

Informe de Gerencia – 3T24

Nexa Resources Atacocha S.A.A.

Nexa Atacocha Reporta Resultados del Tercer Trimestre 2024

Lima, 31 de Octubre, 2024 – Nexa Resources Atacocha S.A.A. (“Nexa Atacocha” o la “Compañía”) anuncia hoy sus resultados para los tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2024. Este Informe de Resultados debe leerse junto con los estados financieros individuales no auditados de Nexa Atacocha y sus notas, para los tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2024.

Aspectos Destacados 3T24 | Operacionales y Financieros

- En el 3T24, los ingresos por ventas netas alcanzaron los US\$29 millones, un 98% mayor en comparación al 3T23, debido principalmente a un aumento en volúmenes de ventas de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza, y a un aumento en los precios LME de zinc, plata y oro. Comparado al 2T24, los ingresos por ventas aumentaron en 28%, debido a mayores volúmenes de ventas de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza. En los primeros nueve meses del 2024, los ingresos por ventas netas alcanzaron los US\$67.5 millones, un aumento del 19% comparado contra los primeros nueve meses del 2023, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas por mayores leyes de cabeza de zinc y plomo, y mayores precios LME de plata y oro.
- En el 3T24, el EBITDA ajustado fue positivo de US\$14.3 millones, comparado con un EBITDA positivo de US\$6.7 millones en el 2T24. En el 9M24, el EBITDA ajustado fue de US\$24.6 millones comparado con US\$8.9 millones en el 9M23.
- La producción de zinc en el 3T24 fue de 2.9kt, 155% mayor que en el 3T23, debido a un mayor mineral tratado y a una mayor ley de cabeza promedio. Comparado al 2T24, la producción de zinc aumentó un 23% debido a un mayor mineral tratado y una mayor ley de cabeza promedio. La producción de zinc totalizó en 7.7kt para los primeros nueve meses del 2024, 39% mayor que en el 9M23.
- En el 3T24, el cash cost neto de sub-productos fue negativo de US\$2,054.8/t comparado con uno negativo de US\$2,690.8/t en el 3T23. Este aumento fue dado principalmente por menores créditos de subproductos, debido al menor precio del plomo y mayores costos operacionales por mayores gastos de energía, mantenimiento y costos variables. Estos fueron parcialmente compensados por menores cargos por tratamiento (“TCs”) y mayores volúmenes de venta de zinc. En comparación con el cash cost neto de sub-productos de US\$2,306.5/t en el 2T24, el incremento registrado en el 3T24 se debió principalmente a mayores costos operacionales relacionados con un incremento en los servicios prestados por terceros, mantenimiento y costos variables, parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas de zinc, debido a mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza.
- La utilidad neta fue positiva de US\$7.3 millones en el 3T24, lo que resultó en una ganancia de US\$0.01 por acción. Para el 9M24, la utilidad neta fue positiva de US\$7.4 millones, lo que resultó en una ganancia de US\$0.01 por acción.
- El ratio de deuda neta a EBITDA ajustado para el tercer trimestre fue negativo en 1.12x en comparación con uno negativo de 2.10x a fines de diciembre de 2023.
- El efectivo aumentó en US\$12.4 millones al 30 de setiembre 2024 en comparación a junio 2024, totalizando una liquidez disponible en US\$33 millones.
- En el 3T24, Nexa ha logrado hitos importantes en el Proyecto de Integración Cerro Pasco, que abarca dos fases principales. Durante el trimestre, se hicieron avances sustanciales en varios

frentes de trabajo, particularmente con el Sistema de Bombeo de Relaves, el elemento central de la Fase I. Esta fase tiene como objetivo ampliar la capacidad de almacenamiento de relaves en el Complejo Pasco, lo que prolongará significativamente la vida operativa del sitio.

El plan de inversión incluye la construcción de una planta de tratamiento de relaves y sus estructuras auxiliares en El Porvenir, así como una tubería de 6 km en una ruta existente (principalmente subterránea) para conectarla con la instalación de almacenamiento de relaves de Atacocha, lo que permitirá que el Complejo opere durante más de una década y representa un paso fundamental hacia la sostenibilidad.

Se estima que el gasto de capital para el Sistema de Bombeo de Relaves será de entre 85 millones y 90 millones de dólares, y está programado para ejecutarse entre 2025 y 2026, con operaciones que se espera comiencen en la primera mitad de 2027. Además, la Fase I incluye mejoras a las instalaciones de relaves en El Porvenir y Atacocha, así como sistemas de tratamiento de agua y efluentes, con la construcción planificada para 2027-2028 tras la finalización de las evaluaciones de impacto ambiental.

La Fase II tiene como objetivo enlazar las minas de El Porvenir y Atacocha a través de la construcción de un túnel de 2.3 kilómetros a un nivel más profundo y actualizar el pique de El Porvenir, lo que se espera desbloquee el acceso a minerales de más alta ley. Para garantizar un desarrollo eficiente, cada fase está diseñada para ser adaptable. Las actividades de apoyo, como revisiones técnicas, estudios ambientales y participación comunitaria, también están avanzando según lo planeado. Estamos seguros del valor a largo plazo que este proyecto generará para Nexa y seguimos enfocados en su exitosa ejecución.

- En septiembre de 2024, como parte de las iniciativas de economía circular, completamos una prueba piloto en las instalaciones de una empresa asociada. En promedio, 0.5 toneladas de relaves modificados (principalmente SiO₂ y CaCO₃) de nuestra mina fueron evaluados exitosamente como material cementante, con potencial para reemplazar el 30% del cemento tradicional en mezclas estándar.

Desempeño Financiero

Estado de Resultados

US\$ millones	3T24	2T24	3T23	3T24 vs. 3T23	9M24	9M23	9M24 vs. 9M23
Ventas netas	29.0	22.7	14.7	97.7%	67.5	56.9	18.6%
Costo de ventas	(16.9)	(14.4)	(11.2)	50.5%	(45.7)	(42.8)	6.9%
Gastos de ventas y de administración	(1.0)	(0.8)	(0.8)	17.8%	(2.4)	(2.2)	11.6%
Gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos	0.0	(0.2)	0.1	(65.6%)	(0.2)	(0.6)	(72.7%)
Deterioro de activos no corrientes	2.1	0.0	0.0	-	2.1	0.0	-
Gastos de suspensión temporal de mina subterránea	(0.5)	(0.0)	(0.4)	28.9%	(0.7)	(1.8)	(59.7%)
Otros ingresos y gastos, neto	(0.6)	(3.6)	2.1	-	(5.8)	(2.0)	192.1%
Resultado Financiero Neto	(2.1)	(1.0)	(0.6)	222.0%	(4.3)	(4.4)	(2.0%)
Ingresos financieros	0.1	0.1	0.2	(59.1%)	0.3	0.5	(39.3%)
Gastos financieros	(1.6)	(1.6)	(1.4)	12.4%	(4.9)	(4.3)	12.8%
Diferencia en cambio, neto	(0.5)	0.5	0.6	-	0.3	(0.6)	-
Depreciación y amortización	0.9	1.7	1.5	(37.6%)	4.7	4.7	0.0%
EBITDA ajustado	14.3	6.7	4.4	227.3%	24.6	8.9	175.8%
<i>Margen EBITDA ajustado</i>	<i>49.2%</i>	<i>29.6%</i>	<i>29.7%</i>	<i>0.7pp</i>	<i>36.4%</i>	<i>15.7%</i>	<i>20.8pp</i>
Impuesto a las ganancias	(2.8)	(0.1)	(0.3)	732.6%	(3.1)	(1.1)	178.4%
Utilidad Neta (Pérdida)	7.3	2.6	3.5	109.5%	7.4	2.1	247.0%
Promedio de número de acciones en circulación - en miles	944,806	944,806	944,806	0.0%	944,806	944,806	-
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (en US\$)	0.008	0.003	0.004	109.5%	0.008	0.002	247.0%

Ventas netas

En el 3T24, los ingresos por ventas netas alcanzaron los US\$29 millones, un 98% mayor en comparación al 3T23, debido principalmente al mayor precio promedio LME de zinc, plata y oro y el aumento en volúmenes de ventas de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza. Durante el periodo, el precio promedio de la LME para el zinc, plata y oro aumentaron en un 14%, 25% y 28%, respectivamente, mientras el plomo disminuyó en un 6%.

Comparado con el 2T24, los ingresos por ventas netas aumentaron en 28%, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza.

En los primeros nueve meses de 2024, los ingresos por ventas netas alcanzaron los US\$67 millones, un 19% mayor en comparación al 9M23, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza de zinc, y mayores precios LME de plata y oro.

Durante el periodo, los precios promedio de la LME para la plata y oro aumentaron en un 16% y 19%, respectivamente, mientras el zinc y plomo disminuyeron en un 0.3% y 2%, respectivamente.

Gastos de Ventas y Administrativos

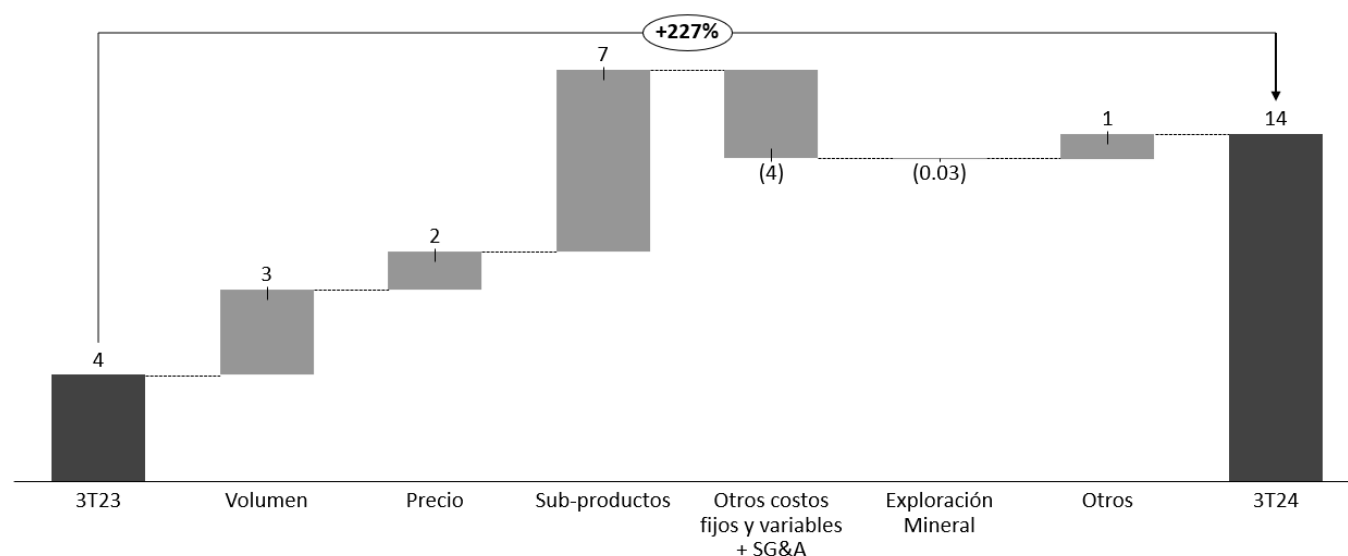
En el 3T24, los gastos de venta, generales y administrativos (“SG&A”) ascendieron a US\$1 millones, 18% mayor que en el 3T23, asociados a mayores servicios prestados por terceros.

En comparación con el 2T24, los SG&A aumentaron en 26%, explicado principalmente por mayores servicios prestados por terceros, asociados a mayores gastos en servicios de consultoría. En el 9M24, los SG&A ascendieron a US\$2.4 millones, un 12% mayor que en el mismo período de 2023, principalmente debido a mayores servicios prestados por terceros.

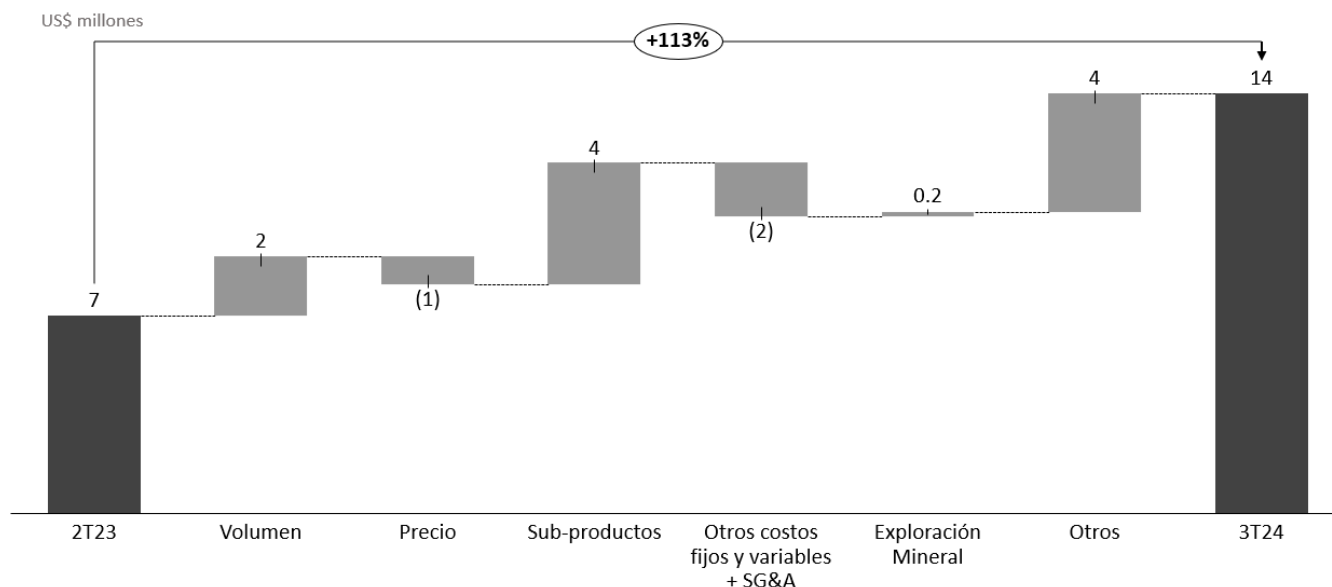
EBITDA ajustado

En el 3T24, el EBITDA ajustado fue de US\$14.3 millones, comparado a un EBITDA ajustado de US\$4.4 millones en el 3T23. Los principales factores que contribuyeron a este resultado fueron (i) el impacto positivo de US\$3 millones en volúmenes de venta de concentrado de zinc y plomo debido a mayor mineral tratado y mayores leyes; (ii) el impacto positivo en precios de US\$2 millones debido al aumento del precio del zinc (+14%), y menores “TCs”, parcialmente compensado por una disminución del precio del plomo (-6%); (iii) el impacto positivo de US\$7 millones en subproductos debido a mayores ventas de plata y oro contenidos en el concentrado de plomo, por mayores volúmenes de ventas de plomo y mayores precios LME de plata (+25%) y oro (+28%); (iv) el impacto positivo en otros de US\$1 millones por menores provisiones en contingencias ambientales y civiles. Esto fue parcialmente compensado por (v) un efecto negativo de US\$4 millones en costos explicado principalmente por mayores gastos de servicios de mantenimiento y servicios de terceros.

US\$ millones



En comparación al 2T24, el EBITDA ajustado aumentó en US\$7.6 millones. Los principales factores que contribuyeron con este resultado fueron (i) el impacto positivo de US\$2 millones en volúmenes de venta de concentrado de zinc y plomo debido a mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza; (ii) el impacto positivo de US\$4 millones en subproductos debido a mayores ventas de plata y oro contenidos en el concentrado de plomo, dado mayores volúmenes de ventas de plomo y mayores precios LME de plata (+2%) y oro (+6%); (iii) el impacto positivo en otros de US\$4 millones principalmente debido a menores provisiones en contingencias ambientales y menores provisiones de baja rotación de inventarios. Esto fue parcialmente compensado por (iv) el impacto negativo en precios de US\$1 millones debido a la disminución del precio del zinc (-2%) y plomo (-6%); (v) un efecto negativo de US\$2 millones en costos explicado principalmente por mayores costos variables asociados a mayores servicios de operación minera.



Durante los 9M24, el EBITDA Ajustado fue de US\$24.6 millones en comparación con los US\$8.9 millones en el mismo período del año anterior, principalmente debido al aumento en volúmenes de venta de concentrado de zinc y plomo debido a mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza; y menores "TCs".

Utilidad Neta (Pérdida)

Nexa Atacocha registró una utilidad neta de US\$7.3 millones en el 3T24, comparado con una utilidad neta de US\$3.5 millones en 3T23, debido principalmente a un aumento en los precios LME de zinc y a mayores volúmenes de ventas de concentrado de zinc y plomo por mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza.

En comparación con el 2T24, la utilidad neta fue de US\$2.6 millones. Con respecto al 9M24, la utilidad neta fue positiva de US\$7.4 millones comparado con una utilidad neta positiva de US\$2.1 millones en el 9M23.

Cash Cost Neto de Sub-productos¹

Cash Cost Neto de Sub-productos	3T24	2T24	3T23	3T24 vs. 3T23	9M24	9M23	9M24 vs. 9M23	
Atacocha	US\$/t	(2,054.8)	(2,306.5)	(2,690.8)	(23.6%)	(1,525.6)	(1,586.4)	(3.8%)

El cash cost neto de sub-productos en el 3T24 aumentó a un negativo de US\$2,054.8/t comparado con un cash cost neto de sub-productos negativo de US\$2,690.8/t en el 3T23. Este aumento fue dado principalmente por menores créditos por subproductos, debido al menor precio del plomo; y mayores costos operacionales por mayores gastos en energía, mantenimiento y costos variables; parcialmente compensado por menores cargos por tratamiento ("TCs") y mayores volúmenes de venta de zinc, debido a mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza. El cash cost neto de sub-productos fue negativo de US\$2,306.5/t en el 2T24 en comparación al negativo de US\$2,054.8/t en el 3T24. Este aumento fue dado principalmente por mayores costos operacionales relacionados con un incremento en los servicios prestados por terceros, mantenimiento y costos variables, parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas de zinc, debido a mayor mineral tratado y mayores leyes de cabeza.

¹ El cash cost neto de créditos por subproductos se mide con respecto al zinc vendido.

Desempeño Operacional

Atacocha		3T24	2T24	1T24	9M24	4T23	3T23	2T23	1T23	9M23
Mineral Extraído	kt	365	379	347	1,090	399	290	363	342	995
Mineral Tratado	kt	398	379	347	1,123	393	290	373	342	1,004
Leyes										
Zinc	%	0.98	0.86	0.89	0.91	0.87	0.58	0.67	0.94	0.73
Plomo	%	1.14	0.90	0.81	0.96	0.86	0.84	0.80	1.23	0.96
Plata	oz/t	1.18	0.98	1.02	1.07	1.20	1.33	1.11	1.24	1.21
Oro	oz/t	0.012	0.010	0.008	0.010	0.007	0.009	0.010	0.012	0.010
Producción metal contenido										
Zinc	kt	2.9	2.4	2.4	7.7	2.6	1.2	1.9	2.5	5.5
Plomo	kt	3.9	2.9	2.3	9.2	2.9	2.1	2.6	3.6	8.2
Plata	MMoz	0.4	0.3	0.3	0.9	0.4	0.3	0.3	0.4	1.0
Oro	koz	2.9	2.1	1.4	6.4	1.4	1.4	2.2	2.6	6.2
Venta de Zinc	kt	3.0	2.4	2.1	7.5	2.7	1.1	2.4	2.3	5.8
Costos										
Costo de ventas ⁽³⁾	US\$ mm	16.9	14.4	14.4	45.7	17.8	11.2	17.3	14.2	42.8
Costo ROM ⁽²⁾	US\$/t	35.2	32.5	33.7	33.8	32.4	30.7	31.7	36.6	33.1
Cash cost ⁽¹⁾ neto de sub-productos	US\$/lb	(0.93)	(1.05)	0.05	(0.69)	0.17	(1.22)	(1.05)	(0.12)	(0.72)
Costo de sostenimiento ⁽¹⁾ neto de sub-productos	US\$/lb	(0.50)	(0.40)	0.95	(0.06)	1.25	(0.19)	(0.58)	0.81	0.05
CAPEX										
	US\$ mm									
Sostenimiento		2.9	3.4	4.2	10.5	6.4	2.6	2.5	4.7	9.7
Otros		0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	(0.0)	0.0

(1) Nuestro cash cost y costo de sostenimiento neto de los créditos por subproductos se miden con respecto al zinc vendido.

(2) Nuestro costo ROM se mide con respecto al volumen de mineral tratado.

(3) Nuestro costo de ventas no incluye el valor de la plusvalía, ya que este no tiene efecto contable en Atacocha y, por lo tanto, no se refleja en el reporte.

El volumen de mineral tratado fue de 398 kt en el 3T24, un aumento de 37% en comparación con el 3T23 y de 5% en comparación con el 2T24.

La producción de zinc fue de 2.9 kt en el 3T24, aumentando desde 1.2 kt en el 3T23 y 2.4 kt en el 2T24, respectivamente. Este rendimiento se debió principalmente a una mayor estabilidad de la planta, sin interrupciones relacionadas con la comunidad en 2024, a diferencia de 2023. Como resultado, pudimos priorizar las actividades mineras, incluidas operaciones en áreas con mayores leyes de zinc.

La ley promedio de zinc en el trimestre fue de 0.98%, un aumento de 40 pbs interanual y de 12 pbs en comparación con el trimestre anterior.

La producción de plomo aumentó a 3.9 kt, en comparación con 2.1 kt en el 3T23 y 2.9 kt en el 2T24, mientras que la producción de plata fue de 374 koz, un aumento de 17% y 29% interanual y trimestral, respectivamente.

En los 9M24, el volumen de mineral tratado totalizó 1,123 kt, un aumento de 12% en comparación con el mismo período del año anterior. La producción de zinc y plomo aumentó 39% y 12%, alcanzando 7.7 kt y 9.2 kt, respectivamente, mientras que la plata disminuyó 9% a 932 koz.

Costo

El costo de ventas fue de US\$17 millones en el 3T24, un aumento del 51% interanual, impulsado principalmente por mayores niveles de producción en todos los metales y un incremento (+172%) en las ventas de zinc, además de mayores costos operativos asociados con mantenimiento, energía y servicios de terceros. En comparación con el 2T24, el costo de ventas aumentó 17%, también por las razones mencionadas.

El costo de explotación minera fue de US\$35/t en el trimestre, un aumento de 15% en comparación con el 3T23, debido principalmente a mayores costos operativos relacionados con el mantenimiento, la energía y otros costos variables, parcialmente compensados por un mayor volumen de mineral tratado. En comparación con el 2T24, el costo de explotación minera aumentó un 8%, debido principalmente a mayores gastos en servicios de terceros y mantenimiento, parcialmente compensados por un volumen ligeramente mayor de mineral tratado.

El cash cost neto de subproductos fue de US\$(0.93)/lb en el 3T24, un aumento de 24% en comparación con el 3T23, impulsado por mayores costos operativos, parcialmente compensados por un mayor volumen de zinc. En comparación con el 2T24, el cash cost aumentó en US\$0.11/lb, debido a mayores costos operativos, parcialmente compensados por un mayor volumen de zinc.

CAPEX

En el 3T24, las inversiones de capital de sostenimiento ascendieron a US\$2.9 millones, principalmente relacionados con el área de depósito de la presa de relaves, totalizando US\$10 millones en los 9M24.

Actividades de exploración

No se planean actividades de perforación en Atacocha para el resto de 2024. Sin embargo, como se mencionó en el informe del 2T24, se llevarán a cabo algunas perforaciones dentro de la mina subterránea de Atacocha, con el objetivo de extender la Integración mineralizada brecha. Los resultados de estas actividades se informarán en la sección de El Porvenir en futuros reportes.

Liquidez y Endeudamiento

Al 30 de setiembre de 2024, la Compañía finalizó el trimestre con un saldo de caja de US\$33 millones. El apalancamiento financiero, medido por el ratio de deuda neta a EBITDA de los últimos 12 meses fue negativo de 1.12x.

Millones de dólares	Al 30 de setiembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Deuda Financiera	1.26	0.1
Caja	33.0	26.9
Deuda Neta	(31.8)	(26.8)
LTM EBITDA ajustado	28.4	12.7
Deuda Neta/LTM EBITDA ajustado (x)	(1.12x)	(2.10x)

Flujo de Caja

US\$ millones	3T24	9M24
Flujo de Caja neto aplicado a:		
Actividades Operacionales	15.7	16.9
Actividades de Inversión	(2.9)	(10.4)
Actividades de Financiamiento	(0.3)	(0.4)
Incremento (disminución) en caja y equivalentes de caja	12.4	6.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	20.6	26.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	33.0	33.0

En el 3T24, el efectivo neto proporcionado por las actividades operativas fue positivo de US\$15.7 millones.

Se ejecutaron US\$2.9 millones de flujos de efectivo netos en actividades de inversión en el 3T24, que fueron totalmente incurridos por CAPEX en el período.

El efectivo de las actividades de financiamiento en el trimestre fue negativo de US\$0.3 millones.

Como resultado, se tuvo un incremento de efectivo de US\$12.4 millones, resultando en un saldo de efectivo final de US\$33 millones al cierre del 3T24.

Inversiones (CAPEX)

Nexa Atacocha realizó inversiones por US\$2.9 millones en el 3T24 principalmente asignados a proyectos de sostenimiento.

Otros

Eventos posteriores a la fecha del reporte²

El 18 de octubre de 2024, el Directorio de la Compañía aprobó la convocatoria a Junta General de Accionistas para el 18 de noviembre de 2024, con el fin de aprobar un aumento de capital en efectivo de hasta US\$ 37,000 para financiar el desarrollo del Proyecto de Integración Cerro Pasco, así como contribuir a mejorar la situación financiera y patrimonial de la empresa.

El 22 de octubre de 2024, Nexa Atacocha publicó la convocatoria oficial para la Junta General de Accionistas no presencial en dos periódicos peruanos.

² Para obtener información más detallada consulte la nota explicativa 1 – “Información General” en los “Estados financieros intermedios individuales condensados en y por los periodos de tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2024.”

Escenario de Mercado

3T24

Precios LME		3T24	2T24	3T23	3T24 vs. 3T23	9M24	9M23	9M24 vs. 9M23
Zinc	US\$/t	2,779	2,833	2,428	14.4%	2,688	2,696	(0.3%)
Cobre	US\$/t	9,210	9,753	8,356	10.2%	9,131	8,585	6.4%
Plomo	US\$/t	2,044	2,167	2,170	(5.8%)	2,095	2,143	(2.3%)
Plata	US\$/oz	29.43	28.84	23.57	24.9%	27.22	23.40	16.3%
Oro	US\$/oz	2,474	2,338	1,928	28.3%	2,296	1,930	18.9%

Fuente: Bloomberg

En el 3T24, el precio del zinc en la LME promedió US\$2,779/t (o US\$1.26/lb), un aumento del 14% en comparación con el 3T23 y una disminución del 2% respecto al 2T24.

Desde mediados de julio hasta principios de agosto, el precio del zinc mostró una tendencia a la baja debido a preocupaciones sobre la demanda global. Sin embargo, los precios se recuperaron a mediados de septiembre, impulsados por la reducción de tasas de la Reserva Federal y el apoyo de noticias positivas de China sobre nuevas políticas de estímulo para revitalizar el crecimiento económico.

En cuanto a los fundamentos, las TC al contado de zinc alcanzaron mínimos históricos debido a un mercado de concentrados de zinc persistentemente ajustado, impulsado por restricciones de suministro y desafíos operativos en regiones clave, incluida China.

En cuanto a la oferta global, nuevas operaciones mineras de zinc comenzaron producción este trimestre. La mina Kipushi en la República Democrática del Congo inició operaciones a principios de julio, y la mina Ozernoye en Rusia comenzó en septiembre. Se espera que el concentrado de Ozernoye abastezca a las refinerías chinas, que han experimentado tarifas de tratamiento al contado negativas debido a la escasez actual de concentrado.

Aunque estas nuevas capacidades están ingresando al mercado, creemos que los volúmenes de estas operaciones, que aún están en proceso de aumentar producción, solo compensarán parcialmente el déficit actual de concentrado y es poco probable que tengan un impacto negativo significativo en el precio a corto plazo. A largo plazo, si estas minas alcanzan plena capacidad, esperamos que sus volúmenes mitiguen futuros déficits de concentrado derivados del cierre de minas, la reducción de leyes en minas existentes y las interrupciones de producción que suelen ocurrir anualmente.

En el lado de la demanda, a pesar de una menor actividad en el sector inmobiliario chino en comparación con años anteriores, el reciente paquete de estímulo en China, junto con el creciente enfoque mundial en inversiones en energía renovable, particularmente en plantas solares y parques eólicos marinos donde se utiliza ampliamente el zinc en el acero galvanizado, respalda la demanda. Esto, combinado con los fundamentos de la oferta, podría mantener los precios del zinc en la LME en niveles altos durante un período prolongado.

El precio del cobre en la LME promedió US\$9,210/t (o US\$4.18/lb) en el 3T24, un aumento del 10% frente al 3T23 y una disminución del 6% en comparación con el 2T24. La volatilidad de precios fue influenciada en parte por huelgas laborales en las minas Escondida y Caserones en Chile, que limitaron la oferta de cobre y brindaron un soporte al alza para el precio. Sin embargo, este impacto fue contrarrestado por datos económicos más débiles de lo esperado en China en septiembre, lo que

presionó la demanda de cobre, especialmente en los sectores de construcción y automotriz, llevando los precios a niveles observados por última vez en marzo de 2024.

Los inventarios de cobre en la LME alcanzaron sus niveles trimestrales más altos, reflejando la demanda moderada en China. Además, las tarifas de tratamiento al contado para el cobre se mantuvieron en mínimos históricos, lo que indica condiciones de oferta ajustadas para el concentrado a pesar de la demanda lenta.

En el 3T24, la demanda de zinc en nuestro Mercado Doméstico (Latinoamérica, excluyendo México) continuó su tendencia de crecimiento, marcando el tercer trimestre consecutivo de aumento (un 1% más), impulsado principalmente por Brasil, que creció un 6%. Otros países en LatAm mostraron una mejora moderada, lo que indica señales de recuperación.

Con una perspectiva positiva para el 4T24, esta tendencia de crecimiento está respaldada por condiciones macroeconómicas favorables, particularmente en Brasil, donde el desempeño económico ha superado las expectativas. Se espera que la industria de la construcción crezca un 3% en comparación con el 3T24, mientras que la producción de vehículos livianos podría disminuir un 13% y las exportaciones de vehículos siguen siendo débiles en toda la región, especialmente en Argentina.

Tipo de cambio

Tipo de Cambio	3T24	2T24	3T23	3T24 vs. 3T23	9M24	9M23	9M24 vs. 9M23
PEN/USD (Promedio)	3.757	3.744	3.678	2.1%	3.753	3.732	0.6%
PEN/USD (Final de periodo)	3.704	3.843	3.785	(2.1%)	3.704	3.785	(2.1%)

Fuente: Bloomberg

El tipo de cambio promedio del sol peruano en el 3T24 fue de 3.757 soles/US\$, permaneciendo relativamente estable en comparación con el 2T24 y depreciándose un 2% en comparación con el 3T23. Al final de junio, el tipo de cambio sol peruano/US\$ fue de 3.704.

La Semana LME 2024 en Londres, celebrada a principios de octubre, mostró un sentimiento más optimista entre los participantes que en años recientes. A pesar de las continuas preocupaciones geopolíticas, incluyendo las próximas elecciones en EE. UU. y las tensiones en el Medio Oriente, una mejor perspectiva económica global, impulsada por recortes en las tasas de interés y estímulos económicos en China, ha aumentado el optimismo en los mercados de metales básicos.

En una medida sorpresiva, el gobierno de China celebró en septiembre una reunión adicional del Politburó centrada en apoyar el mercado inmobiliario. Las medidas incluyeron recortes en las tasas hipotecarias, flexibilización de las restricciones para comprar viviendas y un nuevo límite en la oferta de viviendas. Además, el Banco Popular de China (PBoC) recortó las tasas en 20 pbs, mientras que el Ministerio de Finanzas anunció 2 billones de yuanes (~US\$285 mil millones) en bonos especiales destinados a impulsar la economía en un 0.2%, contribuyendo a alcanzar el objetivo de crecimiento del PIB anual del 5%. El estímulo adicional en octubre está impulsando al alza los precios de los metales, con China manteniéndose como el principal motor del crecimiento de la demanda, especialmente para los metales esenciales en la transición energética y el sector inmobiliario.

En los EE. UU., la Reserva Federal redujo las tasas de interés en 50 pbs (también en septiembre), su primer recorte en cuatro años. Se esperan más recortes hasta 2025, lo cual podría debilitar el dólar estadounidense y apoyar positivamente los precios de los metales básicos.

En cuanto a la oferta, como se mencionó anteriormente, el mercado de concentrado ajustado actual ha llevado las tarifas de tratamiento a mínimos históricos, una tendencia que se espera continúe hasta

mediados de 2025, lo cual sostiene los precios, con expectativas de que el zinc se comercialice entre US\$2,800 y US\$3,000 según los participantes. Se espera que el mercado de concentrado de cobre también permanezca ajustado, con la demanda sostenida por la recuperación económica global y las continuas inversiones en la transición energética.

Acerca de Nexa Resources Atacocha S.A.A.

Nexa Atacocha es una empresa minera peruana dedicada a la exploración, extracción, procesamiento y comercialización de concentrados de zinc y plomo con contenidos de plata y oro, que posee una mina polimetálica subterránea y de tajo abierto ubicada en el distrito de San Francisco de Asís de Yarusyacán, en la provincia de Pasco, Perú. Nexa Atacocha desarrolla su operación con un claro compromiso de responsabilidad social y ambiental.

La Compañía pertenece a Nexa Resources Perú S.A.A., que actualmente tiene en operación tres unidades mineras polimetálicas: Cerro Lindo (Ica), El Porvenir (Pasco) y Atacocha (Pasco). También cuenta con una cartera de proyectos Greenfield polimetálicos y de cobre con exploración avanzada.

Para mayor información sobre Nexa Perú puede comunicarse con:

Ana Patricia Uculmana Ratto (puculmana@nexaresources.com)

Visite nuestro sitio web: riperu.nexaresources.com