

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**28 de febrero del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El mercado del cobre estaría pronto a una corrección de su cotización.
- ▶ Trump ha puesto al cobre en el centro de su estrategia de minerales críticos y ordenó fortalecer su industria local.
- ▶ El Perú, ansioso por recuperar su estatus como segundo mayor productor mundial de cobre, enfrenta un 2025 marcado por ambiciosos proyectos y desafíos estructurales.

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.

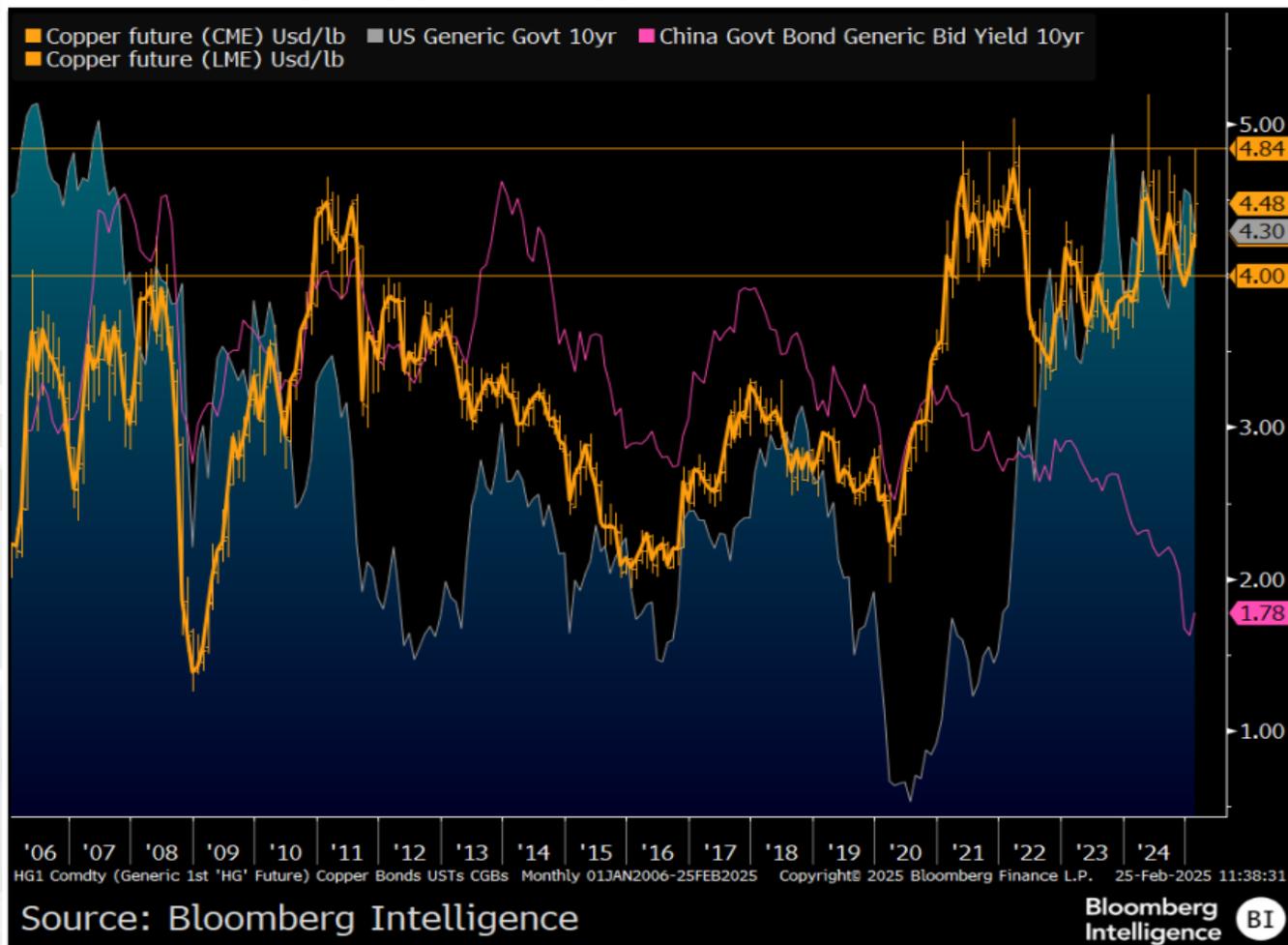
▶ Panorama  
Internacional

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **INDECISO. El mercado del cobre estaría pronto a una corrección de su cotización.** A pesar de haber alcanzado los USD 4.84 por libra a mediados de febrero, los riesgos parecen inclinar al cobre hacia la baja. Según Bloomberg, con una probabilidad creciente de que los precios se dirijan nuevamente hacia USD 4. Esto se debe a la combinación de políticas proteccionistas de EE.UU., que han inflado artificialmente el precio interno del metal, y a la divergencia entre un mercado de renta variable estadounidense inflado y la desaceleración en China, donde los rendimientos de los bonos a 10 años caen en señal de debilidad económica. Si bien el cobre ha sido uno de los commodities con mejor desempeño en el 2025, su trayectoria alcista podría ser una ilusión de corto plazo impulsada por el arbitraje entre el CME y el LME, en lugar de un reflejo genuino de una recuperación global. La creciente brecha entre el precio del cobre y los rendimientos de los bonos sugiere que el metal está más expuesto a una corrección que a una escalada sostenida. (+)

## What Stops Typical Copper Downward Reversion?



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **FOCO. Trump ha puesto al cobre en el centro de su estrategia de minerales críticos y ordenó fortalecer su industria local.** Si bien EE.UU. tiene amplias reservas de cobre y es el sexto productor del mundo, la falta de capacidad de refinación lo hace dependiente de importaciones, en su mayoría de Chile, Canadá, México y Perú. El plan de Trump, según Bloomberg, incluye evaluar el impacto en la seguridad nacional de estas importaciones y considerar aranceles como respuesta. Esto podría incentivar la minería doméstica, pero también avivar tensiones ambientales y legales, como se observa en proyectos bloqueados en Minnesota y Arizona, según Bloomberg. Con la demanda mundial de cobre en ascenso por infraestructura eléctrica y energías renovables, el intento de Trump de reconfigurar la cadena de suministro enfrenta desafíos estructurales y políticos que van más allá de una simple declaración proteccionista. (-)

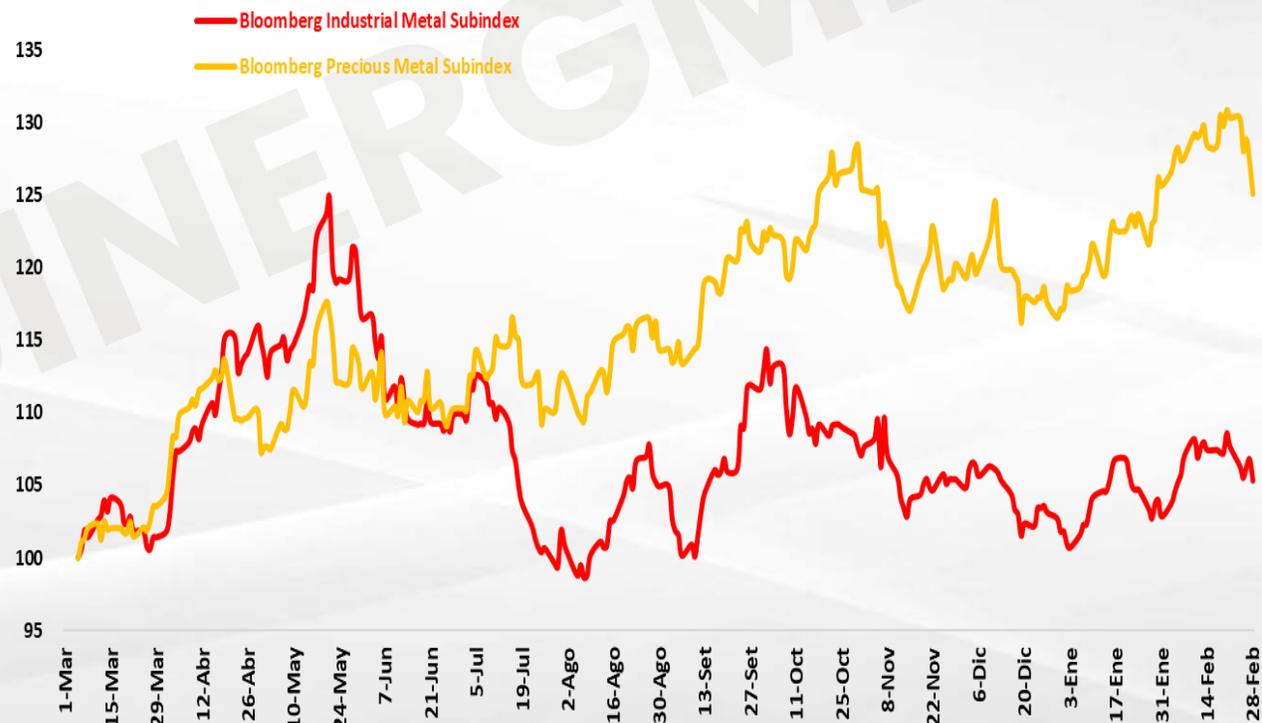
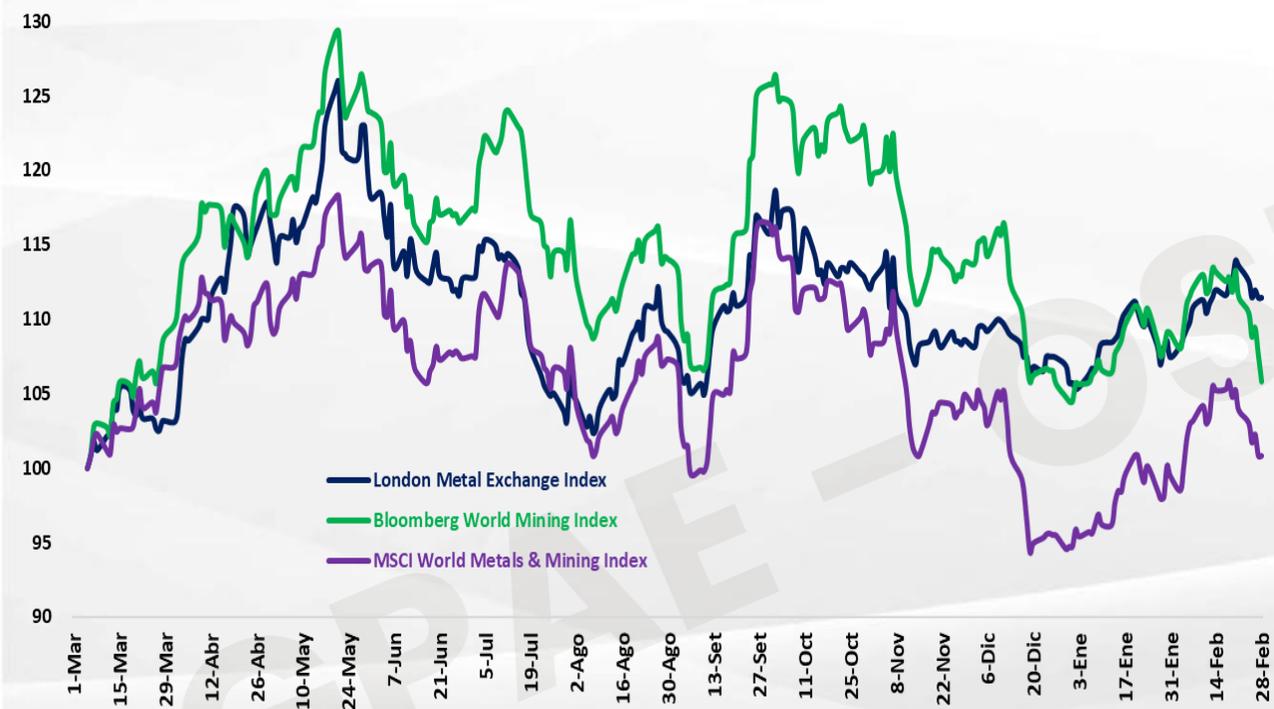
## Salient Statistics—United States:

	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024<sup>e</sup></u>
Production:					
Mine, recoverable	1,200	1,230	1,230	1,130	1,100
Refinery:					
Primary (from ore)	872	922	930	843	850
Secondary (from scrap)	43	49	40	39	40
Copper recovered from old (post-consumer) scrap <sup>1</sup>	161	169	152	<sup>e</sup> 150	150
Imports for consumption:					
Ore and concentrates	2	11	12	3	( <sup>2</sup> )
Refined	676	919	732	771	810
Exports:					
Ore and concentrates	383	344	351	339	320
Refined	41	48	27	33	60
Consumption:					
Reported, refined copper	1,680	1,750	1,720	1,570	1,600
Apparent, primary refined copper and copper from old scrap <sup>3</sup>	1,660	1,960	1,820	1,690	1,800

# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles (1 de marzo del 2024 = 100)

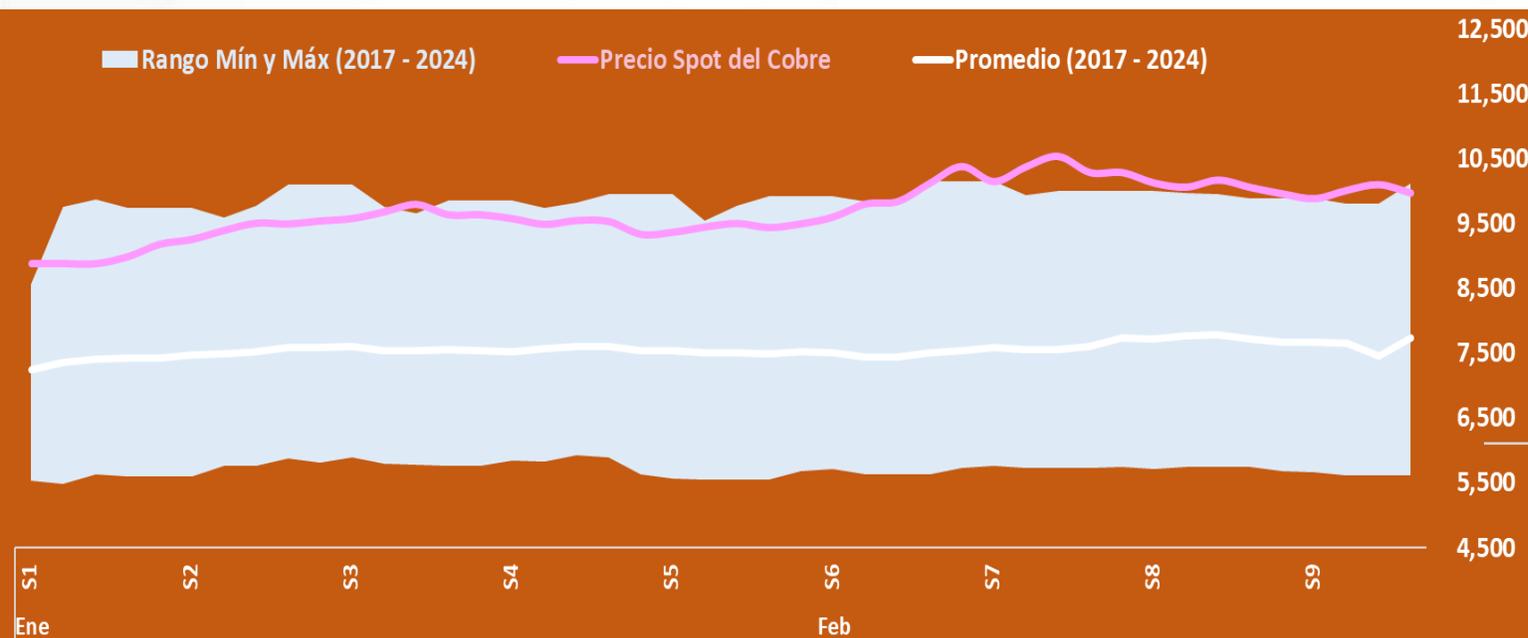


Los índices de commodities mineros mostraron un comportamiento decreciente acorde a la dinámica del cobre y oro.

# Cobre retrocedió

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 28/2/2025 respecto de...

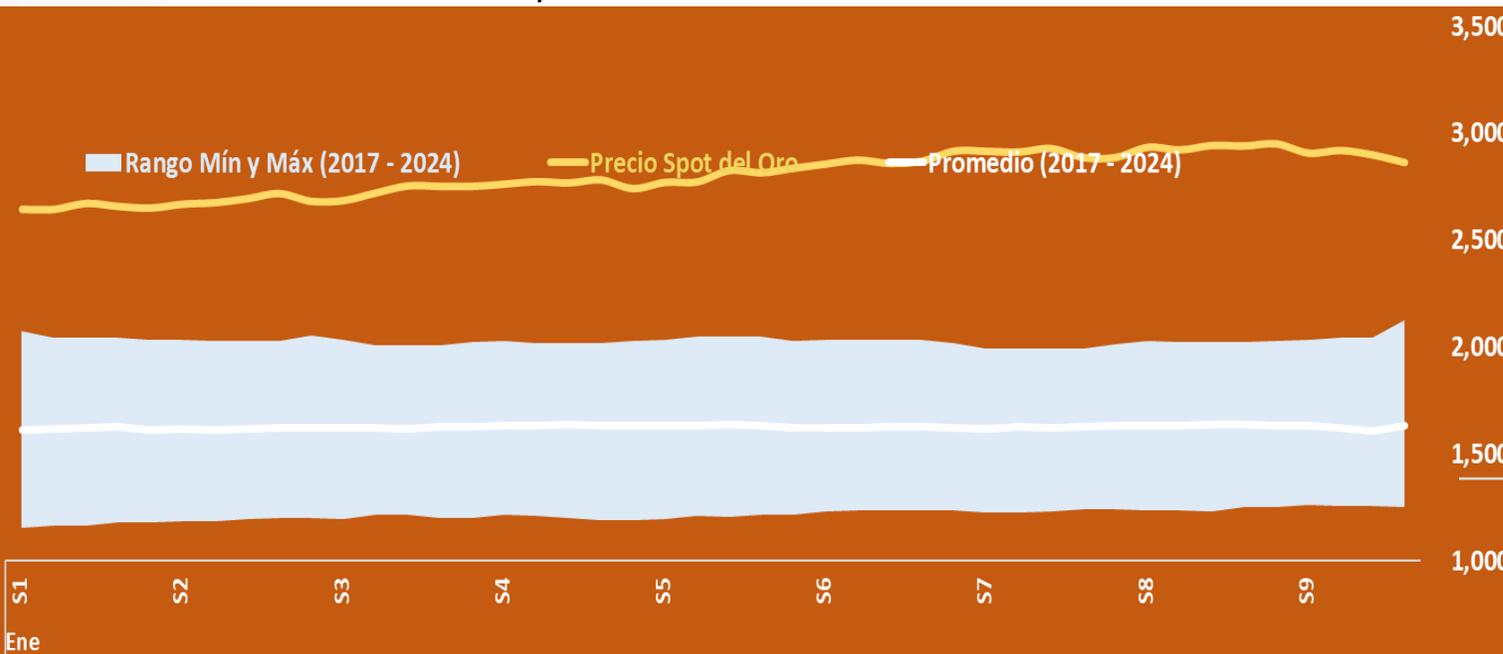


► El cobre cayó por la incertidumbre económica global y las amenazas de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos, lo que ha generado preocupaciones sobre la demanda futura del metal.

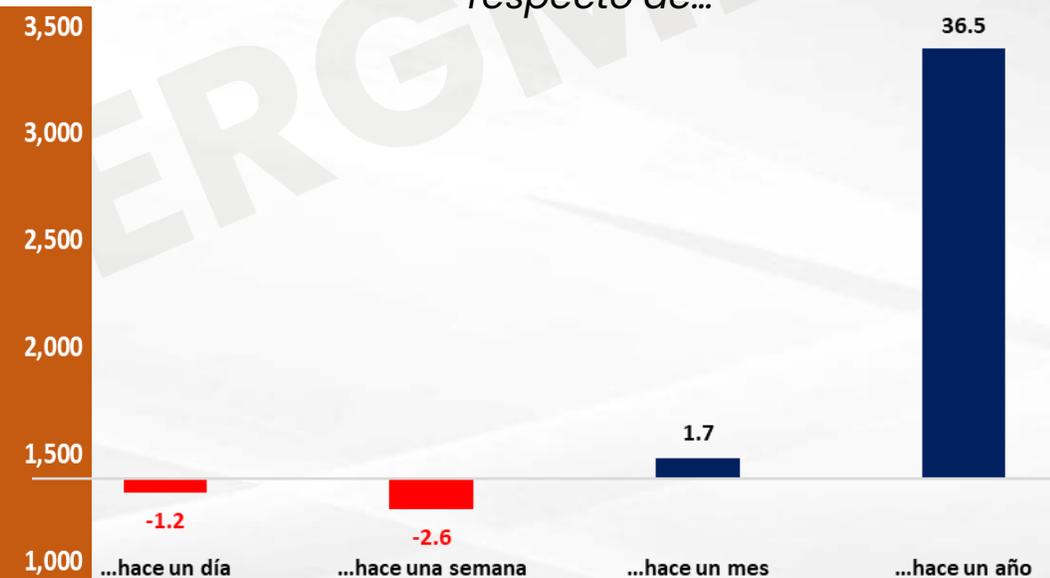
# Oro en traspié

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



## Variación % del precio del 28/2/2025 respecto de...

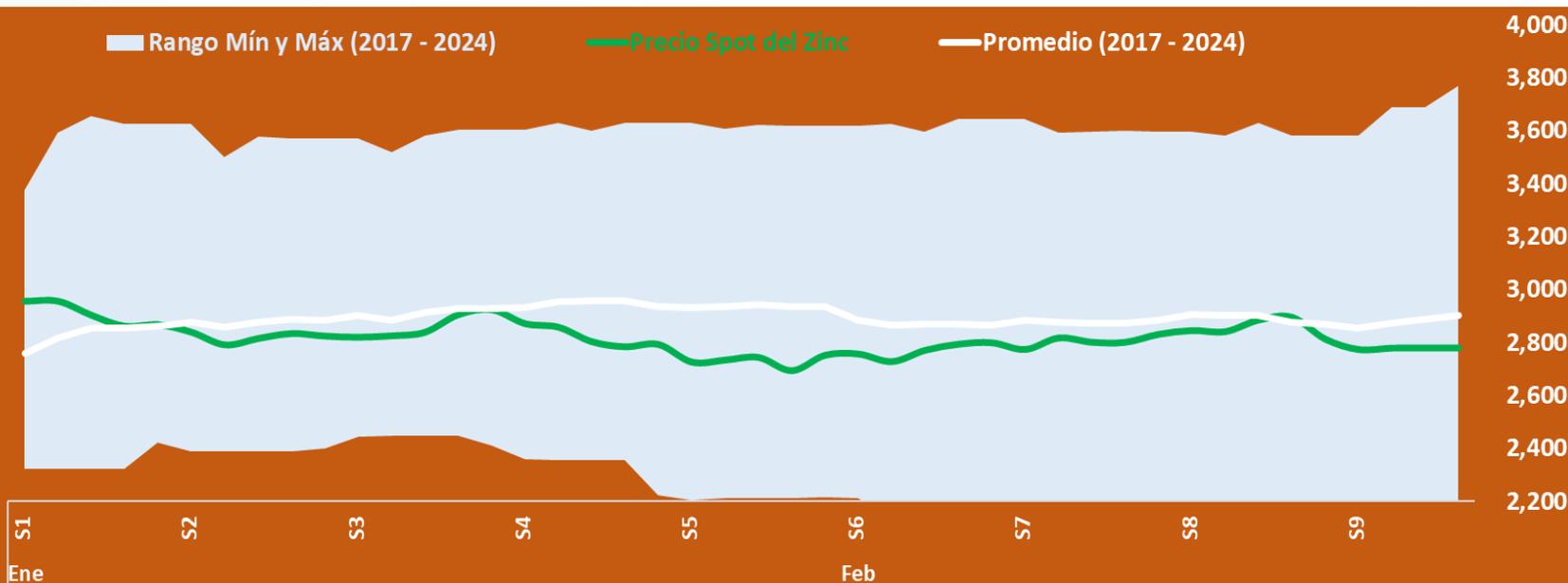


- ▶ El oro cayó tanto por una toma de ganancia de los inversionistas como por una mayor fortaleza del dólar en los mercados globales.

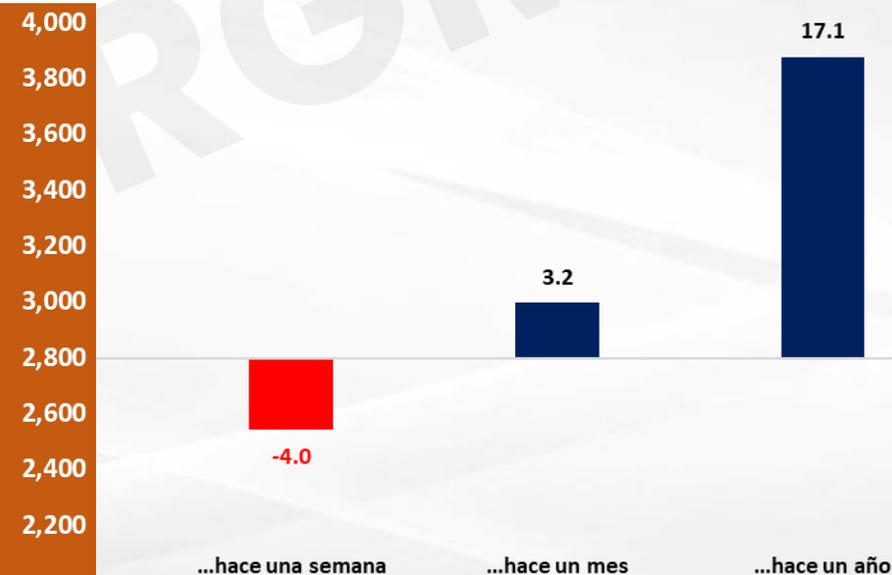
# Zinc retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del zinc (USD por TM)



## Variación % del precio del 28/2/2025 respecto de...

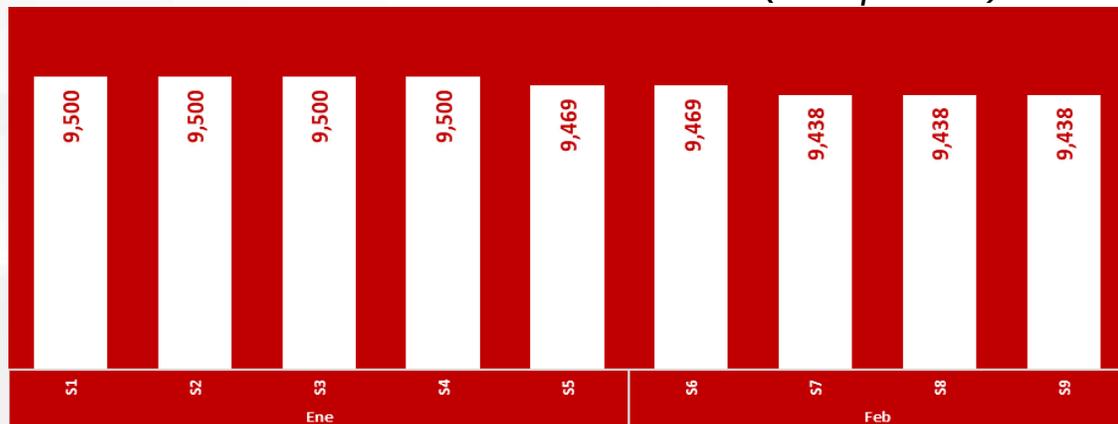


► El zinc disminuyó por una menor demanda industrial y un aumento en los inventarios globales.

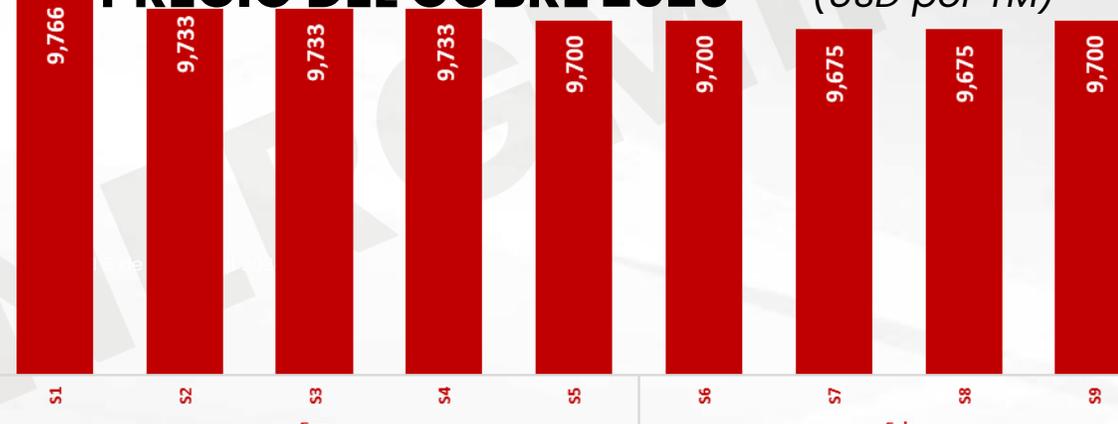
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



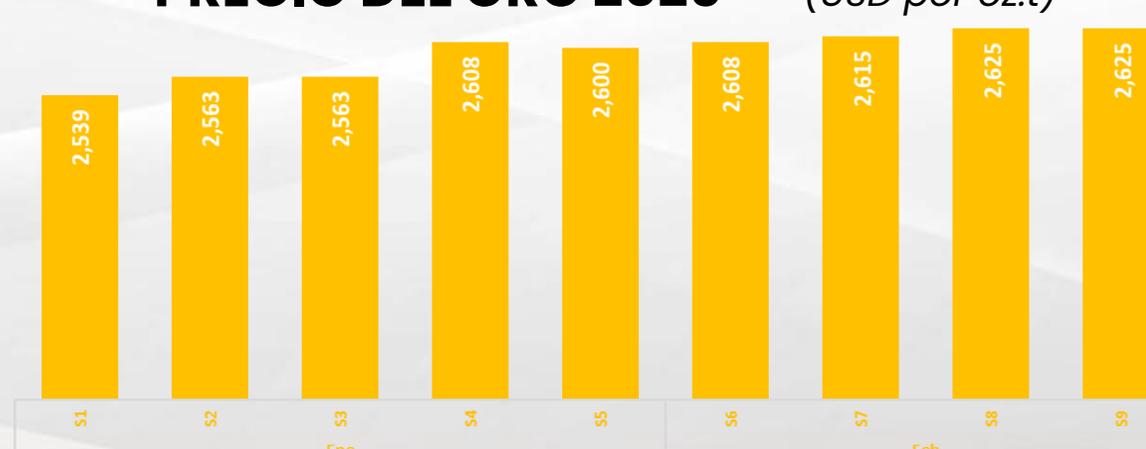
## PRECIO DEL COBRE 2026\* - (USD por TM)



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



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

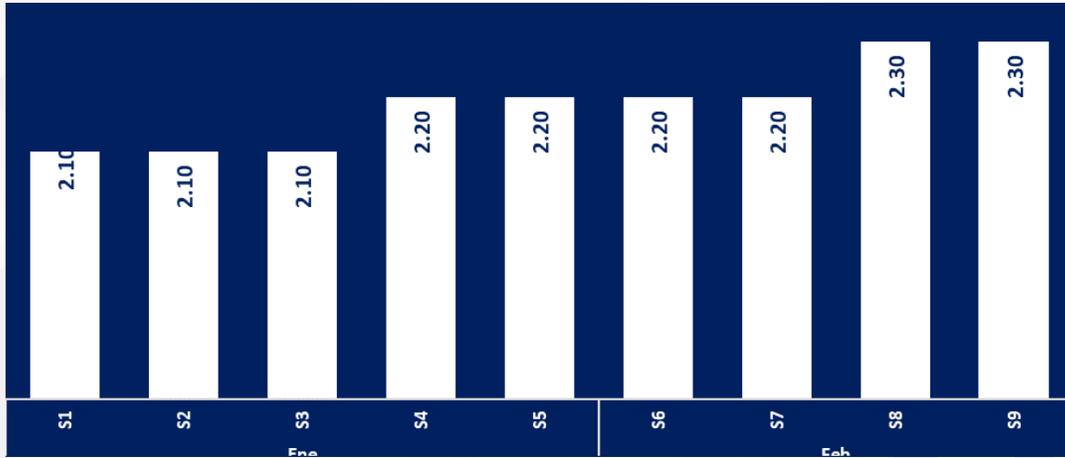


\* para el cierre de ese año  
Fuente: Bloomberg.  
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

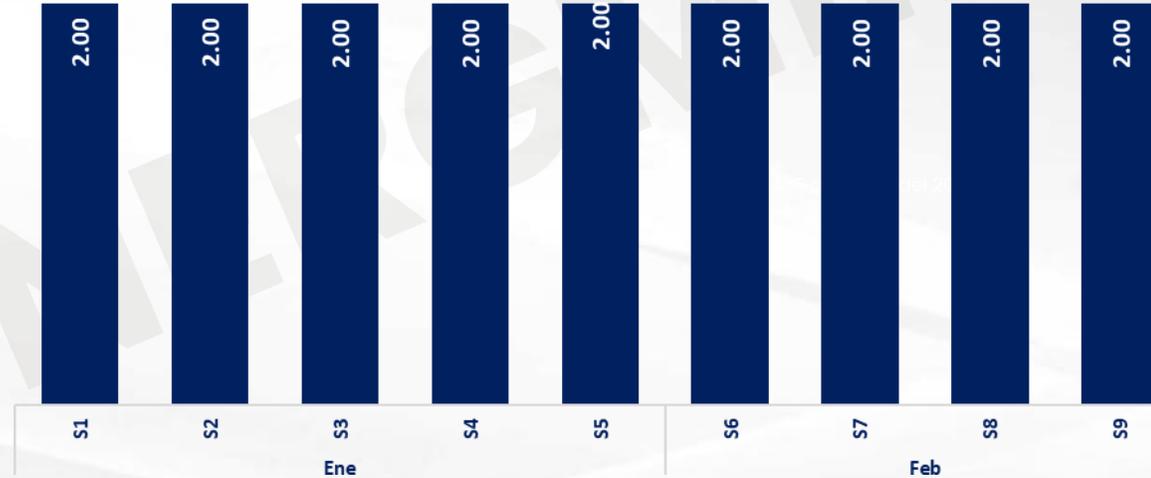
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



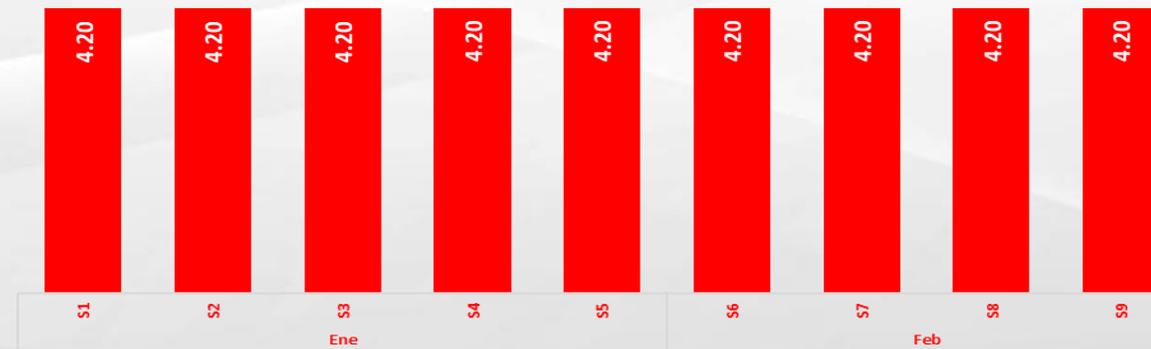
## PBI EE.UU. 2026\* - (Var % anual)



## 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 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

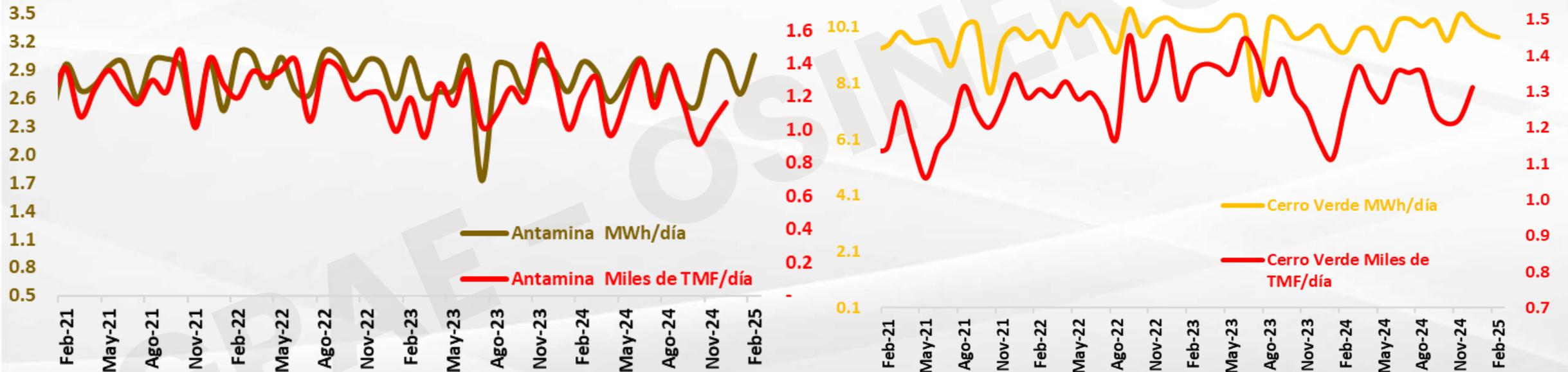
- ▶ **EL PLAN. El Perú, ansioso por recuperar su estatus como segundo mayor productor mundial de cobre, enfrenta un 2025 marcado por ambiciosos proyectos y desafíos estructurales.** A pesar de haber superado su meta de inversión minera en el 2024 con más de USD 4,961 MM, la producción de cobre cayó 0.7% interanual y evidencia la fragilidad de su crecimiento sectorial, según BNamericas. Cuatro grandes proyectos, La Granja, Michiquillay, Cotabambas y Haqira, concentran las esperanzas del Minem para superar a RD Congo, con una inversión combinada de más de USD 8,246 MM, pero aún están en fases preliminares. La estrategia del Minem incluye optimización administrativa con la Ventanilla Única Digital, medidas para la minería artesanal y reformas regulatorias para dinamizar un sector que no solo enfrenta competencia de RD Congo y Chile, sino también riesgos de burocracia, volatilidad de precios y conflictos sociales, señala BNamericas. Mientras el país apuesta por superar los 2.8 MMTM en el 2025, su éxito dependerá tanto de la velocidad en la ejecución de esos proyectos como de la estabilidad macroeconómica y política que logre sostener, resalta el medio de comunicación. (+)

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 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)

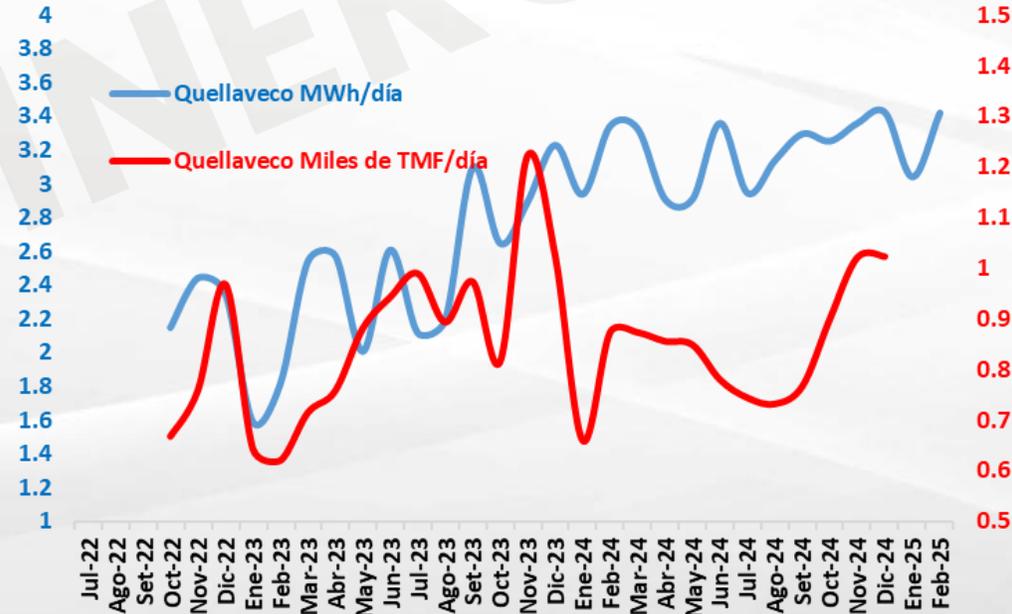
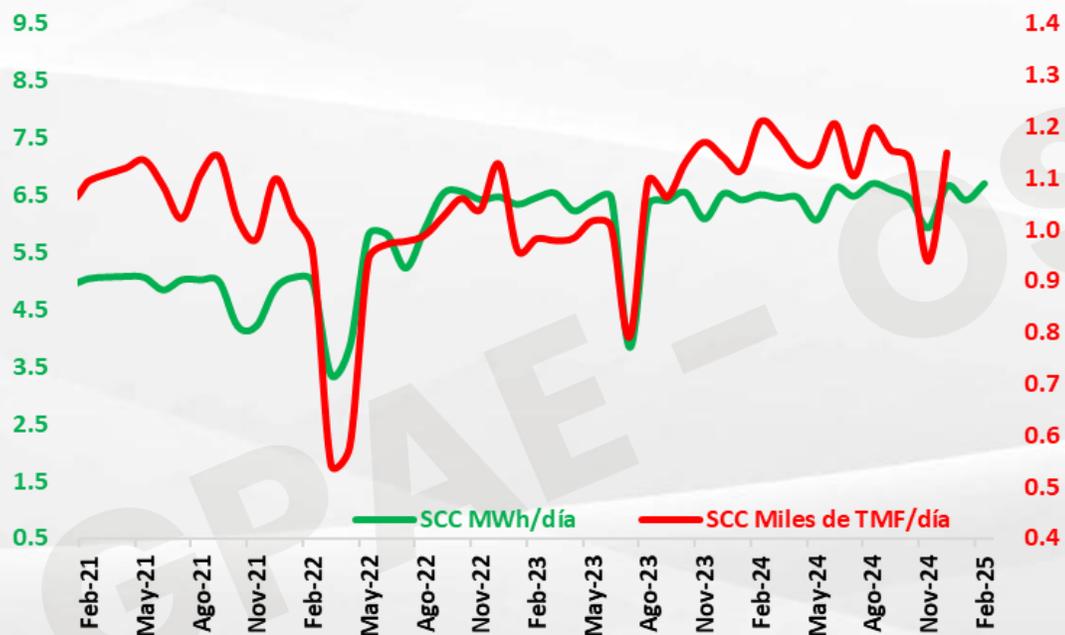
Cerro Verde: 409,096 TM  
Antamina: 434,238 TM

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 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.

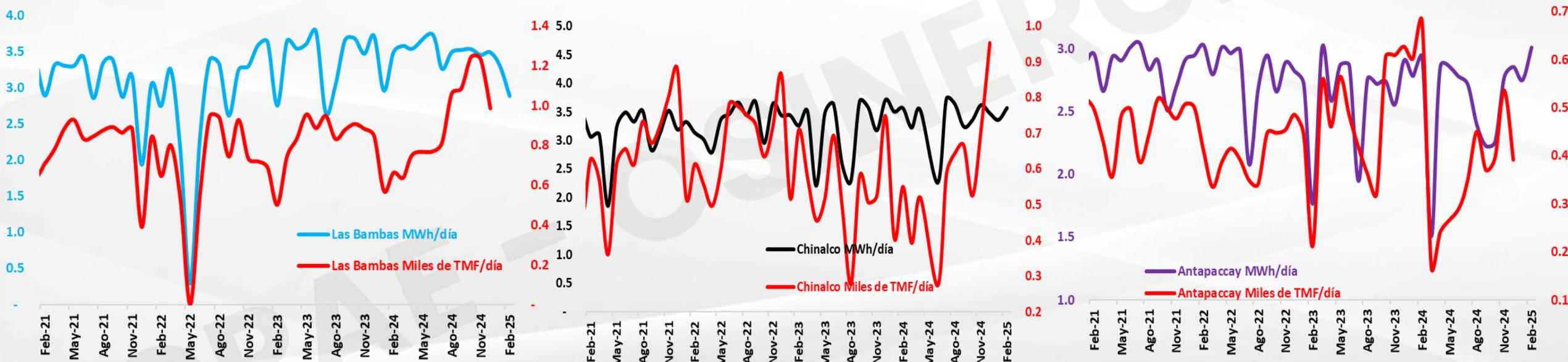
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 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.

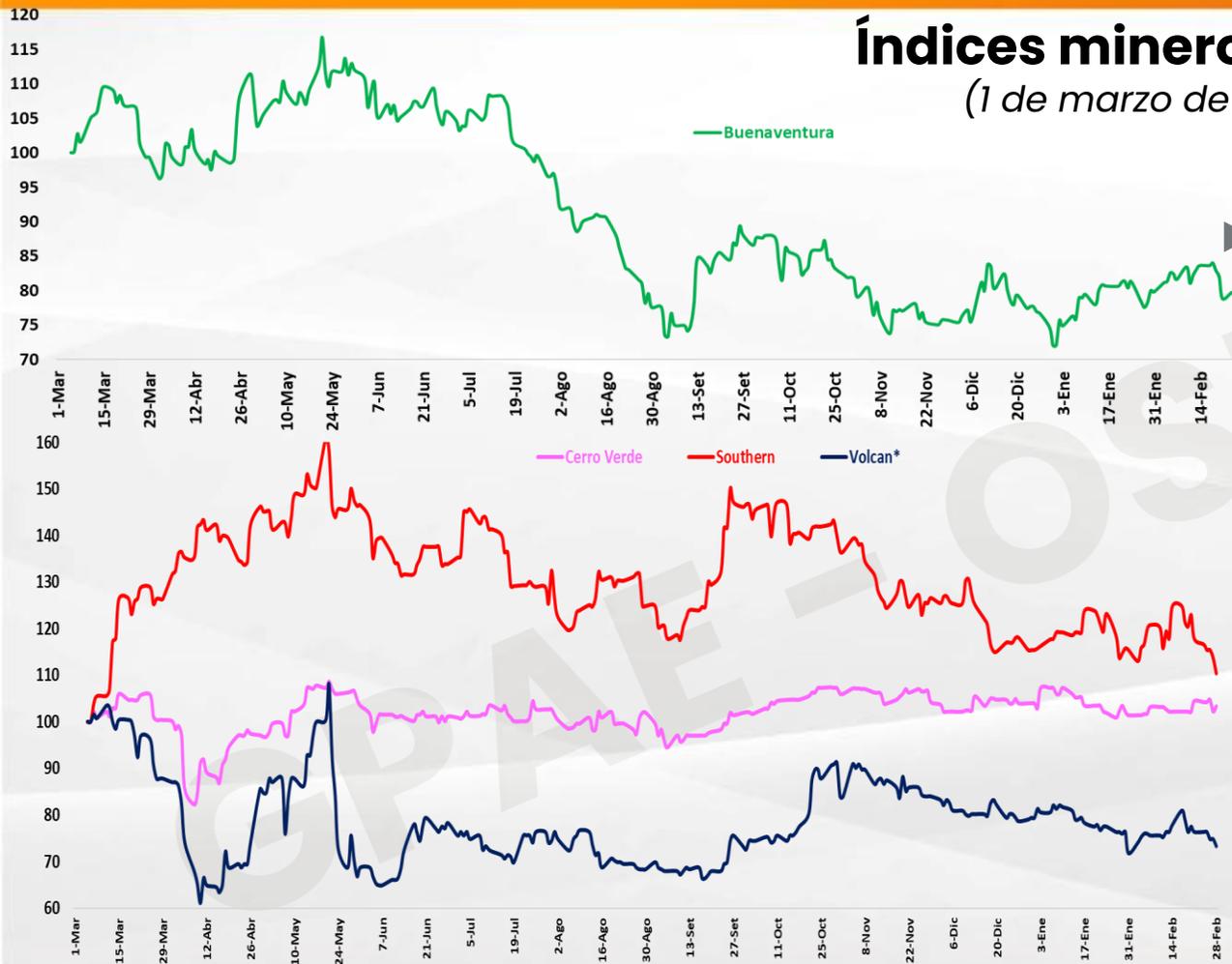
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

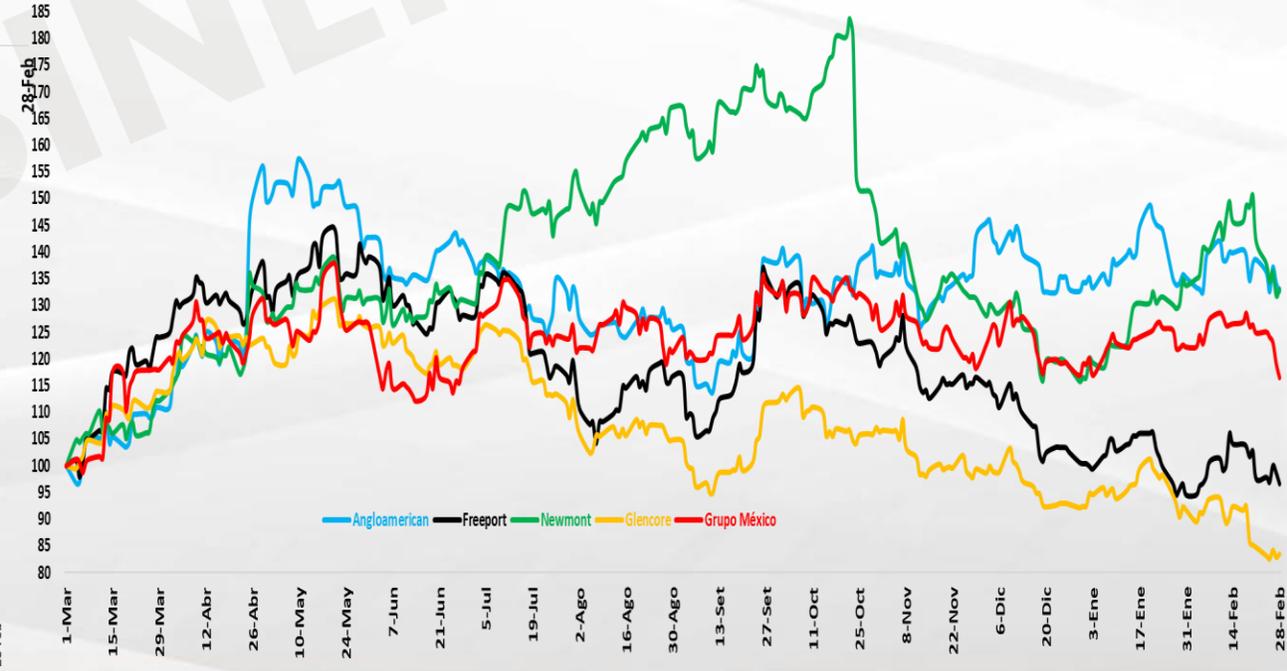
Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(1 de marzo 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 22 al 28 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía