



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

16 de agosto del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La crisis en la industria del acero en China ha provocado una caída significativa en los precios del mineral de hierro, que han alcanzado su nivel más bajo desde el 2022.
- ▶ Las acciones de las mineras europeas están arrojando el peor rendimiento entre los sectores de Europa en este año.
- ▶ En Perú, los proyectos mineros van perfilando diferentes facetas. Mientras PPX Mining absolvió las observaciones relacionadas con su solicitud de permiso de construcción para su planta en la Mina Callanquitas, Buenaventura transfirió el 100% de las acciones de su proyecto Chaupiloma Dos de Cajamarca para concentrarse en su proyecto San Gabriel. Por su parte, Nexa Resources Perú se desvinculó del proyecto Shalipayco, en Junín.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **AMENAZA.** La crisis en la industria del acero en China ha provocado una caída significativa en los precios del mineral de hierro, que han alcanzado su nivel más bajo desde el 2022. La disminución de la demanda de acero, impulsada por la desaceleración económica de China y la prolongada crisis inmobiliaria, ha llevado a las acerías chinas a reducir su producción en un 9% en julio pasado en comparación con el año anterior. Esto, sumado a una oferta constante de las principales mineras, ha generado un exceso de oferta en el mercado y presionado, aún más, a los precios a la baja. Los futuros del mineral de hierro en Singapur han caído por debajo de los USD 93, y los analistas anticipan que los precios podrían seguir disminuyendo. Según Bloomberg, esto afectaría a la rentabilidad de los productores con mayores costos. Esta situación pone de relieve la vulnerabilidad de las industrias de materias primas frente a las fluctuaciones en la demanda global, especialmente en economías clave como China. La crisis en el sector del acero no solo afecta a las acerías, sino también a las mineras de mineral de hierro, cuyas acciones han experimentado caídas significativas. Además, la presión sobre los precios del mineral de hierro podría desencadenar una mayor reestructuración en la industria, con posibles cierres de operaciones menos eficientes o de alto costo, lo que podría tener implicaciones económicas globales, dado el papel central de China en la demanda de materias primas. (-)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- CAE. Las acciones de las mineras europeas están arrojando el peor rendimiento entre los sectores de Europa en este año. La caída se debe a la desaceleración del crecimiento global y una recuperación económica decepcionante en China, lo que ha afectado negativamente los precios de metales clave como el hierro y el cobre. Aunque el sector muestra señales de estar “sobrevendido” (las acciones de las mineras han caído tanto que podrían estar listas para subir nuevamente), el mercado de metales sigue siendo volátil y enfrenta desafíos significativos.

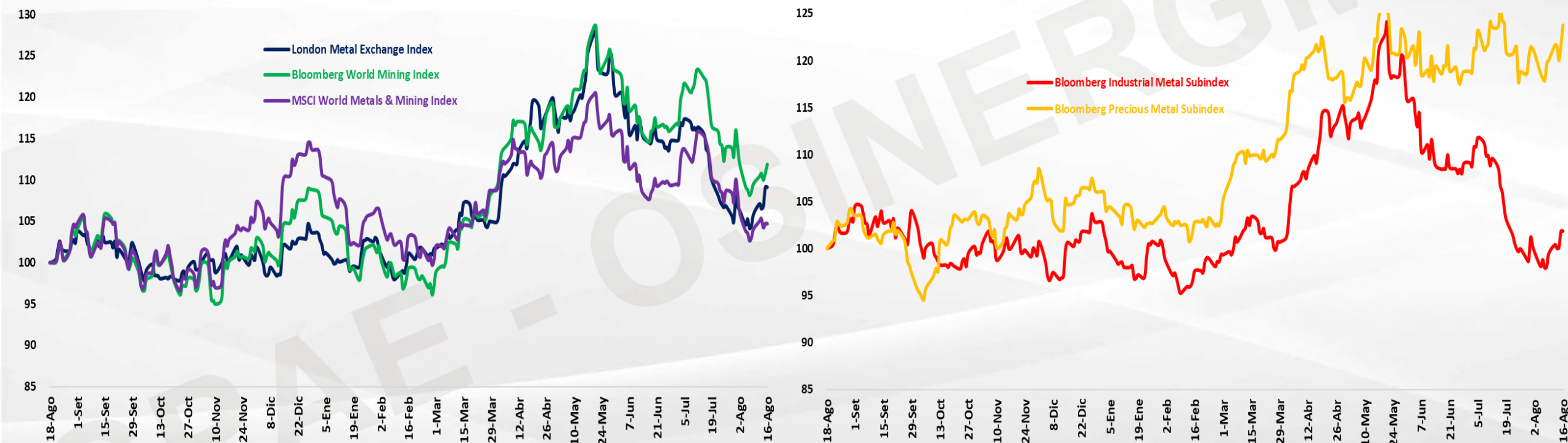


Con precios que han caído, significativamente, desde principios de año, las perspectivas para las mineras siguen siendo inciertas. A menos que haya un cambio positivo en las expectativas de ganancias o una corrección adicional en los precios de las acciones, es probable que el sector continúe enfrentando desafíos en el corto plazo. Sin embargo, Bloomberg sugiere que existe un potencial alcista a más largo plazo. (-)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (18 de agosto del 2023 = 100)



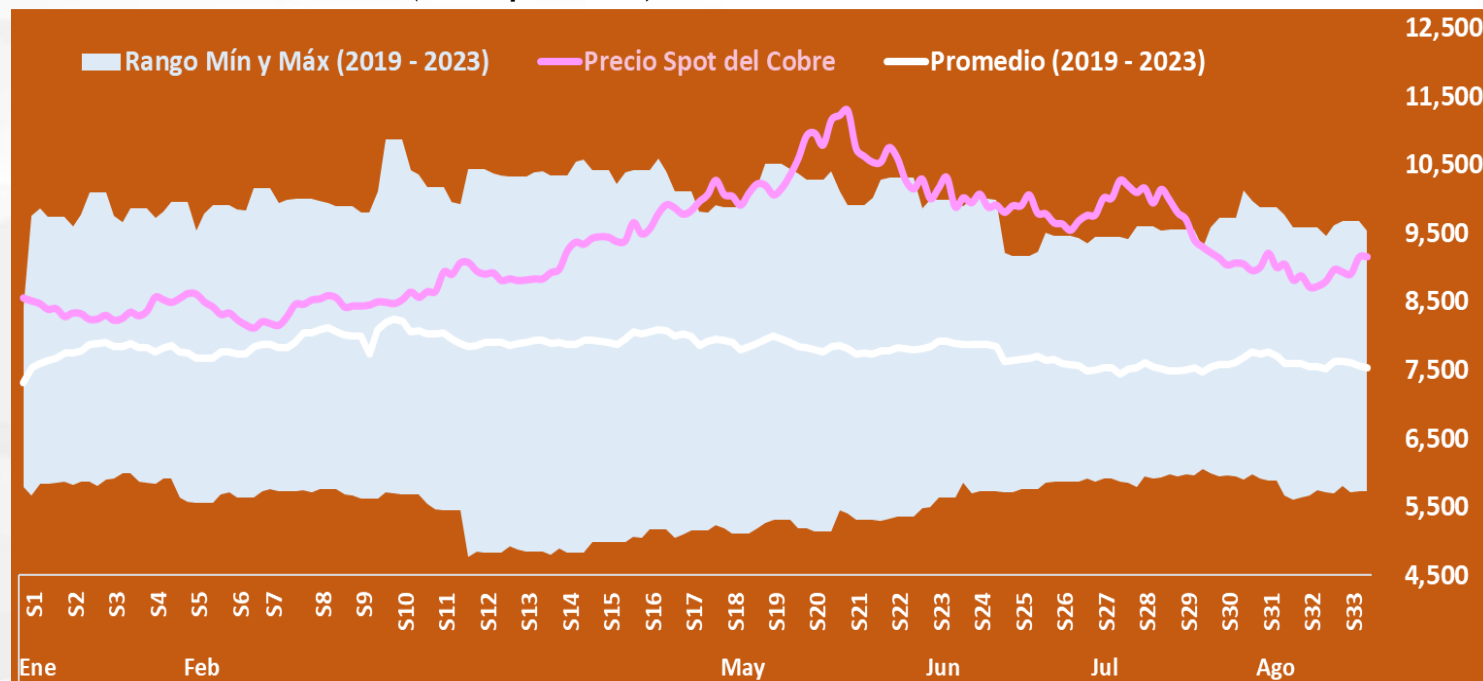
Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento decreciente, con una recuperación en los últimos días, acorde a la dinámica del cobre y oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

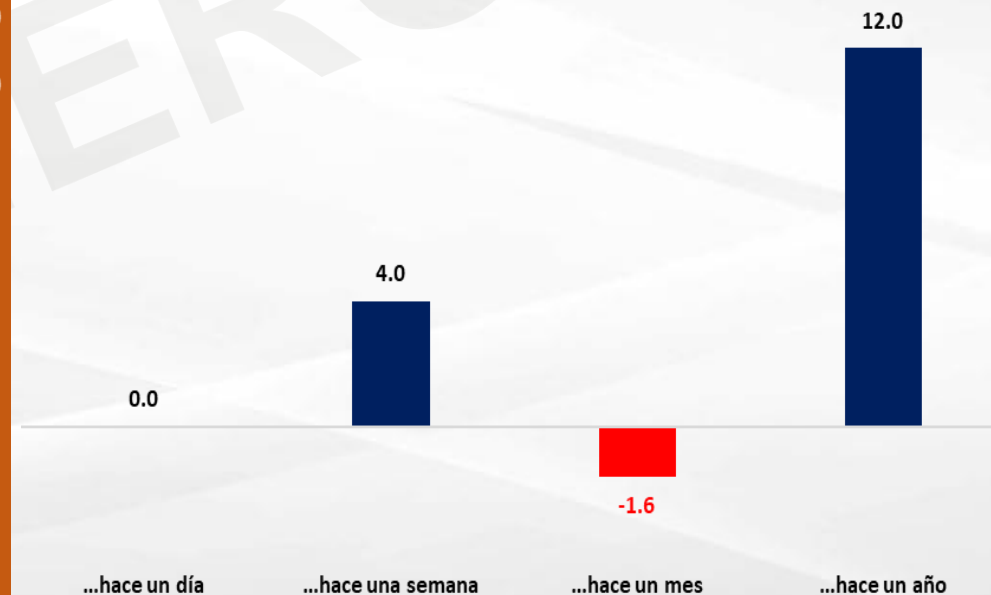
El cobre cerró estable

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 16/08/2024 respecto de...



► El cobre borró las ganancias diarias hacia el viernes, luego de que se disipara una mayor huelga en la principal mina del mundo, Escondida. Sin embargo, anotó una ganancia, luego de que hay mayores señales de un recorte próximo de la FED.

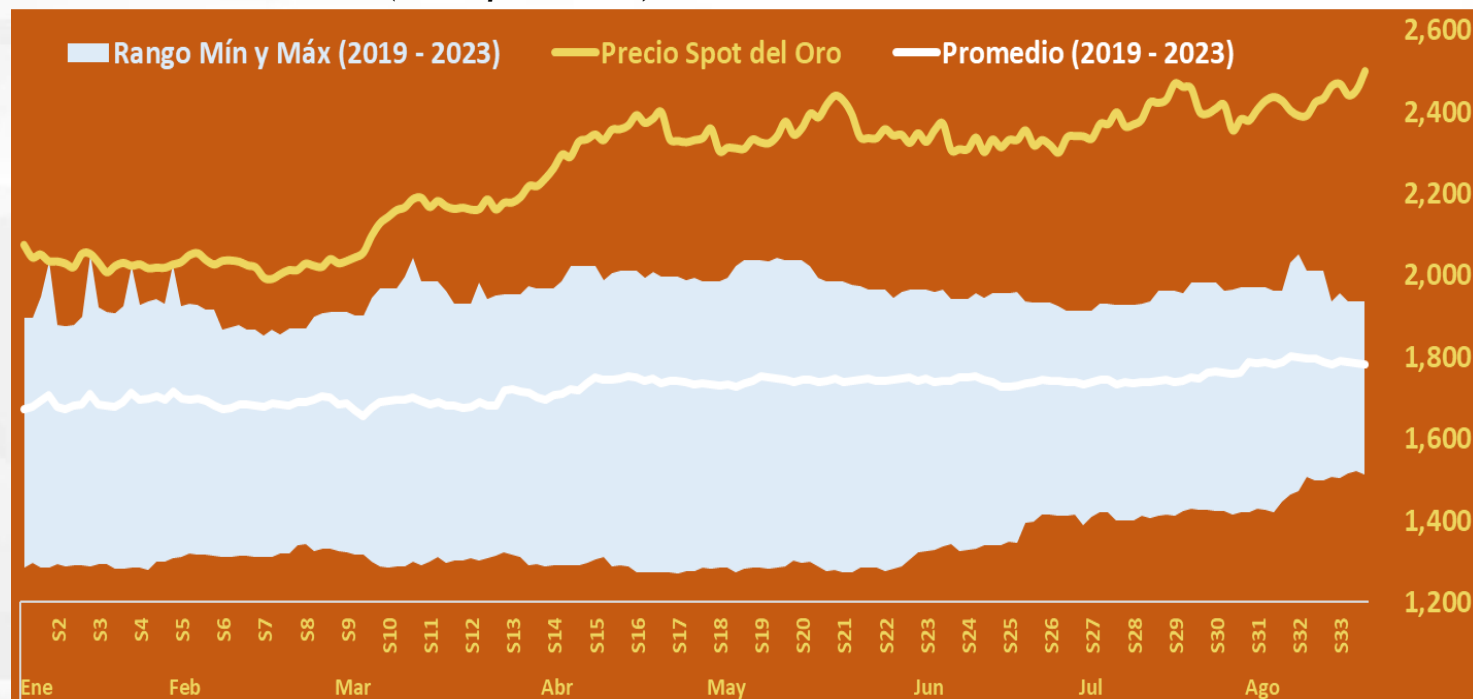
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Oro en nuevo récord

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

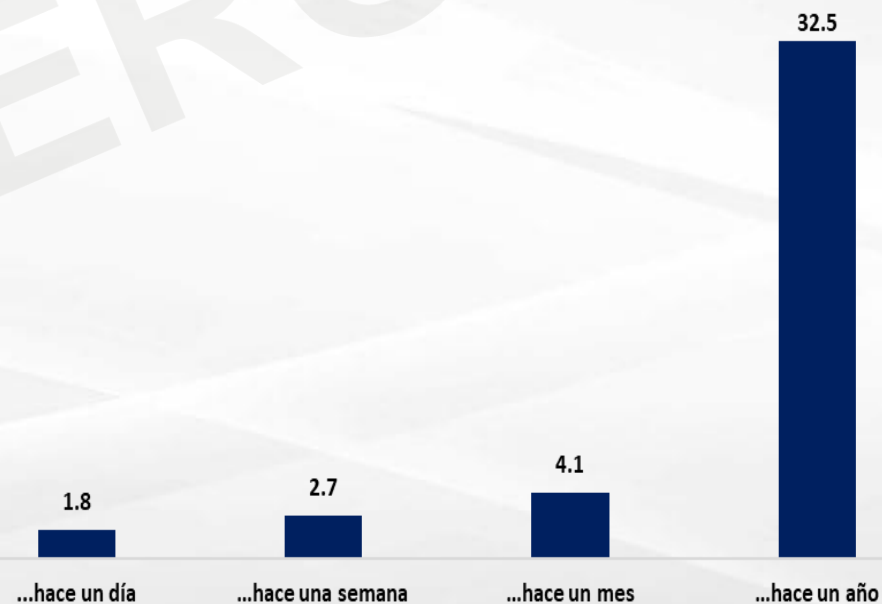
Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 16/08/2024

respecto de...



► El oro rompió la barrera de los USD 2,500 y anotó un nuevo récord histórico por mayores apuestas sobre el próximo recorte de la FED.

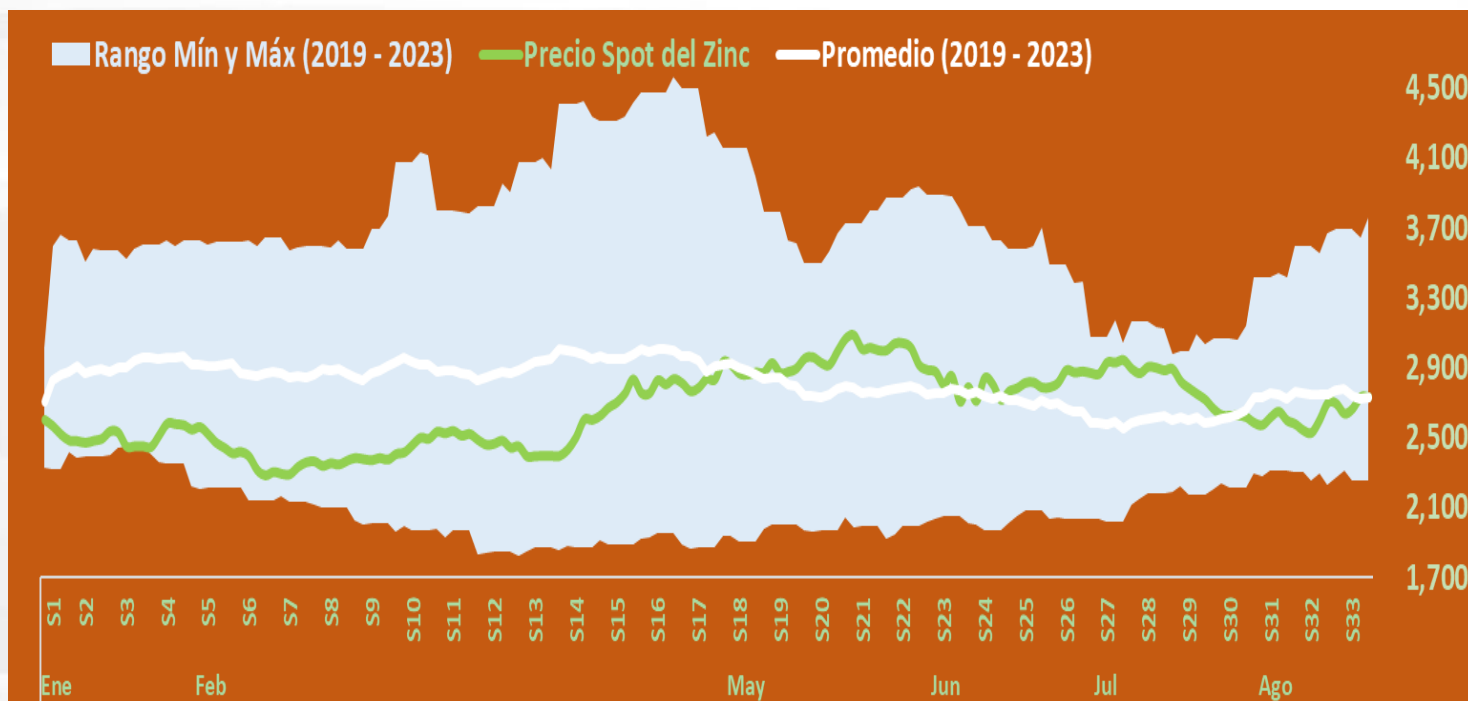
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Zinc mejoró semanalmente

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2024

(USD por TM)



Variación % del precio del

16/08/2024

respecto de...



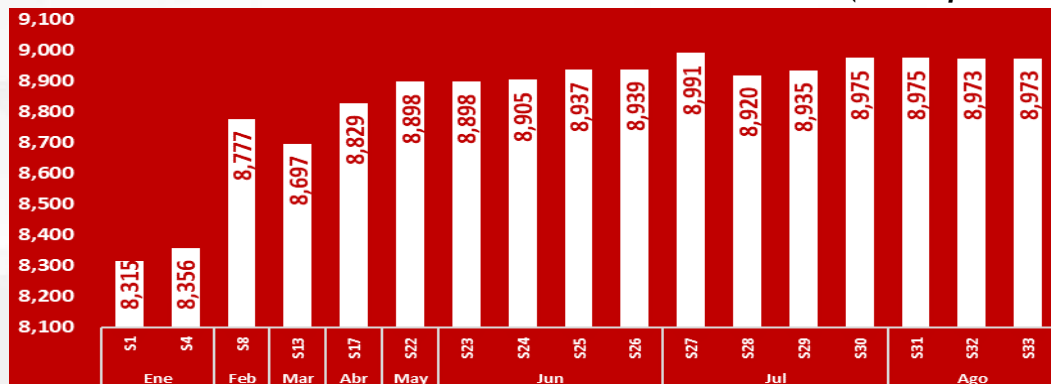
► El zinc, como el cobre, se mostró impulsado por expectativas de una cercana política monetaria expansiva de la FED.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

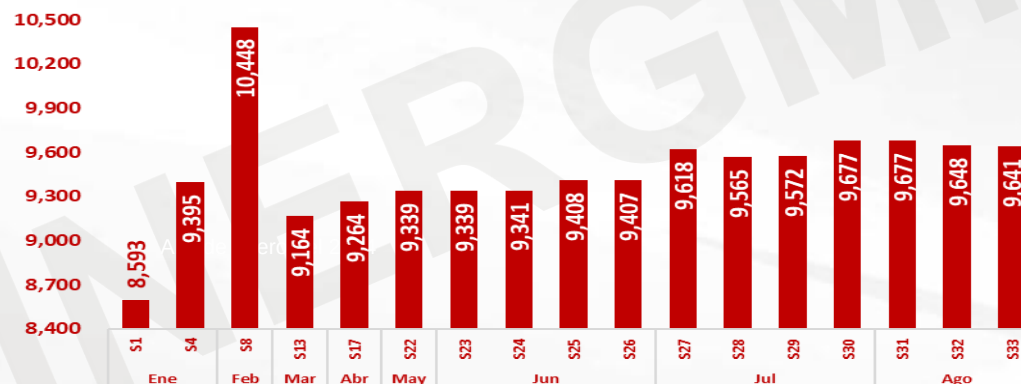
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

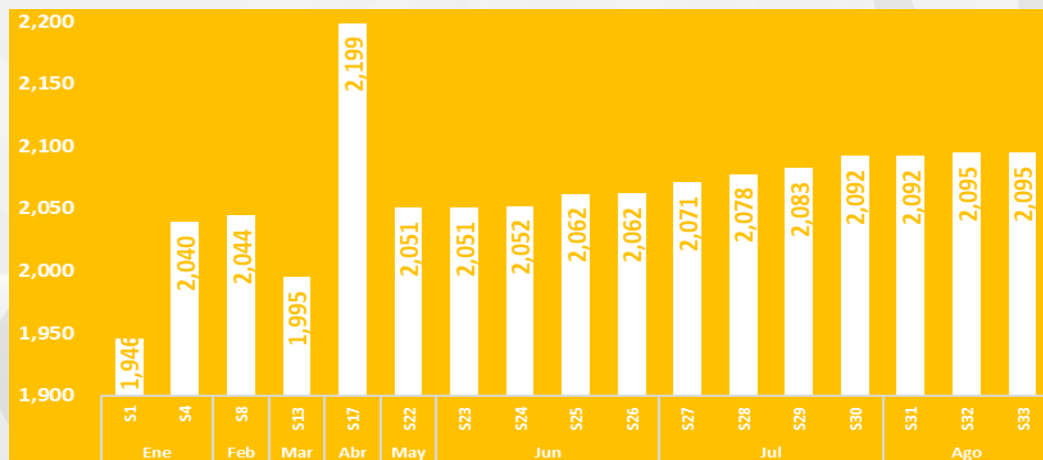
PRECIO DEL COBRE 2024* - (USD por TM)



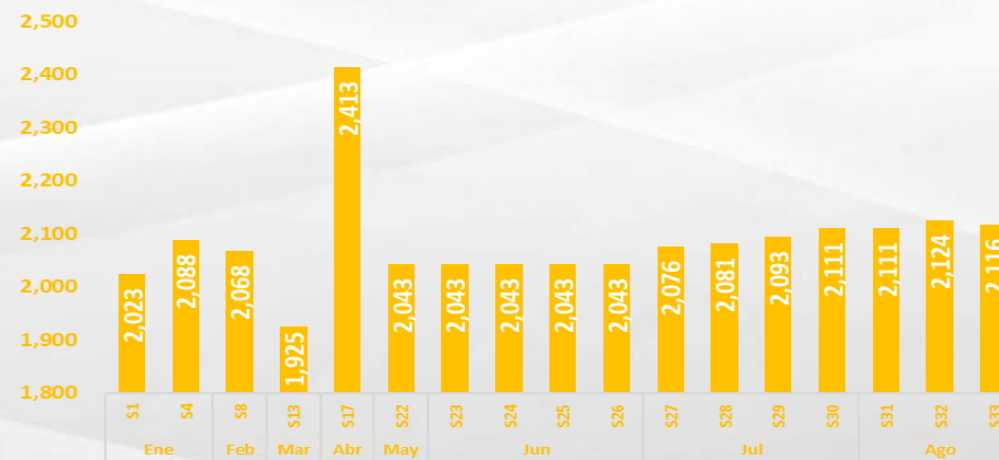
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



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



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



* para el cierre de ese año

Fuente: Bloomberg.

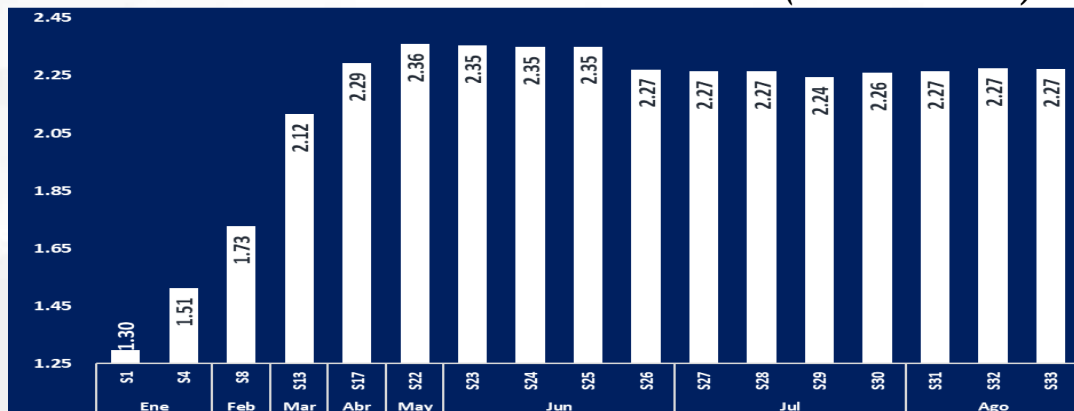
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

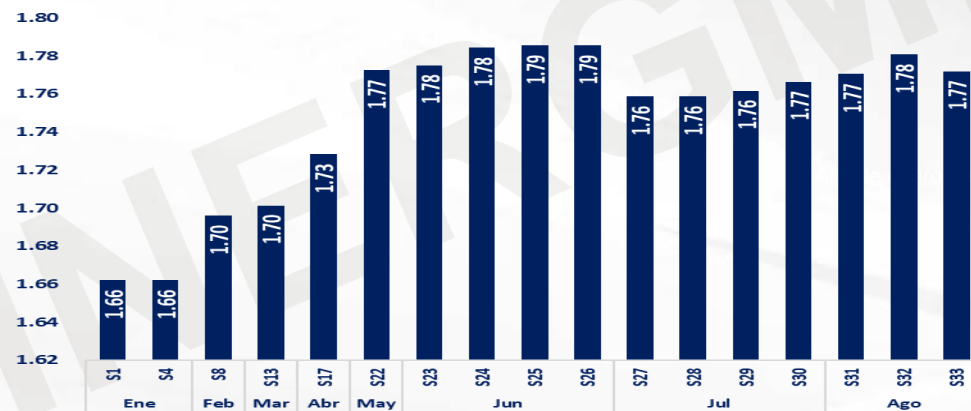
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

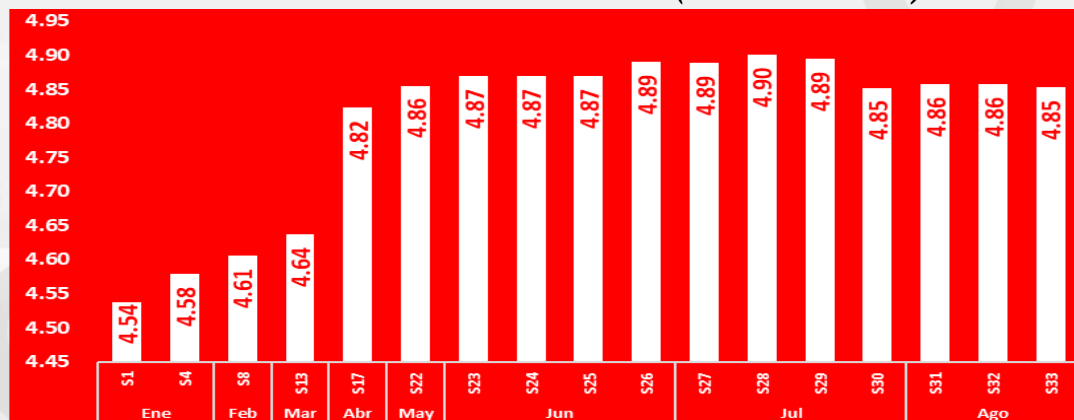
PBI EE.UU. 2024* - (Var % anual)



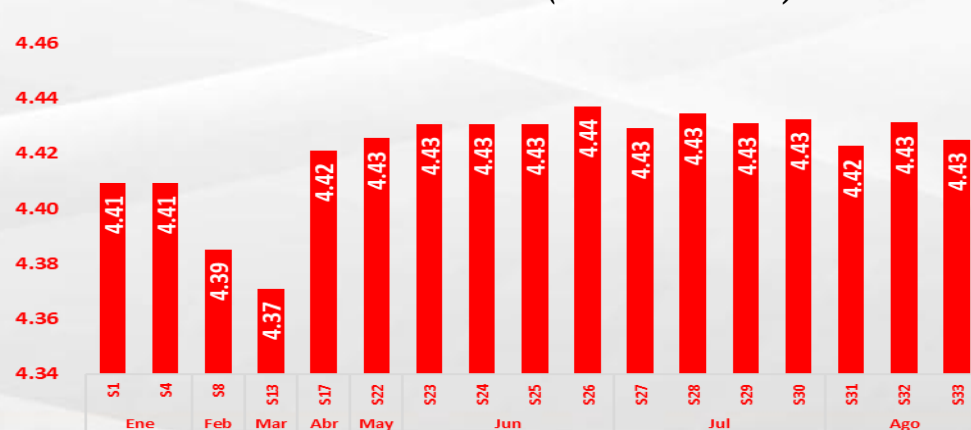
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



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

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

► Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **AVANZA.** PPX Mining absolvió las observaciones relacionadas con su solicitud de permiso de construcción para su planta en la Mina Callanquitas, parte del Proyecto IGOR en el norte del Perú. Este es el último paso necesario para obtener el permiso de construcción. Tras la aprobación de la ingeniería detallada por parte de las autoridades peruanas, la compañía planea comenzar de inmediato las actividades de construcción en el sitio. La planta permitirá procesar óxidos y sulfuros, produciría barras de doré (mezcla de oro y plata) y concentrados ricos en oro y plata, lo que desbloquearía el valor del proyecto IGOR. (+)

ACUERDO. Buenaventura transfirió el 100% de las acciones de su proyecto Chaupiloma Dos de Cajamarca a la Compañía de Regalías del Perú, subsidiaria de Franco-Nevada Corporation. La transacción fue por un monto de USD 210 millones, más un pago contingente de hasta USD 15 millones. Chaupiloma goza de regalías de 1.8% sobre las concesiones de Yanacocha y otros proyectos. Los fondos obtenidos se destinarán a financiar proyectos de Buenaventura como San Gabriel. (¿?)

SALIDA. Nexa Resources Perú se desvinculó del proyecto Shalipayco, en Junín, en el que tenía una participación de 75%, por un ajuste en su enfoque estratégico. La empresa señala que el proyecto no está alineado con los objetivos estratégicos actuales de Nexa. (¿?)

Fuente: SMV..

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.

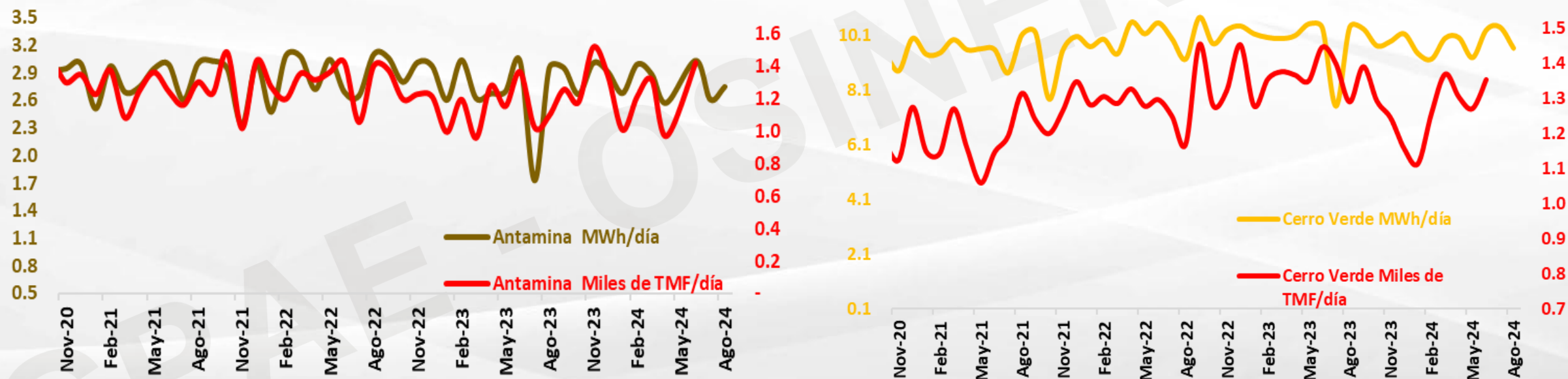
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Las principales empresas de cobre en el país han presentado un consumo eléctrico diario diferenciado en las primeras semanas de agosto.



Producción minera (Enero – junio 2024)

Cerro Verde: 222, 255 TM

Antamina: 225,160 TM

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).

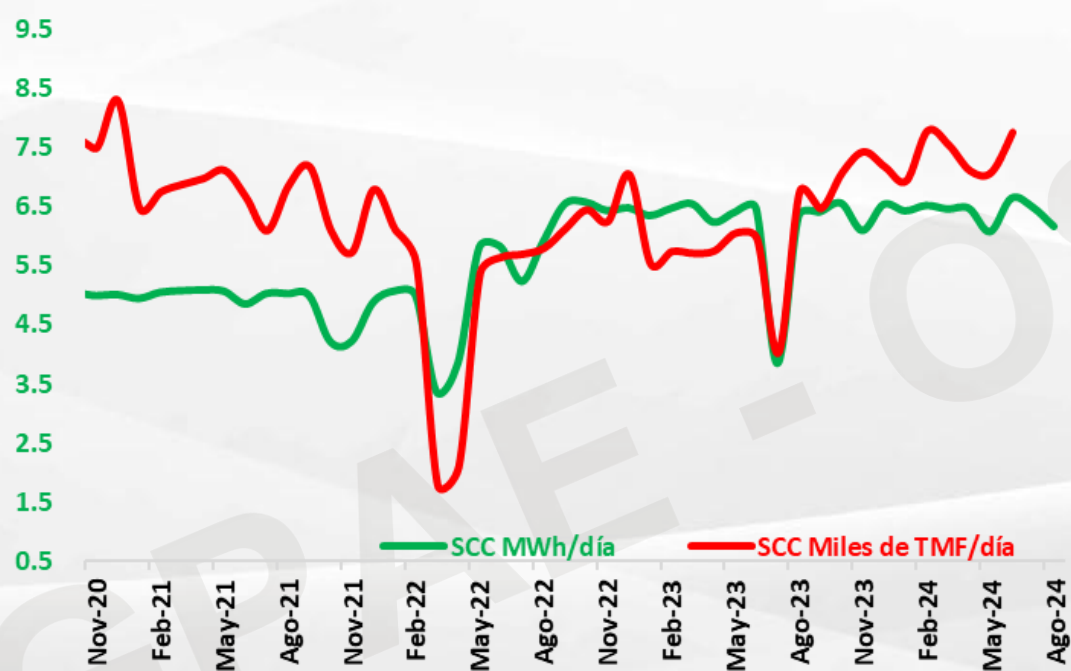
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Southern Copper Corporation y Quellaveco

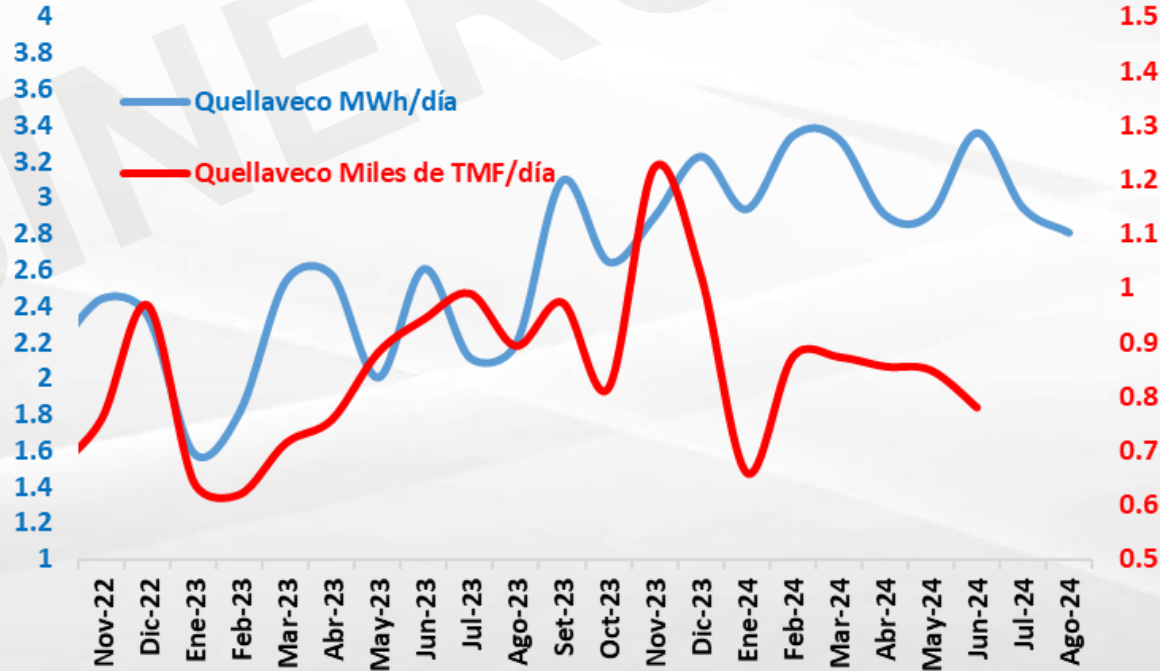
Estas empresas, también, dan luces de una producción más lenta para el octavo mes del año.



Producción minera (Enero – mayo 2024)

SCC: 210, 302 TM

Quellaveco: 147, 331 TM



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).

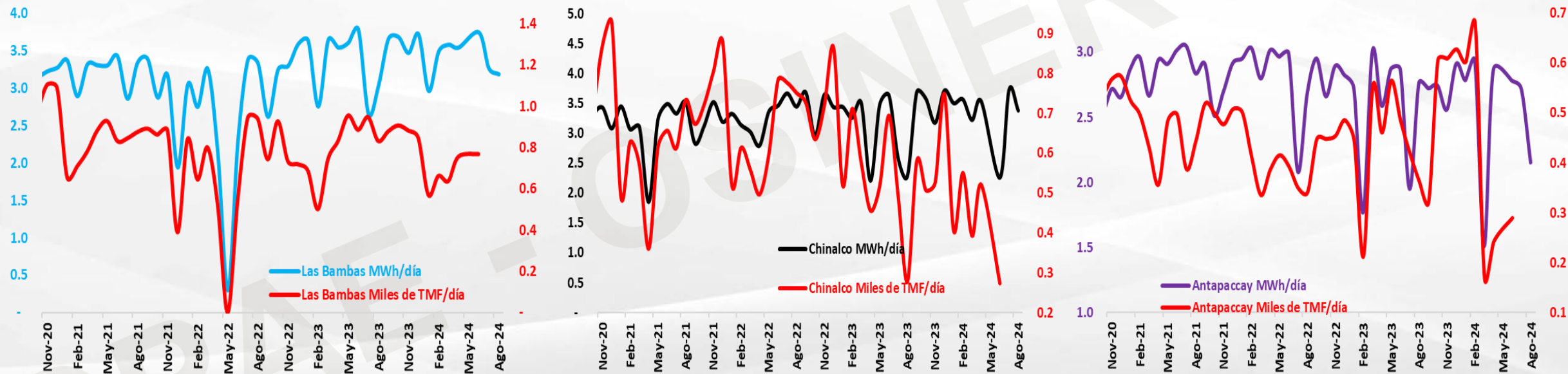
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

El mantenimiento de Chinalco, las protestas en Las Bambas explican los menores consumos eléctricos en esas mineras.



Producción minera (Enero – abril 2024)

Las Bambas: 124, 714 TM

Chinalco: 81, 012 TM

Antapacay: 69, 434 TM

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).

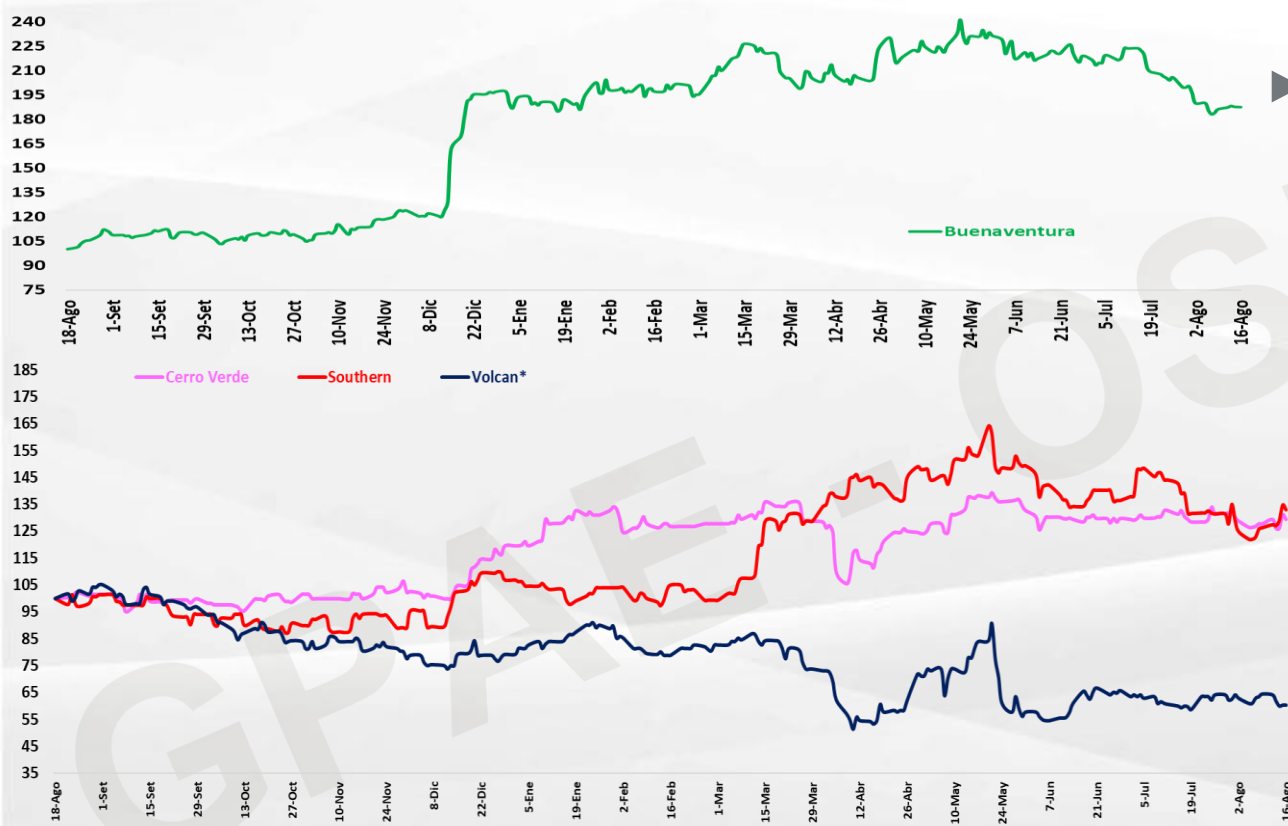
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

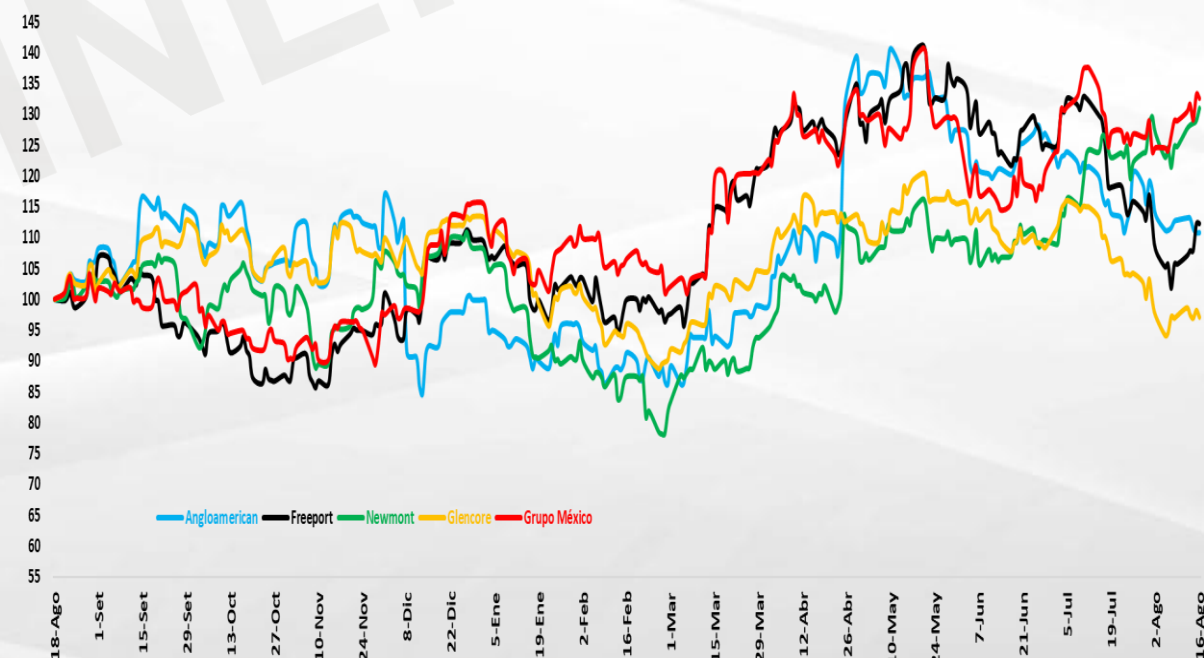
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(18 de agosto 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 10 al 16 de agosto del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía