

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**27 de enero del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El cobre, columna vertebral de la transición energética global, enfrentaría un inminente aumento de precios debido a una combinación de tensiones en la oferta y una demanda implacable.
- ▶ El sector manufacturero de China cerró el año con señales mixtas.
- ▶ Minera Poderosa, un emblema de la minería aurífera peruana, enfrenta un futuro que encapsula las tensiones de la economía extractiva en mercados emergentes: precios altos que incentivan el crecimiento, pero una minería ilegal que impone un reto mayor.

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.

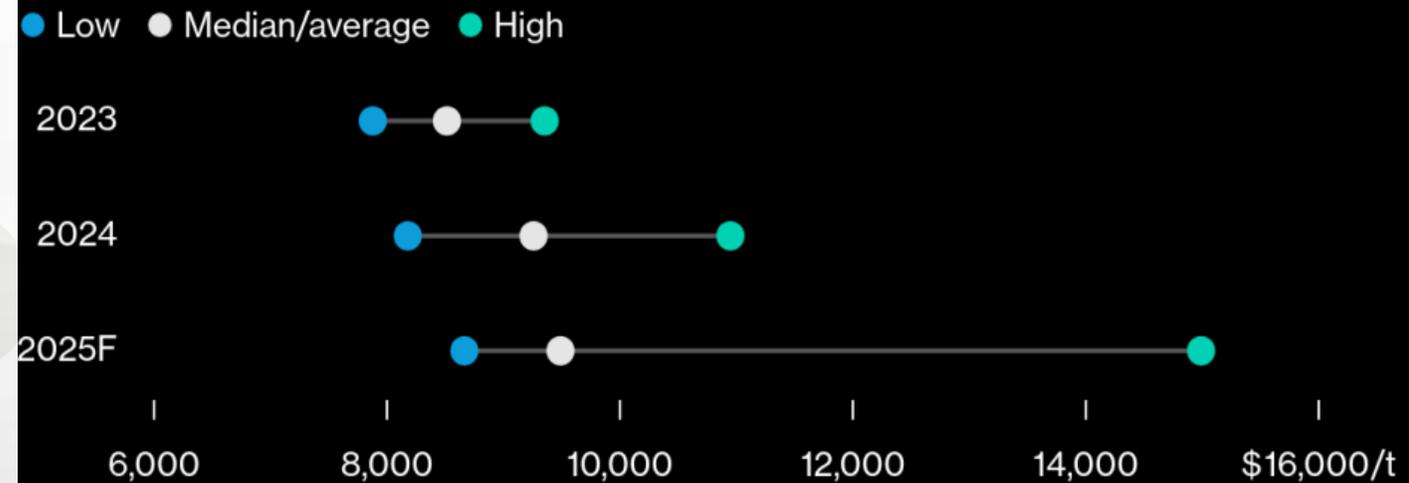
# ▶ Panorama Internacional

# Hechos relevantes internacionales

► **AL ALZA.** El cobre, columna vertebral de la transición energética global, enfrentaría un inminente aumento de precios debido a una combinación de tensiones en la oferta y una demanda implacable. Según Bloomberg, los desafíos en la producción y los bajos márgenes de procesamiento han puesto a los productores en una situación crítica que aumentan el riesgo de recortes de producción e incluso cierres de plantas. Esto, combinado con una persistente escasez en el mercado de concentrados, podría llevar el precio del metal rojo a un pico de USD 15,000/TM en el 2025. En un contexto donde el cobre es indispensable para tecnologías limpias como vehículos eléctricos y energías renovables, estas tensiones subrayan la urgencia de soluciones estructurales y políticas que fortalezcan la capacidad de producción global, incluso cuando los riesgos geopolíticos y económicos continúan nublando el panorama. (+)

## Copper Price Forecast Boosted by Supply Risks and Bullish Demand

Copper actual prices and aggregated price forecast



Source: BloombergNEF, Singapore Exchange, London Metal Exchange  
Note: 2025 forecast prices used are from aggregated commodity price forecast on Bloomberg Terminal via CPFC.

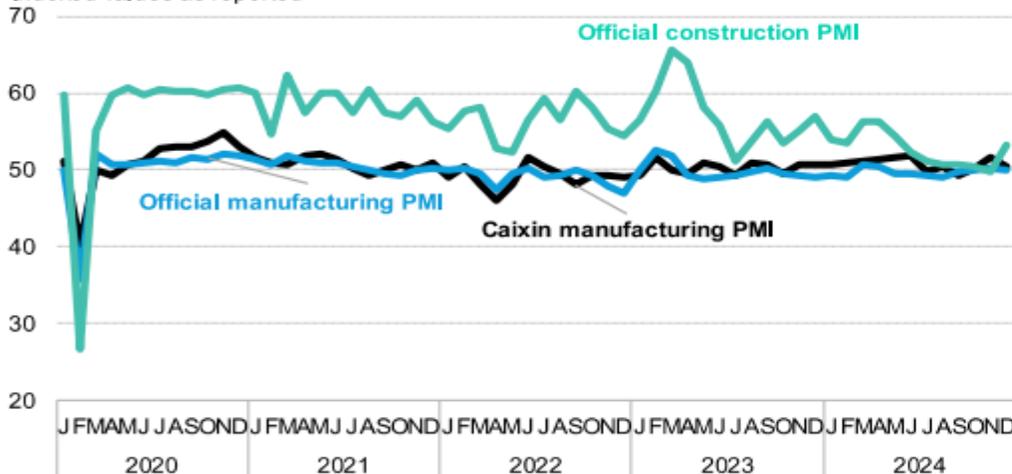
BloombergNEF

# Hechos relevantes internacionales

► **MIXTA. El sector manufacturero de China cerró el año con señales mixtas.** El PMI oficial bajó ligeramente a 50.1 en diciembre. Si bien se mantuvo en zona de expansión, representa un resultado moderado, según Bloomberg. Esto contrasta con el PMI manufacturero de Caixin, que cayó inesperadamente a 50.5 y reflejó un crecimiento más lento y preocupaciones sobre el impacto de los aranceles estadounidenses en las exportaciones. Por otro lado, el sector de la construcción mostró una sólida recuperación, con un aumento del PMI a 53.2, impulsado por la aceleración en la finalización de proyectos antes del Año Nuevo Lunar y destaca la fortaleza de un pilar clave en la recuperación económica de China. (+)

Official and Caixin purchasing managers' indexes (PMIs)

Indexed values as reported



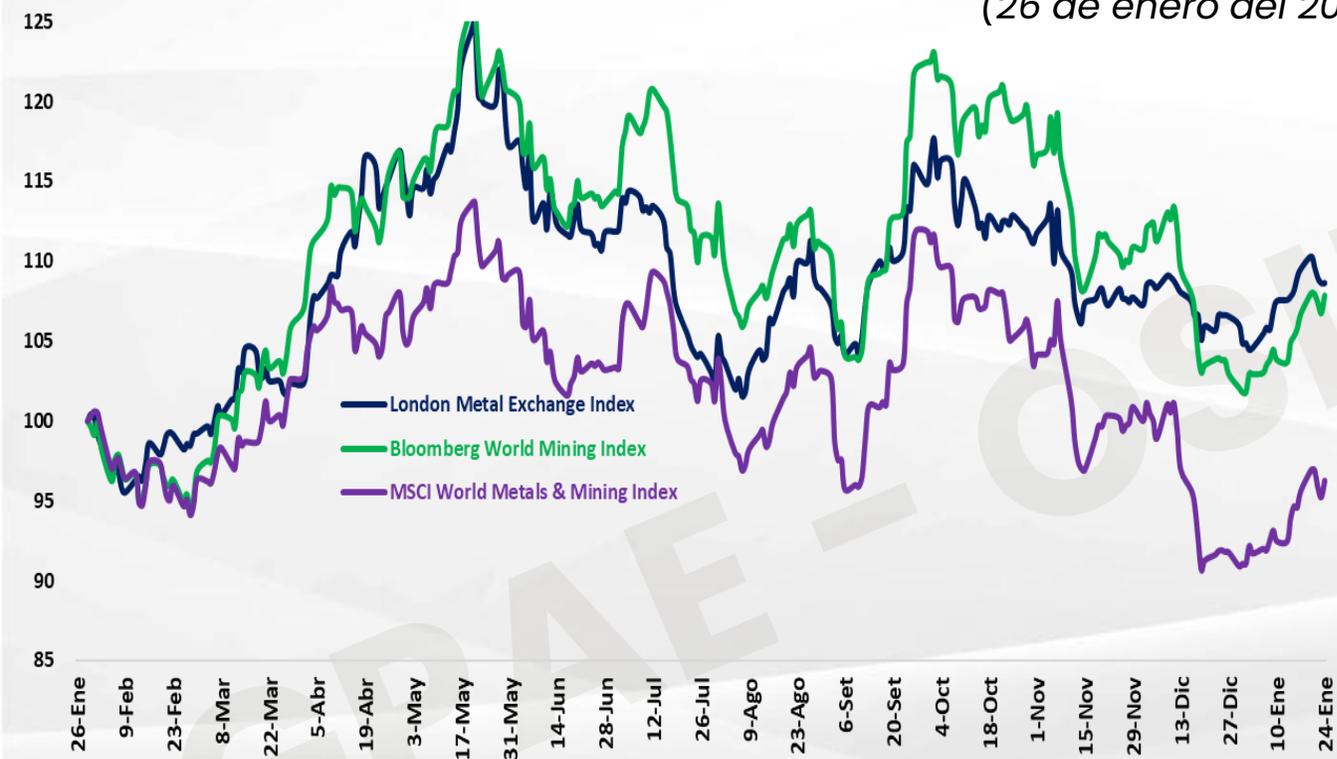
Source: BloombergNEF, Caixin and China Federation of Logistics and Purchasing sourced via the Bloomberg Terminal.

Indicator	Dec 24	Nov 24	Oct 24
Caixin manufacturing	50.5	51.5	50.3
Official manufacturing	50.1	50.3	50.1
Official construction	53.2	49.7	50.4

# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles (26 de enero del 2024 = 100)

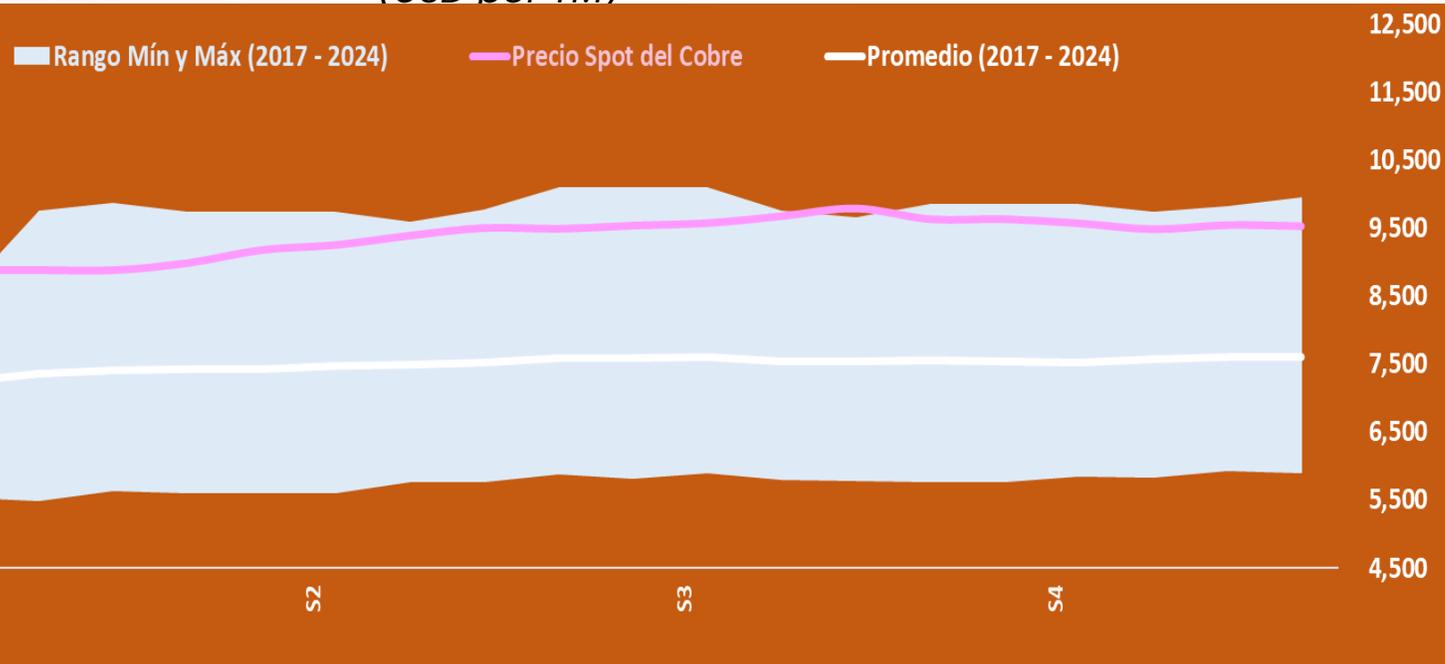


Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento decreciente acorde a la dinámica del cobre y oro.

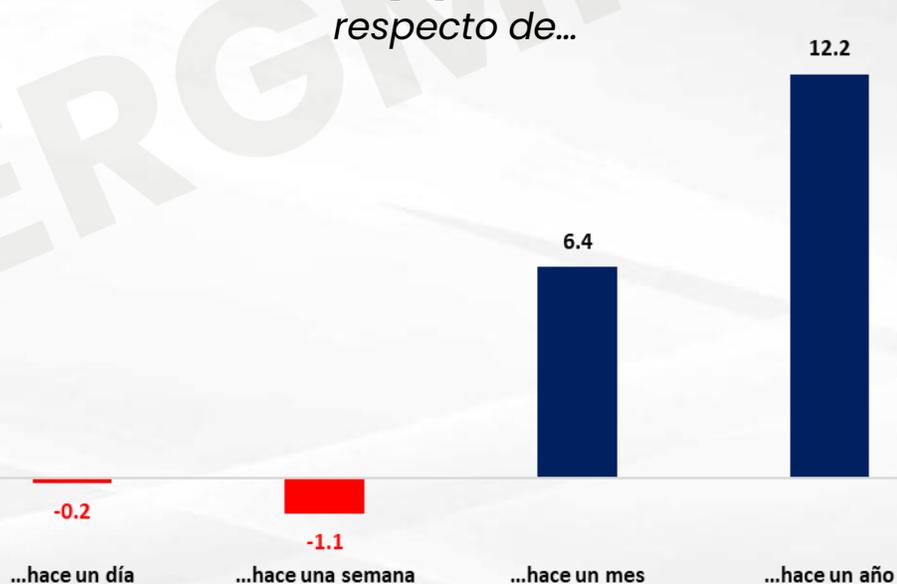
# Cobre tropieza

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 24/1/2025 respecto de...



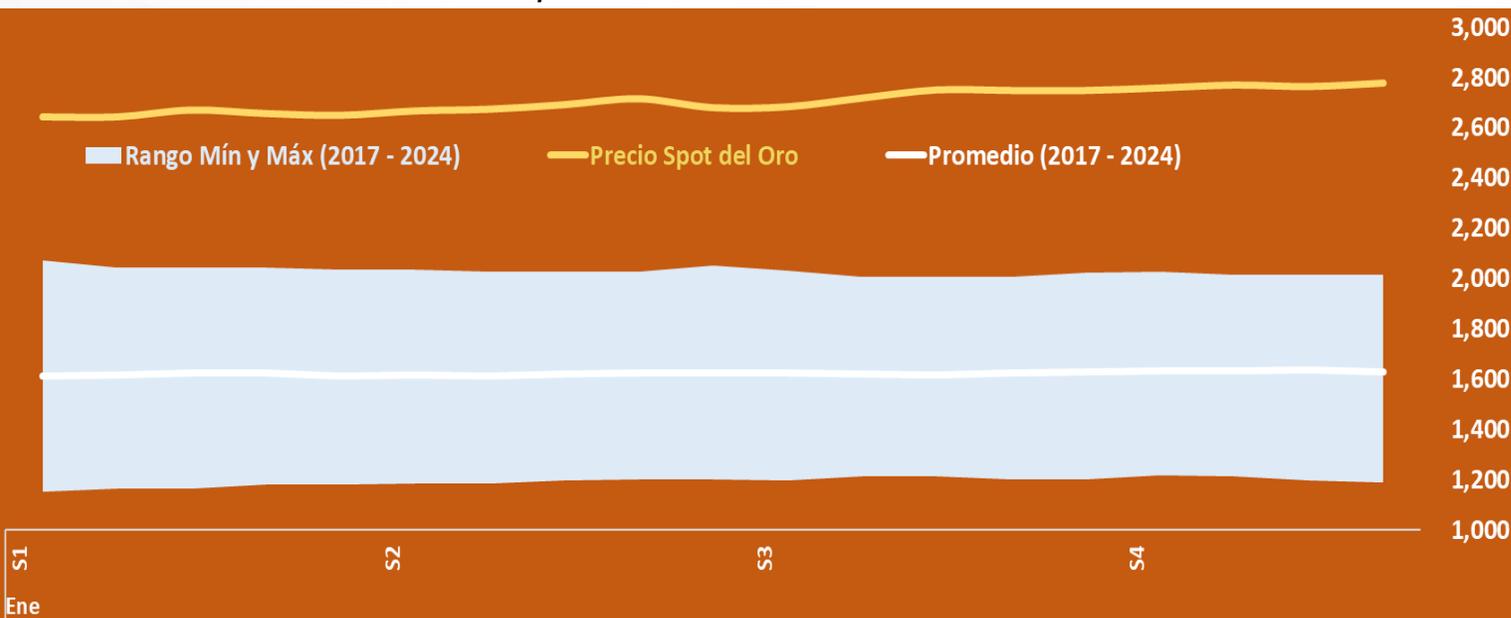
▶ A pesar de un repunte inicial en enero, los inversores permanecen cautelosos debido a las incertidumbres relacionadas con posibles políticas arancelarias de la administración Trump, lo que ha limitado el interés en posiciones largas y ha contribuido a la reciente caída de precios.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# El oro se recupera

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del oro (USD por oz.t)



## Variación % del precio del 24/1/2025 respecto de...

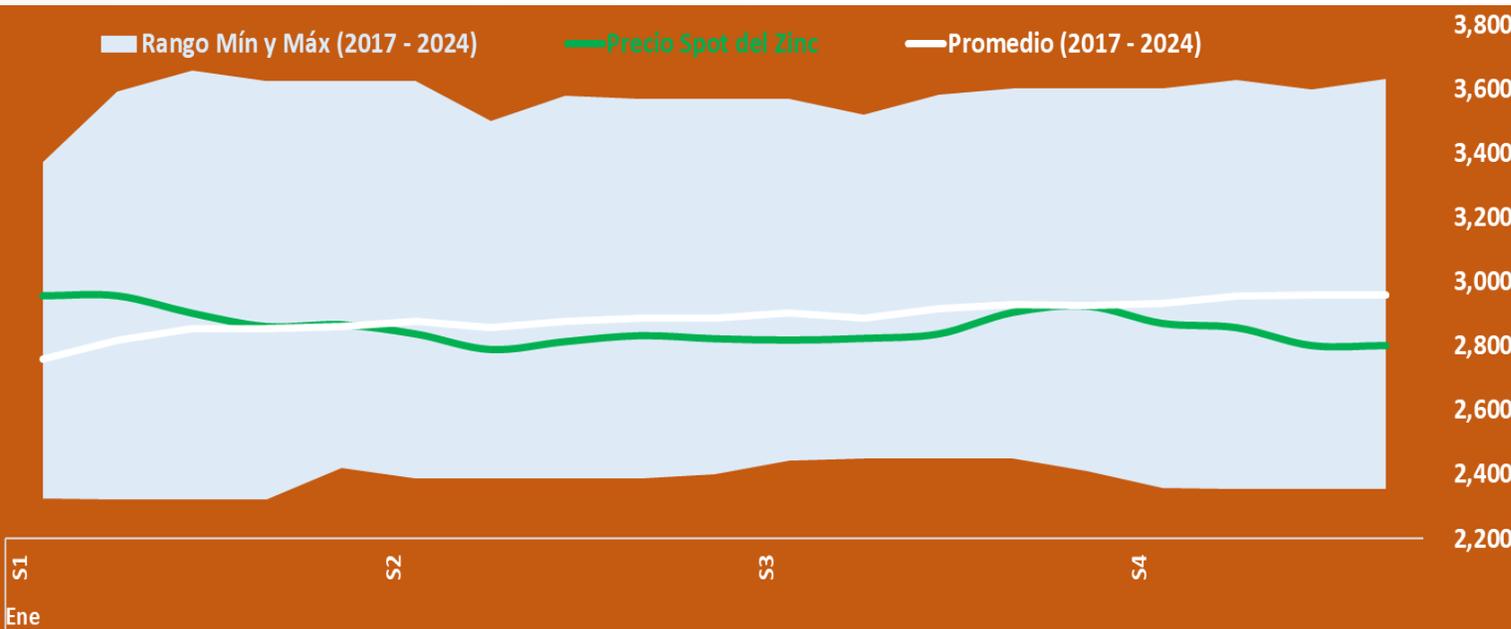


- ▶ La volatilidad en los mercados financieros y las preocupaciones sobre posibles tensiones geopolíticas han llevado a los inversores a buscar refugio en activos seguros, como el oro e impulsado su precio al alza.

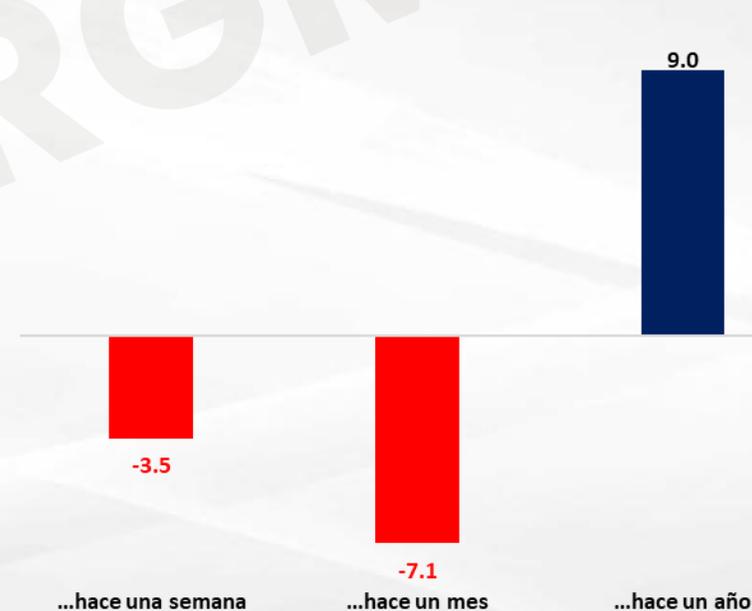
# Zinc retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del zinc (USD por TM)



## Variación % del precio del 24/1/2025 respecto de...

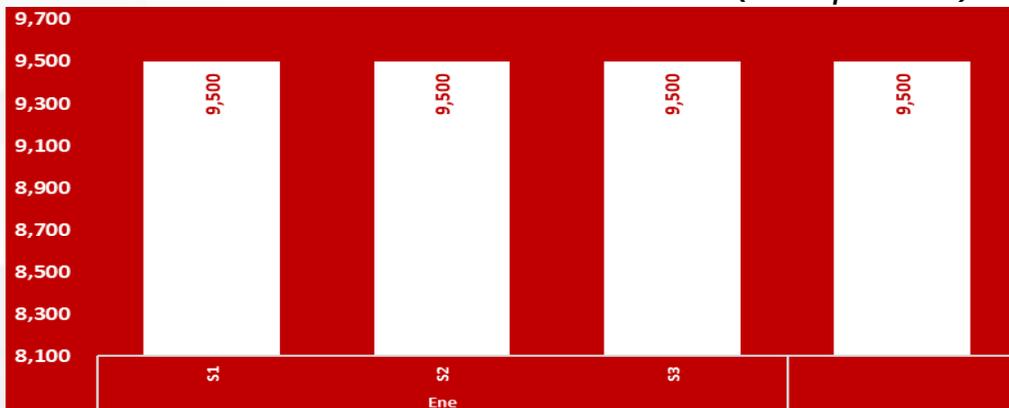


- ▶ Este movimiento se atribuye a una menor demanda industrial, especialmente en el sector de la construcción, y a un aumento en los inventarios globales, lo que ha ejercido presión a la baja sobre los precios.

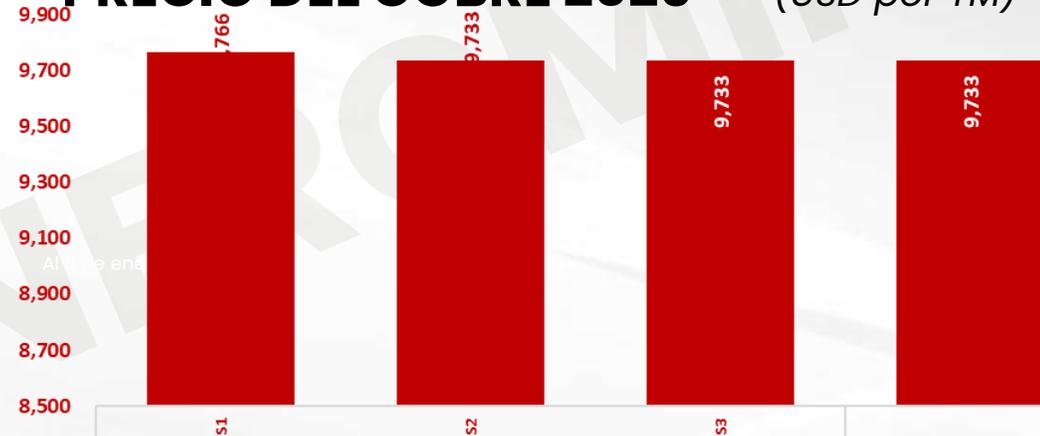
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

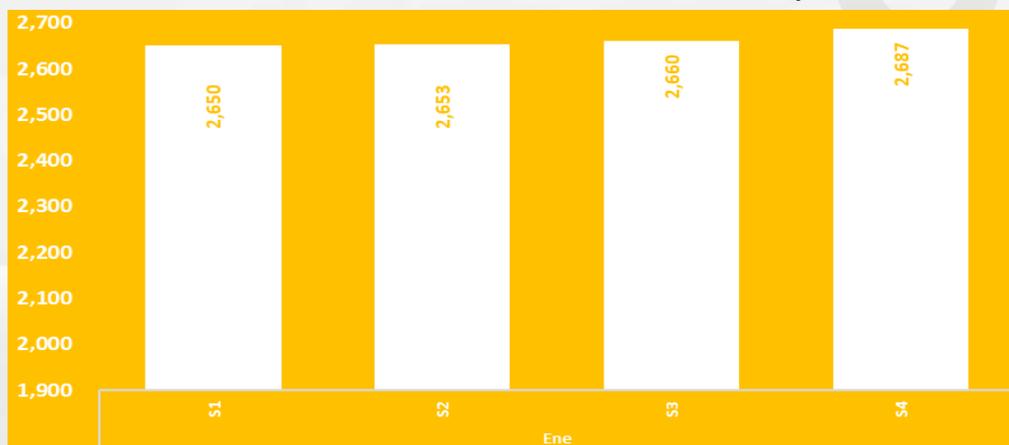
## PRECIO DEL COBRE 2025\* - (USD por TM)



## PRECIO DEL COBRE 2026\* - (USD por TM)



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



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

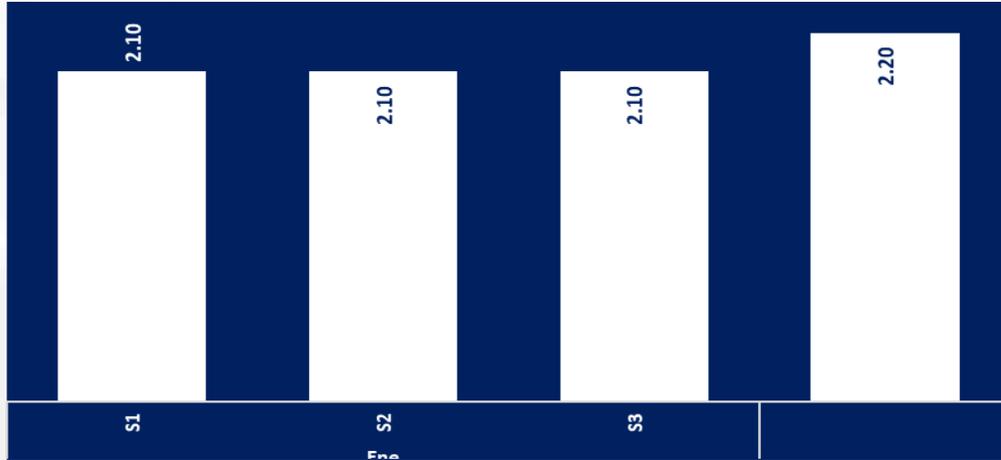


\* para el cierre de ese año  
Fuente: Bloomberg.  
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

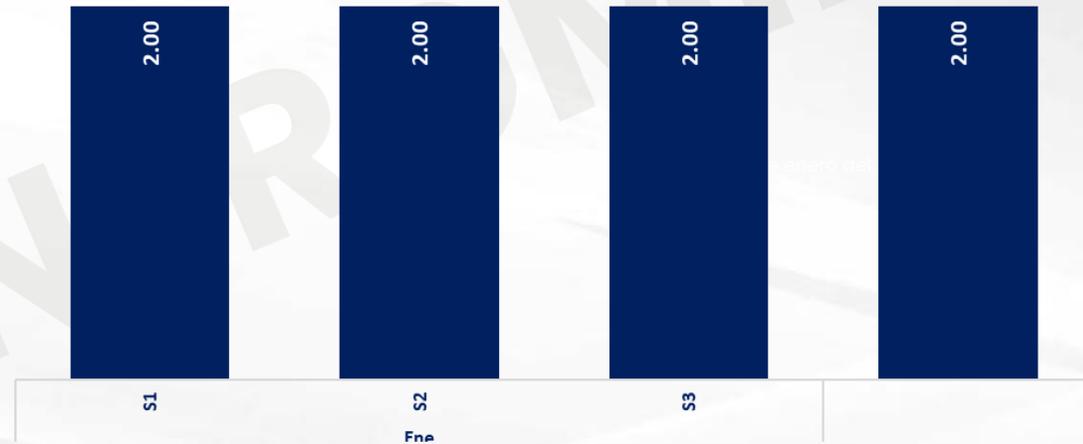
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

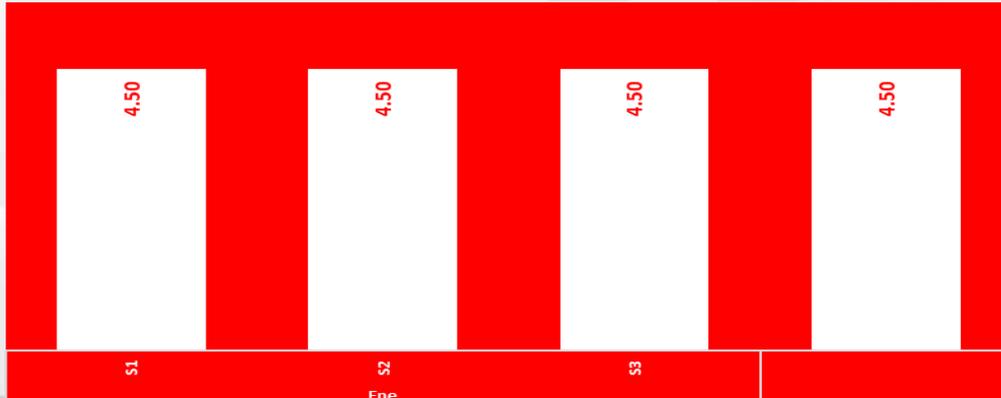
## PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



## 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 18 al 24 de enero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

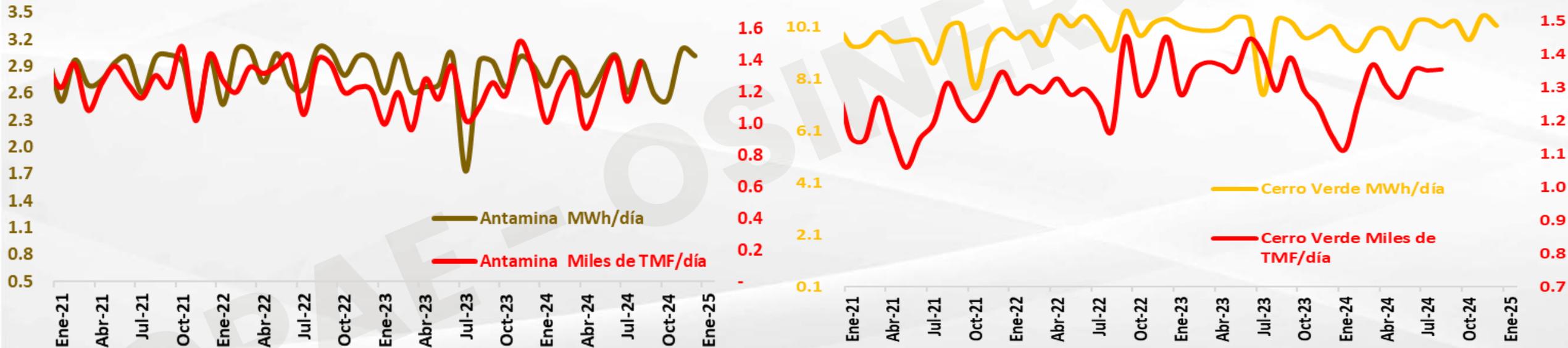
- ▶ **PREOCUPACIÓN. Minera Poderosa, un emblema de la minería aurífera peruana, enfrenta un futuro que encapsula las tensiones de la economía extractiva en mercados emergentes: precios altos que incentivan el crecimiento, pero una minería ilegal que impone un reto mayor.** Según BNAméricas, a pesar de un aumento del 9.1% en su producción y una inversión robusta en exploración de USD 45.7 MM en el 2024, su posición se ve comprometida por ataques a su infraestructura, 450 accesos ilegales identificados y un aumento del 10% en costos operativos. Según BNAméricas, Poderosa necesita más que altos precios del oro; requiere un cambio sistémico que transforme los riesgos en oportunidades, algo que sugiere un reto más amplio para la política minera peruana en un mercado global competitivo. (-)

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 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

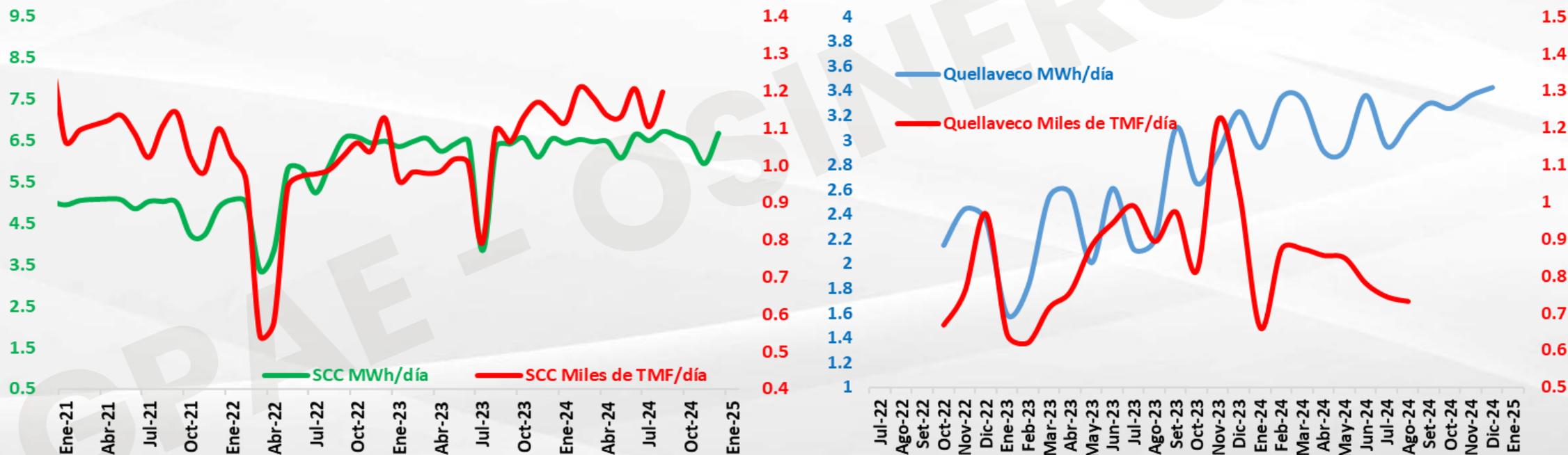
Fuente: COES y Minem.  
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 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.

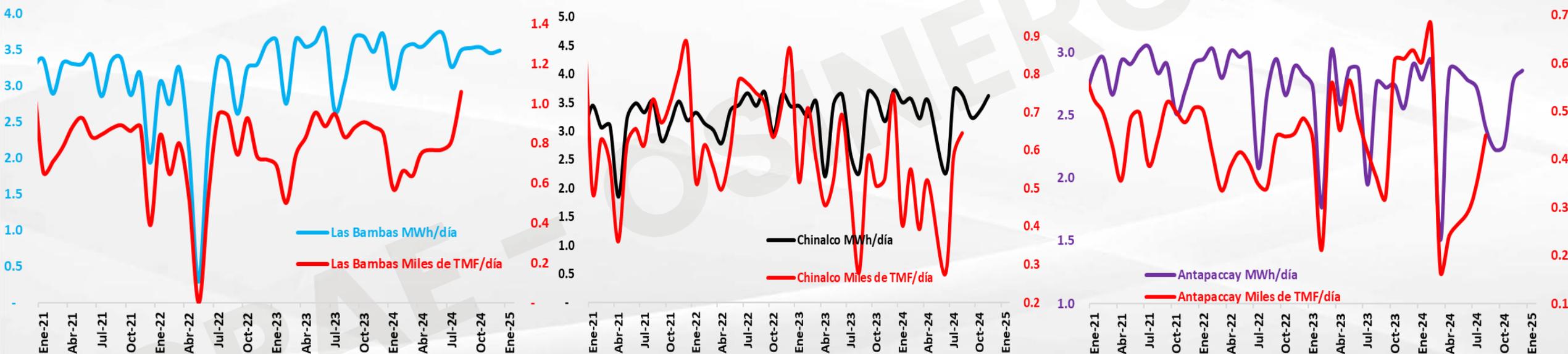
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 18 al 24 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

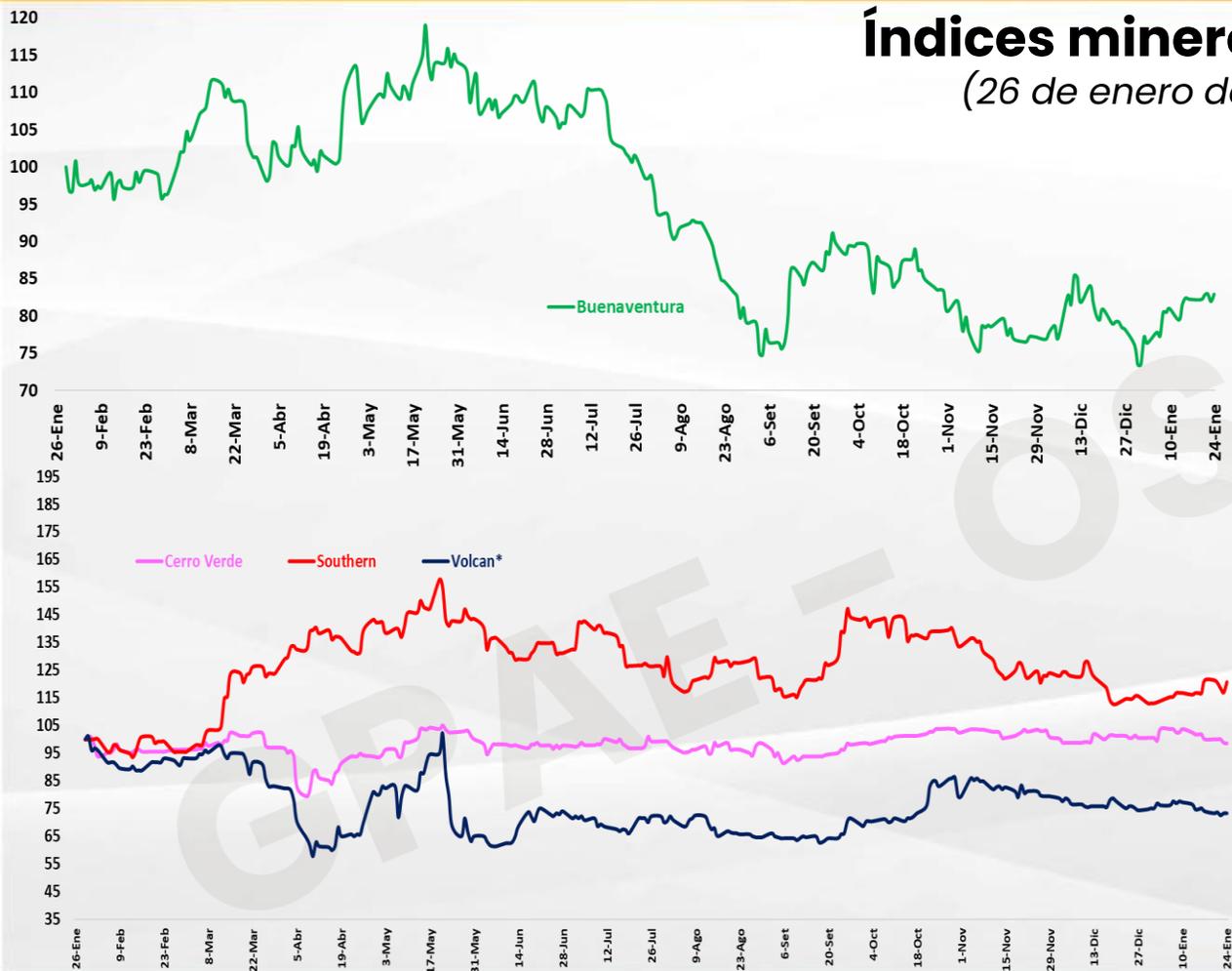
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 18 al 24 de enero del 2025

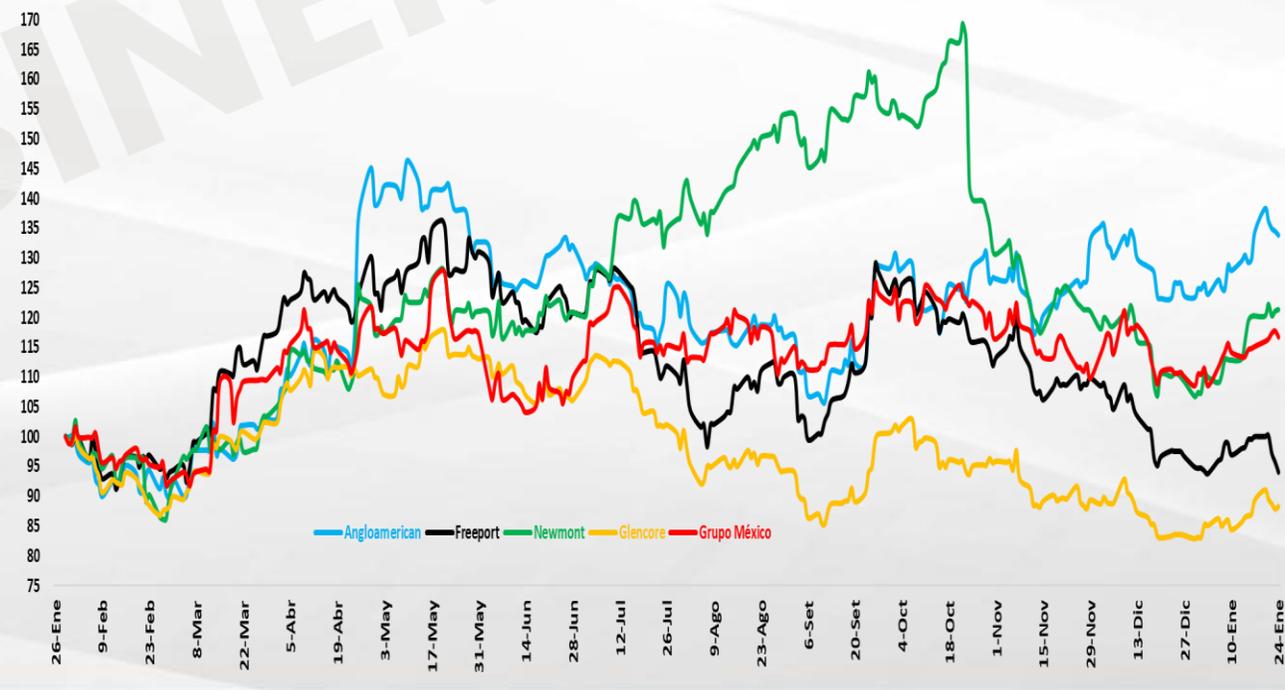
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(26 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 las 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 18 al 24 de enero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía