

Esos porotos de escobilla
mueven el mundo, extraordinario
saber transformado en luz en
estas represas el desarrollo de

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

7 de febrero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg advierte sobre un posible entorno deflacionario en los mercados de commodities, con el cobre en riesgo de reversión a la baja.
- ▶ La relación clásica entre la ratio cobre-oro y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., un indicador tradicional de la salud económica global se ha fracturado.
- ▶ Según el informe de USGS del 31 de enero del 2025, la República Democrática del Congo amplía su ventaja sobre el Perú y, así, el país africano se consolida como el segundo mayor productor de cobre mundial.

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 tank contains a thick, greenish-brown sludge. A central metal structure with multiple arms extends into each tank, likely for mixing or aeration. A network of pipes and walkways connects the tanks. In the background, there are more industrial buildings, storage tanks, and a large earthen dam or embankment. The overall scene depicts a complex engineering project in a semi-arid environment.

▶ Panorama Internacional

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 1 al 7 de febrero del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PELIGRO. Bloomberg advierte sobre un posible entorno deflacionario en los mercados de commodities, con el cobre en riesgo de reversión a la baja.** La combinación de una desaceleración en China, aranceles comerciales de parte de EE.UU. y señales de recesión en Alemania han creado un entorno macroeconómico adverso para el metal rojo y han aumentando la probabilidad de que el cobre caiga más cerca de los USD 3.50/lb en lugar de superar los USD 5/lb. Paralelamente, el Bloomberg Commodity Spot Index (BCOM) enfrenta presiones bajistas similares, mientras que los precios del crudo podrían haber alcanzado su techo en USD 80, con señales de sobrecompra entre los especuladores de petróleo. Con la caída de los rendimientos de los bonos del gobierno chino y la creciente dependencia del estímulo estatal para sostener los mercados financieros, el panorama apunta a riesgos de una espiral deflacionaria y pone en entredicho la capacidad de los commodities de sostener sus precios actuales sin un fuerte repunte de la demanda global. (-)

\$3.5 Copper May be More Likely Than Above \$5



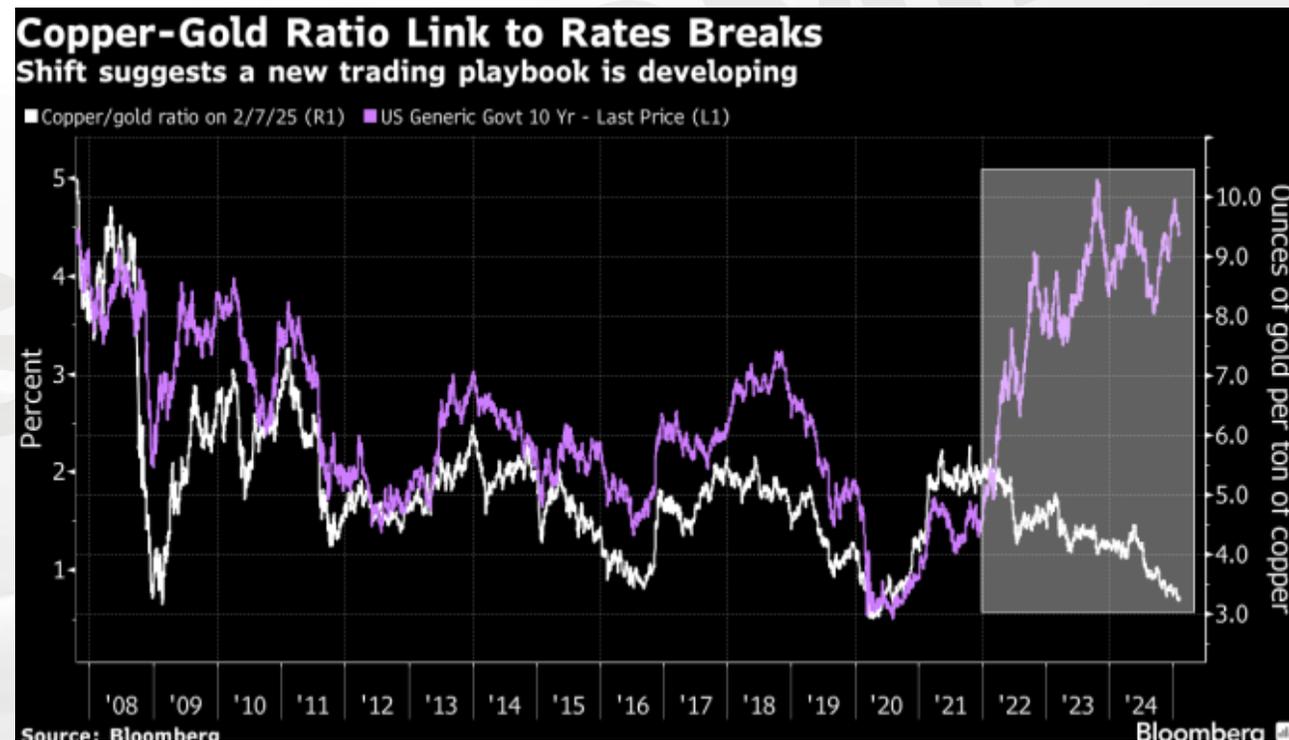
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 1 al 7 de febrero del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **RELACIÓN.** La relación clásica entre la ratio cobre-oro y los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., un indicador tradicional de la salud económica global se ha **fracturado**. Históricamente, un alza en el cobre señalaba optimismo económico y expectativas de tasas más altas, mientras que el repunte del oro reflejaba aversión al riesgo y tasas a la baja. Desde la pandemia, sin embargo, el cobre se ha mantenido estable a pesar del débil crecimiento global, y el oro ha continuado su ascenso incluso con tasas reales en alza. Este cambio se explica por los masivos flujos de capital hacia los bonos, impulsados por la alta emisión de deuda gubernamental, y por la demanda estructural de oro como activo de refugio por parte de bancos centrales. Mientras el cobre se está moviendo más en función de los niveles críticos de inventarios que de la macroeconomía, la desconexión entre estos indicadores podría convertirse en la nueva normalidad hasta que se reestablezca el alineamiento de los bonos con las expectativas de la FED o los metales respondan nuevamente a factores macroeconómicos. (¿?)



Fuente: Bloomberg.

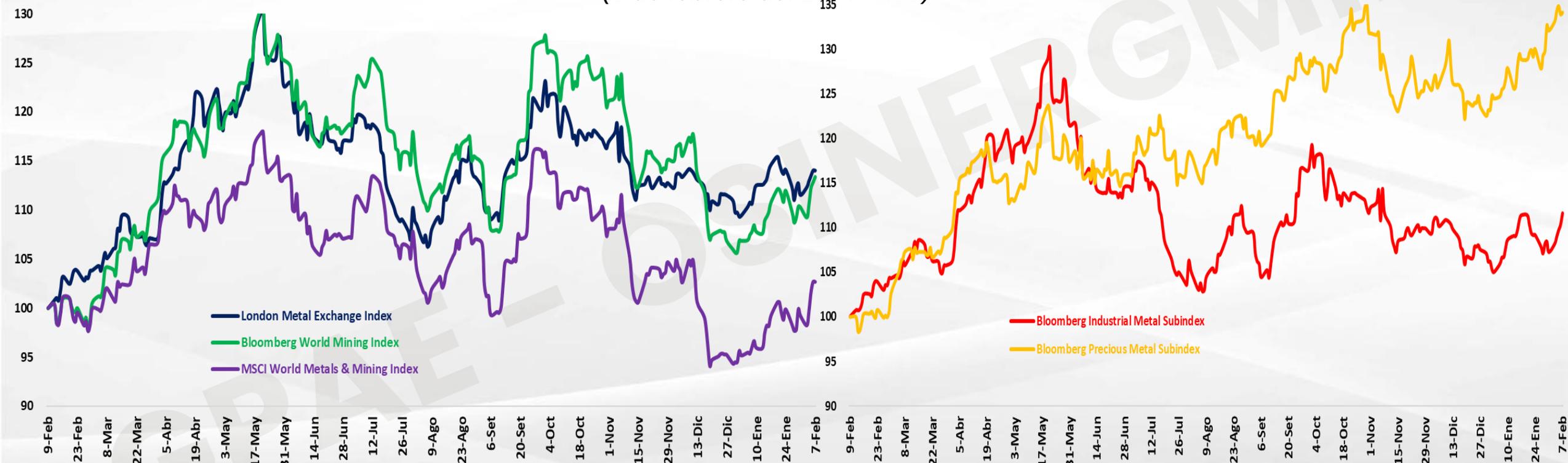
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (9 de febrero del 2024 = 100)

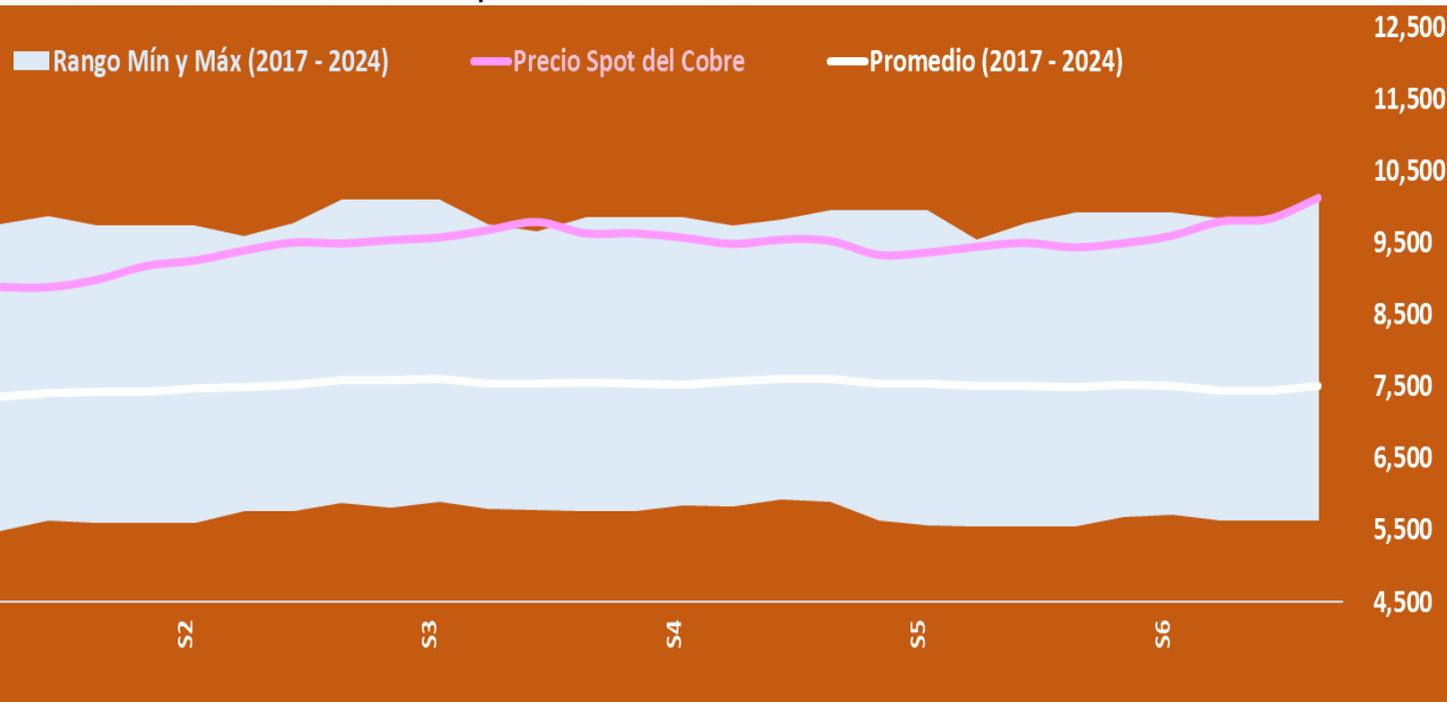


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

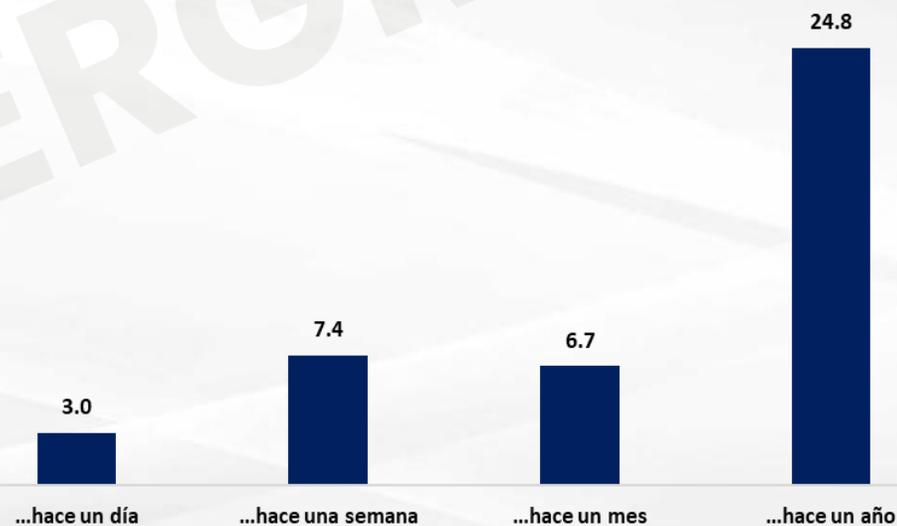
Cobre levanta

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 7/2/2025 respecto de...



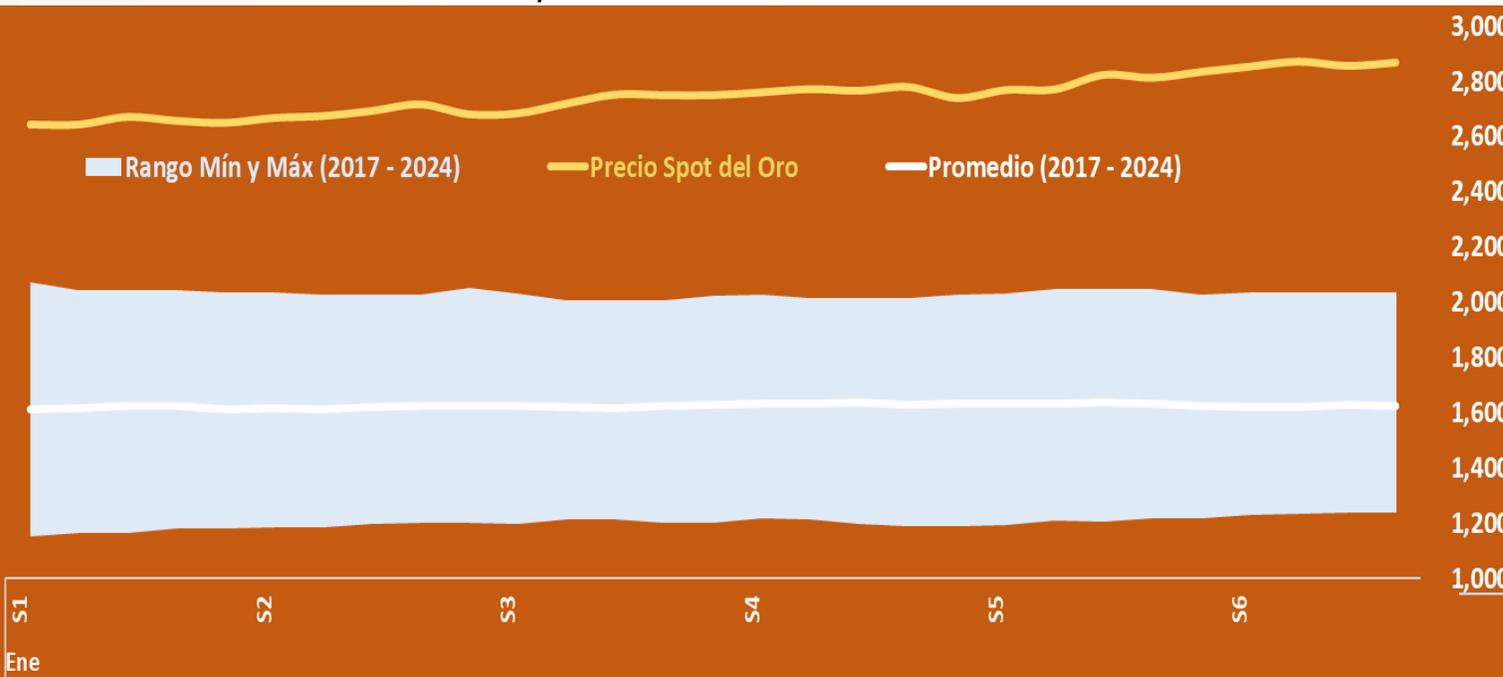
► El aumento del cobre responde, principalmente, a la reactivación de la demanda por parte de China tras las festividades del Año Nuevo Lunar, lo que ha impulsado las compras en el mercado de metales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

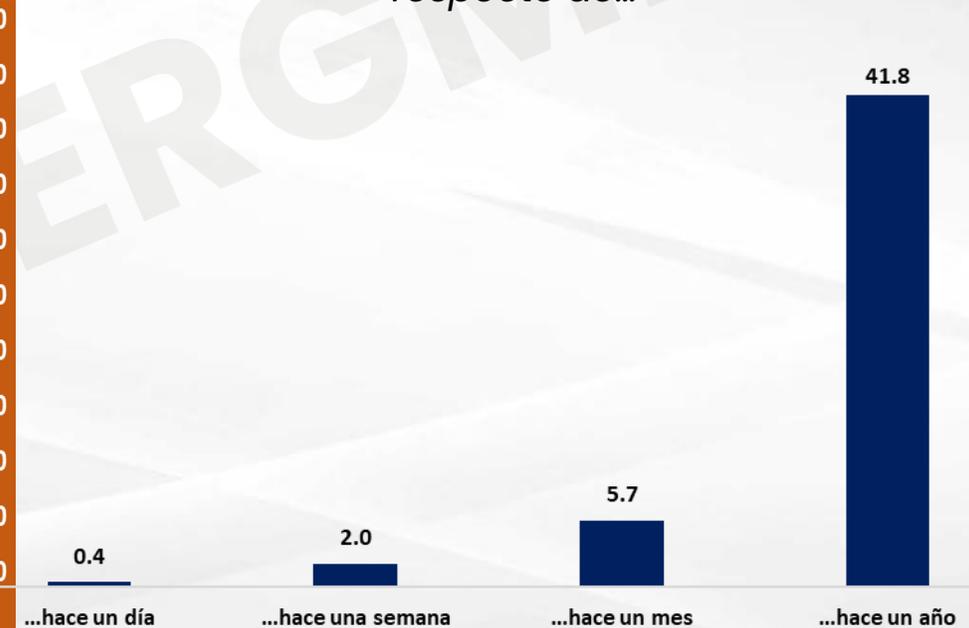
Oro en máximo histórico

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 7/2/2025 respecto de...

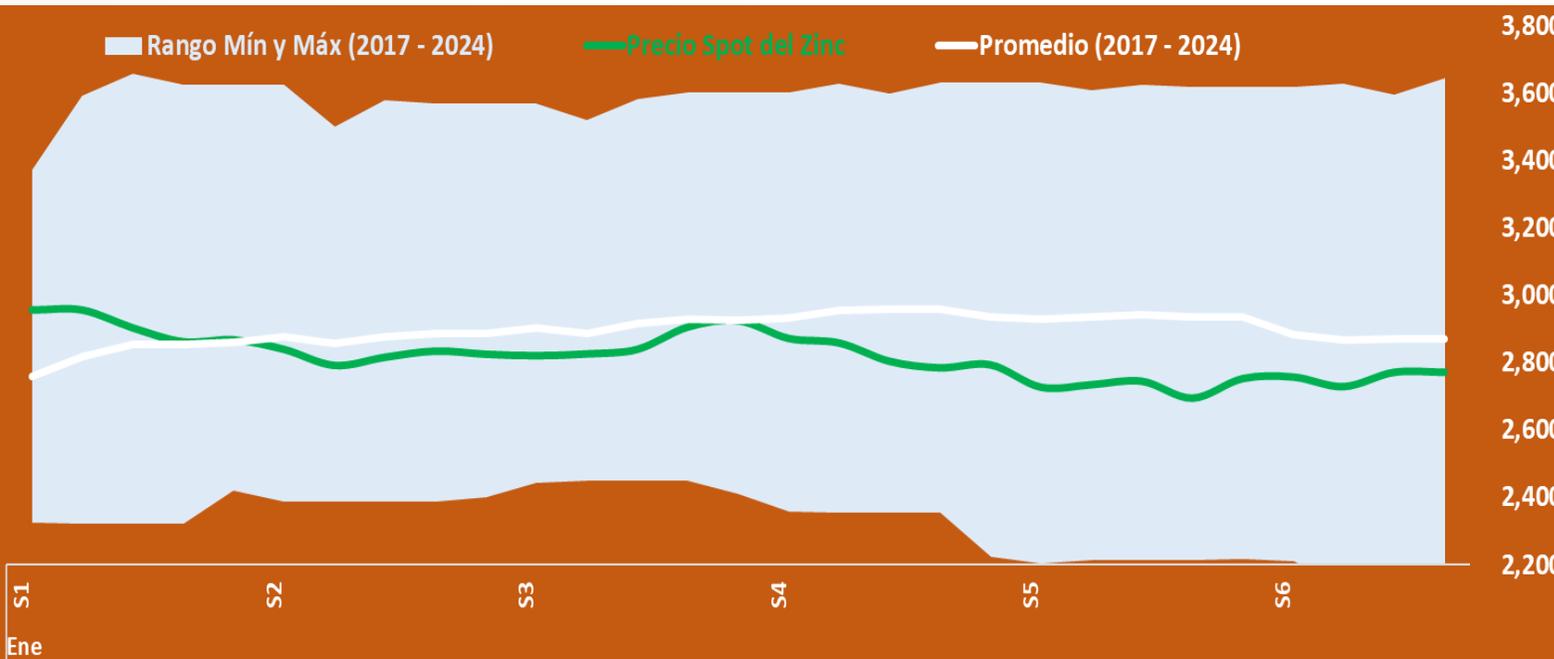


► El oro alcanzó un nuevo máximo histórico, principalmente, por la creciente demanda de refugio seguro por parte de los inversores, motivada por la incertidumbre global y las tensiones comerciales entre EE.UU y China.

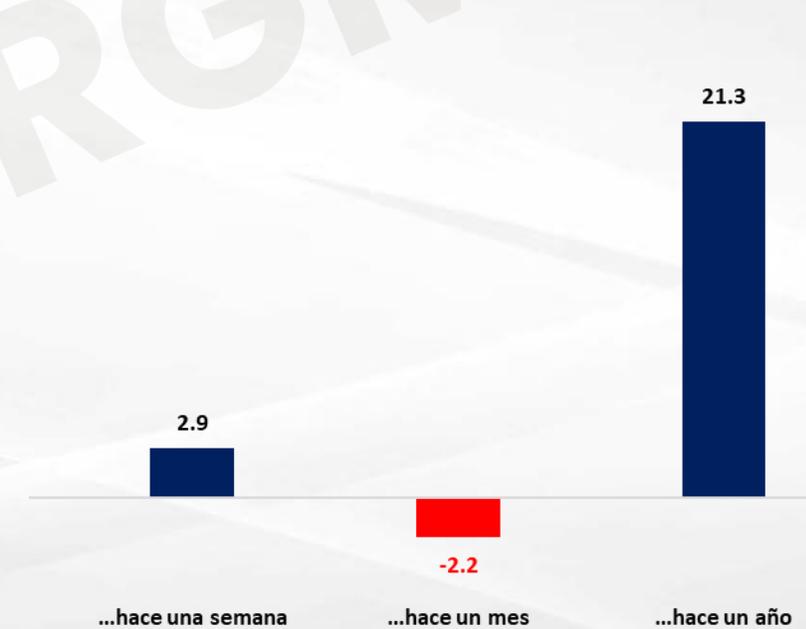
Zinc avanza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 7/2/2025 respecto de...



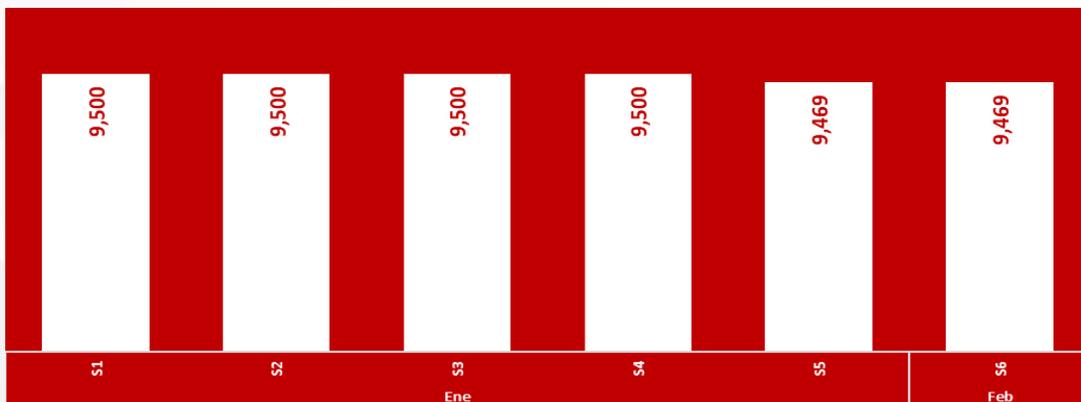
- ▶ El zinc subió respaldado por una reducción en los inventarios globales y una demanda sostenida en la industria de la construcción y automotriz, especialmente en mercados emergentes.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

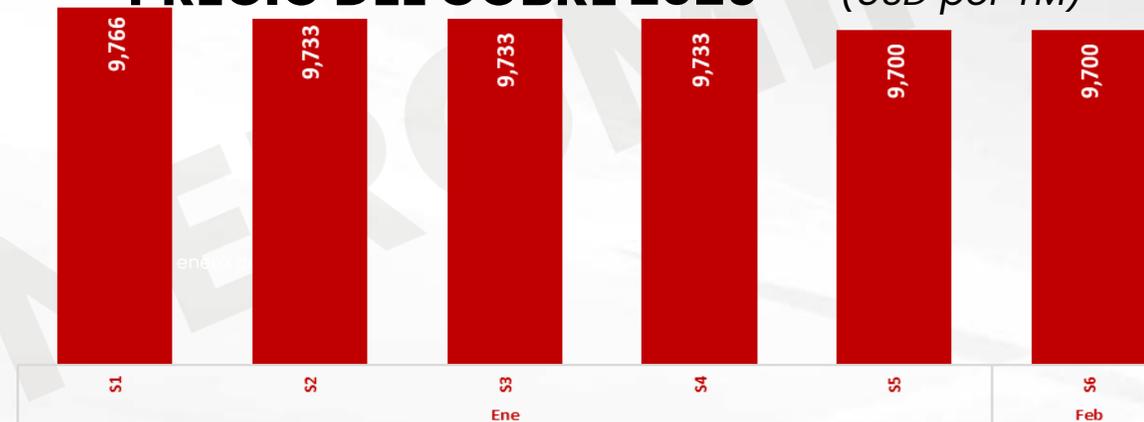
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

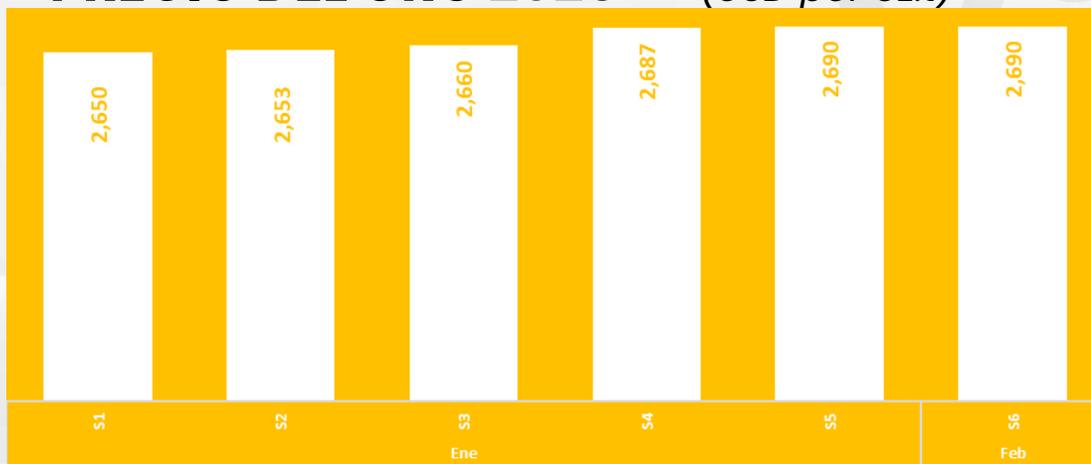
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



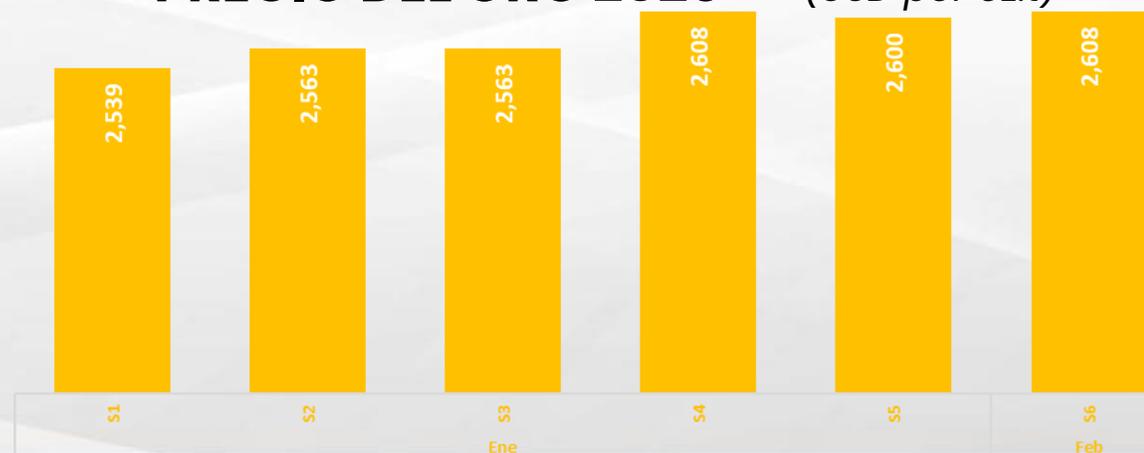
PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



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

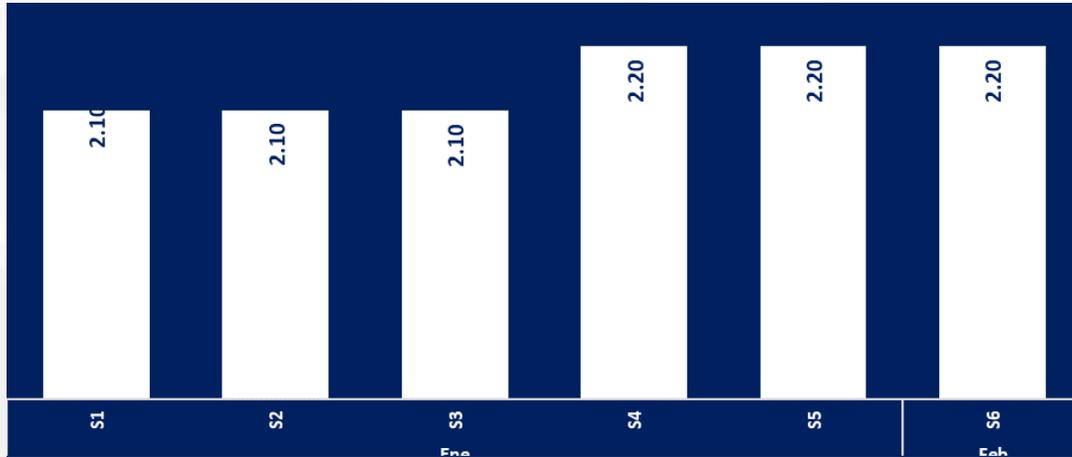


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

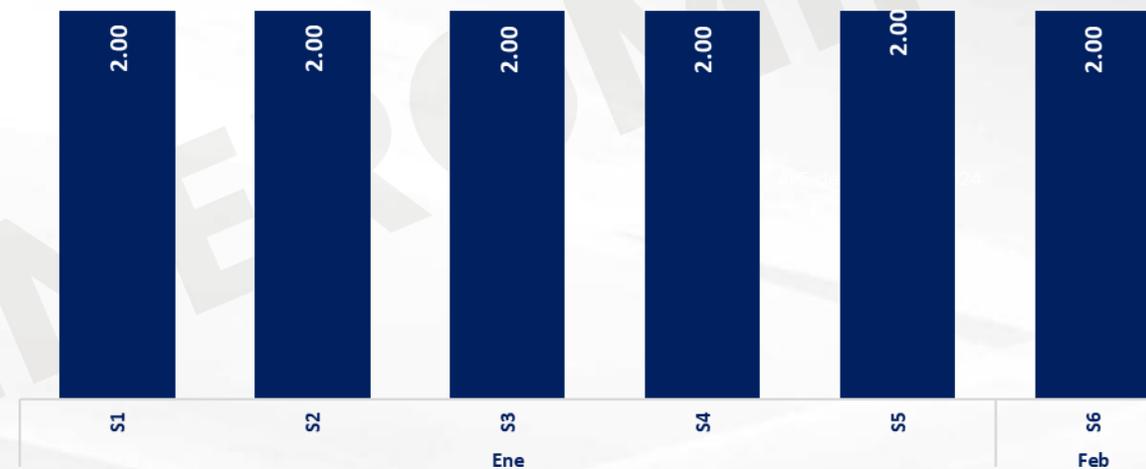
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

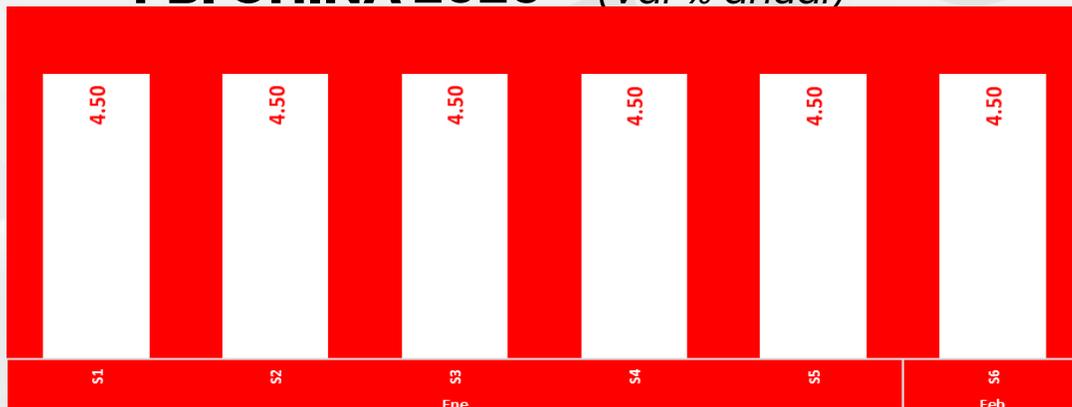
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



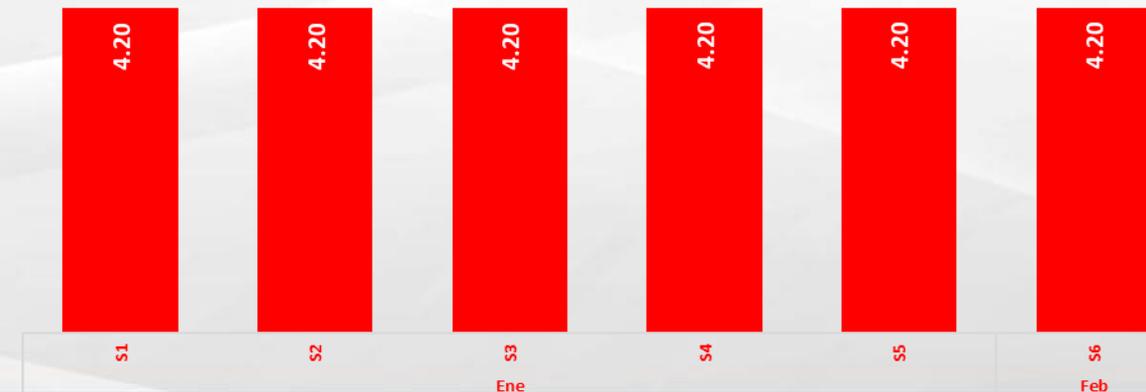
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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

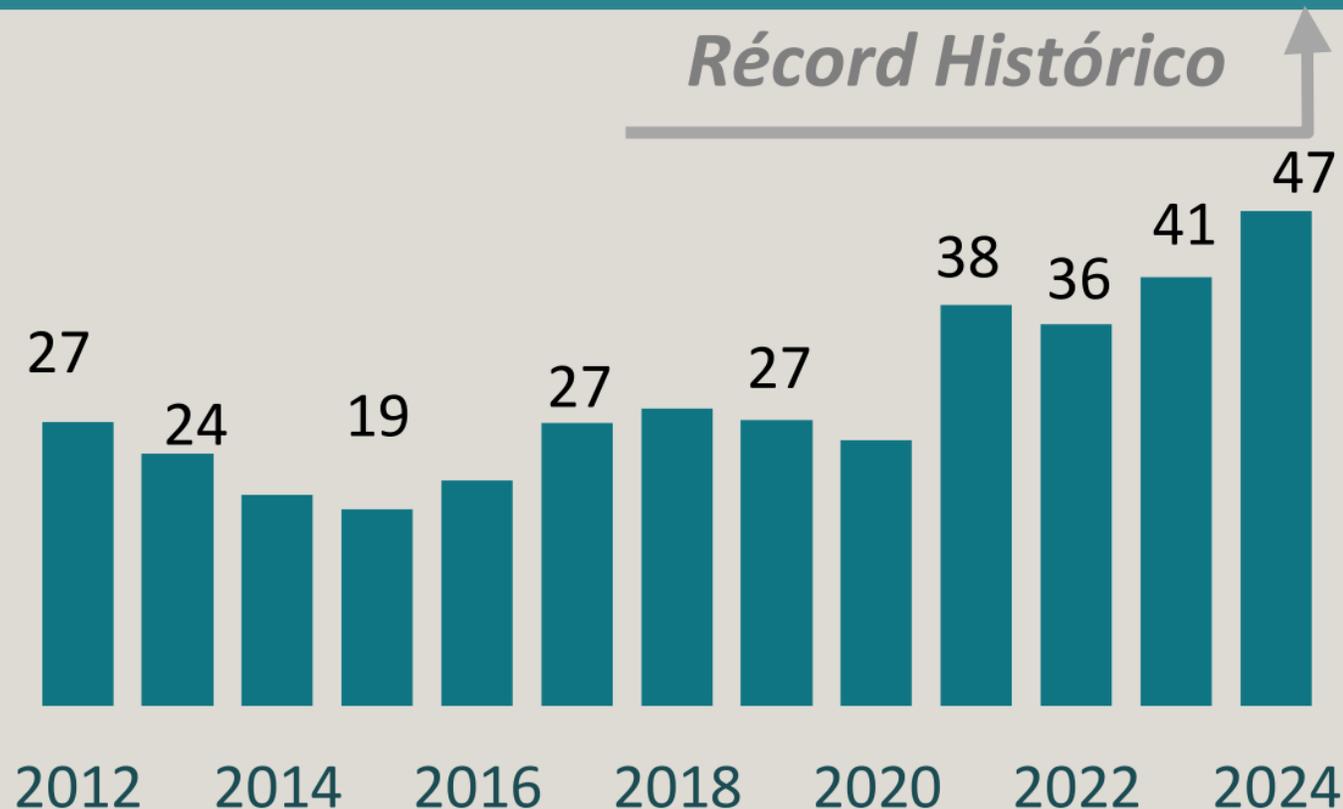


Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **RÉCORD.** En el 2024 las exportaciones alcanzaron un récord de USD 74,664 millones, impulsadas por un notable dinamismo de la minería. Los productos metalúrgicos subieron 36%, los pesqueros, 24% y los agropecuarios, 22%, mientras que los bienes mineros y químicos registraron alzas de 16% y 8% respectivamente. En el sector minero, tanto metálico como no metálico, las ventas se dispararon: el oro aumentó 56%, el estaño, 38% y el molibdeno, 22%. Otros incrementos más modestos fueron en el hierro (5%), zinc (3%) y cobre (1%). (-)

Minería (US\$ MM)

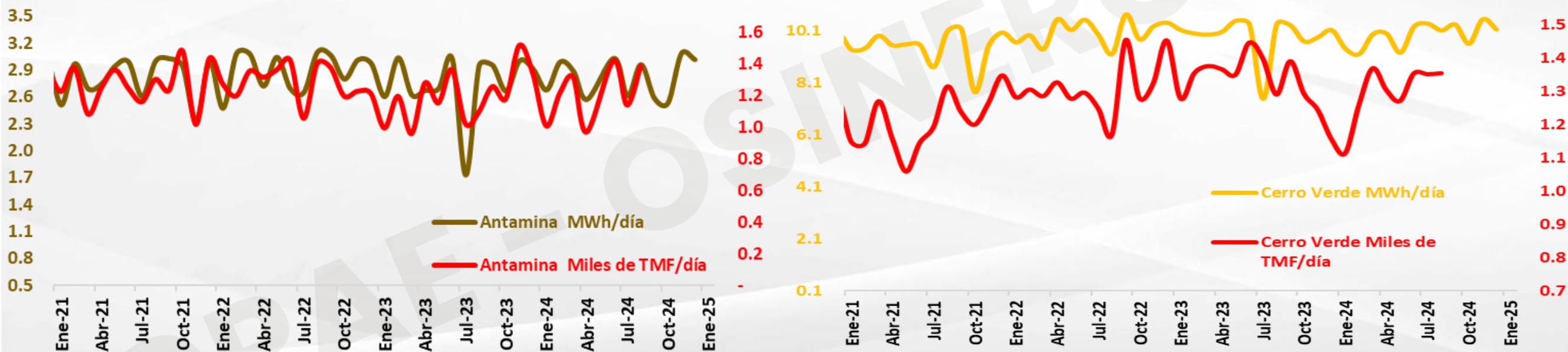


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero 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 - noviembre 2024)

Antamina: 398,110 TM
Cerro Verde: 410,008 TM

Fuente: COES y Minem.

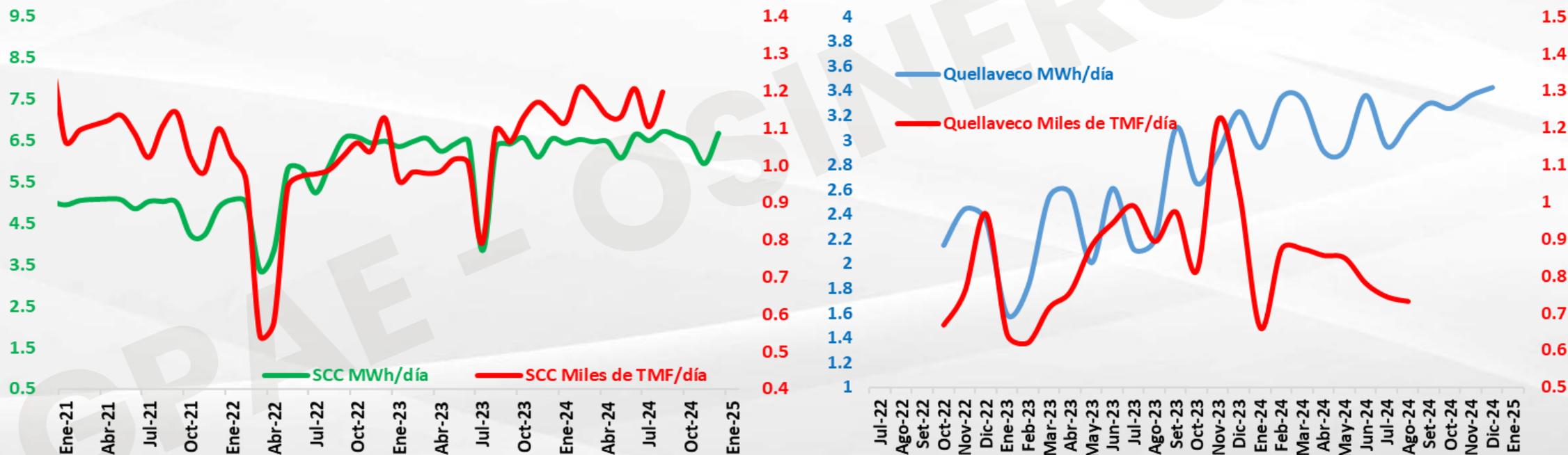
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero 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 - noviembre 2024)

SCCP: 379,645 TM

Quellaveco: 274,595 TM

Fuente: COES y Minem.

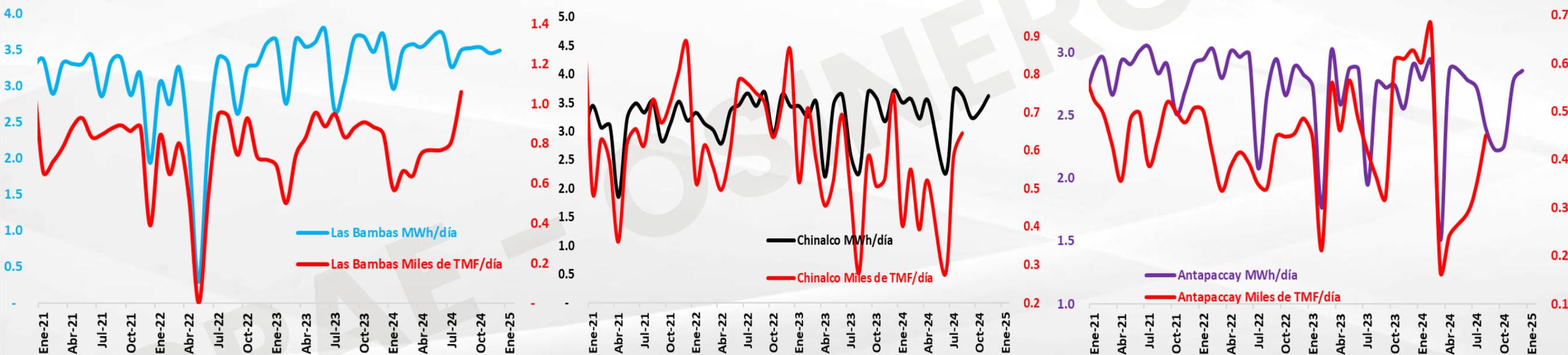
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero 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 - noviembre 2024)

Las Bambas: 290,841 TM
Chinalco: 176,834 TM
Antapacay: 133,696 TM

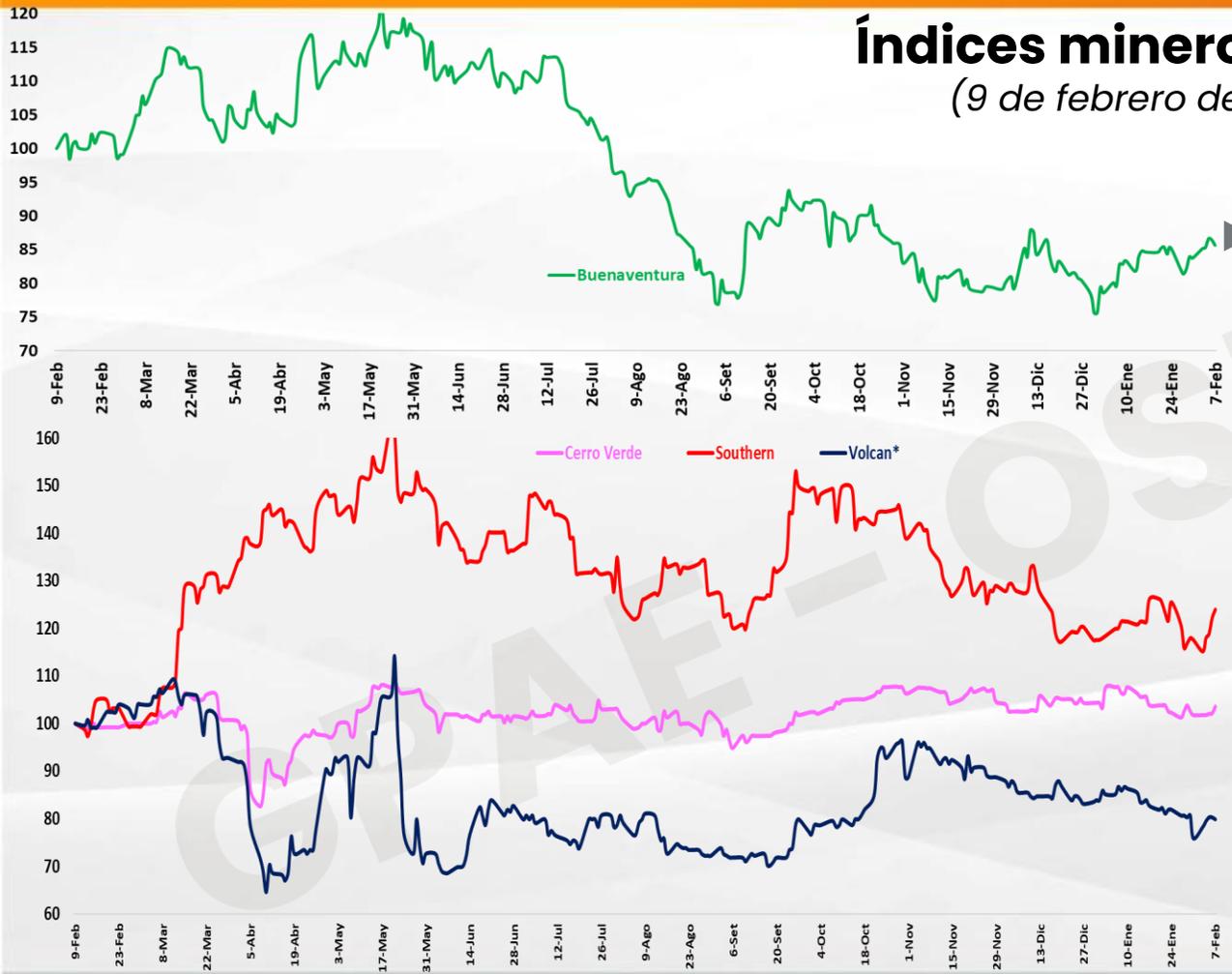
Fuente: COES y Minem.

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).

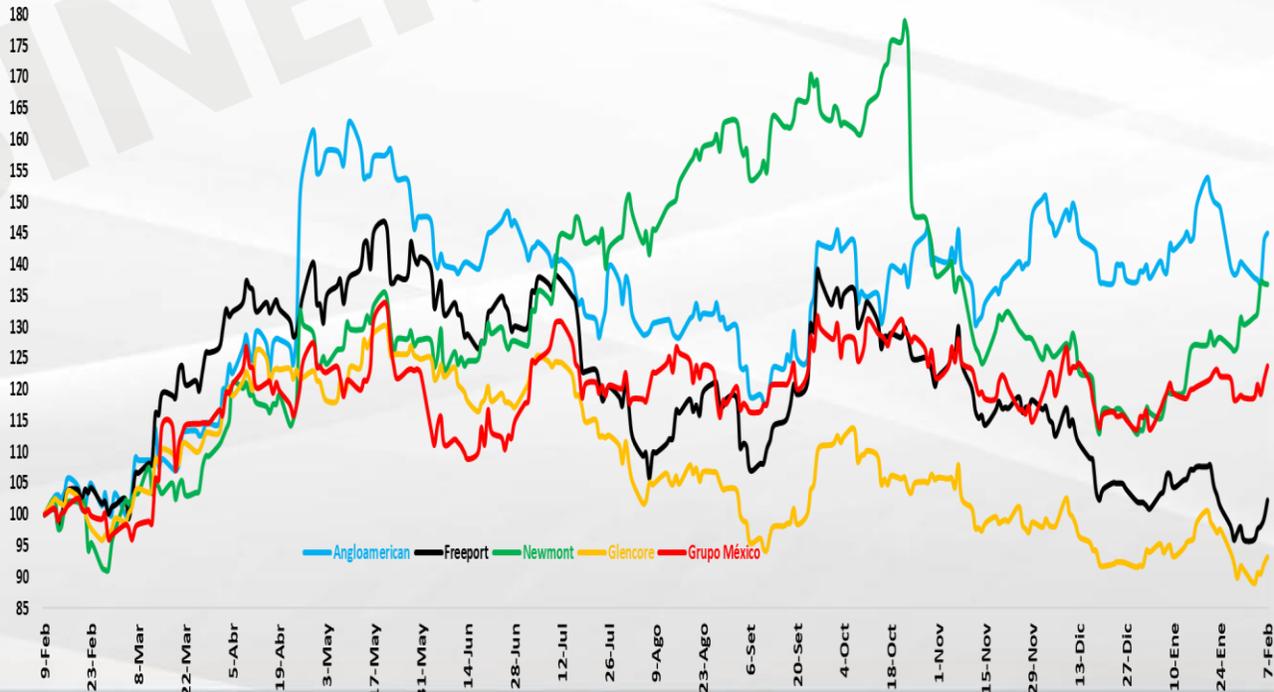
Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (9 de febrero 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)

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 1 al 7 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía