Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería

Fecha de cierre:

14 de febrero del 2025

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- El resurgimiento de la plata a un máximo de tres meses refleja no solo el impulso de los metales preciosos como refugio, sino también la creciente aversión al riesgo ante la perspectiva de una nueva ola de aranceles proteccionistas en EE.UU.

- El mercado global del cobre enfrenta una nueva ola de volatilidad, impulsada por el temor a que las políticas comerciales de Trump distorsionen los flujos de oferta y demanda.

- En el 2024, en el Perú, la inversión total en minería dejó de caer y en exploración avanzó tímidamente en un contexto de mejores precios que favorecieron a la exportación.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **SUBE. El resurgimiento de la plata a un máximo de tres meses refleja no solo el impulso de los metales preciosos como refugio, sino también la creciente aversión al riesgo ante la perspectiva de una nueva ola de aranceles proteccionistas en EE.UU.** El plan comercial de Trump ha reavivado la demanda de activos de resguardo e impulsado a la plata sobre los USD 25. Con la volatilidad de los mercados en ascenso y las tensiones comerciales que proyectan sombras sobre el crecimiento global, la narrativa alcista del metal se fortalece, según Bloomberg. Sin embargo, la sostenibilidad de esta escalada dependerá de la persistencia del miedo a una guerra comercial ampliada y de la evolución de la política monetaria de la FED, factores que podrían definir si la plata mantiene su impulso o enfrenta una corrección. **(+)**

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.

Hechos relevantes internacionales

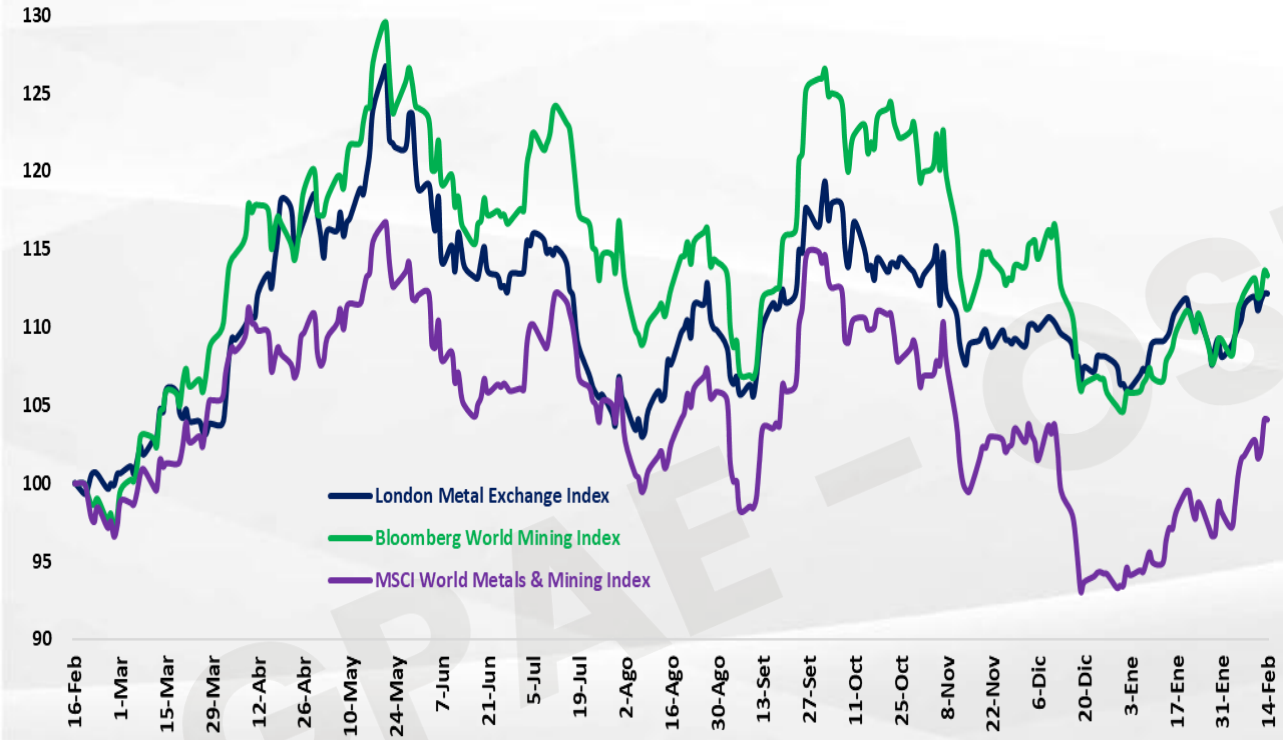
- **VOLÁTIL. El mercado global del cobre enfrenta una nueva ola de volatilidad, impulsada por el temor a que las políticas comerciales de Trump distorsionen los flujos de oferta y demanda.** Con los precios en EE.UU. disparándose, las tensiones sobre una posible reconfiguración de la cadena de suministro elevan la incertidumbre, según Bloomberg. Mientras que la retórica proteccionista sugiere mayores restricciones a las importaciones chinas, el impacto sobre la inversión minera y los costos de insumos podría generar efectos colaterales impredecibles, agrega Bloomberg. La posibilidad de una guerra comercial renovada refuerza la especulación en los mercados de futuros e impulsa un rally que podría no ser sostenible si la demanda global no acompaña. En este contexto, el cobre se convierte en un termómetro de la incertidumbre económica y oscila entre las expectativas inflacionarias y el temor a una desaceleración forzada por barreras comerciales. **(-)**

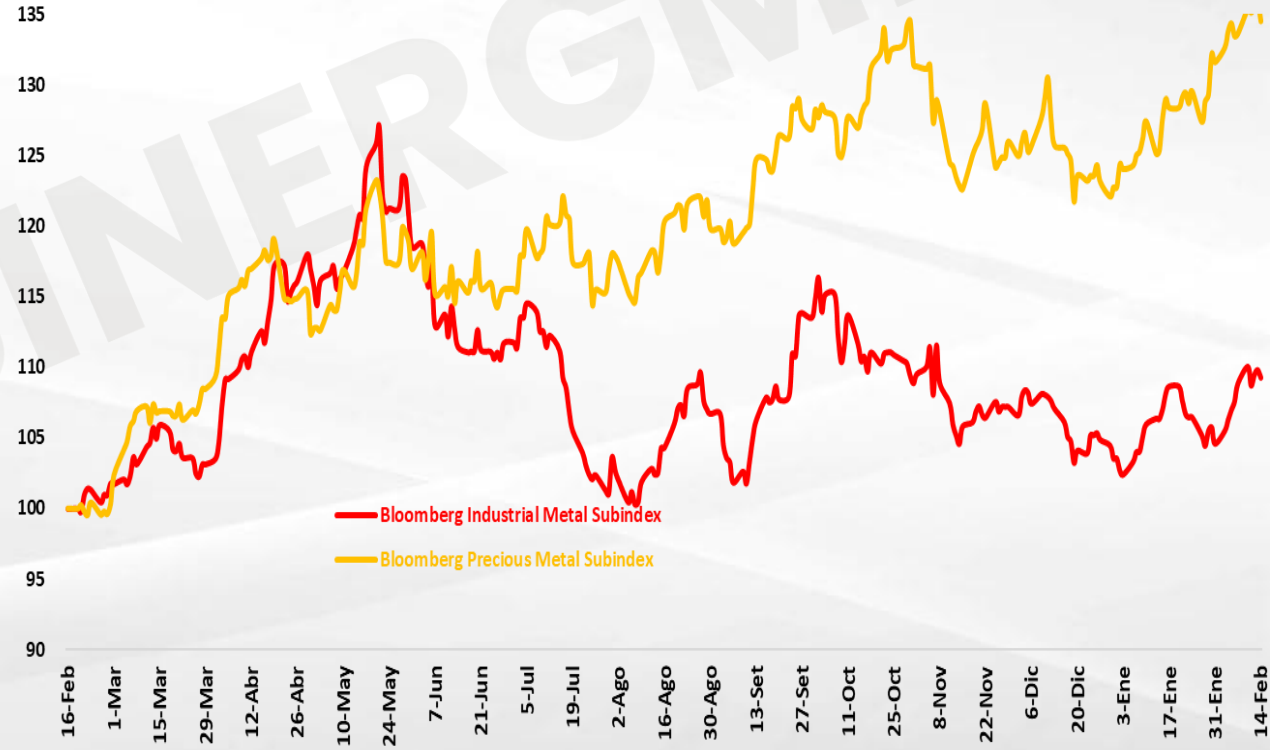
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) **positivo,** (-) **negativo o** (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Índices mineros bursátiles globales

Índices mineros bursátiles

(16 de febrero del 2024 = 100)





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

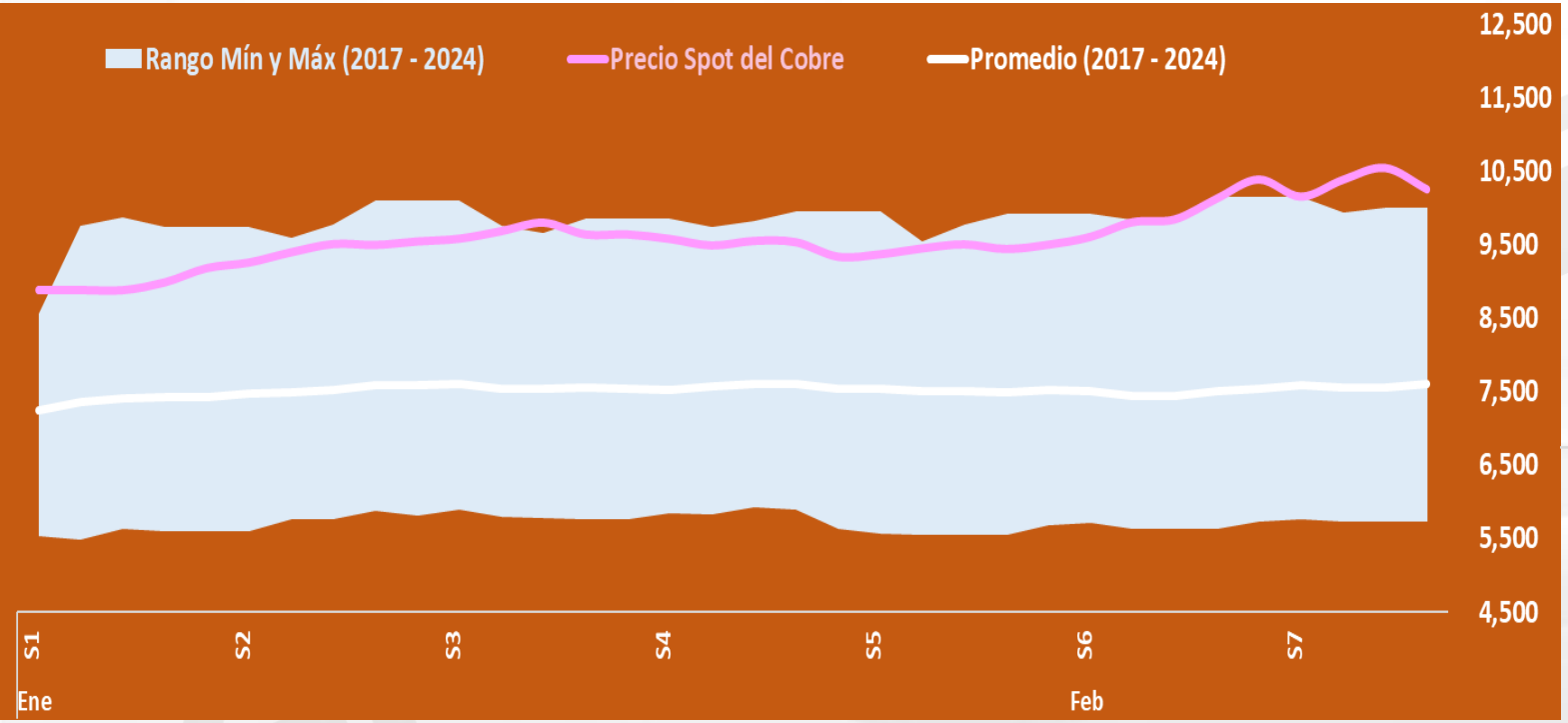
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

Cobre tropieza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre
(USD por TM)



Variación % del precio del 14/2/2025
respecto de...

- El cobre disminuyó por una toma de ganancias de parte de los inversores tras recientes alzas, pero mostró un incremento semanal impulsado por expectativas de estímulos económicos adicionales en China, principal consumidor mundial de cobre.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

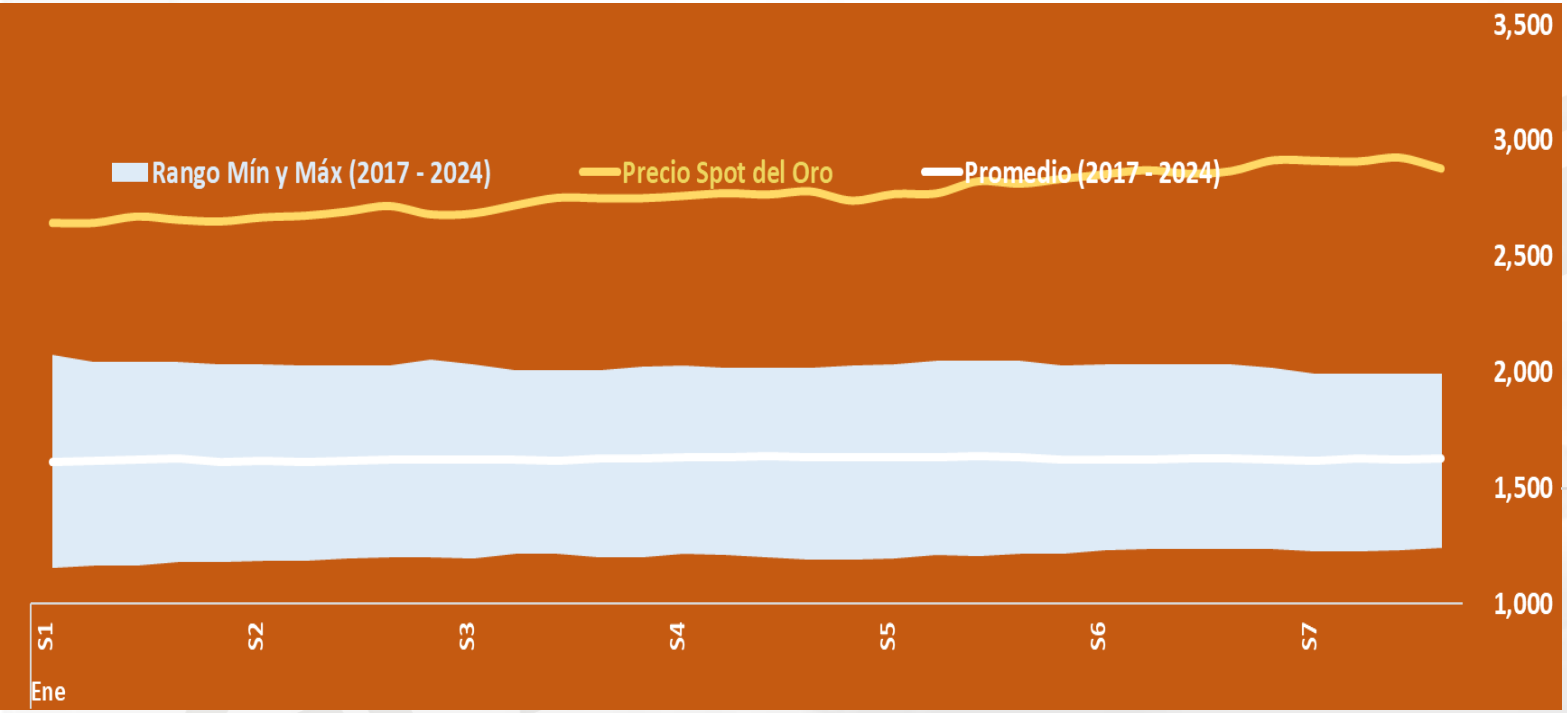
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Oro en máximo histórico

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 14/2/2025

respecto de...

- El oro registró una caída por una apreciación del dólar estadounidense, que encarece el metal para tenedores de otras divisas, pero aumentó en la comparación semanal como resultado de la persistente incertidumbre económica global que llevó a los inversionistas a buscar activos de refugio seguro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

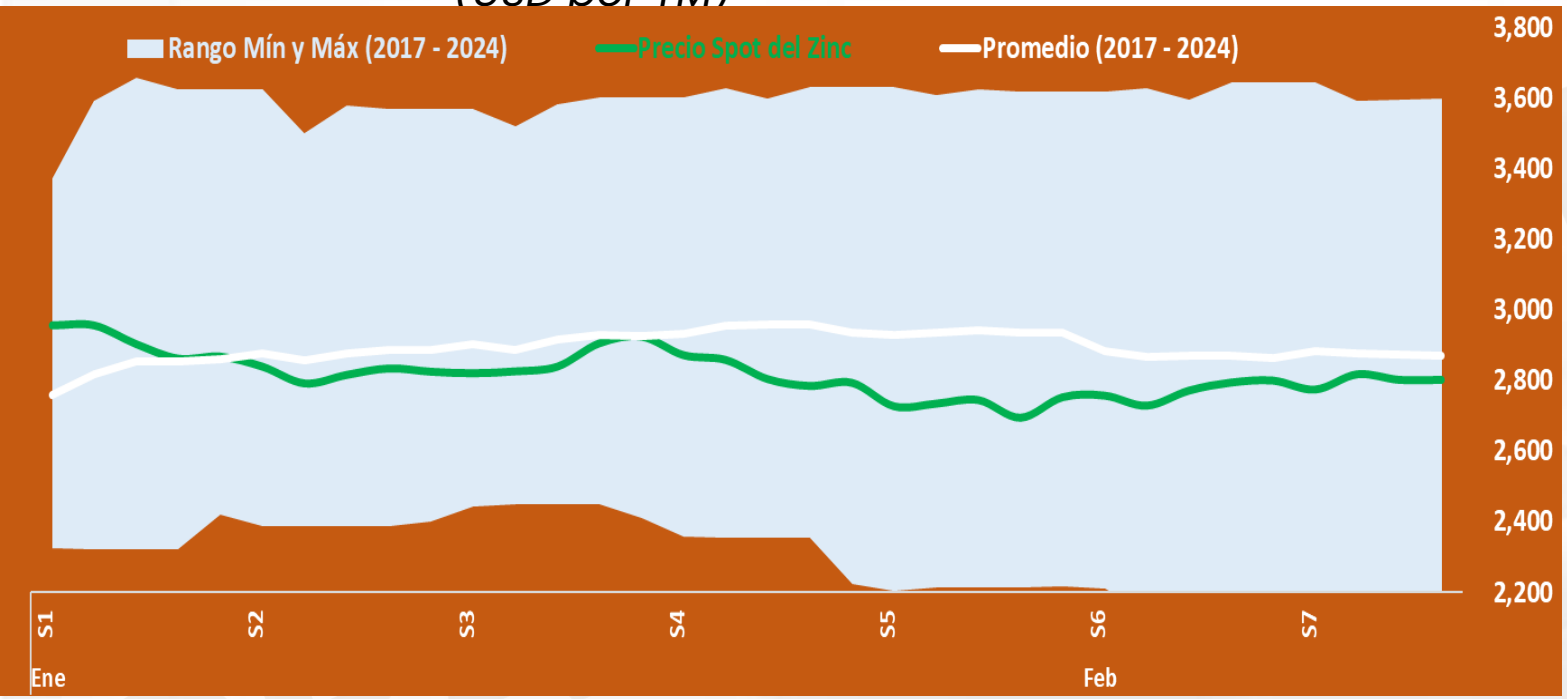
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Zinc avanza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

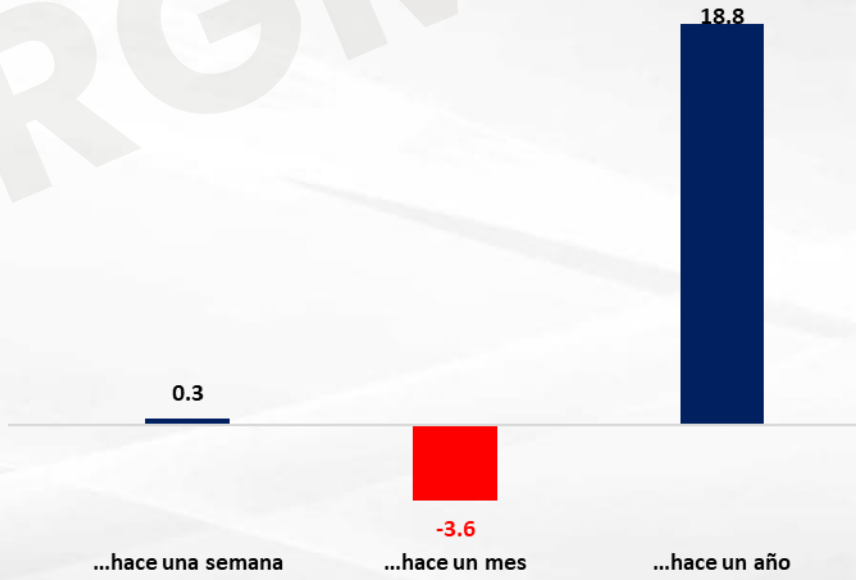
Precio diario del zinc

(USD por TM)



Variación % del precio del 14/2/2025

respecto de...



- El zinc aumentó por una reducción en los inventarios globales y una demanda sostenida en sectores clave.

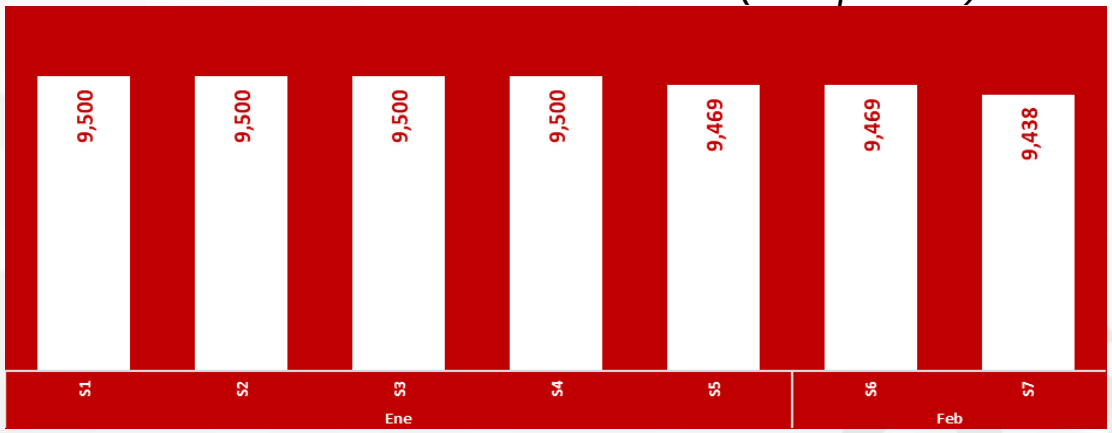
Fuente: Bloomberg

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

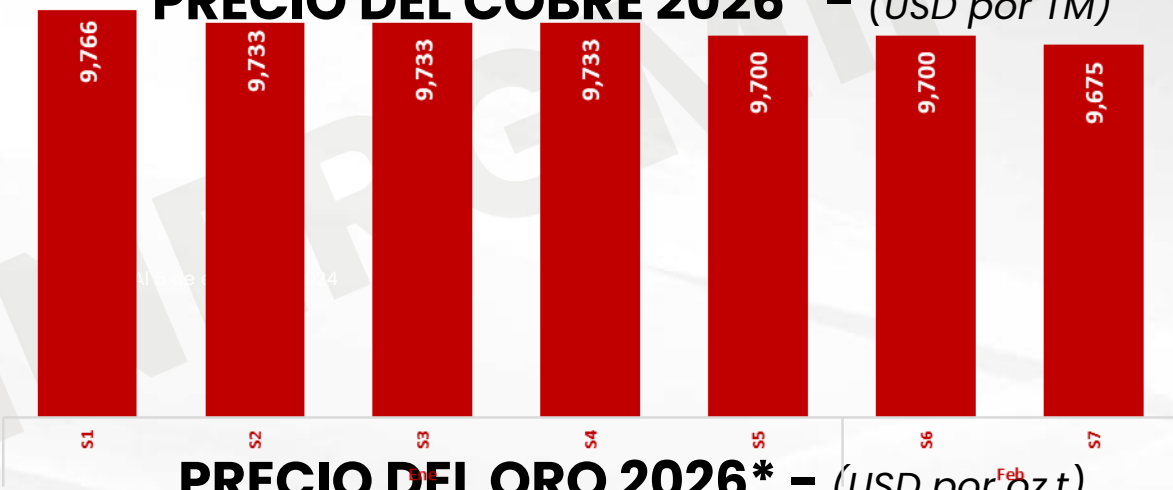
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

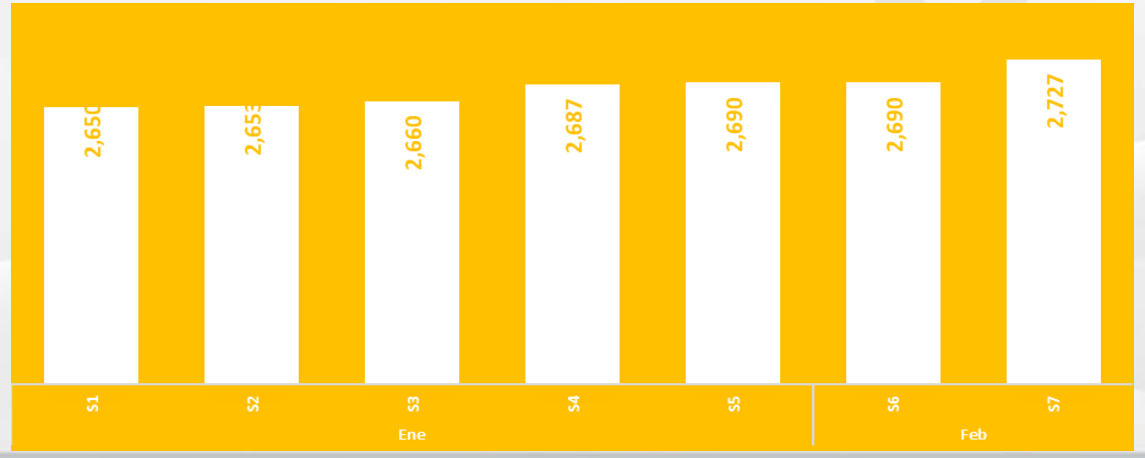
PRECIO DEL COBRE 2025* – *(USD por TM)*



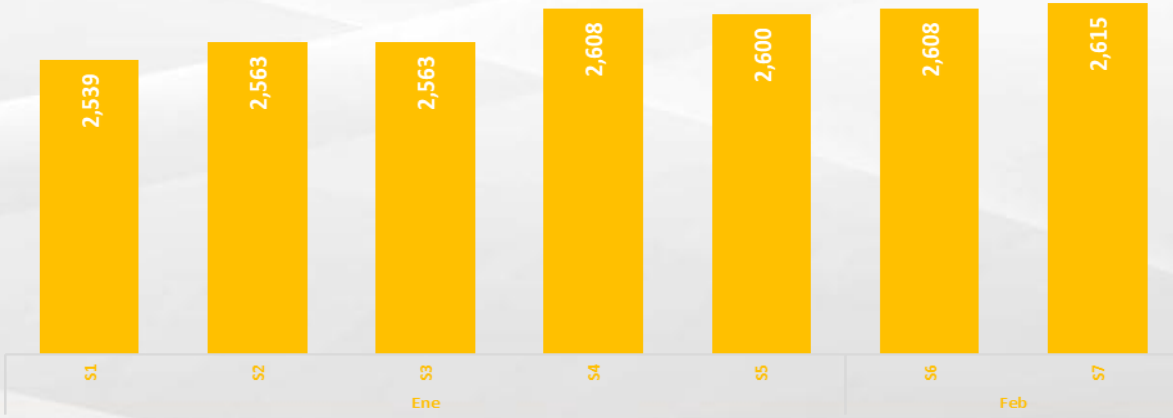
PRECIO DEL COBRE 2026* – *(USD por TM)*



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



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



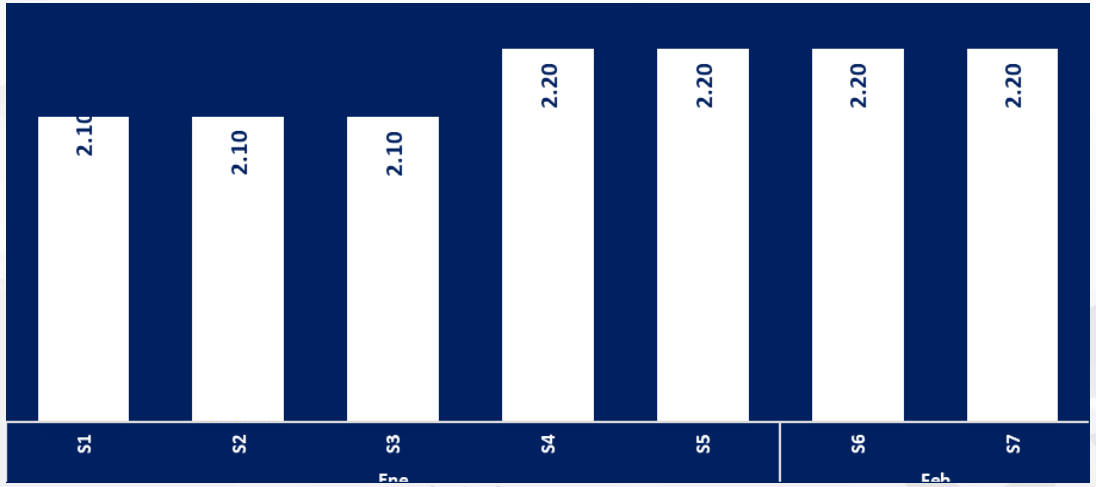
* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

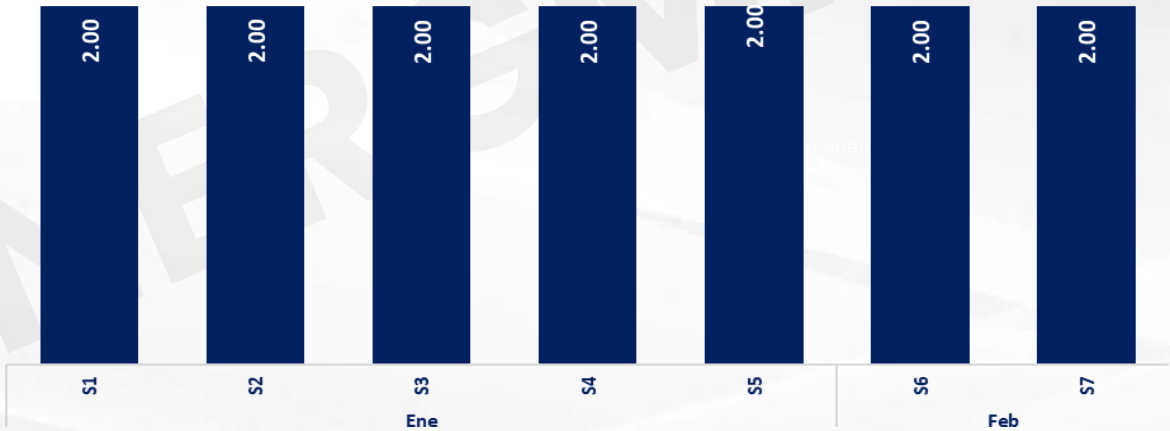
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

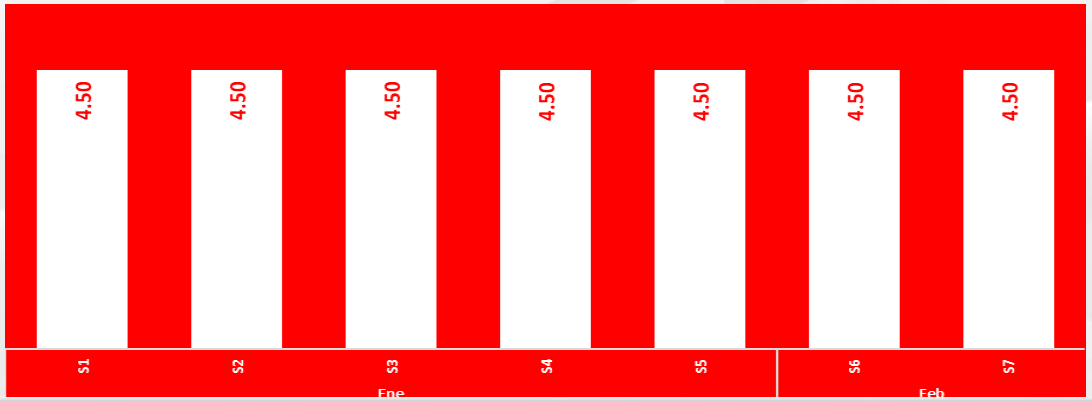
PBI EE.UU. 2025 – *(Var % anual)*



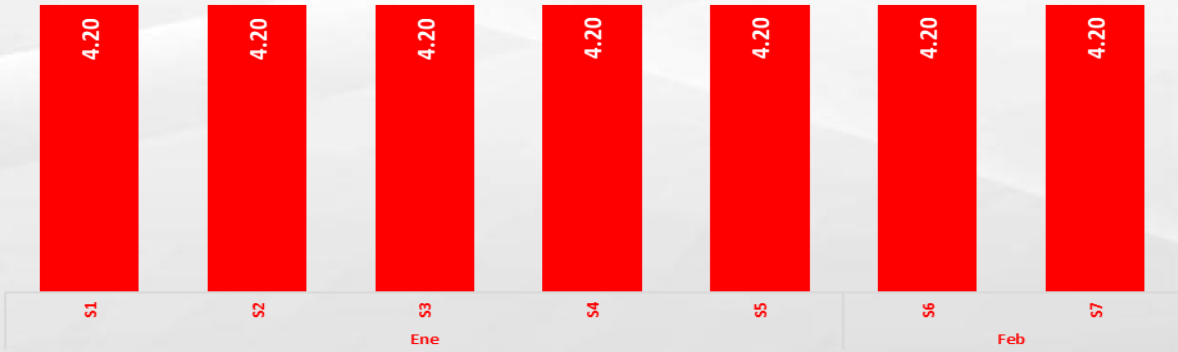
PBI EE.UU. 2026*– *(Var % anual)*



PBI CHINA 2025 – *(Var % anual)*



PBI CHINA 2026*– *(Var % anual)*



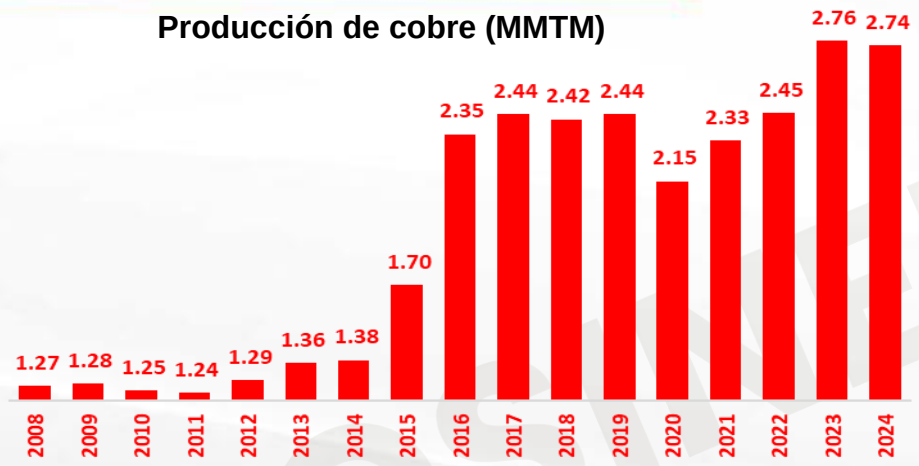
* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

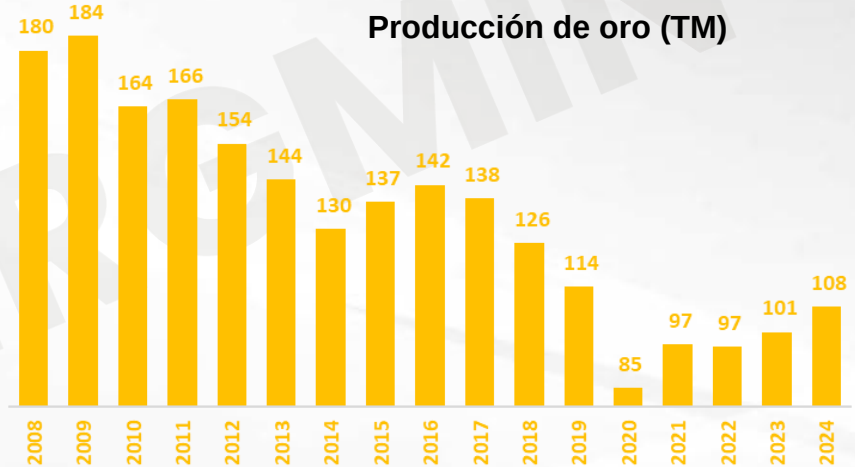
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

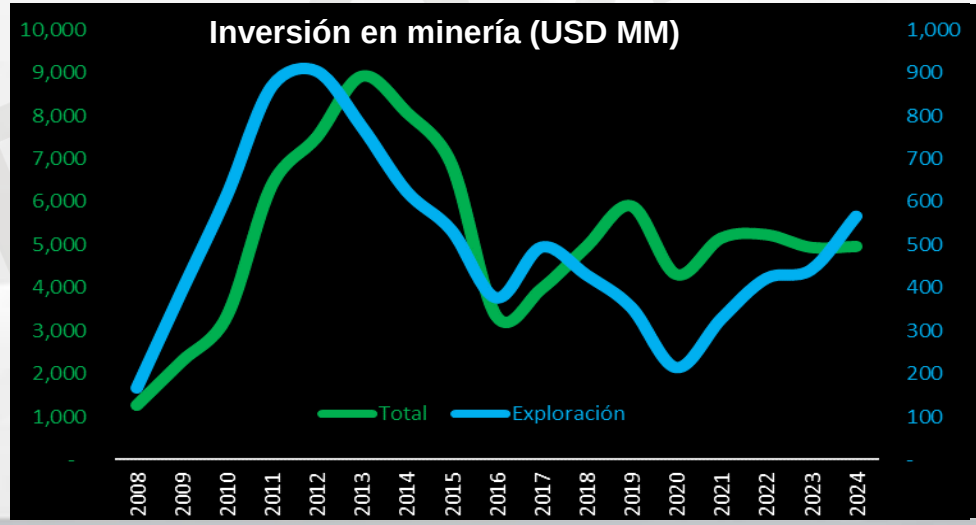
Panorama **Nacional**

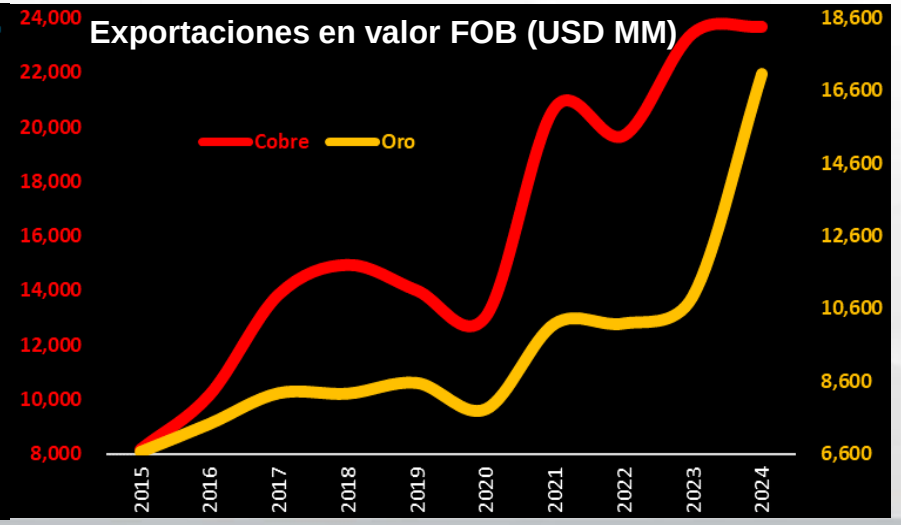
Hechos relevantes nacionales

- **DATOS. En el 2024, la inversión total en minería dejó de caer y en exploración avanzó tímidamente en un contexto de mejores precios que favorecieron a la exportación**. El año pasado, sin embargo, la producción de cobre sufrió un retroceso, en contraste con un ligero avance de la oferta formal de oro. **(¿?)**







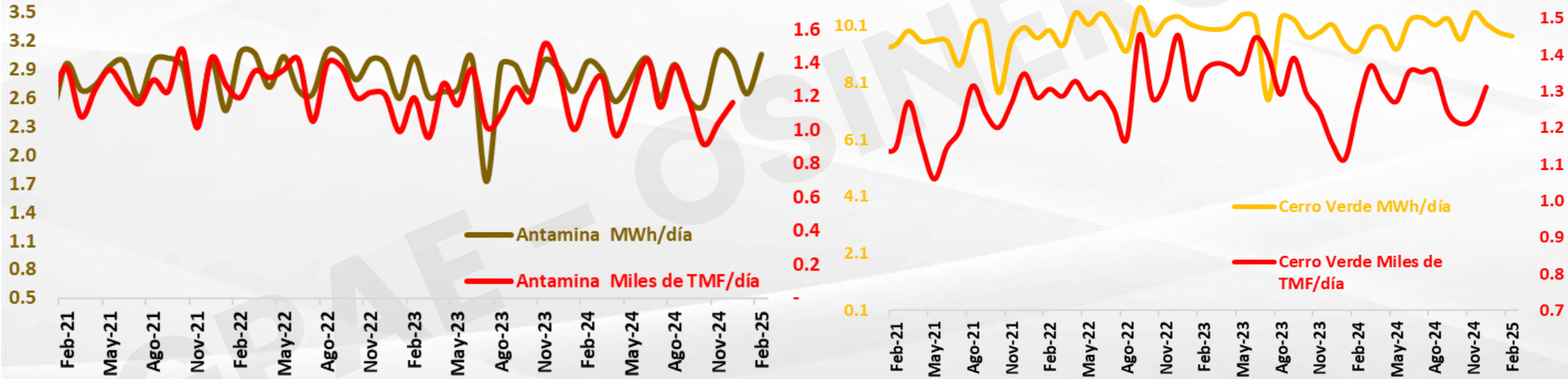


Fuente: Minem y Mincetur.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En el mes, Antamina y Cerro Verde han mostrado comportamientos diferenciados respecto a su consumo eléctrico.



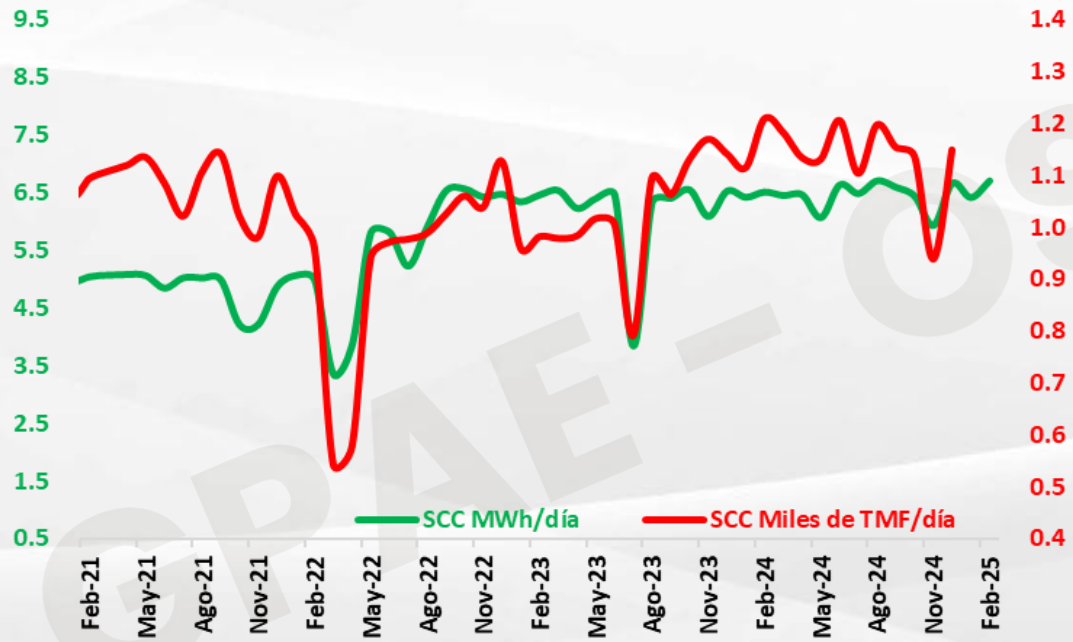
Producción minera (enero – diciembre 2024)
Cerro Verde: 409,096 TM
Antamina: 434,238 TM

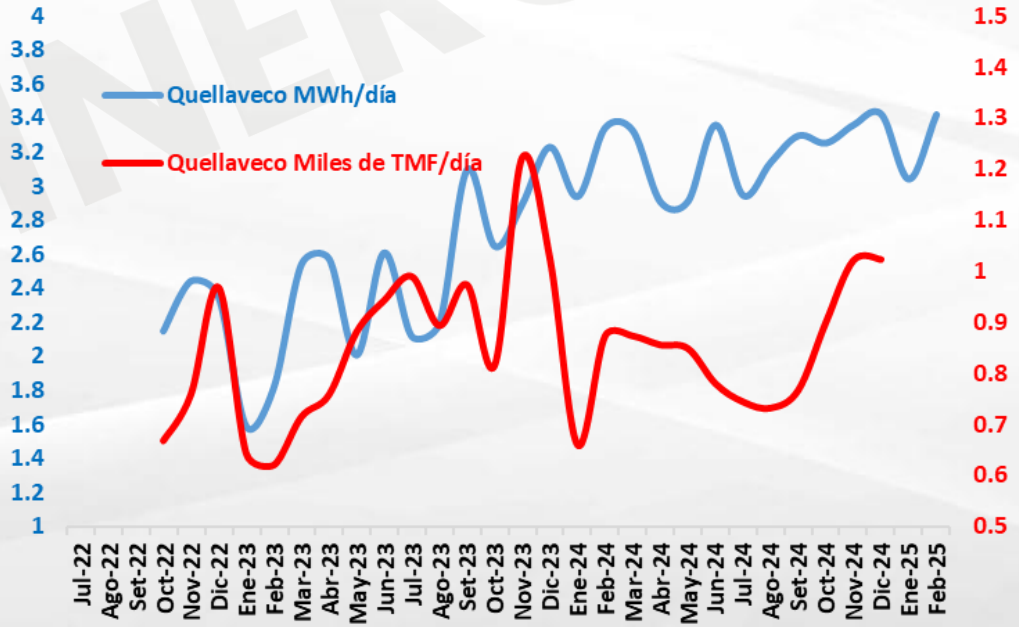
Fuente: COES y Minem.
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Southern Copper Corporation y Quellaveco

En febrero, ambas mineras han presentado un panorama favorable respecto a la intensidad de consumo eléctrico para sus operaciones.





Producción minera (enero – diciembre 2024)
SCCP: 415,258 TM
Quellaveco: 302,299 TM

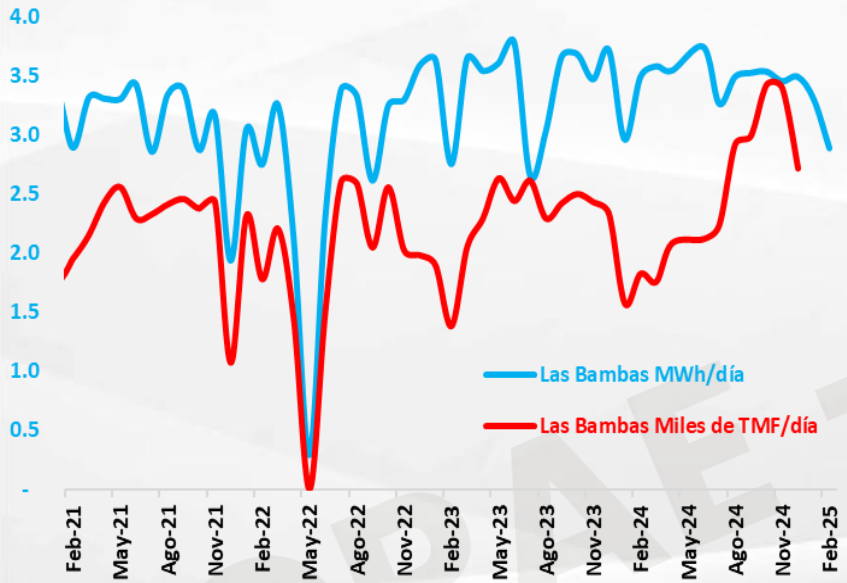
Fuente: COES y Minem.
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

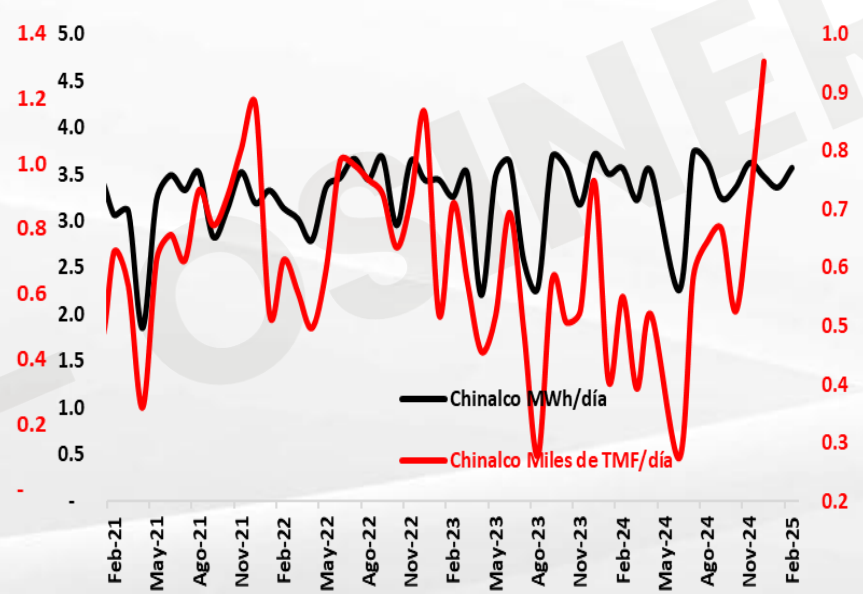
Análisis de producción y demanda eléctrica

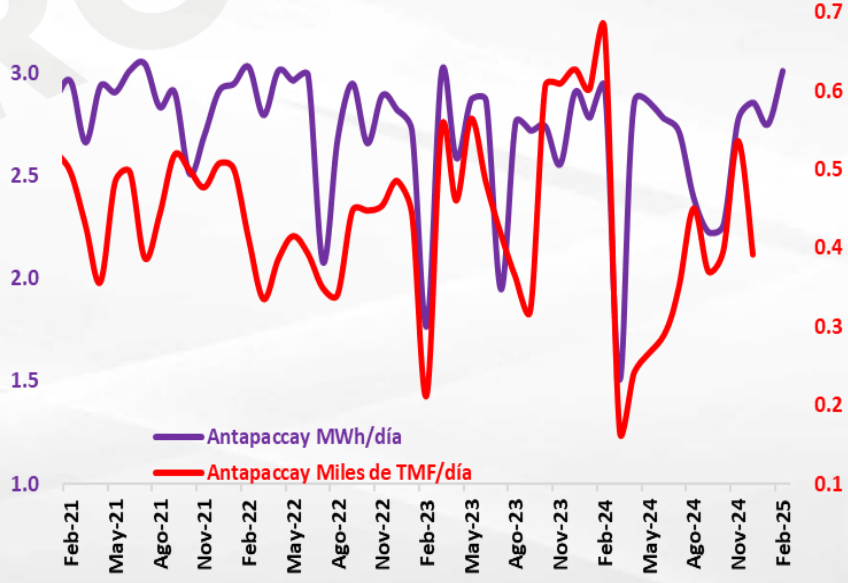
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

A excepción de Las Bambas, las demás mineras han mostrado un consumo eléctrico mayor durante febrero.







Producción minera (enero – diciembre 2024)
Las Bambas: 321,495 TM
Chinalco: 206,392 TM
Antapacay: 1415,841 TM

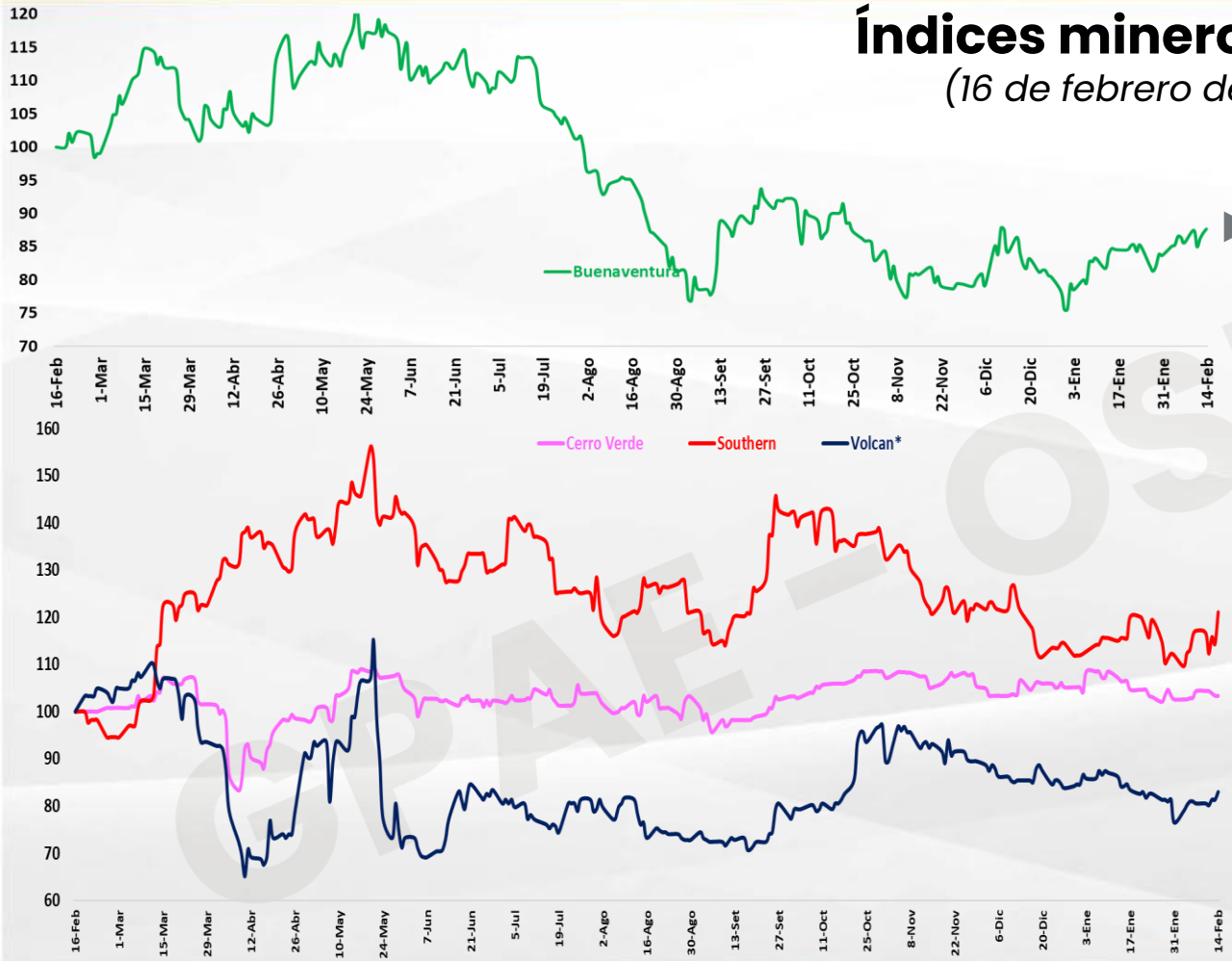
Fuente: COES y Minem.
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

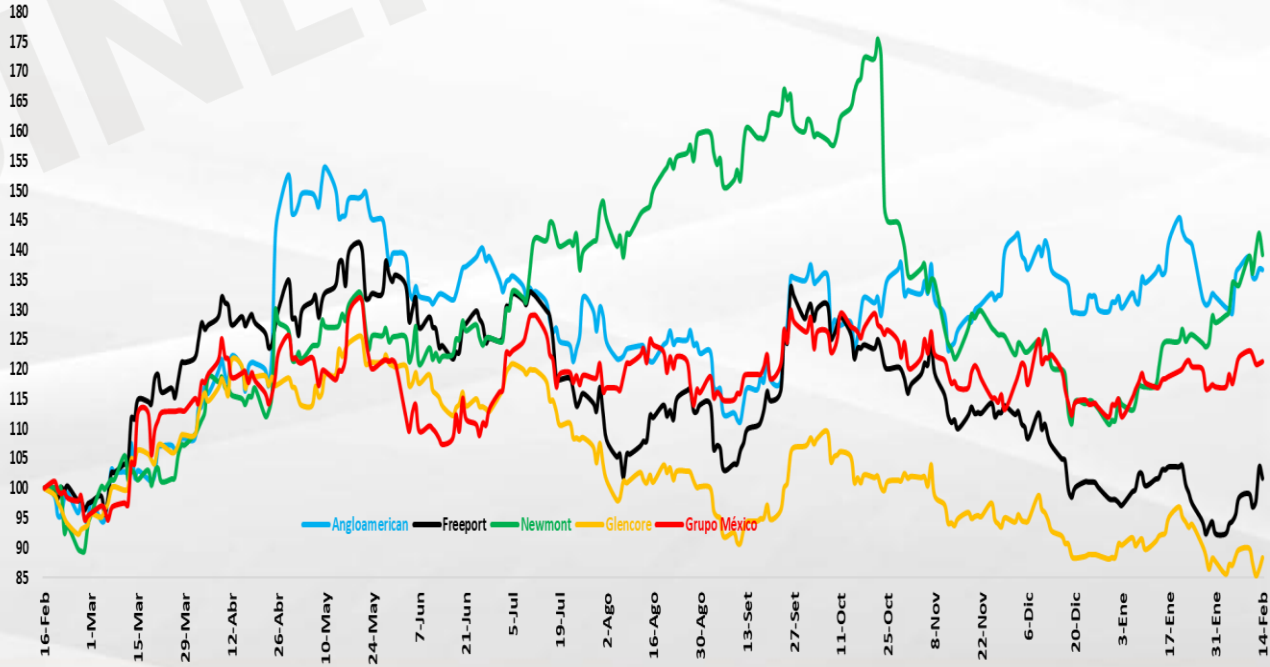
Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(16 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 Angloaamerican (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 8 al 14 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía