



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

21 de febrero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg subraya la fragilidad del repunte de los commodities, con el cobre en el epicentro de la especulación.
- ▶ En su primera conversación con el nuevo secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, el viceprimer ministro chino He Lifeng expresó su "seria preocupación" por los nuevos aranceles impuestos por la administración Trump.
- ▶ La guía operativa 2025-2027 de Nexa revela una estrategia de ajuste ante un panorama global incierto, marcado por disrupciones en la cadena de suministro, volatilidad en los precios de los metales y presiones inflacionarias.

► Panorama Internacional

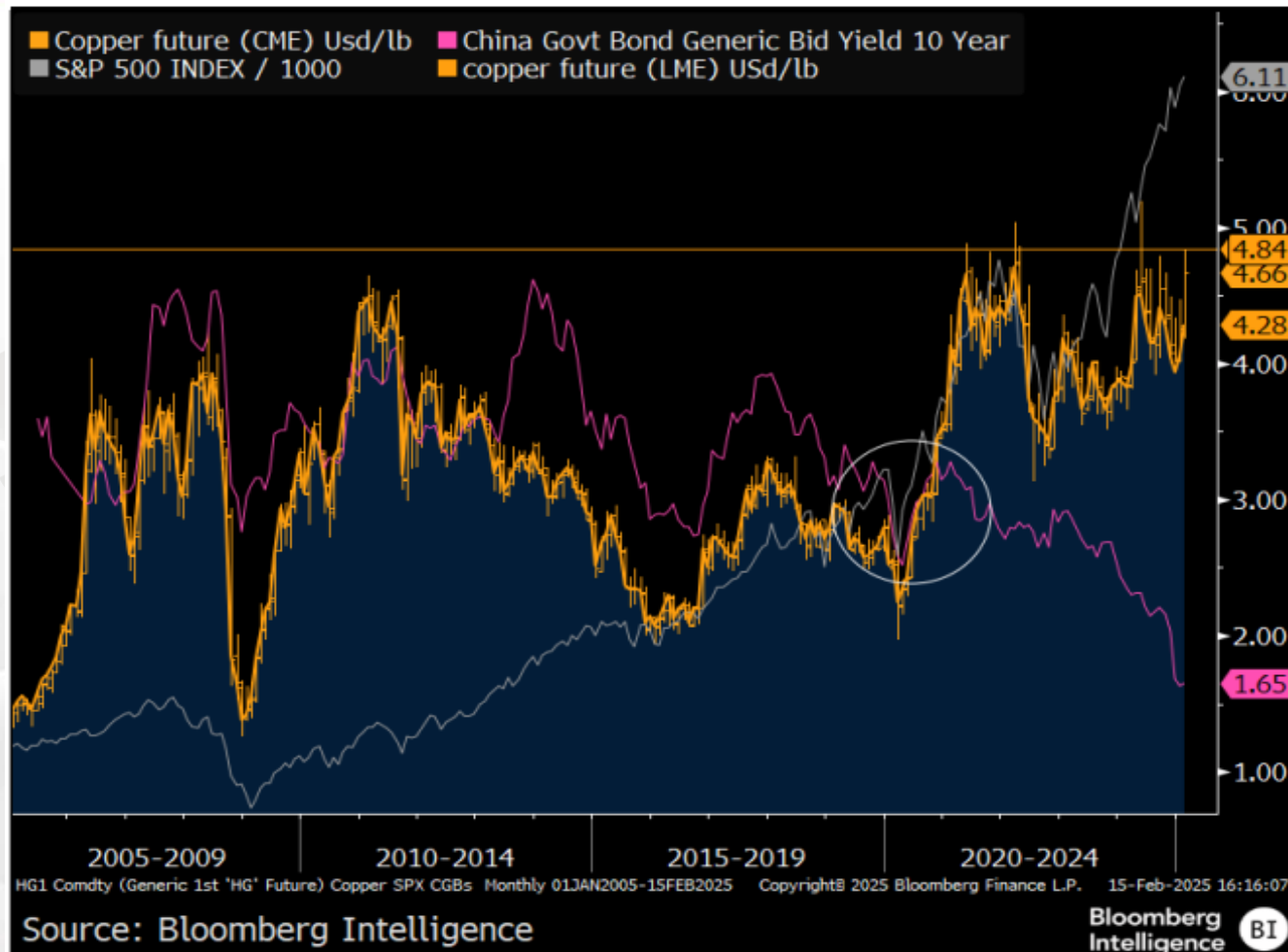


Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SUBE. Bloomberg subraya la fragilidad del repunte de los commodities, con el cobre en el epicentro de la especulación.** El alza de los mercados bursátiles y de criptomonedas junto con la expectativa de un endurecimiento de la Fed han llevado a una revalorización de los metales industriales, aunque el rally parece más impulsado por compras especulativas que por fundamentos sólidos. En particular, el cobre enfrenta riesgos de reversión, con China en declive y la presión de los aranceles estadounidenses. Bloomberg resalta que la historia sugiere que los extremos especulativos, como el reciente máximo en futuros del CME por encima de USD 4.84/lb, suelen marcar techos de mercado en lugar de tendencias sostenibles. La incertidumbre sobre si la recuperación del Bloomberg Commodity Spot Index (BCOM) es un mero espejismo o un repunte sostenido dependerá del equilibrio entre la demanda real y la retirada de liquidez especulativa en un entorno macroeconómico desafiante, según Bloomberg. (¿?)

Copper Stuck vs. Falling LME, CGBs, Rising SPX



Hechos relevantes internacionales

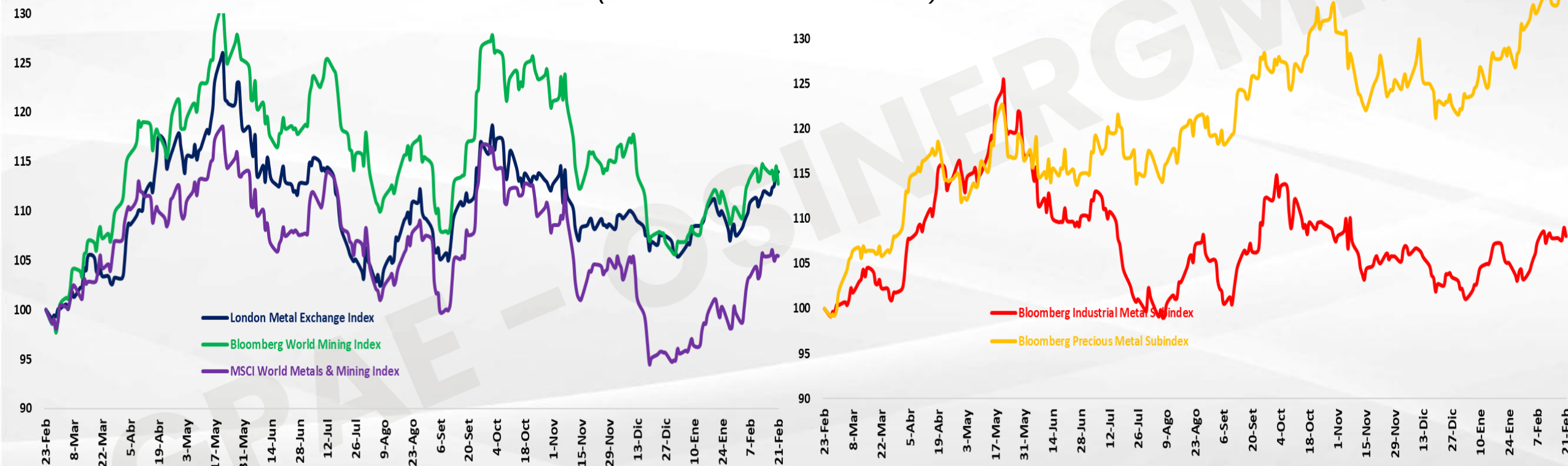
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CONVERSACIONES.** En su primera conversación con el nuevo secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, el viceprimer ministro chino He Lifeng expresó su "seria preocupación" por los nuevos aranceles impuestos por la administración Trump. Según Bloomberg, aunque ambos países acordaron mantener el diálogo, las tensiones comerciales siguen escalando, con un explícito rechazo de China respecto a las acusaciones estadounidenses sobre el tráfico de precursores de fentanilo y con una respuesta de represalias arancelarias limitadas. Mientras Trump deja abierta la posibilidad de un nuevo acuerdo comercial, el tono de la conversación sugiere que el gigante asiático ve estos aranceles como una medida proteccionista disfrazada. Para Bloomberg, la reactivación de este canal diplomático marca un intento de evitar una guerra comercial total, pero las posturas siguen siendo divergentes y el riesgo de una escalada persiste. Dado que China es el principal consumidor de metales del mundo y el principal destino de exportación de cobre del Perú, el agravamiento de estas tensiones es una noticia desfavorable para el país. (-)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (23 de febrero de 2024 = 100)



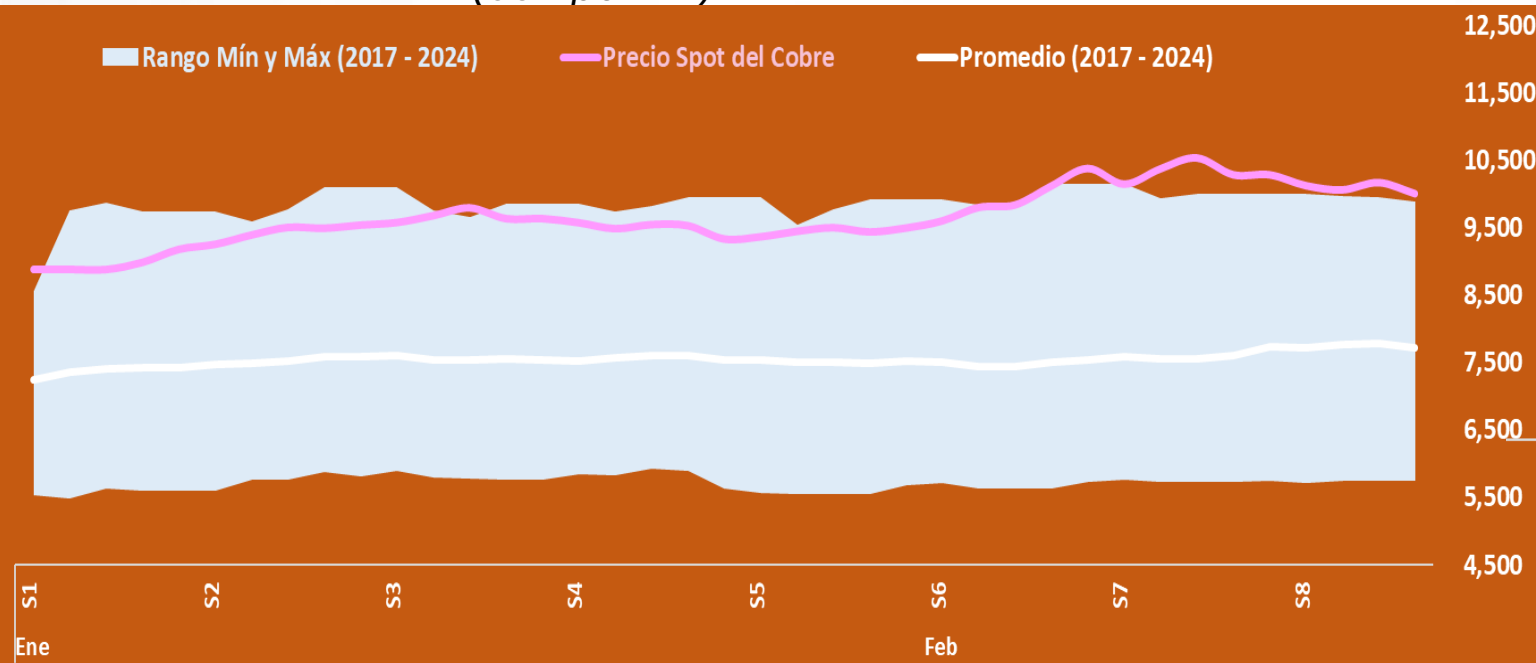
Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento decreciente acorde a la dinámica del cobre y oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

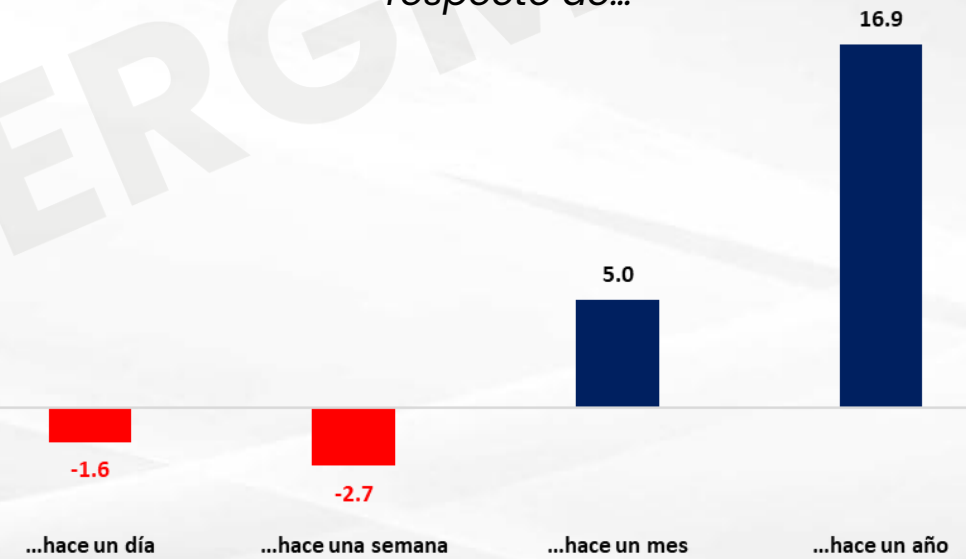
Cobre retrocedió

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 21/2/2025 respecto de...

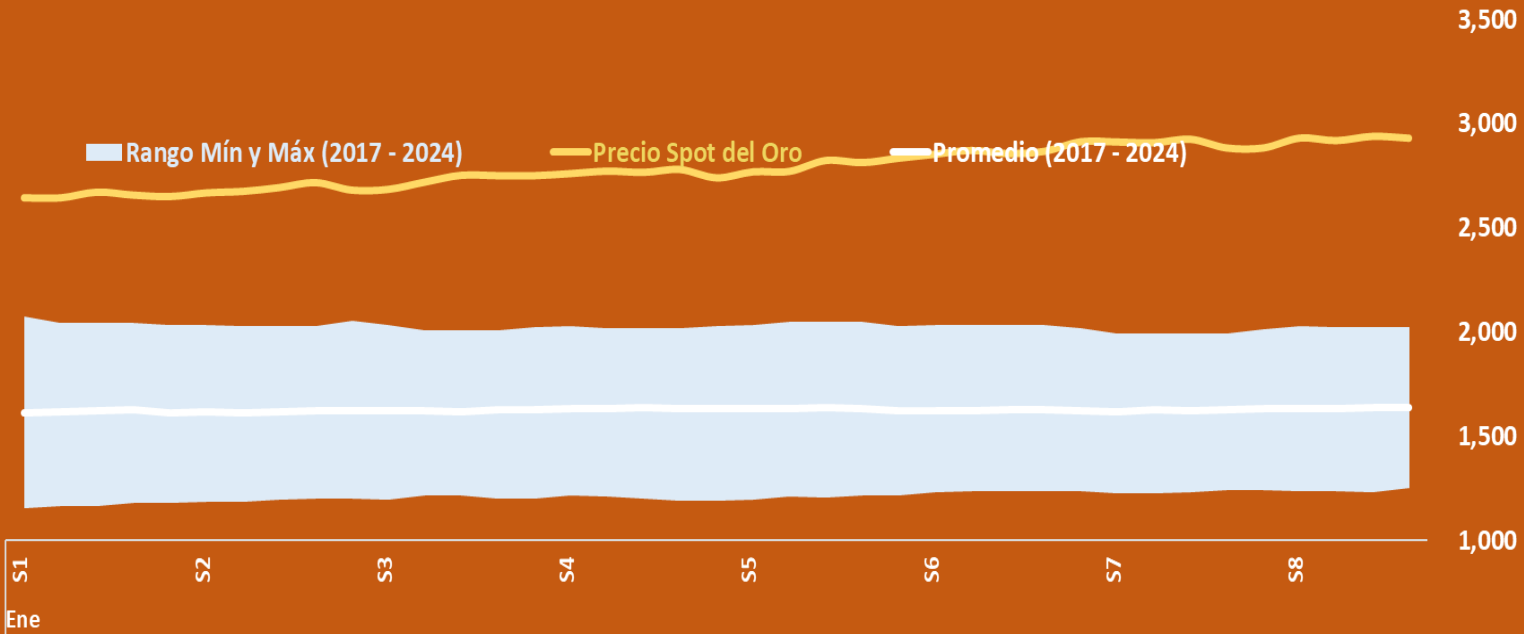


► El cobre disminuyó por preocupaciones sobre la demanda global, especialmente desde China, y un fortalecimiento del dólar estadounidense, que encarece las materias primas para los tenedores de otras divisas.

Oro se mantiene alto

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro
(USD por oz.t)



Variación % del precio del
21/2/2025
respecto de...

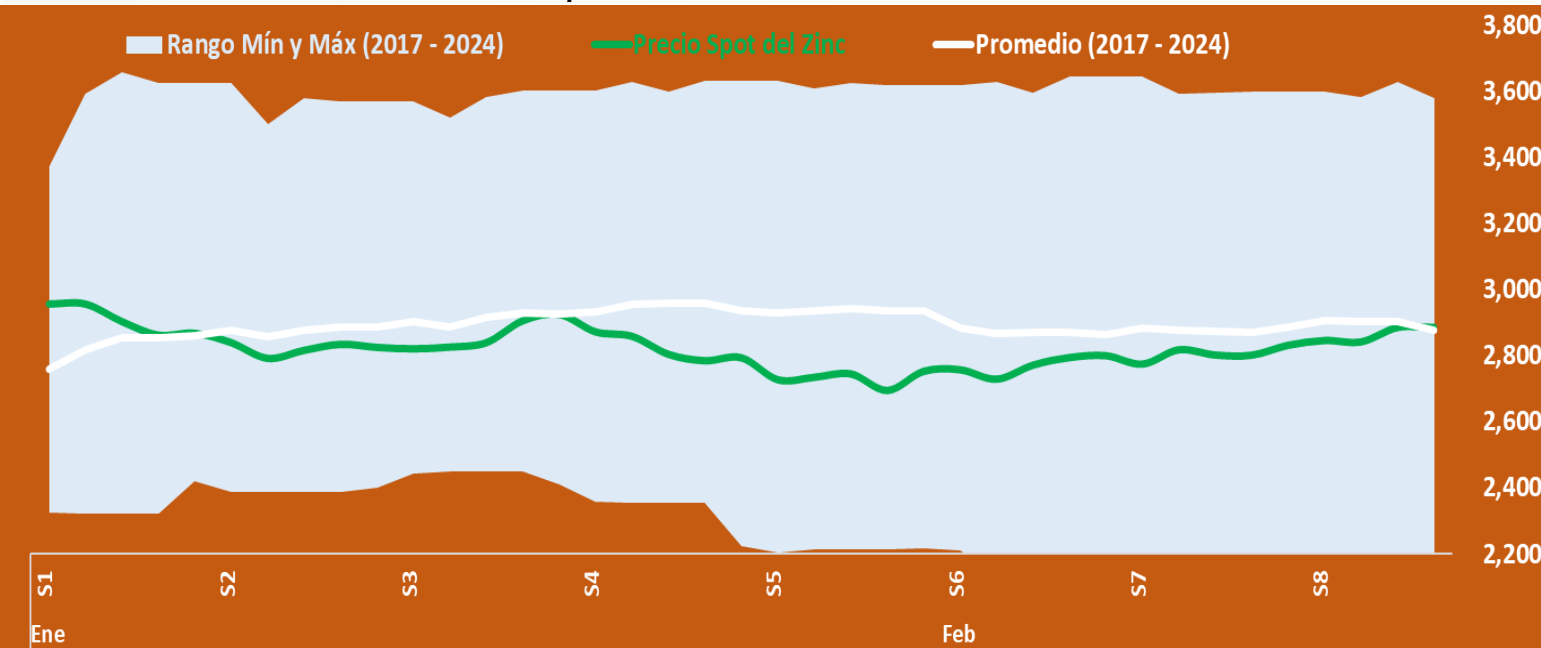


► El oro registró una caída respecto al día anterior debido a una apreciación del dólar estadounidense, pero aumentó en la comparación semanal como resultado de la persistente incertidumbre geopolítica global que lleva a los inversores a buscar activos de refugio seguro.

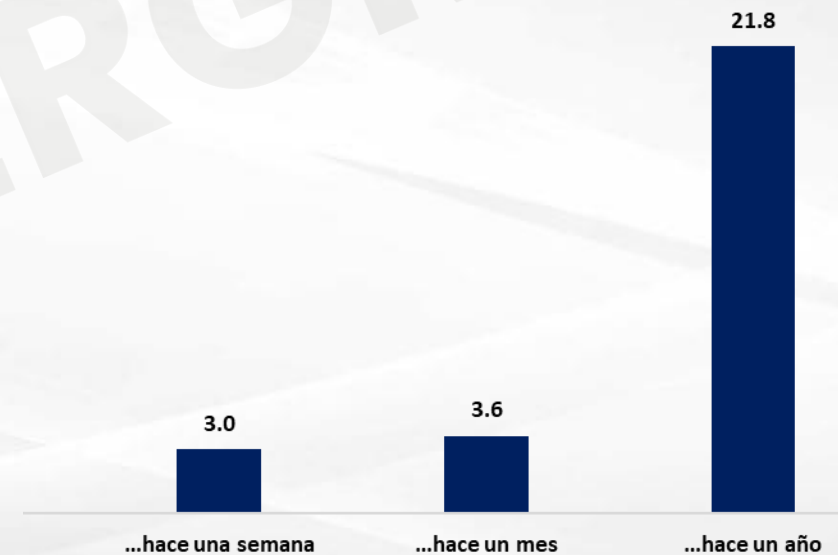
Zinc avanza

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 21/2/2025 respecto de...



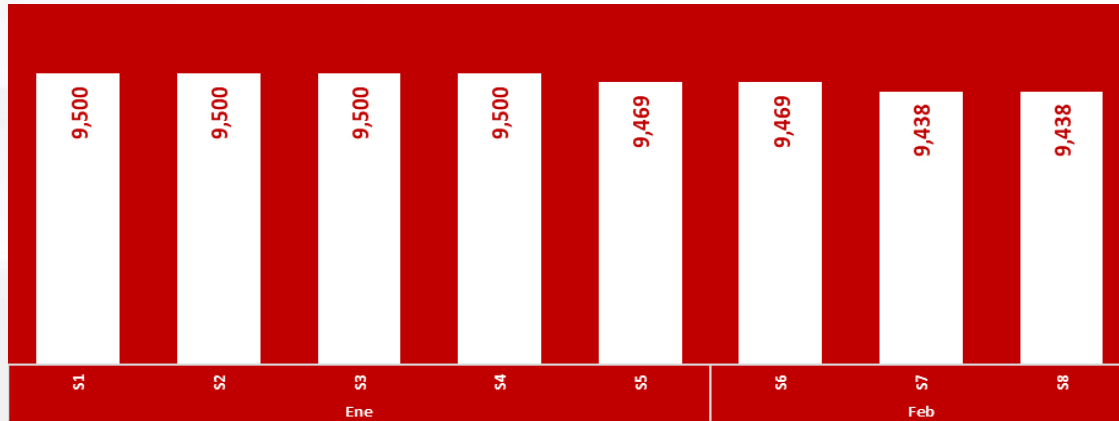
► El zinc aumentó respecto a la semana pasada, respaldado por una reducción en los inventarios globales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

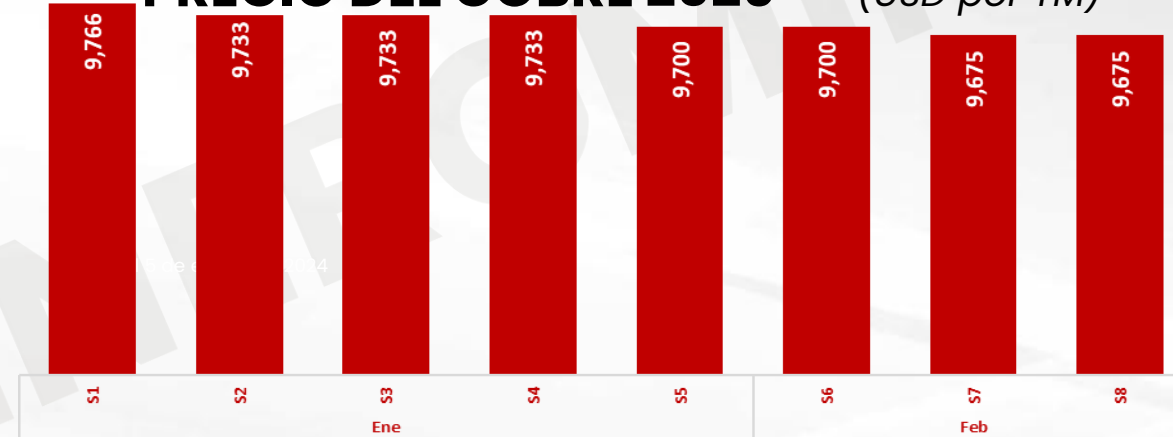
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

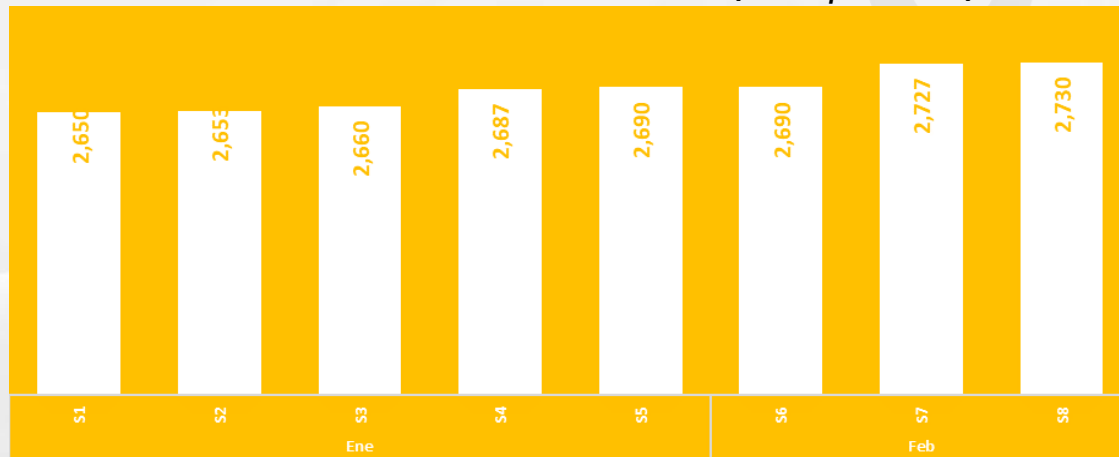
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



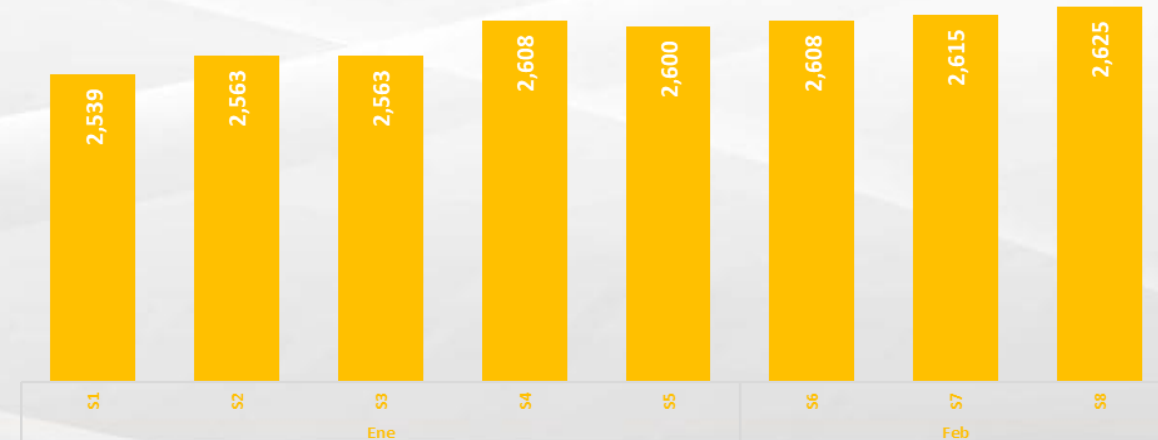
PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



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



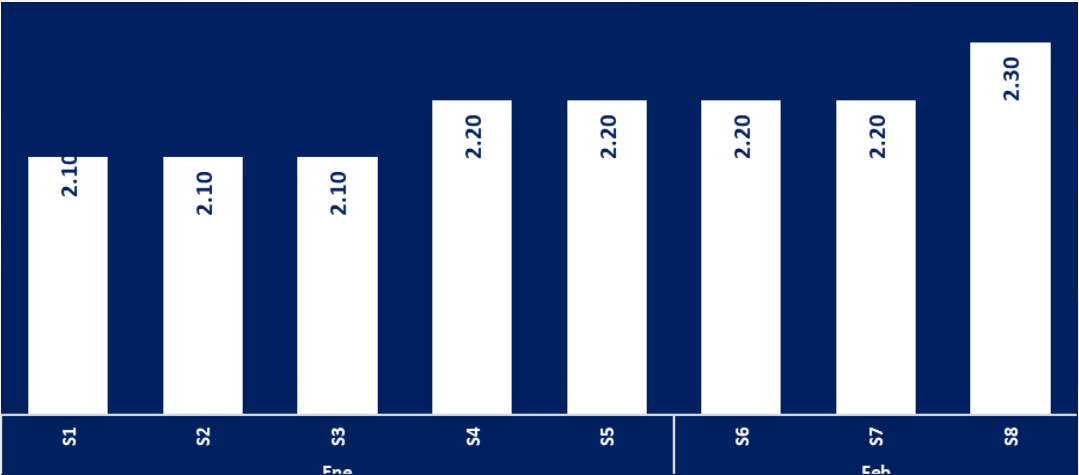
* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

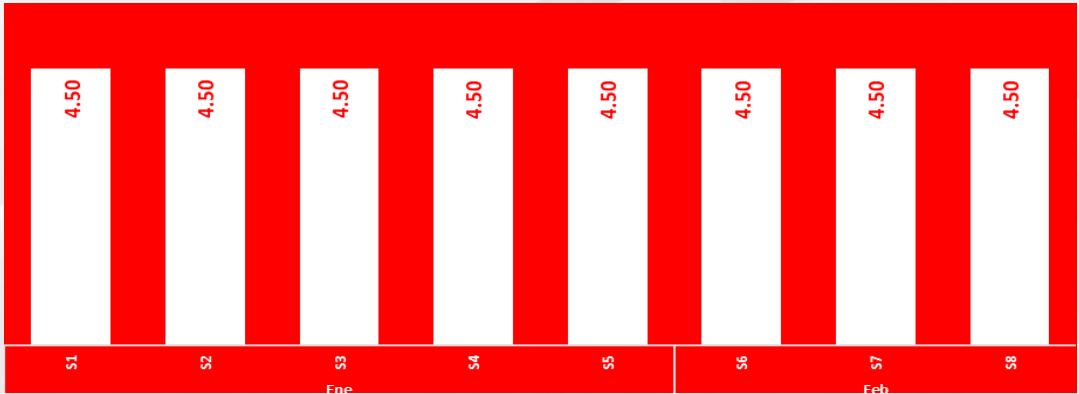
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

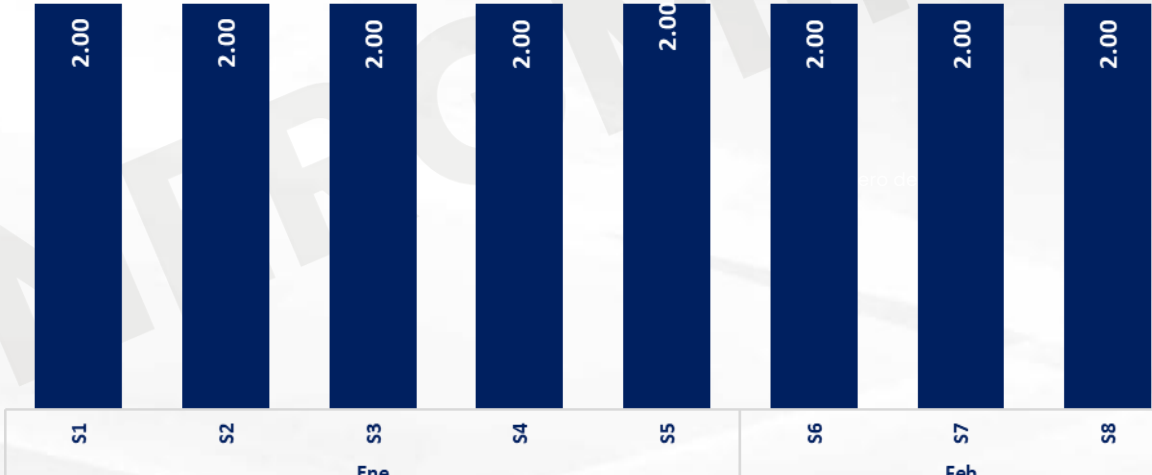
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



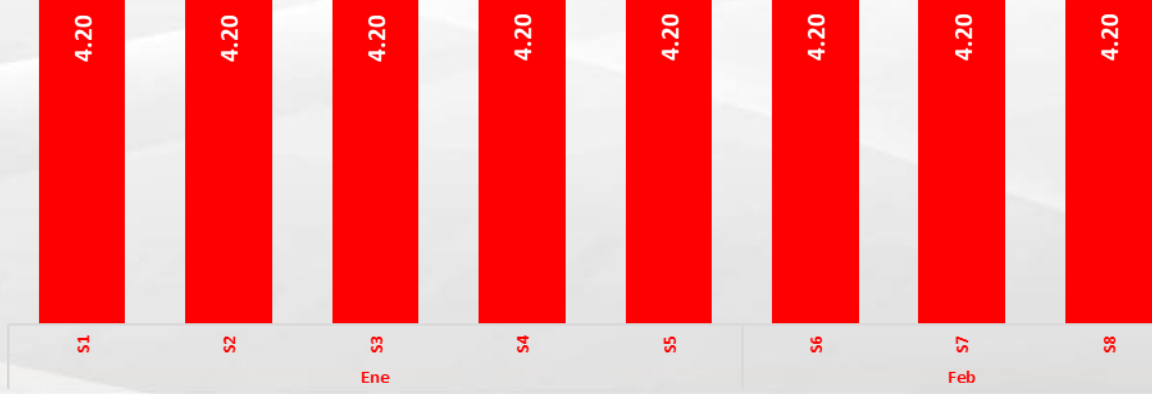
PBI CHINA 2025 - (Var % anual)



PBI EE.UU. 2026* - (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 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

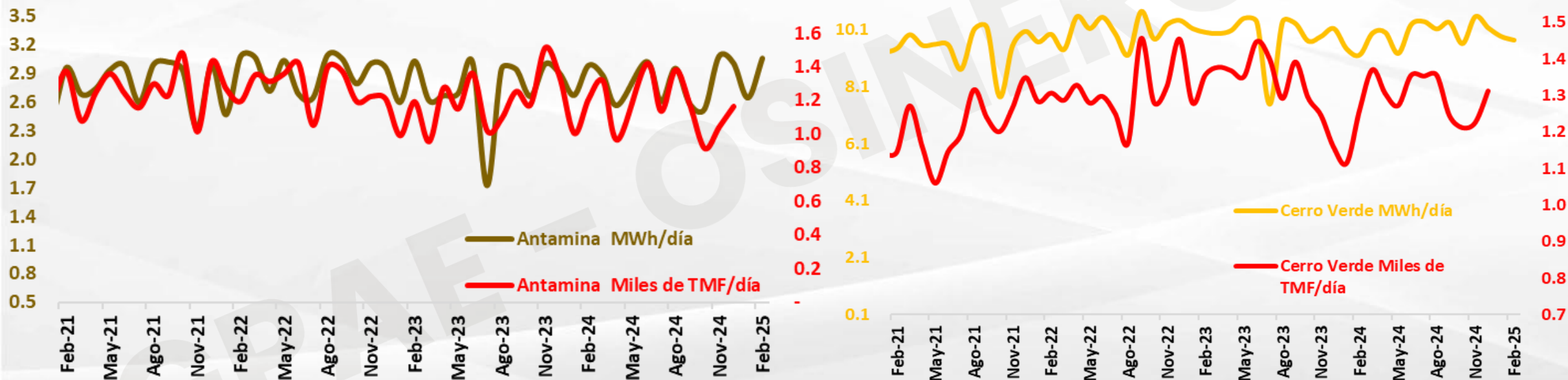
- **CAE. La guía operativa 2025-2027 de Nexa revela una estrategia de ajuste ante un panorama global incierto, marcado por disrupciones en la cadena de suministro, volatilidad en los precios de los metales y presiones inflacionarias.** Nexa, propietaria de Atacocha, Cerro Lindo y El Porvenir, señala que su producción de zinc, en el 2025, aumentará ligeramente gracias a una mayor contribución de Aripuanã y El Porvenir, aunque compensada por menores volúmenes en Cerro Lindo y Vazante. La producción de cobre, en cambio, disminuirá 10% debido a menores leyes en los minerales procesados, una tendencia que continuará en el 2026 antes de estabilizarse en el 2027. La producción de plomo y plata se mantendrá relativamente estable en los próximos años, con una leve caída del plomo en el 2025 seguida de una recuperación en el 2026 y 2027. A nivel agregado, la producción total de metales disminuirá 3% en el 2025, afectada por ajustes operativos y una estrategia enfocada en preservar márgenes en el negocio de fundición. Sin embargo, la empresa proyecta una recuperación de 3% en el 2026, impulsada por una mejora en las ventas de concentrados y una mayor estabilidad operativa. (-)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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).

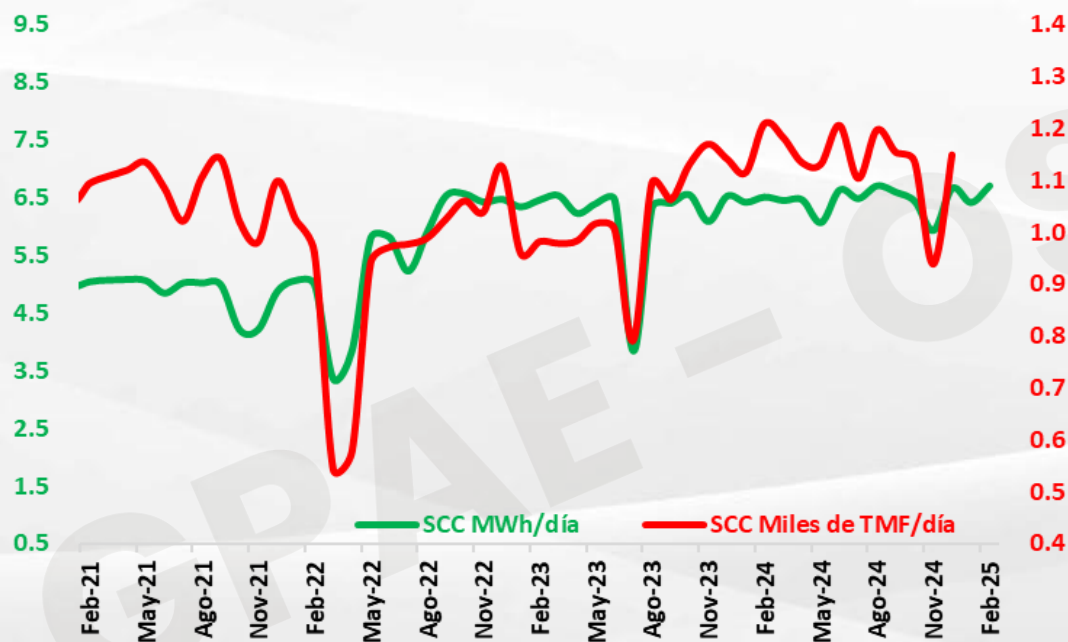
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

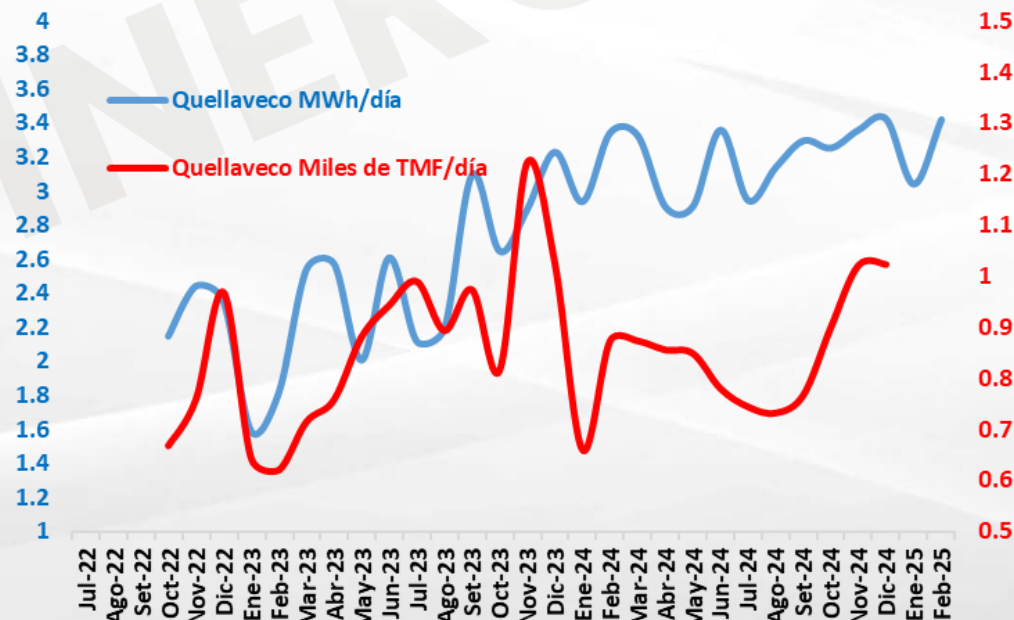
En febrero, ambas mineras han presentado un panorama favorable respecto a la intensidad de consumo eléctrico para sus operaciones.



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).

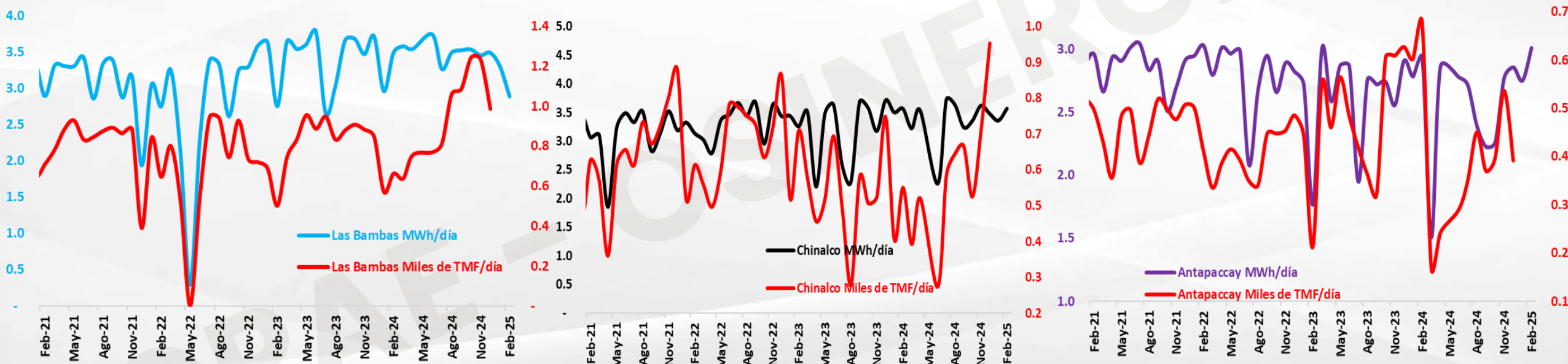
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 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.

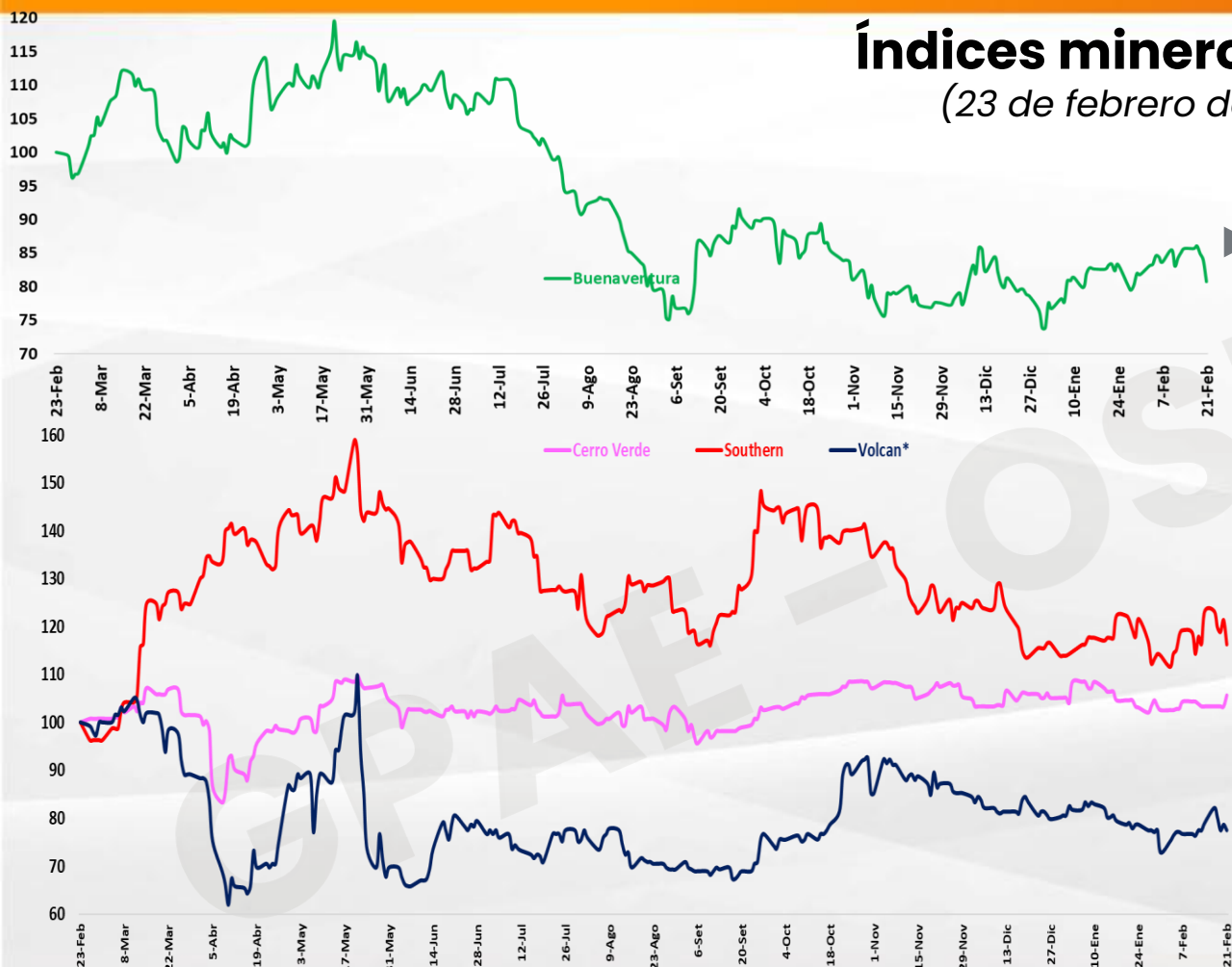
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

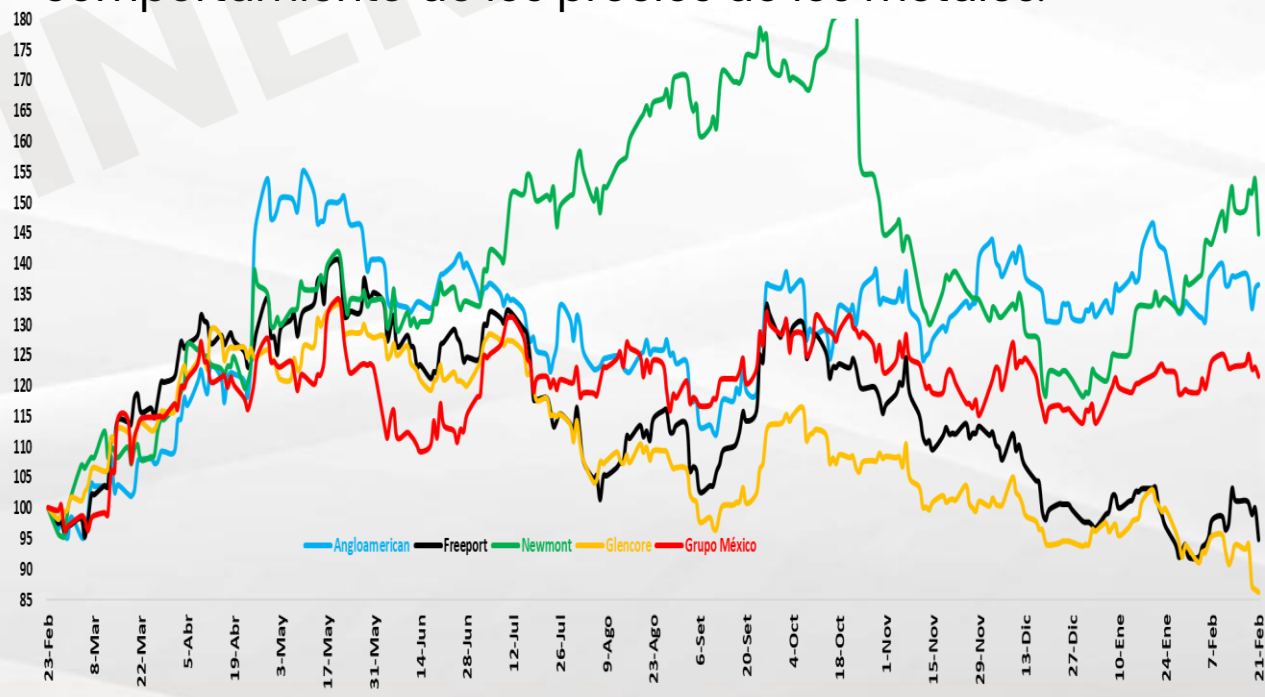
Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (23 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)

→ 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 15 al 21 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía