

Esos porotos de escobilla
mueven el mundo, extraordinarios
aleros transformando rulos en
rulos, regando el desarrollo de...

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

17 de enero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 11 al 17 de enero del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Una posible fusión entre Rio Tinto y Glencore, las dos gigantes mineras con ambiciones divergentes, subraya las tensiones inherentes a una industria que busca consolidarse frente a desafíos estructurales.
- ▶ China logró superar las expectativas de crecimiento con un aumento del PBI de 5.4% en el 4T24, impulsado por un boom de exportaciones y estímulos fiscales estratégicos.
- ▶ La producción de cobre peruano enfrenta un declive preocupante por debajo de la meta del gobierno.

An aerial photograph of a large-scale industrial water treatment plant. The facility is situated in a dry, hilly landscape. In the foreground, four large circular aeration tanks are arranged in a 2x2 grid, each containing a complex metal structure for mixing and aeration. The water in these tanks is a distinct greenish color. A network of pipes and walkways connects the tanks to a central processing area. In the background, there are more industrial buildings, storage tanks, and a large earthen dam or embankment. The overall scene depicts a major infrastructure project in an arid environment.

▶ Panorama
Internacional

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 11 al 17 de enero del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **UNIÓN POTENCIAL. Una posible fusión entre Rio Tinto y Glencore, las dos gigantes mineras con ambiciones divergentes, subraya las tensiones inherentes a una industria que busca consolidarse frente a desafíos estructurales.** Para Glencore, que carece de un portafolio robusto de proyectos futuros, una unión con Rio Tinto podría proporcionar acceso a activos clave como la mina de cobre Oyu Tolgoi y los depósitos de hierro de Simandou. En contraste, Rio Tinto, con su clara transición hacia minerales para la energía verde, enfrenta el dilema de incorporar el lucrativo pero polémico negocio del carbón de Glencore, un movimiento que podría alienar a sus inversores centrados en ESG, según Bloomberg. Aunque el atractivo estratégico radica en consolidar el liderazgo en cobre, esencial para la transición energética, las diferencias culturales, la exposición a activos de alto riesgo en lugares como el Congo, y las posibles objeciones regulatorias hacen que la unión sea compleja, agrega Bloomberg. Este potencial acuerdo destaca la presión de las grandes mineras por asegurar materias primas críticas frente a un futuro incierto, donde la competencia por el cobre podría redefinir las dinámicas del mercado global. Por su parte, Glencore tiene participación en las operaciones de Antamina, Antapaccay y Perubar. Por su parte, Rio Tinto es propietario del proyecto de cobre La Granja, en Cajamarca. (+)

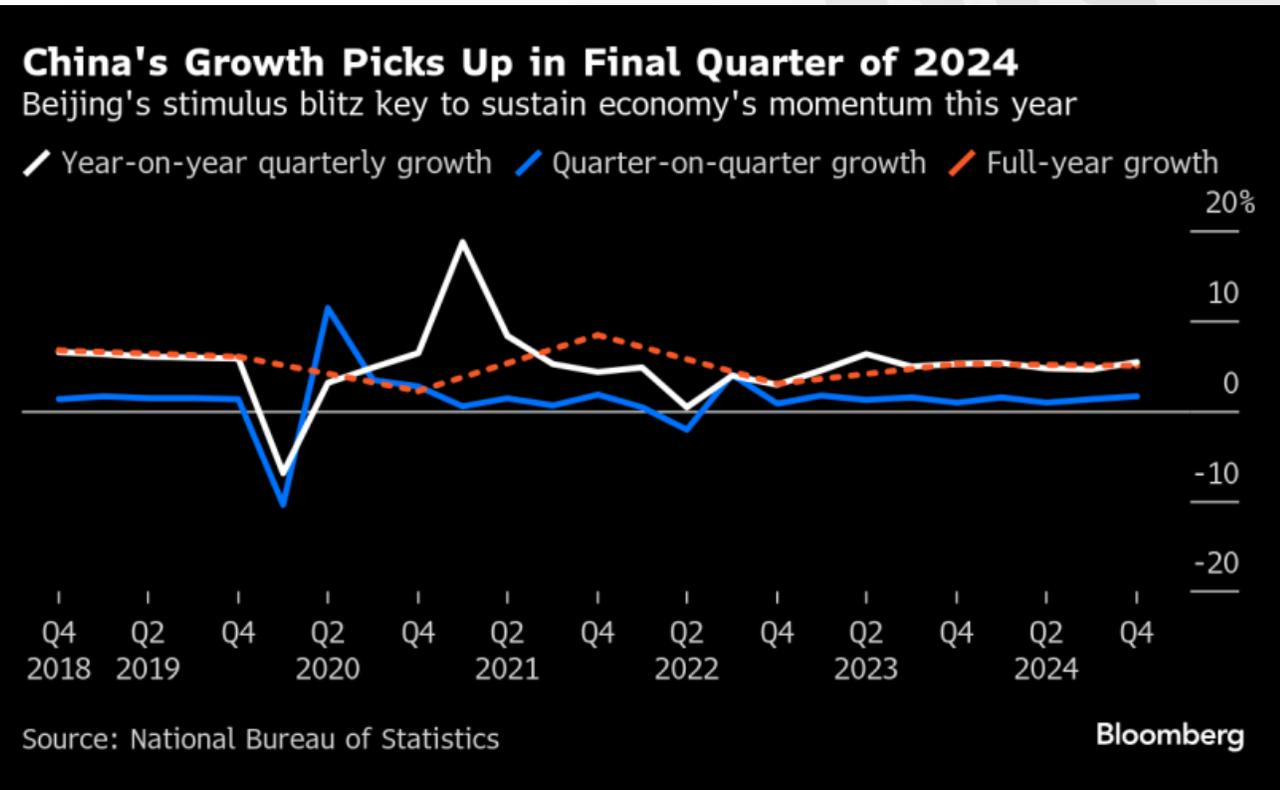
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 11 al 17 de enero del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

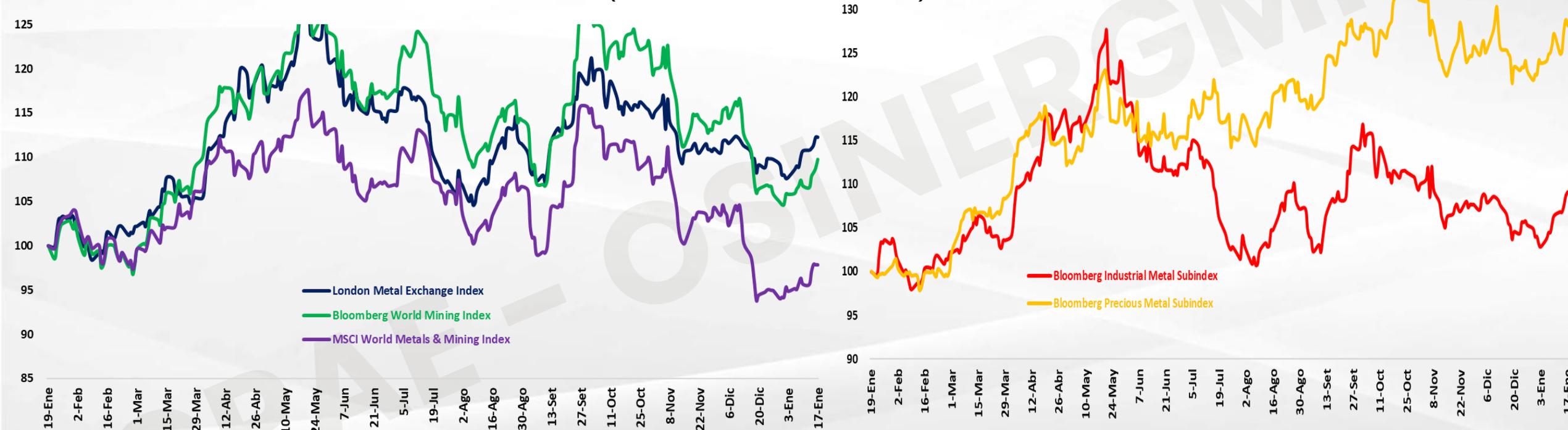
► **RESULTADOS.** China logró superar las expectativas de crecimiento con un aumento del PBI de 5.4% en el 4T24, impulsado por un boom de exportaciones y estímulos fiscales estratégicos. Sin embargo, según Bloomberg, los retos estructurales persisten: el consumo sigue debajo de niveles prepandemia, la inversión inmobiliaria registra su mayor contracción histórica, y la deflación continúa limitando el crecimiento nominal. La estrategia de China en el 2025 dependerá de una política fiscal más ambiciosa, pero la presidencia de Trump y sus amenazas de tarifas arancelarias del 60% a productos chinos podrían socavar las exportaciones, el principal motor del crecimiento reciente. En un contexto donde el espacio para flexibilización monetaria es limitado, los subsidios al consumo y el apoyo a los gobiernos locales se presentan como herramientas clave, aunque el impacto real de estas medidas sigue siendo incierto, según Bloomberg. (+)



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (19 de enero del 2024 = 100)



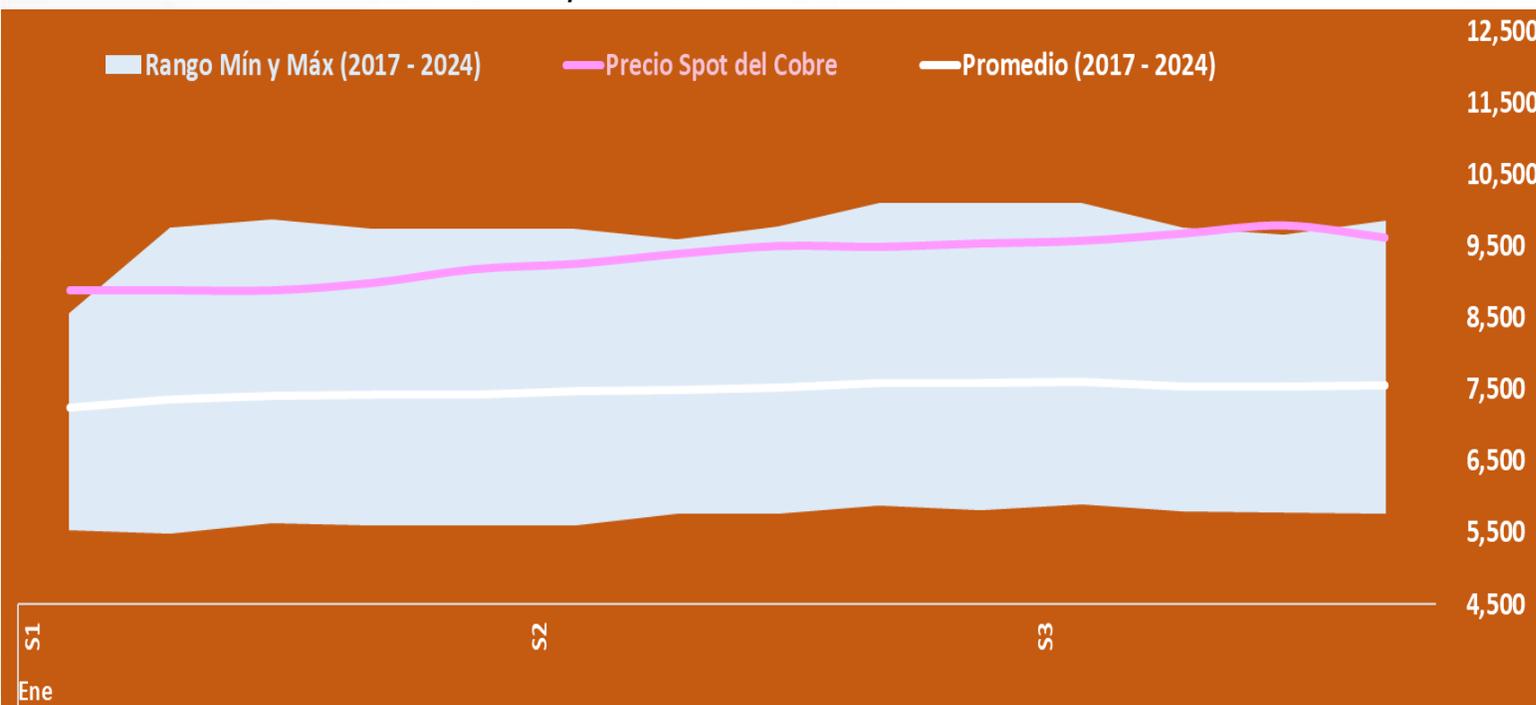
Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento decreciente acorde a la dinámica del cobre y oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre tropieza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 17/1/2025 respecto de...



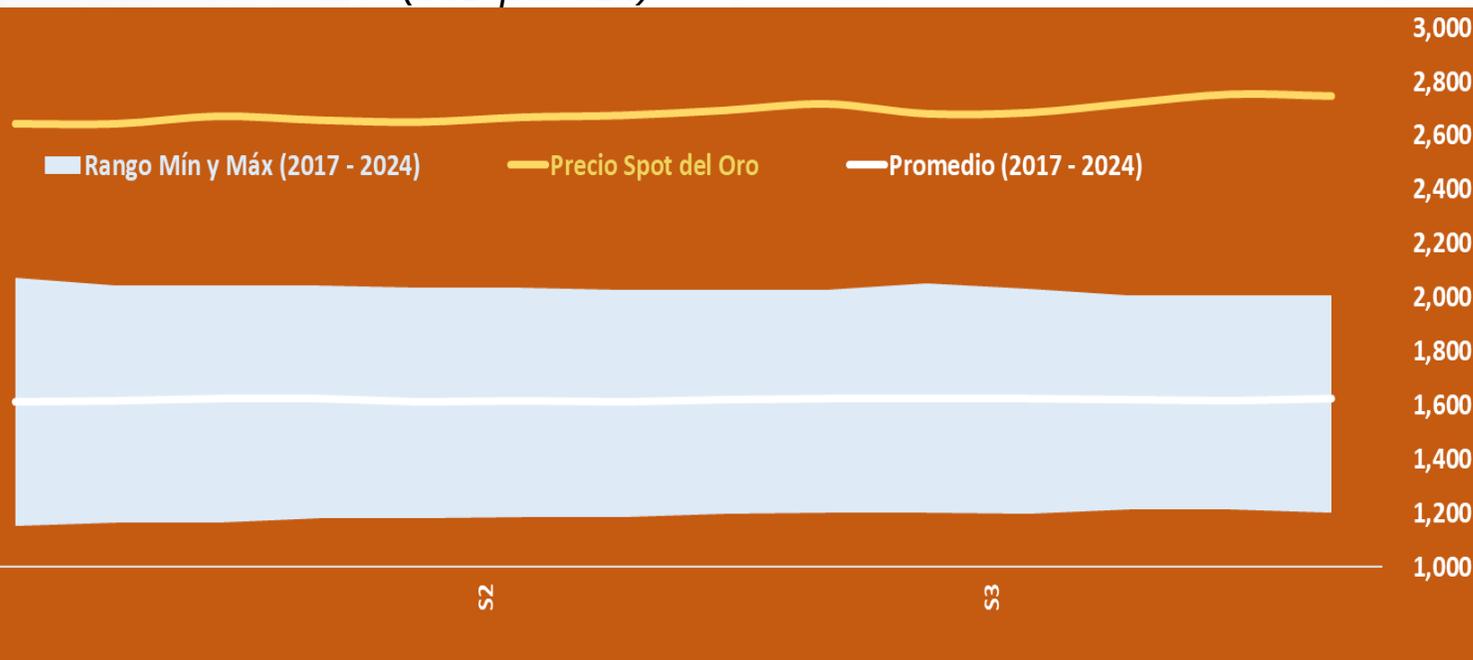
► El cobre experimentó una caída por toma de ganancias tras un incremento reciente y debido a expectativas de datos económicos débiles de China. No obstante, en la última semana, el precio subió por señales de recuperación en la demanda industrial global y expectativas de estímulos económicos en economías clave.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El oro se debilita

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 17/1/2025 respecto de...



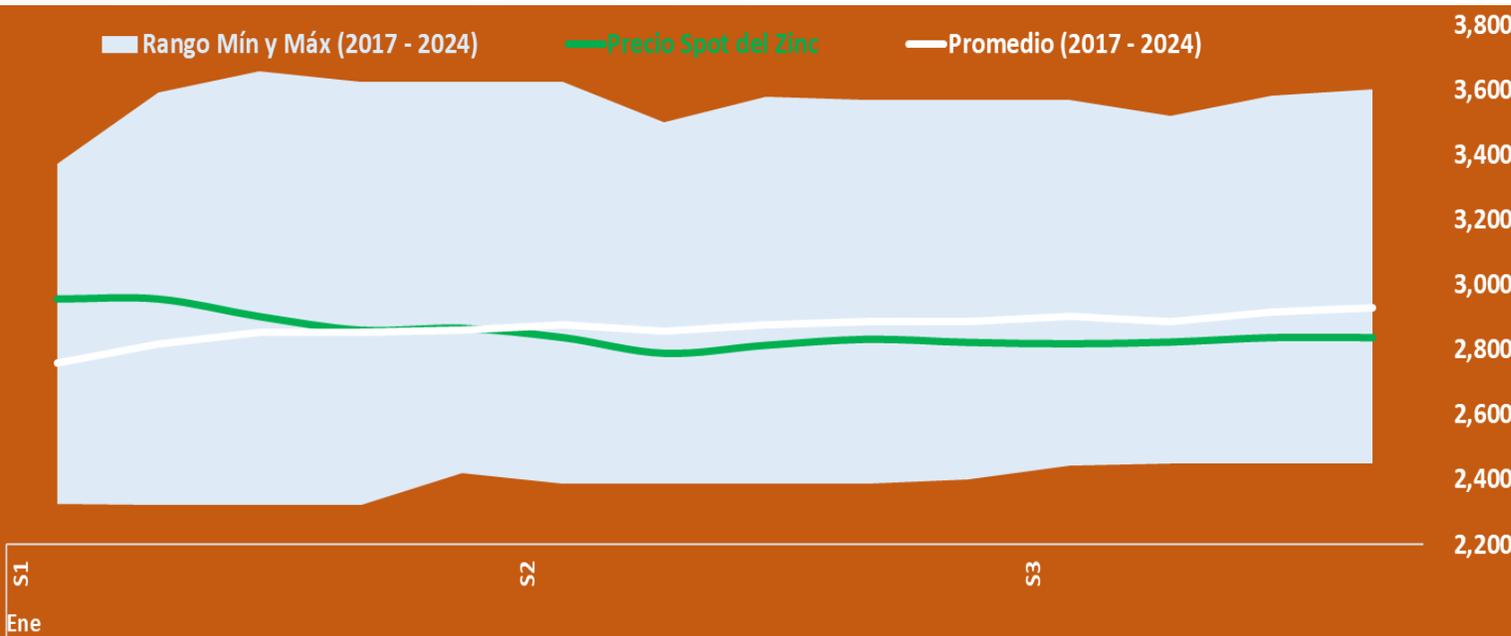
- El oro cayó respecto al día anterior por una ligera recuperación en los mercados bursátiles. Sin embargo, en comparación con la semana anterior, mostró un aumento debido a las continuas tensiones geopolíticas y el interés de los bancos centrales en diversificar sus reservas, lo que sostiene su demanda.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

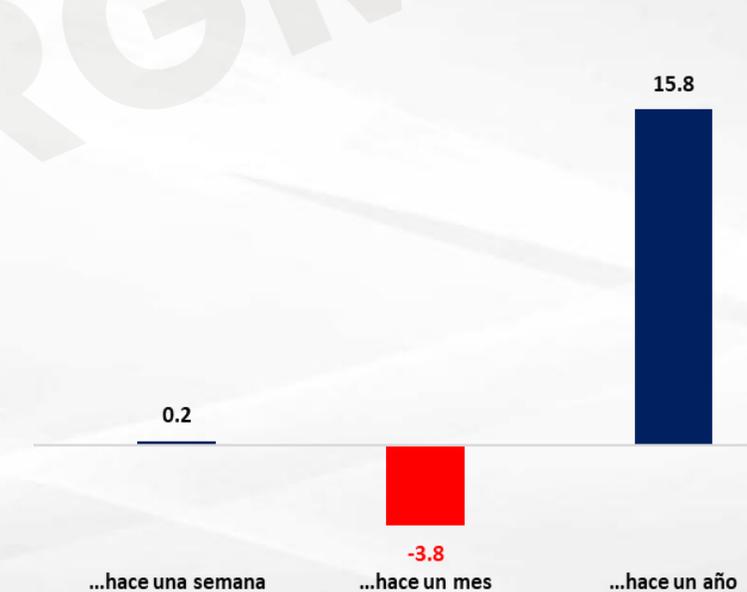
Zinc se mantiene

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 17/1/2025 respecto de...

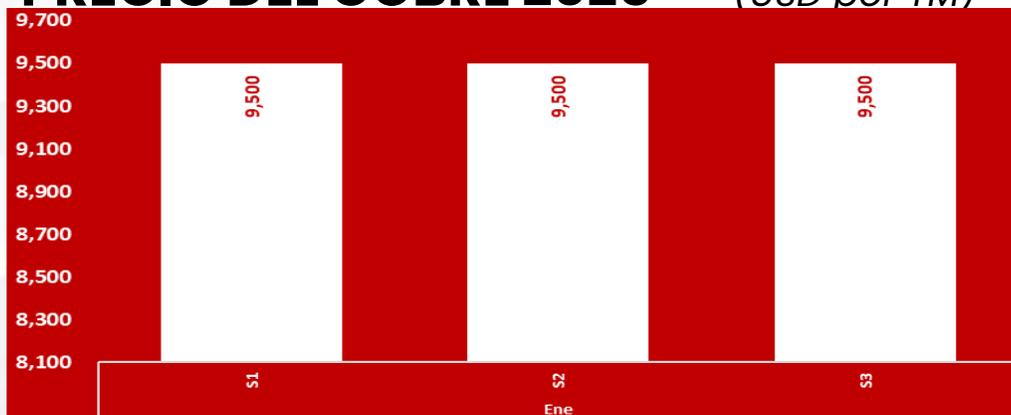


- ▶ El zinc aumentó, ligeramente, por una mayor demanda de la industria de la construcción en mercados asiáticos y una moderación en la oferta causada por interrupciones en la producción de grandes exportadores.

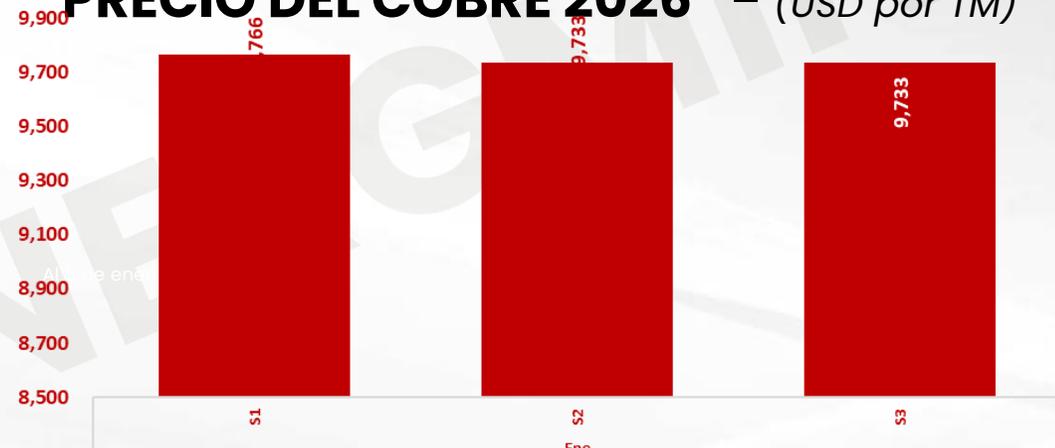
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

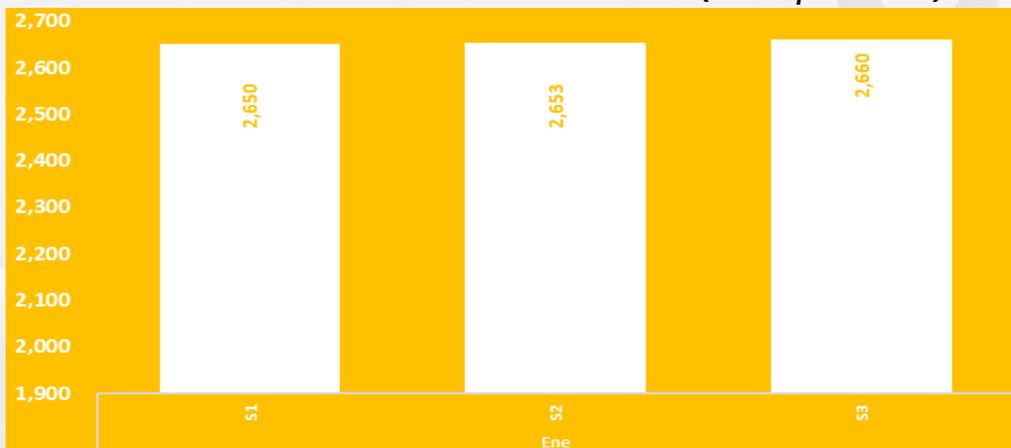
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



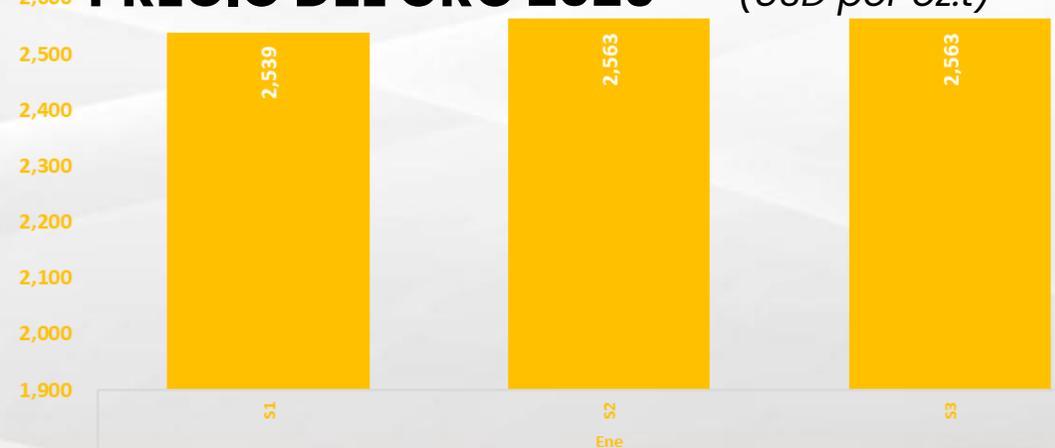
PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



PRECIO DEL ORO 2026* - (USD por oz.t)

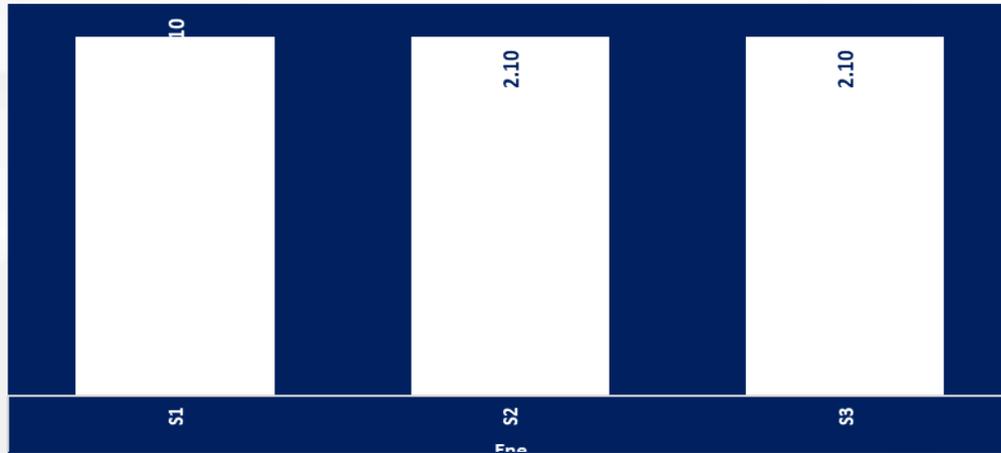


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

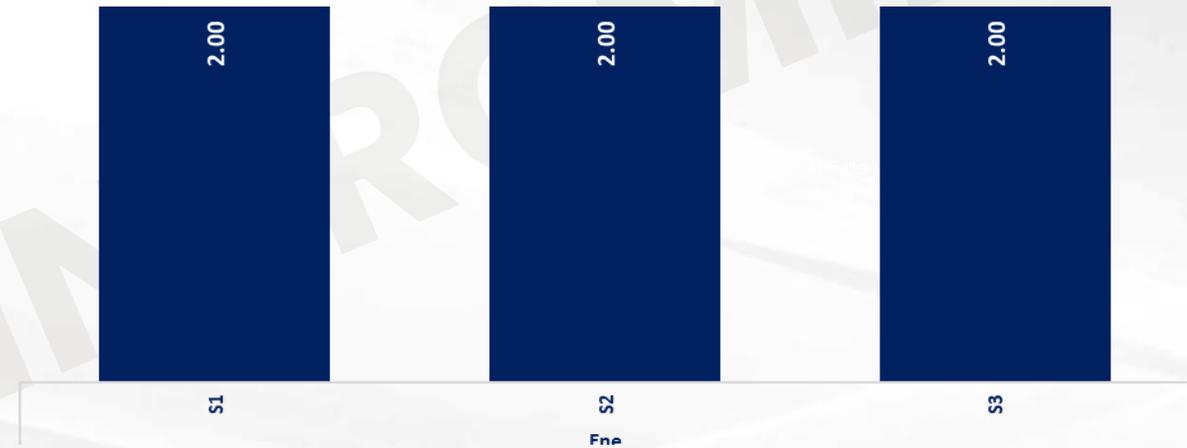
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

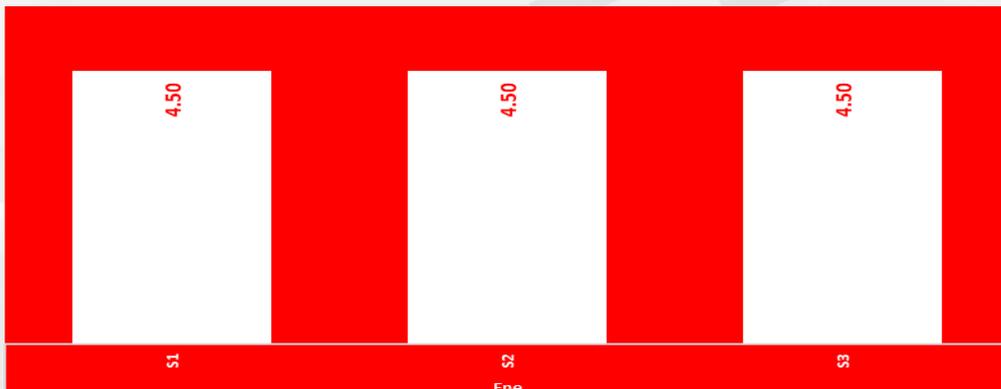
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



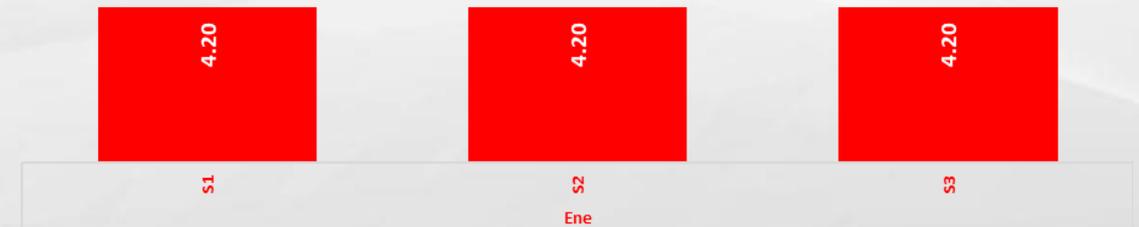
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



PBI CHINA 2025 - (Var % anual)



PBI CHINA 2026* - (Var % anual)



* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

▶ Panorama Nacional

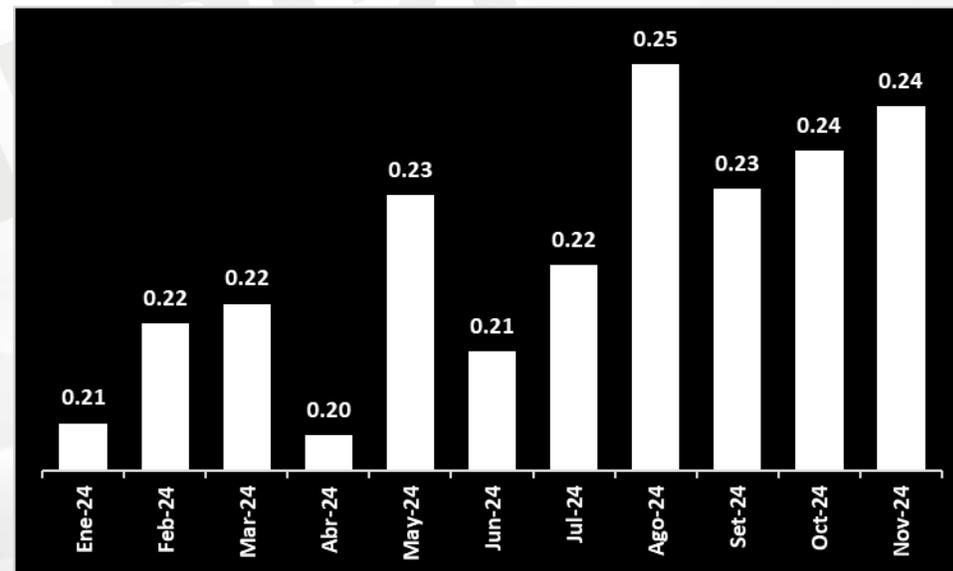


Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **NO LLEGA. La producción de cobre peruana enfrenta un declive preocupante por debajo de la meta del gobierno.** Con un acumulado de 2.47 MMTM entre enero y noviembre, deja al país por debajo de la ambiciosa meta gubernamental de 2.80-2.90 MMTM para el 2024. A pesar de ser uno de los mayores productores mundiales, el Perú necesita alcanzar un récord mensual de 0.327 MMTM en diciembre, un objetivo que parece cada vez más inalcanzable debido a caídas persistentes en la producción mensual, excepto en meses aislados como febrero y agosto. Si bien gigantes como Cerro Verde y Antamina continúan liderando la producción nacional, con 16.6% y 15.8% del total respectivamente, solo algunas operaciones, como Las Bambas de MMG, han mostrado un repunte significativo, con un crecimiento de 39.6% en noviembre. Este panorama subraya las tensiones estructurales del sector, agravadas por desafíos operativos y un panorama global que exige mayor estabilidad para mantener la competitividad en el mercado del cobre. (-)

Producción peruana de cobre (Millones de TM)

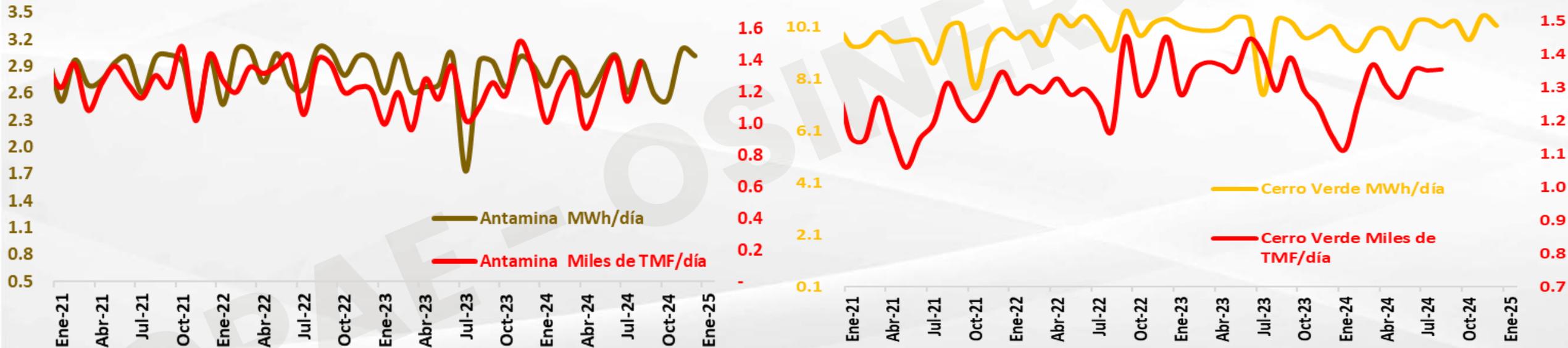


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En el mes, las principales empresas de cobre en el país han presentado una reducción de su consumo eléctrico diario.



Producción minera (enero - setiembre 2024)

Antamina: 338,422TM
Cerro Verde: 338,813 TM

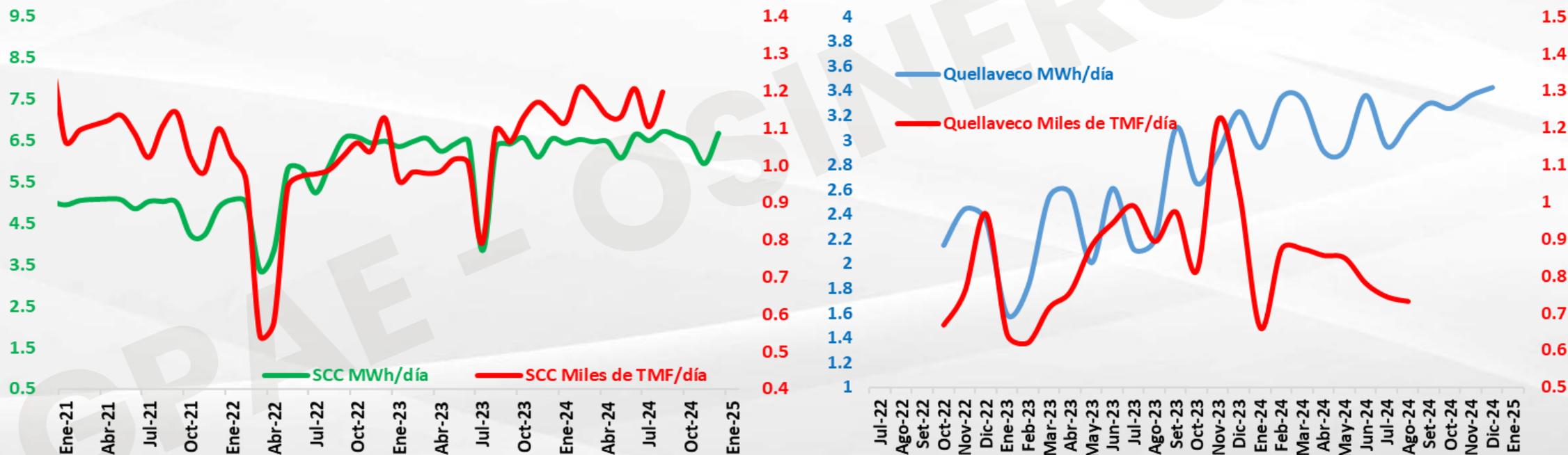
Fuente: COES y Minem.
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

En enero, Southern ha mostrado un dinamismo favorable. Por su parte, Quellaveco continúa con un incremento sostenido en su demanda eléctrica.



Producción minera (enero - setiembre 2024)

SCCP: 316,243 TM

Quellaveco: 216,081 TM

Fuente: COES y Minem.

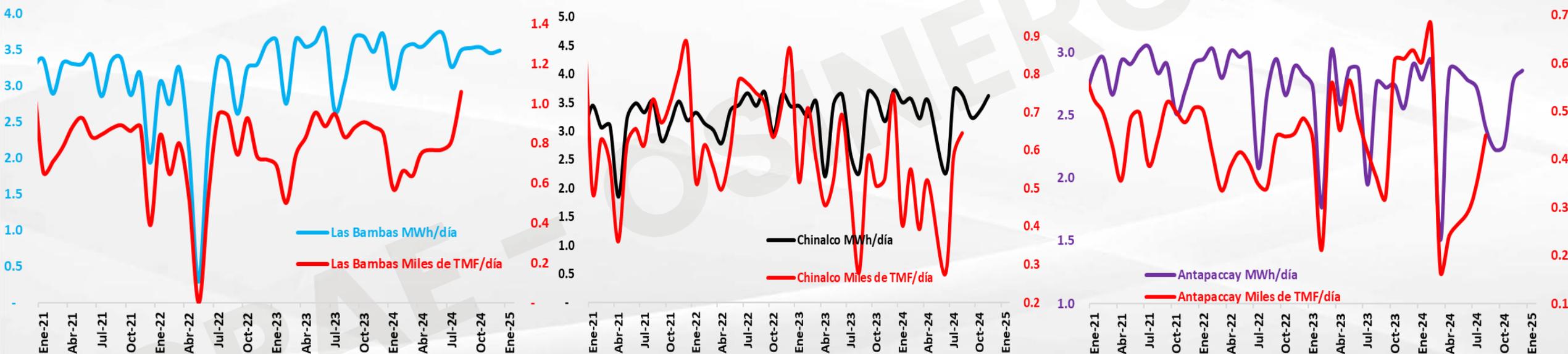
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Las tres empresas mineras han mejorado en su ratio de consumo eléctrico.



Producción minera (enero – setiembre 2024)

Las Bambas: 215,307 TM
Chinalco: 139,150 TM
Antapacay: 105,336 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).

Índices de las acciones mineras en el Perú

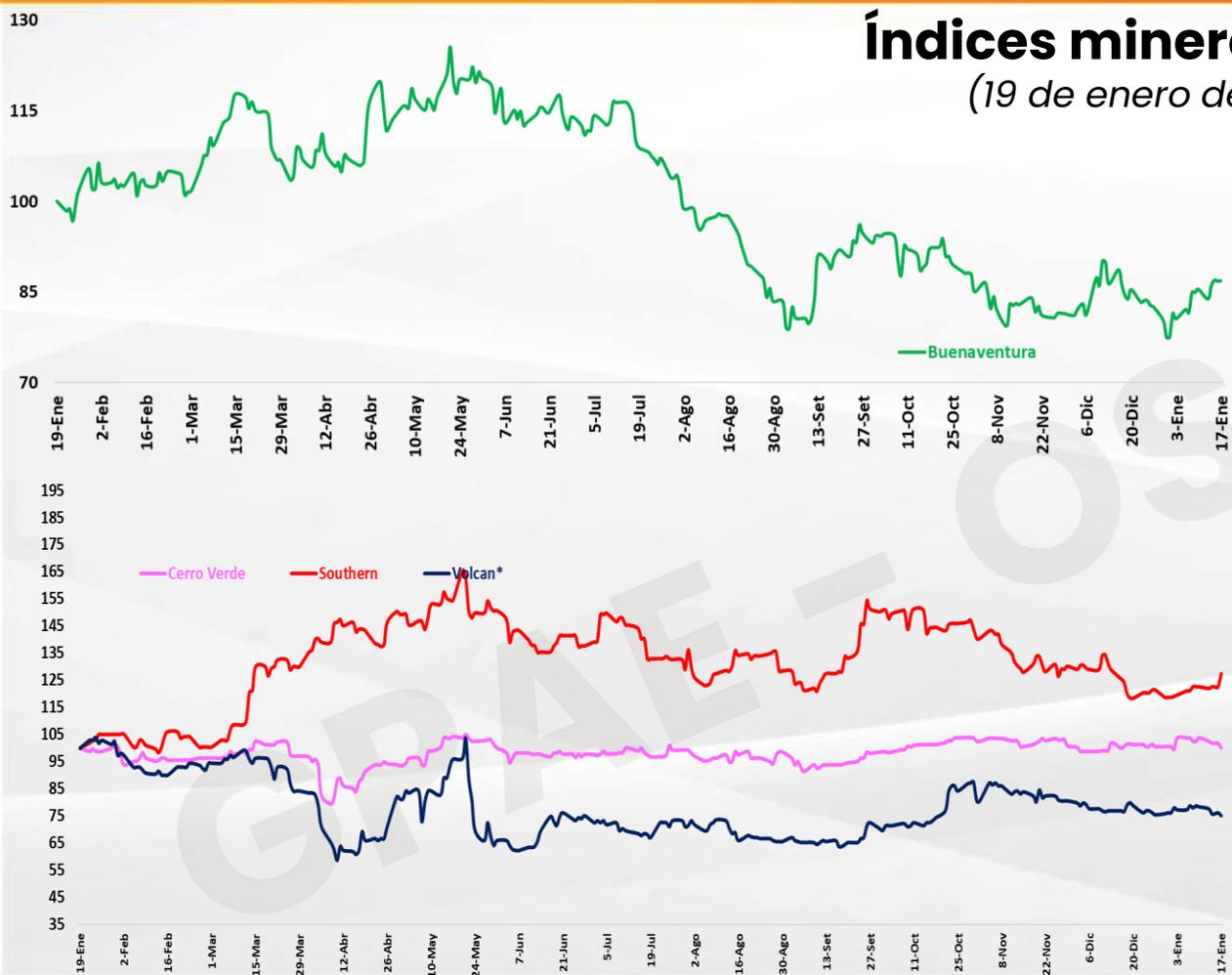
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 11 al 17 de enero del 2025

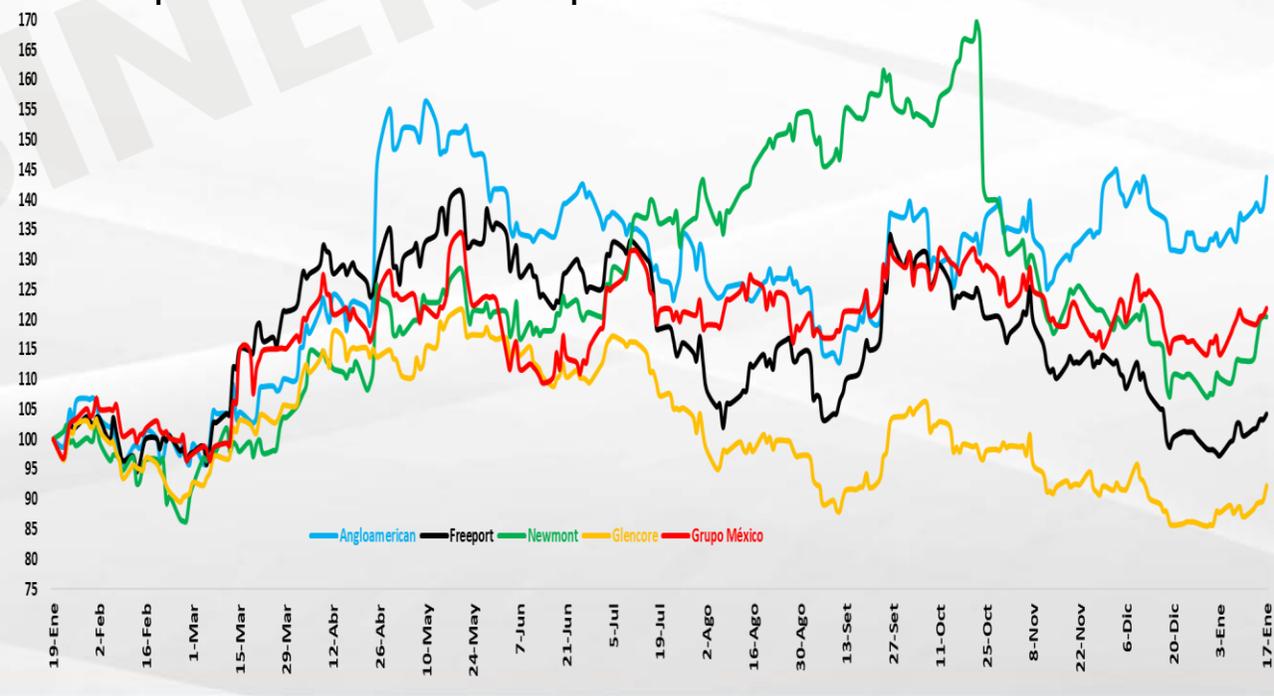
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(19 de enero de 2024 = 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

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.; y Suclupe, A. *Análisis Económico Semanal de Minería – Semana del 11 al 17 de enero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía