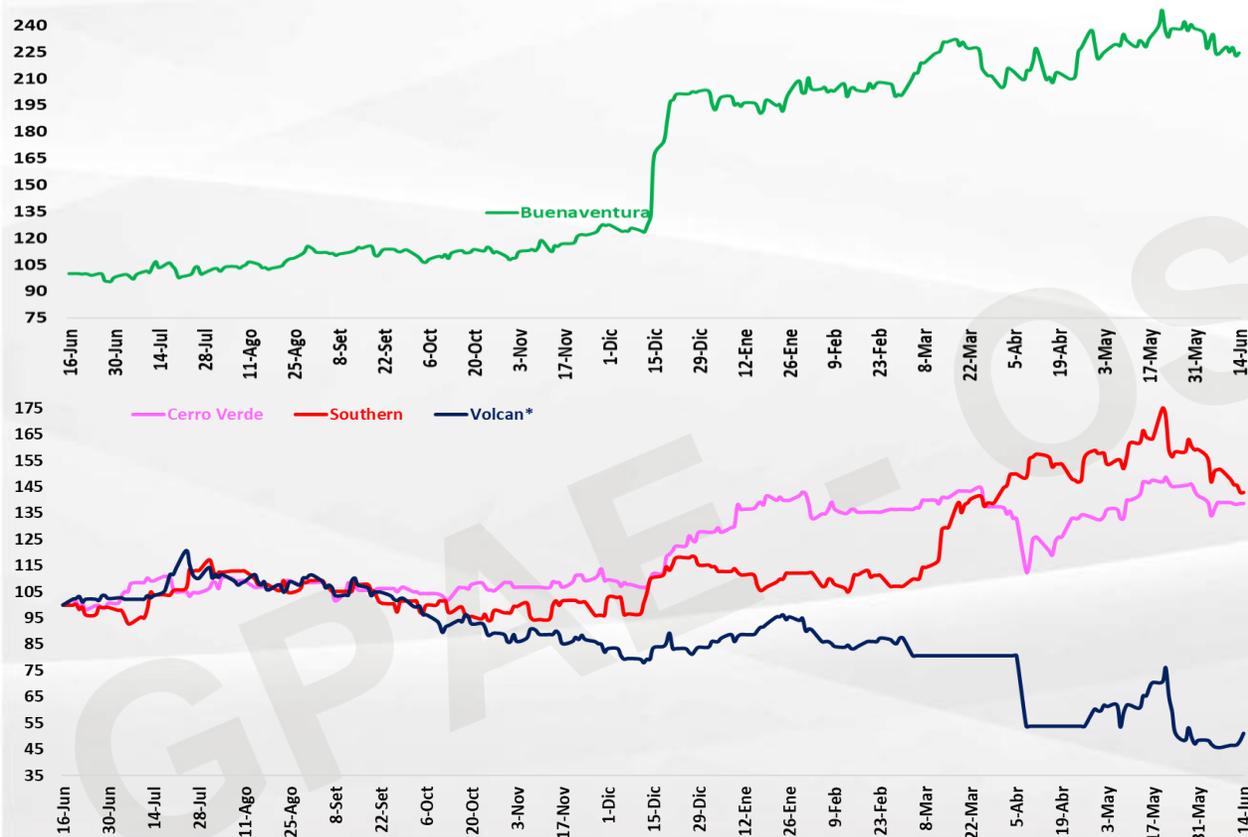
*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

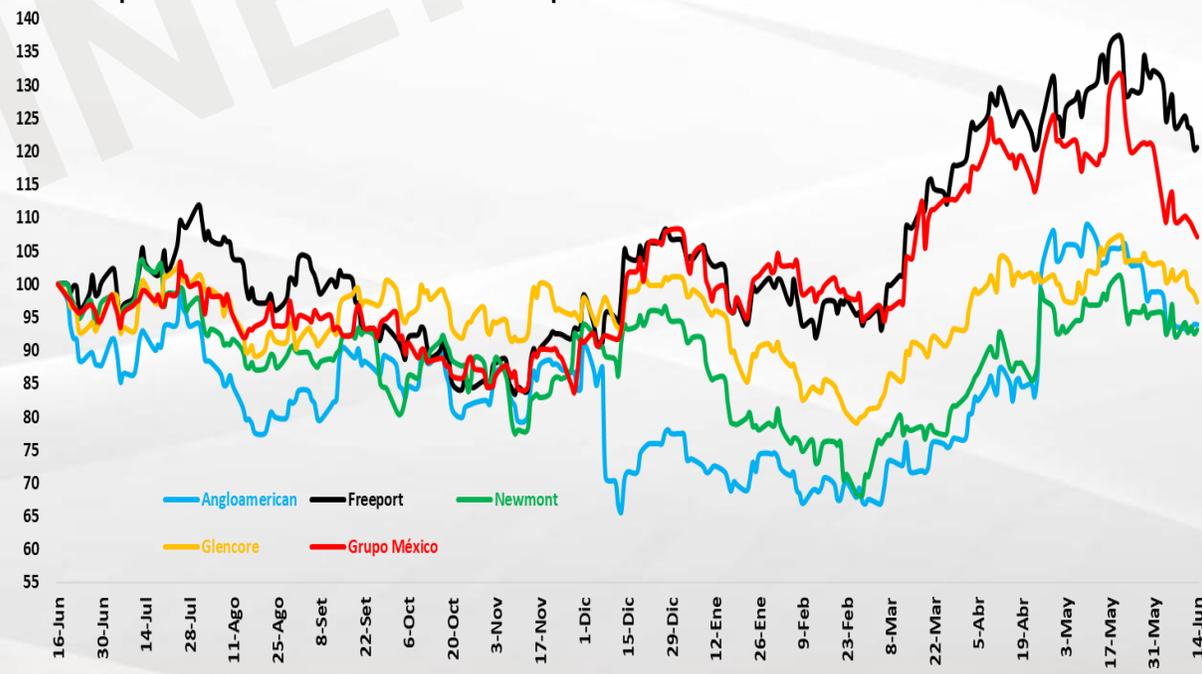
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(16 de junio 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 08 de junio al 14 de junio del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía