

Esos porotos de escobilla  
mueven el mundo, extraordinarios  
aleros transformando rulos en  
rulos, regando el desarrollo de...

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**7 de marzo del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 1 al 7 de marzo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El auge del aluminio como sustituto del cobre refleja una tendencia creciente en la industria global, impulsada por la creciente escasez y el alto costo del metal rojo.
- ▶ Bank of China International reduce la exposición de su portafolio en el sector de materias primas, especialmente en metales.
- ▶ El renovado dinamismo en la exploración minera peruana proyecta un aumento del 75% en ese tipo de inversión para el 2025 y alcanzaría los USD 1,039 MM en 84 proyectos.

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 clarifiers are visible, each containing a thick layer of greenish-brown sludge. A central metal structure with multiple arms extends from a central point to each clarifier. A network of pipes and walkways connects the clarifiers to a larger industrial building in the background. The surrounding terrain is rugged and appears to be a construction or mining site, with dirt roads and excavated areas. The text 'Panorama Internacional' is overlaid on the left side of the image, with a yellow arrow pointing to the right.

▶ **Panorama  
Internacional**

# Hechos relevantes internacionales

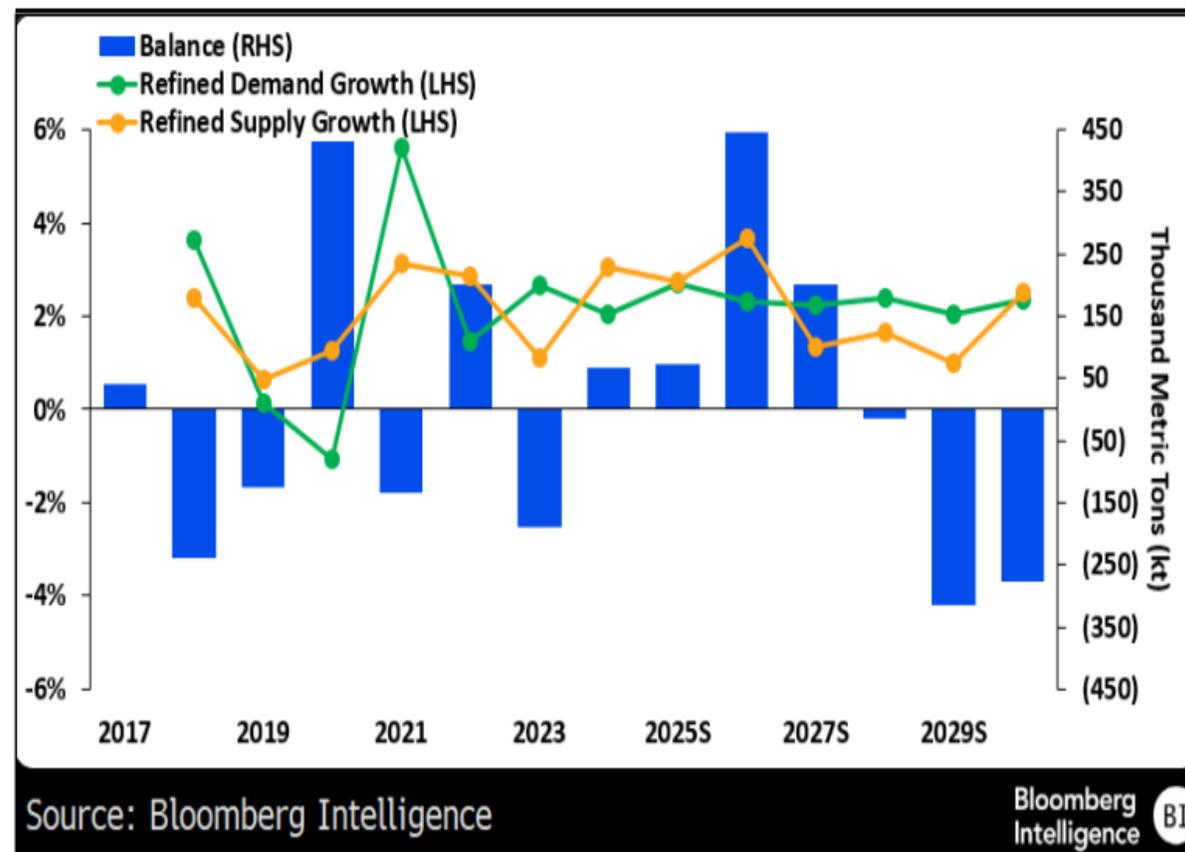
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 1 al 7 de marzo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ALERTA. El auge del aluminio como sustituto del cobre refleja una tendencia creciente en la industria global, impulsada por la creciente escasez y el alto costo del metal rojo.** Con un precio 3.5 veces inferior al del cobre y una abundancia significativamente mayor, el aluminio está emergiendo como una alternativa viable en sectores como electrodomésticos, infraestructura eléctrica y vehículos eléctricos. Empresas en China, Europa y Asia están explorando tecnologías para mejorar la durabilidad y estabilidad del aluminio en aplicaciones tradicionalmente dominadas por el cobre. Sin embargo, su menor conductividad eléctrica (60% respecto al cobre) y desafíos técnicos en ciertas aplicaciones limitan su adopción masiva. Aun así, compañías como Daikin han reducido su consumo de cobre en la última década, mientras que gigantes chinos como Haier y Midea ya implementan el cambio en sus productos. La transición hacia el aluminio se perfila no solo como una estrategia de costos, sino también como un movimiento geopolítico, en particular para China, que busca reducir su dependencia de importaciones de cobre y aprovechar sus vastas reservas de bauxita. (-)

## Copper Demand and Supply Balance



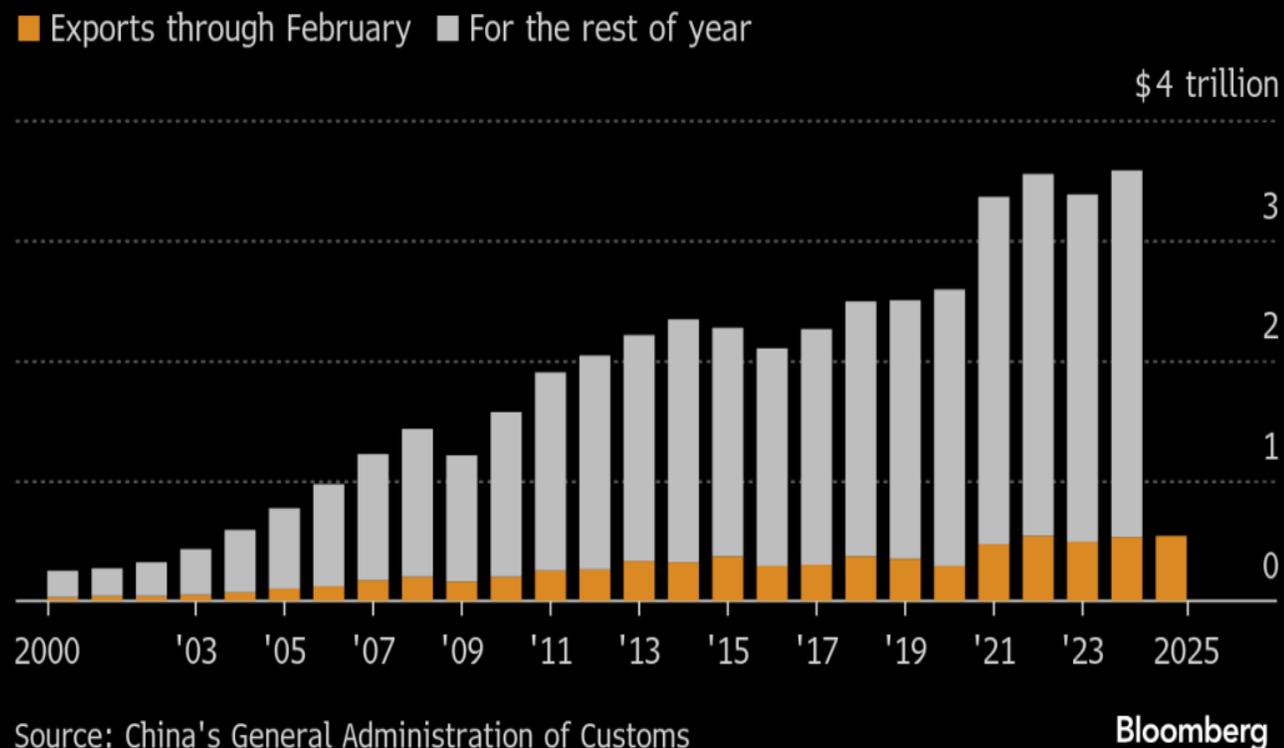
Bloomberg Intelligence BI

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Hechos relevantes internacionales

► **CAMBIOS.** Bank of China International reduce la exposición de su portafolio en el sector de materias primas, especialmente en metales. En un contexto de incertidumbre marcado por tensiones arancelarias que podrían afectar las exportaciones chinas, un pilar que ha representado un tercio de su crecimiento económico, la débil demanda interna y externa, las bajas proyecciones de crecimiento en China y la volatilidad del mercado de materias primas, Bank of China International (BOCI) ha decidido reducir la participación de su negocio en este sector, con un enfoque particular en los metales. Según Bloomberg, como parte de esta estrategia, el banco ha recortado su cartera de clientes y ha realizado despidos en sus equipos de Shanghai y Beijing. BOCI, que fue pionero en la participación china en mercados internacionales de materias primas, ha visto debilitado su respaldo tras crisis como la del níquel en el 2022 y la divergencia de precios del cobre en el 2023. Además, la salida de su CEO, Li Tong, ha reducido el apoyo interno a la unidad de commodities. (-)

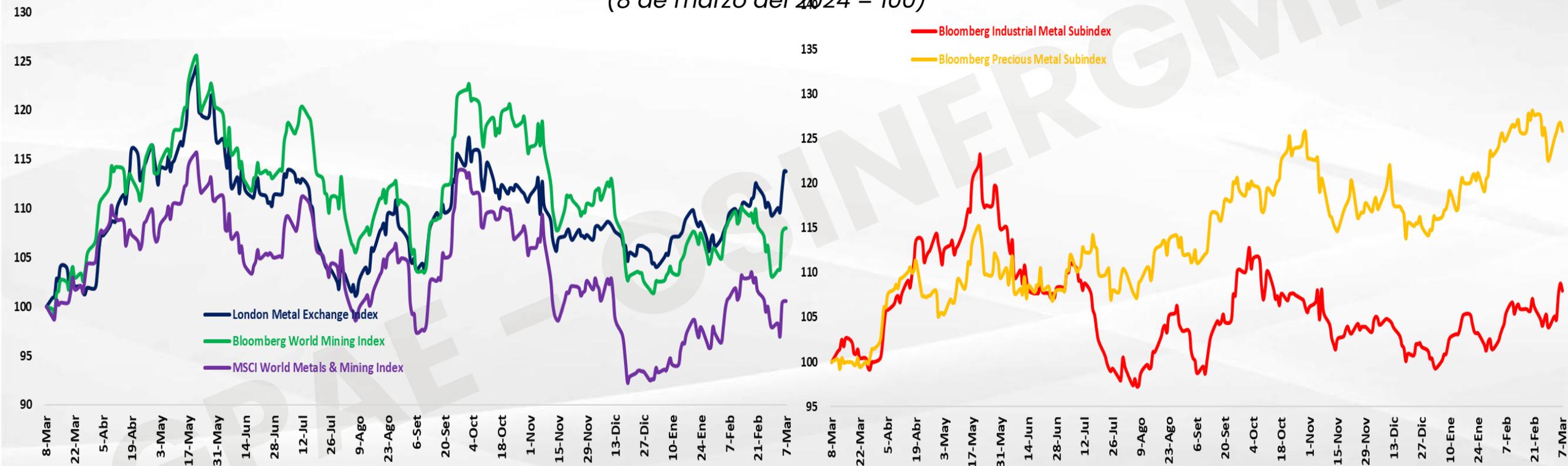
## Chinese Exports Hit Record So Far This Year Chinese firms export \$540 billion in goods in the first two months



# Índices mineros bursátiles globales

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

## Índices mineros bursátiles (8 de marzo del 2024 = 100)



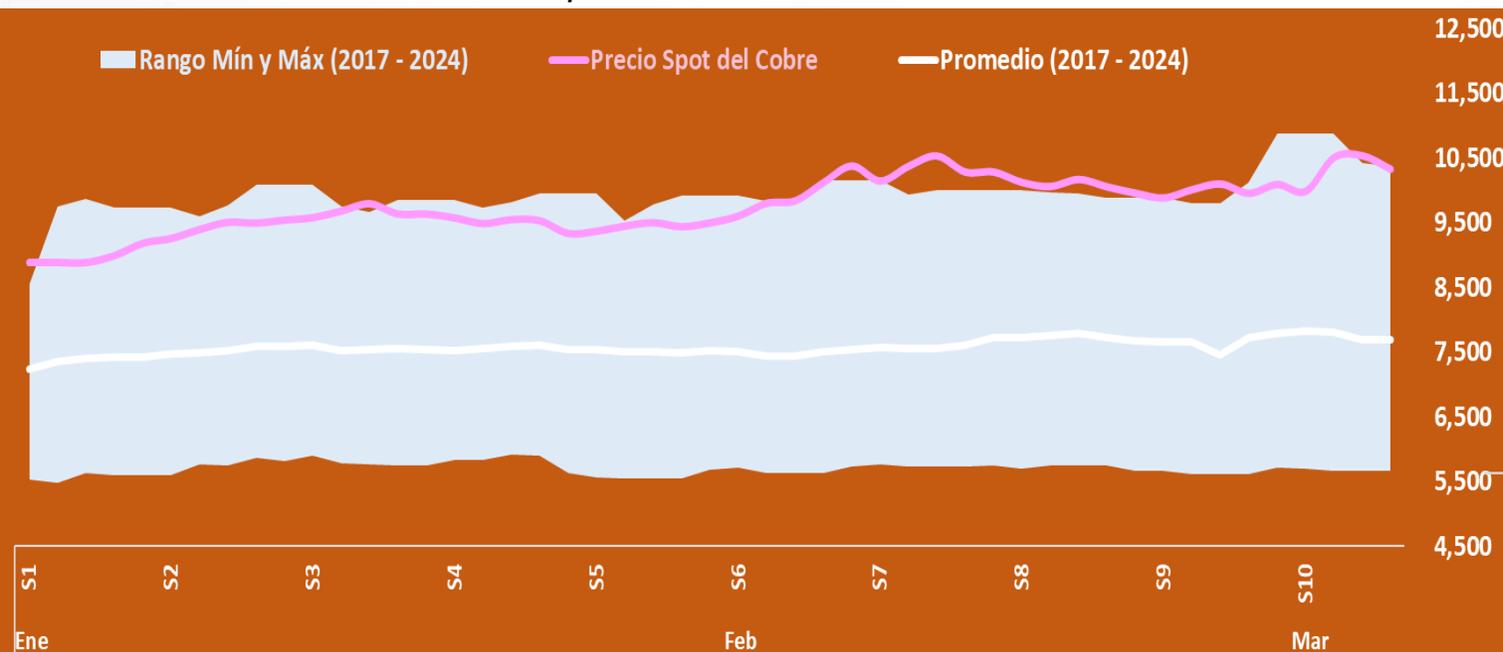
► En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en este caso, alcista.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Cobre retrocedió

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

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 7/3/2025 respecto de...



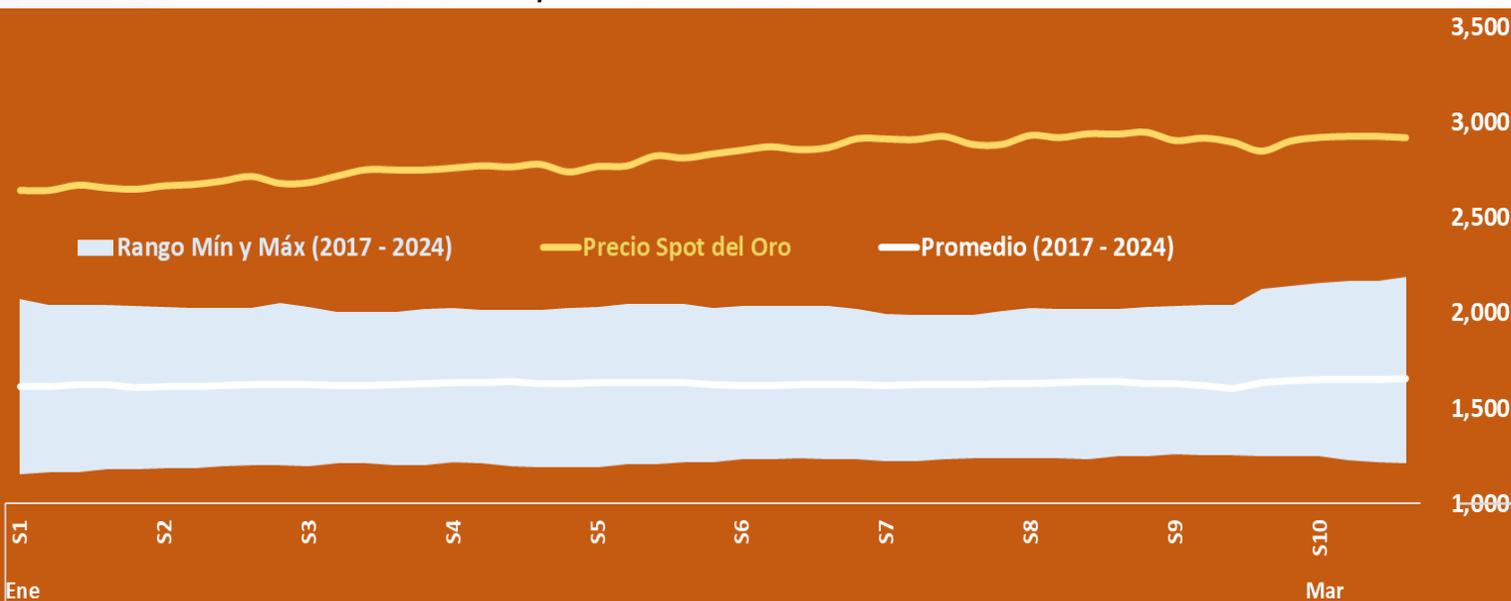
► El cobre cayó por la incertidumbre económica global y las amenazas de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos, lo que ha generado preocupaciones sobre la demanda futura del metal.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Oro en ligero traspié

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

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



## Variación % del precio del 7/3/2025 respecto de...

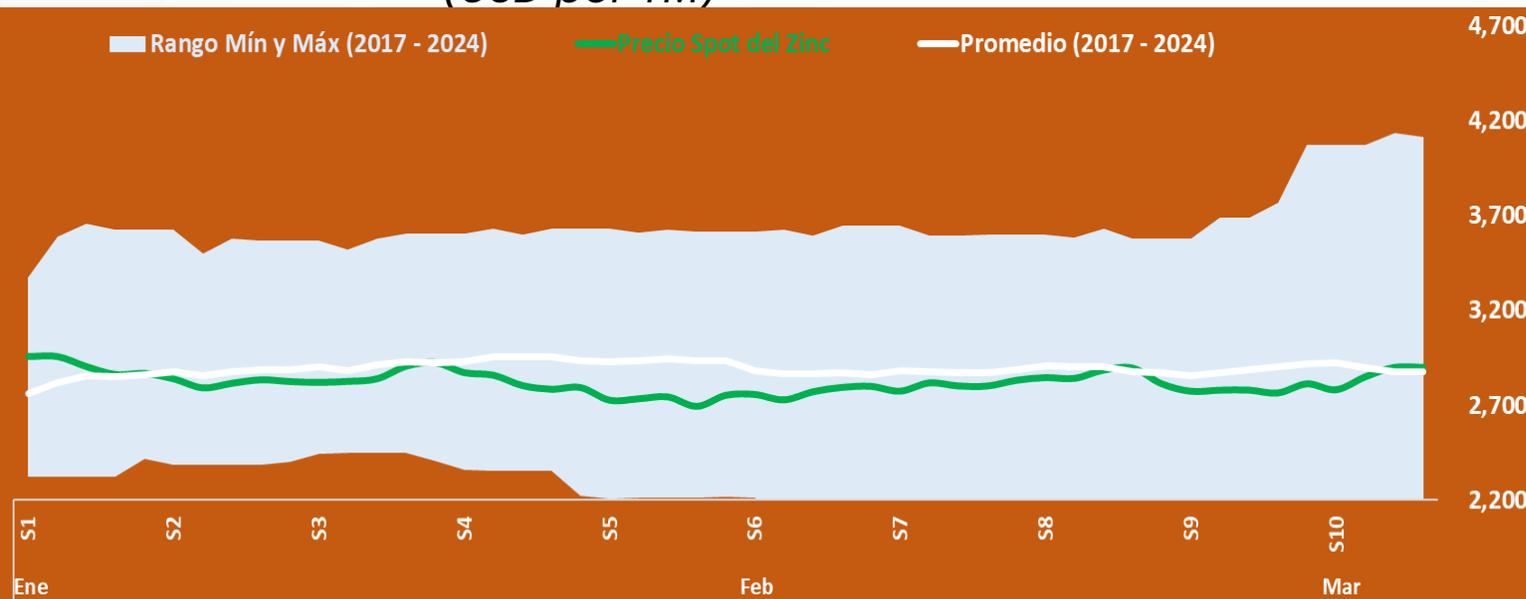


- ▶ El oro cayó tanto por una toma de ganancia de los inversionistas como por una mayor fortaleza del dólar en los mercados globales.

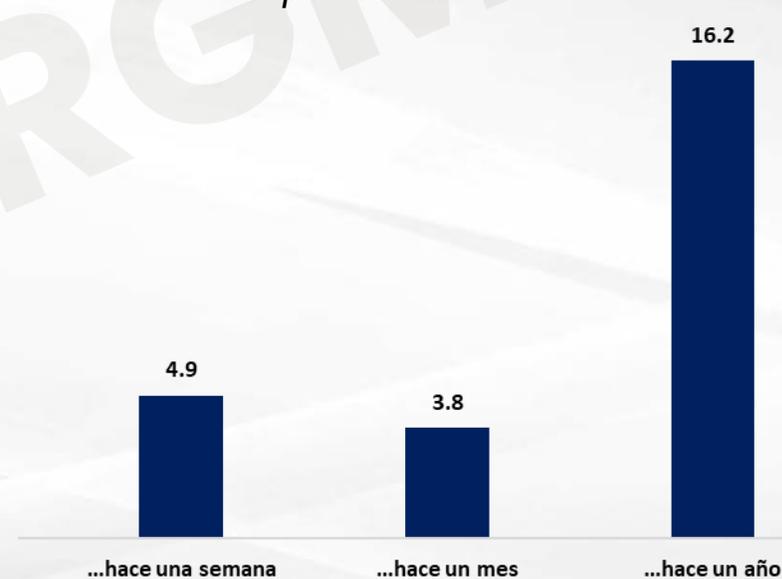
# Zinc aumentó

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

## Precio diario del zinc (USD por TM)



## Variación % del precio del 7/3/2025 respecto de...



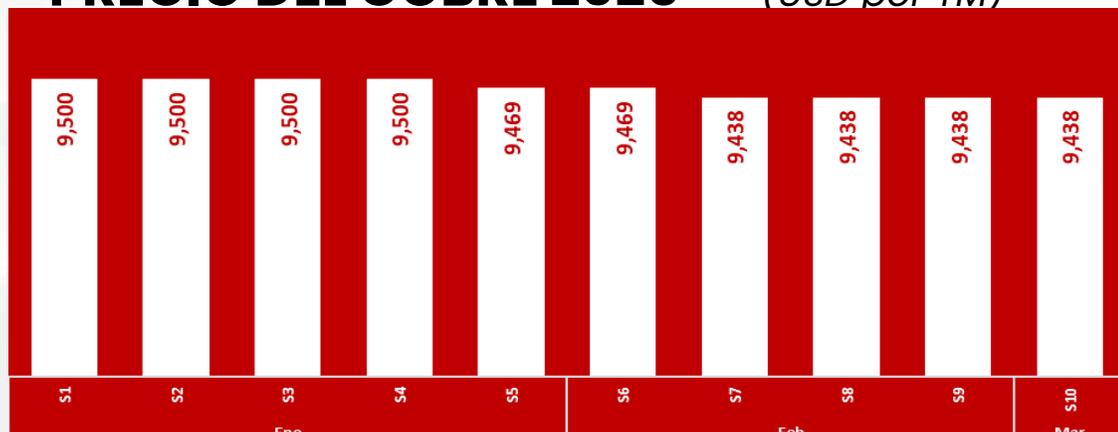
► El zinc disminuyó por una menor demanda industrial y un aumento en los inventarios globales.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

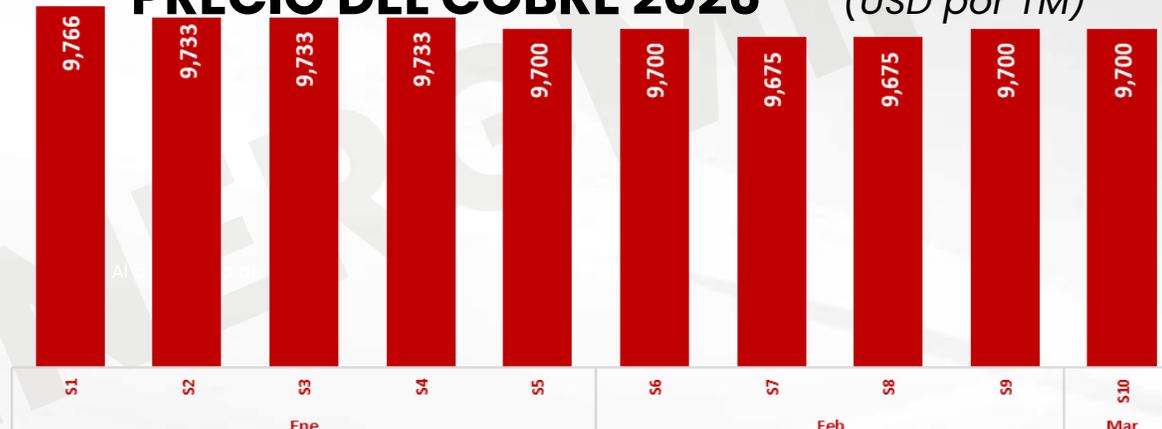
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

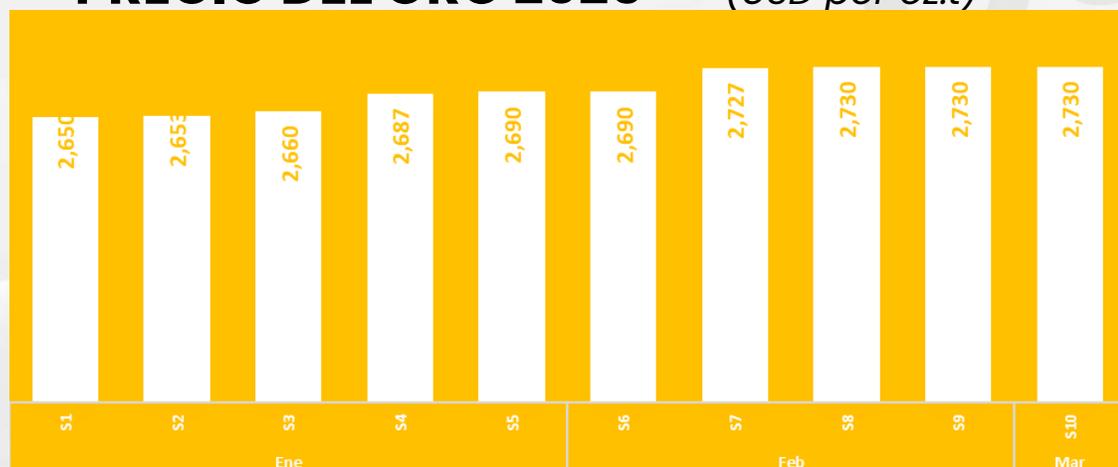
## PRECIO DEL COBRE 2025\* - (USD por TM)



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



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



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

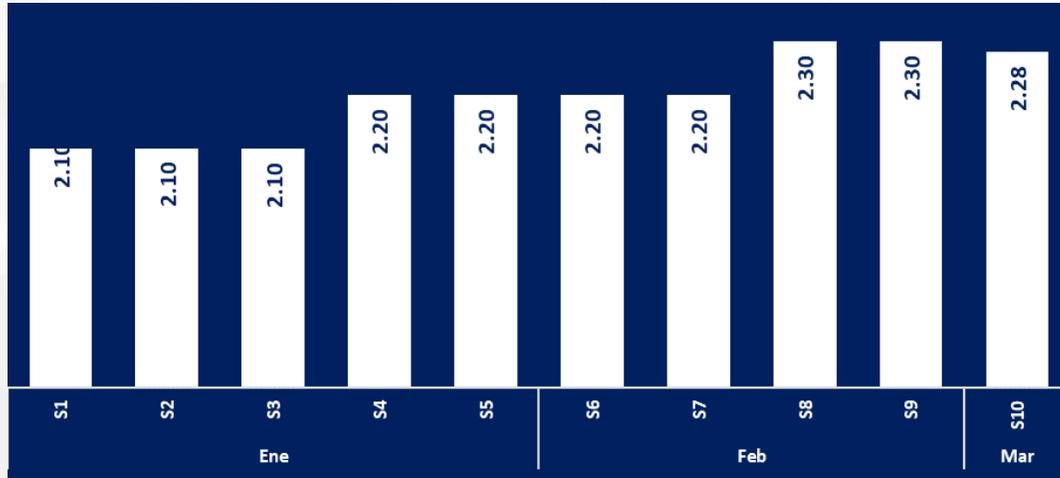


\* para el cierre de ese año  
Fuente: Bloomberg.  
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

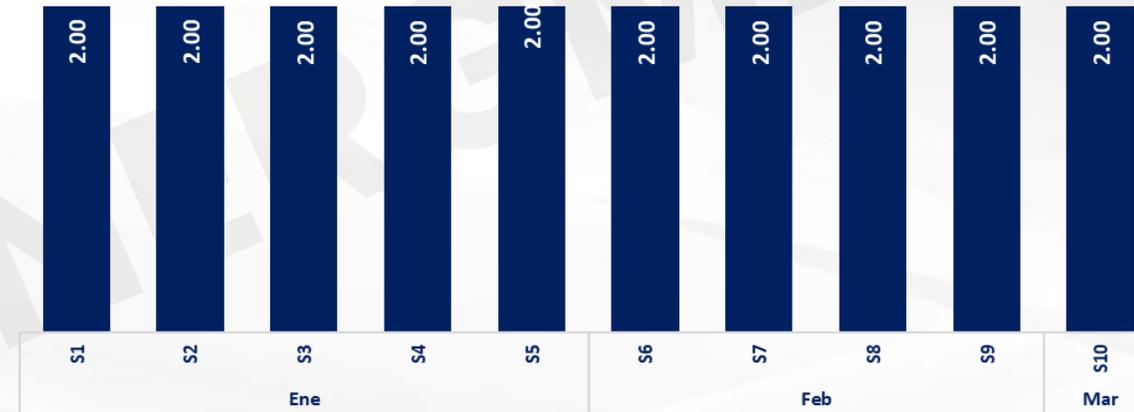
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

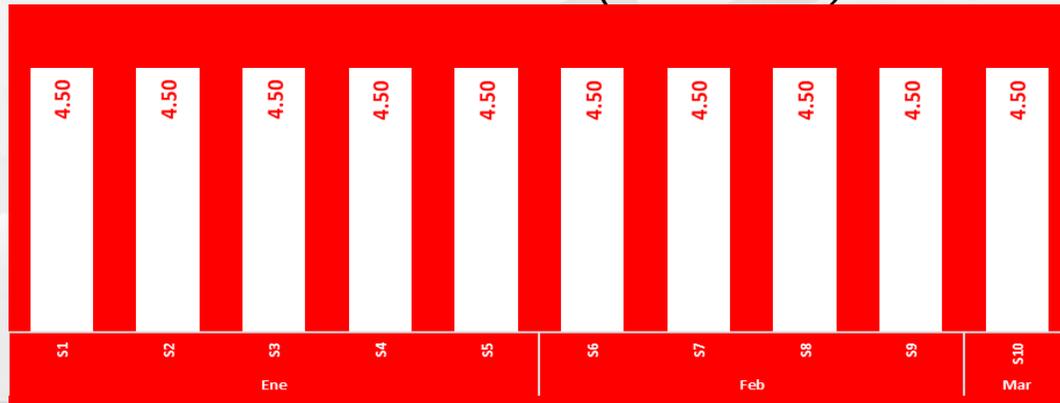
## PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



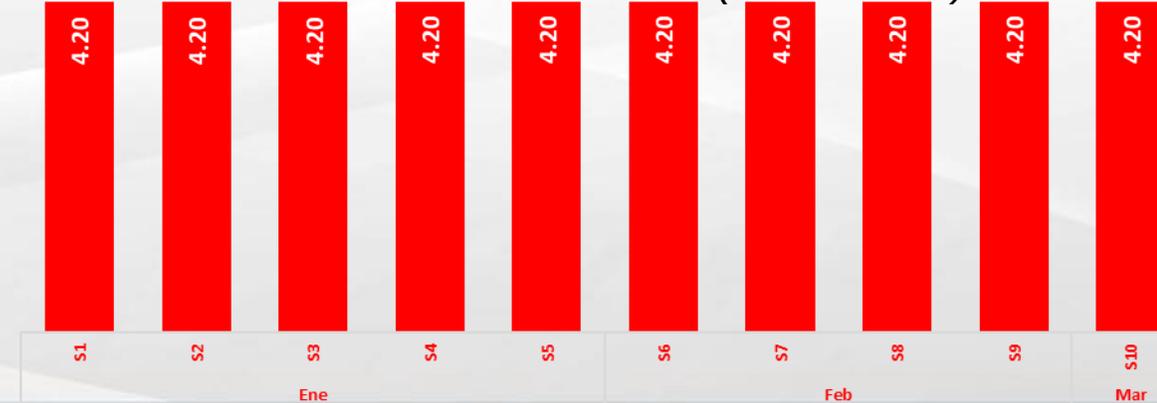
## PBI EE.UU. 2026\* - (Var % anual)



## 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 marzo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

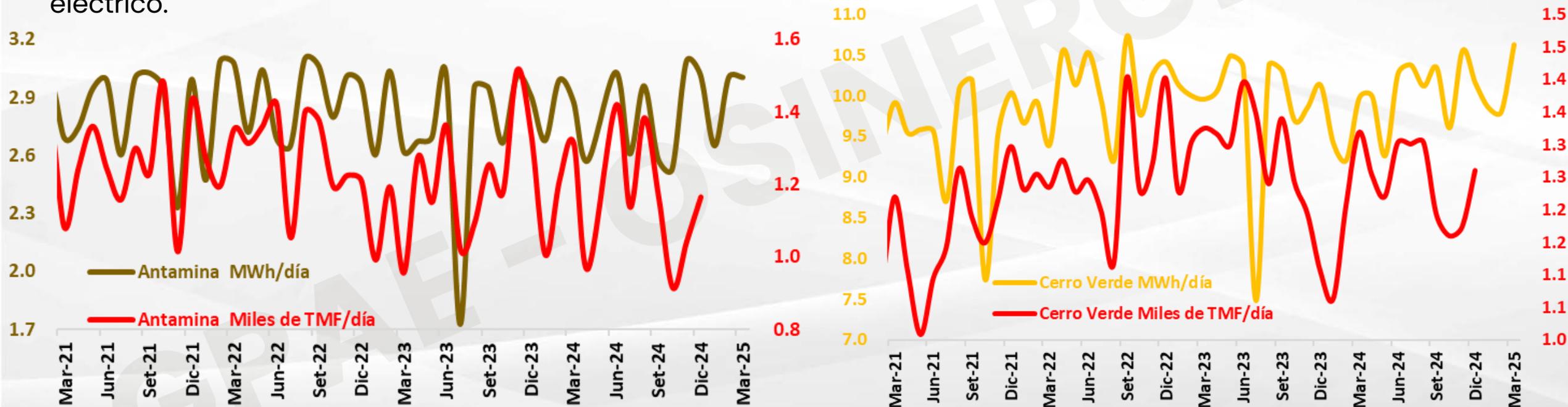
- ▶ **FOMENTO.** El renovado dinamismo en la exploración minera peruana proyecta un aumento del **75% en ese tipo de inversión para el 2025 y alcanzaría los USD 1,039 MM en 84 proyectos.** Para BNamericas, reflejaría un renovado interés por el potencial geológico local. En el marco de la cumbre minera PDAC 2025 en Toronto, el ministro Jorge Montero subrayó la importancia de agilizar los trámites ambientales y fortalecer la formalización de la pequeña minería para asegurar el flujo de las inversiones. La agenda del evento destacó el creciente interés internacional en los minerales estratégicos peruanos. La delegación peruana sostuvo reuniones clave con representantes de Francia y directivos de la bolsa de Toronto y acentuaron la posición peruana en el radar de los capitales globales. No obstante, según BNamericas el reto sigue siendo reducir la burocracia y gestionar eficazmente el componente social, aspectos que definirán la sostenibilidad del auge exploratorio en los próximos años. (+)

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 1 al 7 de marzo 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.

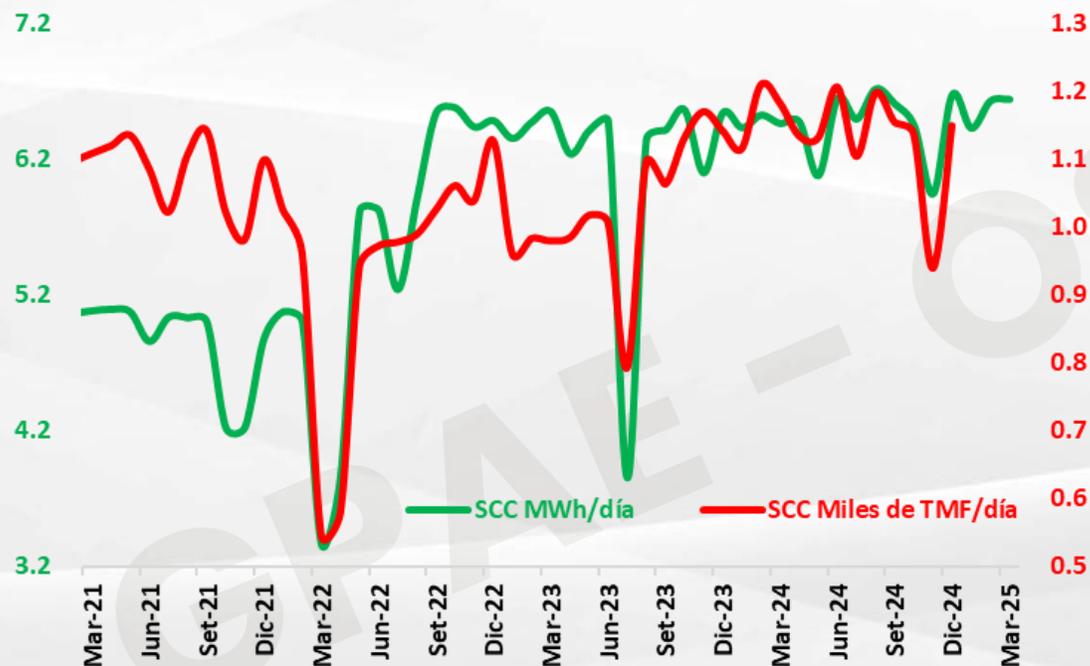
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

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

## Southern Copper Corporation y Quellaveco

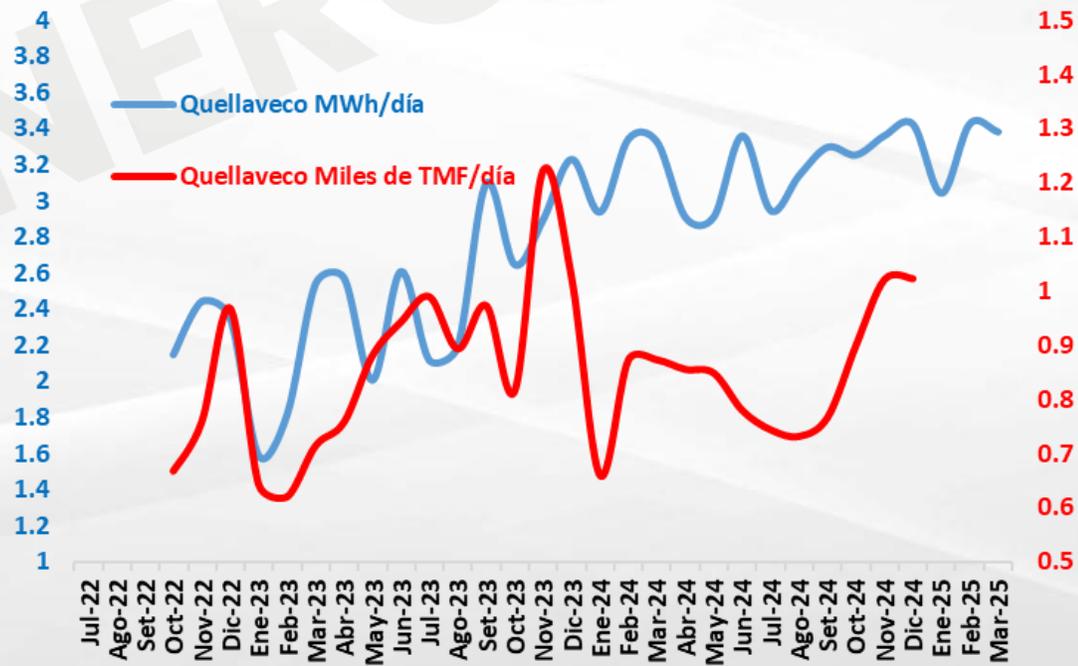
En marzo, ambas mineras han presentado un freno respecto a la intensidad de consumo eléctrico para sus operaciones en el mes previo.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM

Quellaveco: 302,299 TM



Fuente: COES y Minem.

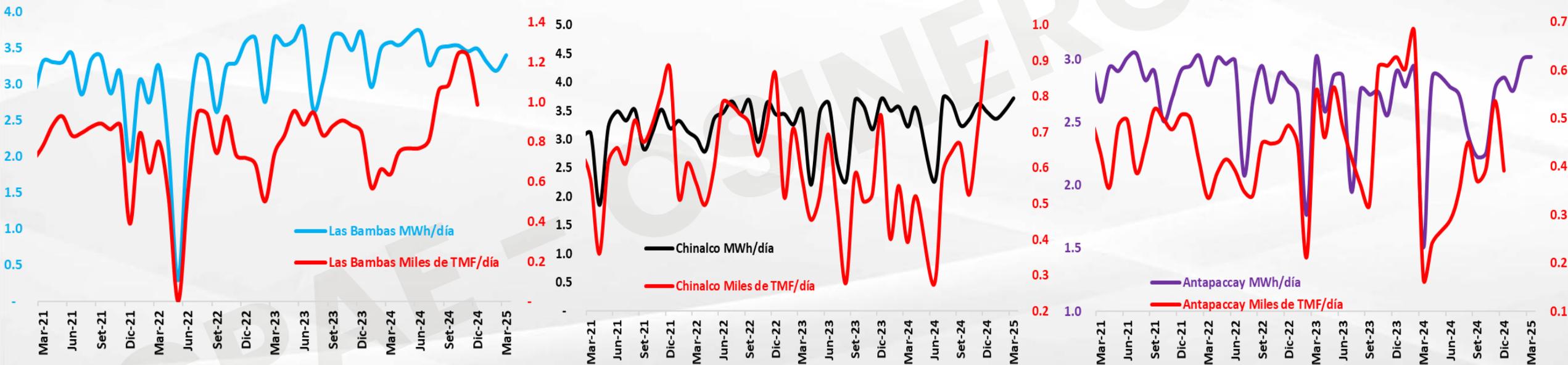
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

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

## Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Las tres 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.

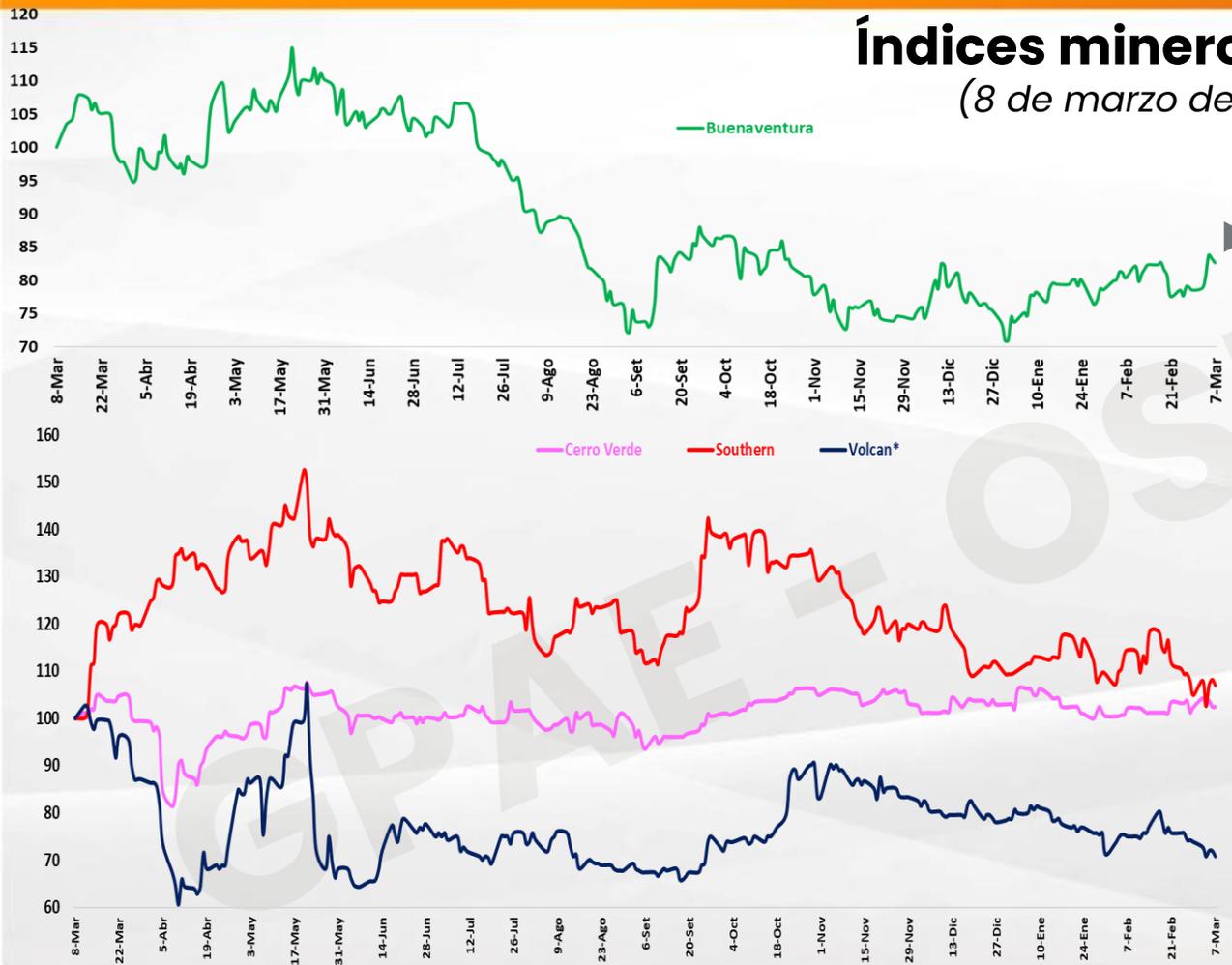
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Índices de las acciones mineras en el Perú

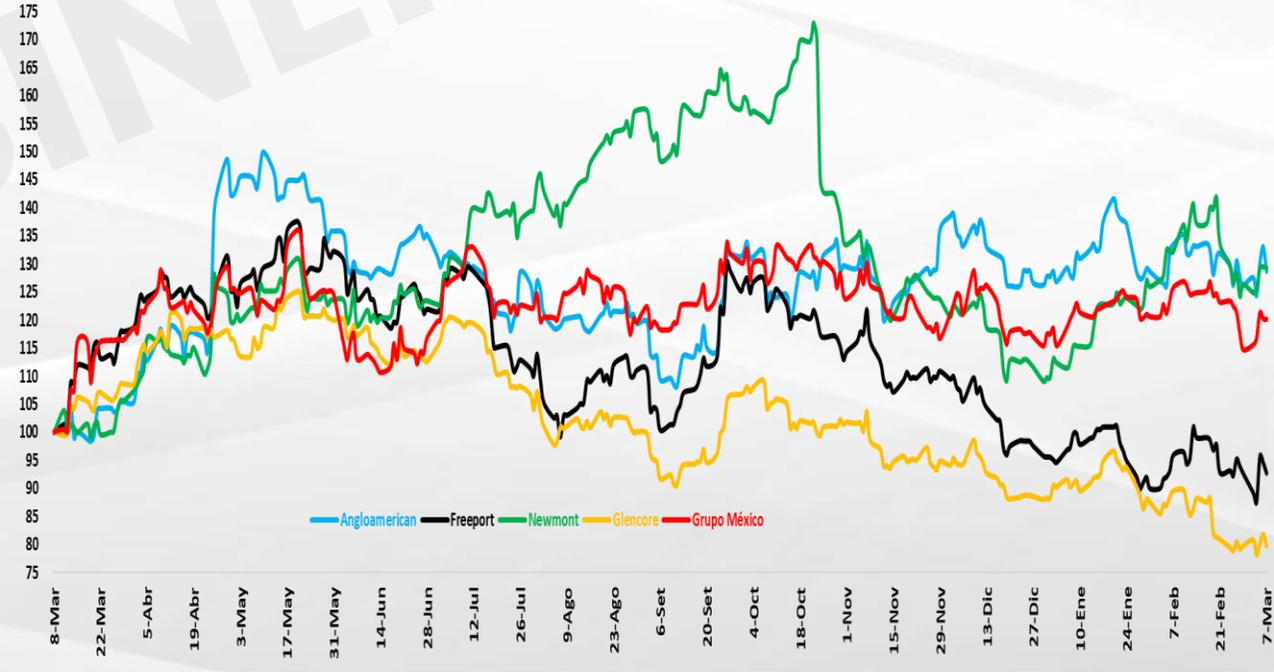
Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 1 al 7 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(8 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)

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



**Osinergmin**

Confianza que genera energía