



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

14 de marzo del 2025

Resumen ejecutivo

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

- ▶ El repunte del estaño en la Bolsa de Metales de Londres (LME) continúa su trayectoria alcista y alcanzó su precio más alto en más de dos años.
- ▶ El oro ha superado la barrera psicológica de los USD 3,000/oz.t, impulsado por una combinación de factores que reflejan la creciente fragilidad económica mundial y el giro proteccionista de la administración de Donald Trump.
- ▶ Senace ha consolidado su rol como pieza clave en la reactivación y expansión de la minería cuprífera nacional al aprobar proyectos que superan USD 12,200 MM, en poco más de un año.

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

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

► **AL ALZA.** El repunte del estaño en la Bolsa de Metales de Londres (LME) continúa su trayectoria alcista y alcanzó su precio más alto en más de dos años. La cotización del metal, clave para el recubrimiento de envases, soldadura y aleaciones, ha sido impulsada por la paralización de la producción en la mina Bisie en la República Democrática del Congo (cuarto productor mundial), según Bloomberg. La amenaza de insurgentes ha obligado a la evacuación de la mina y exacerbó la ya apretada oferta global de estaño, que ha sido golpeada por restricciones previas en Myanmar (sexto productor mundial). Con una producción de 17,300 TM en el 2024, el cierre de Bisie representa el 6% del suministro mundial, lo que ha disparado los precios del metal en 25% este año. Según Bloomberg, el viernes 14, mientras el LME cotizaba el estaño en hasta USD 33,400 por TM, futuros en Shanghái alcanzaron su límite diario de alza (10%) y reflejaron el creciente nerviosismo sobre la escasez de suministro. El Perú es el cuarto productor mundial de estaño cuya oferta proviene de su mina Minsur en Puno. (+)

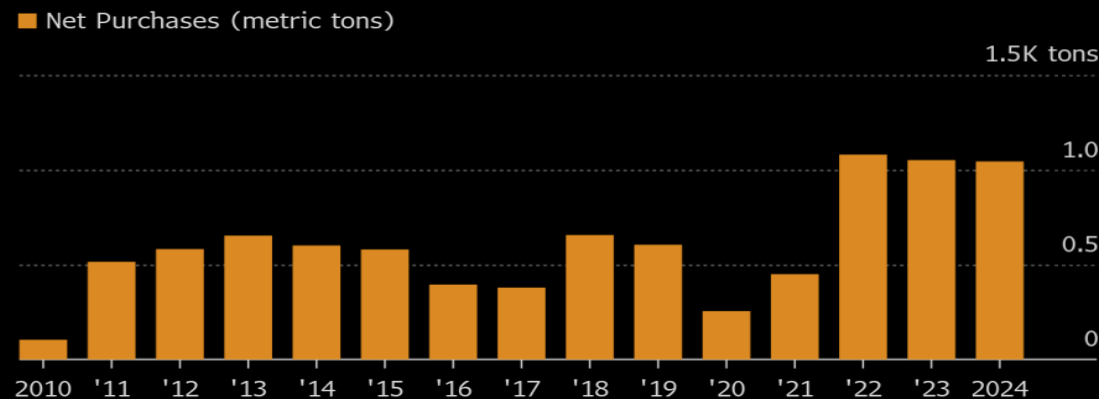


Hechos relevantes internacionales

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

► **RÉCORD.** El oro ha superado la barrera psicológica de los USD 3,000/oz.t, impulsado por una combinación de factores que reflejan la creciente fragilidad económica mundial y el giro proteccionista de la administración de Donald Trump. La imposición de aranceles a aliados y rivales estratégicos, desde Washington, ha intensificado la búsqueda de refugios seguros, mientras que la incertidumbre sobre el comercio global y las tensiones geopolíticas han alimentado la demanda del metal precioso, según Bloomberg. La fuerte compra de oro por parte de bancos centrales, especialmente en China, Polonia, India y Turquía, ha exacerbado el alza y refleja el deseo de reducir la exposición al dólar estadounidense. Paradójicamente, sostiene Bloomberg, el oro ha logrado este ascenso pese a un entorno de tasas de interés elevadas y un dólar fuerte lo que reflejaría que los temores de los inversionistas superan las condiciones macroeconómicas tradicionales. Según los analistas consultados por Bloomberg, el nuevo techo es USD 3,500 y revela un cambio en torno a la narrativa del oro: ya no es solo un activo refugio, sino una cobertura contra una política económica errática y un orden global en transformación. (+)

Central Banks Speed Up Gold Purchases After 2022



Source: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council
Note: Net purchases of official gold holdings (as at December 2024)

Bloomberg

Gold is Still a Long Way from Its Inflation-Adjusted Peak



Source: Bloomberg Intelligence, Bloomberg News

Bloomberg

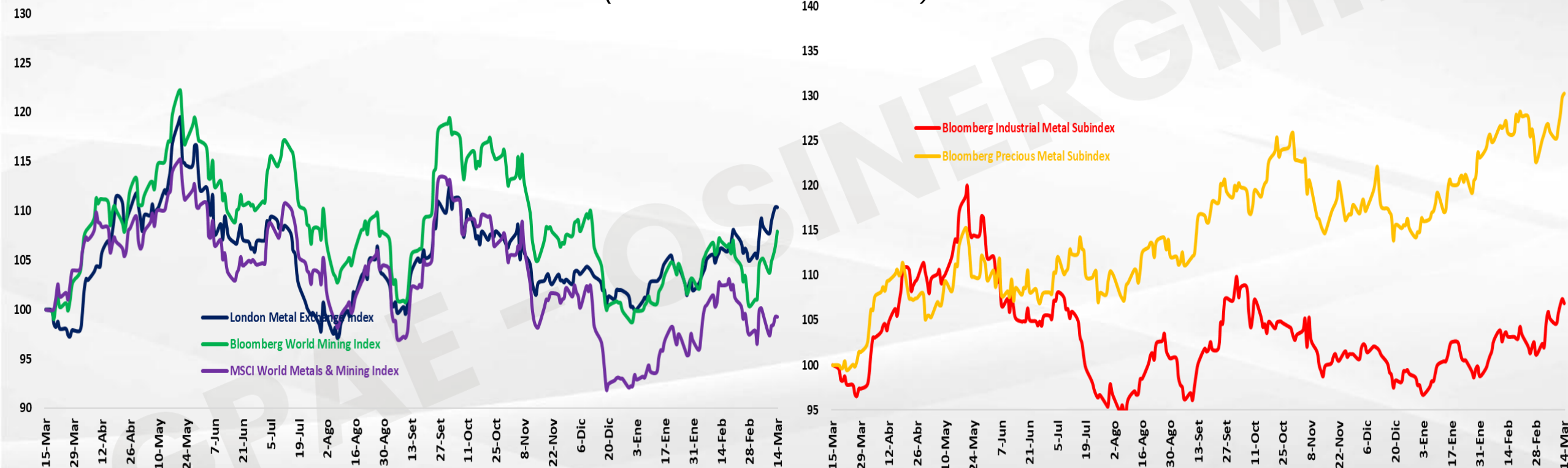
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

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

Índices mineros bursátiles

(15 de marzo del 2024 = 100)



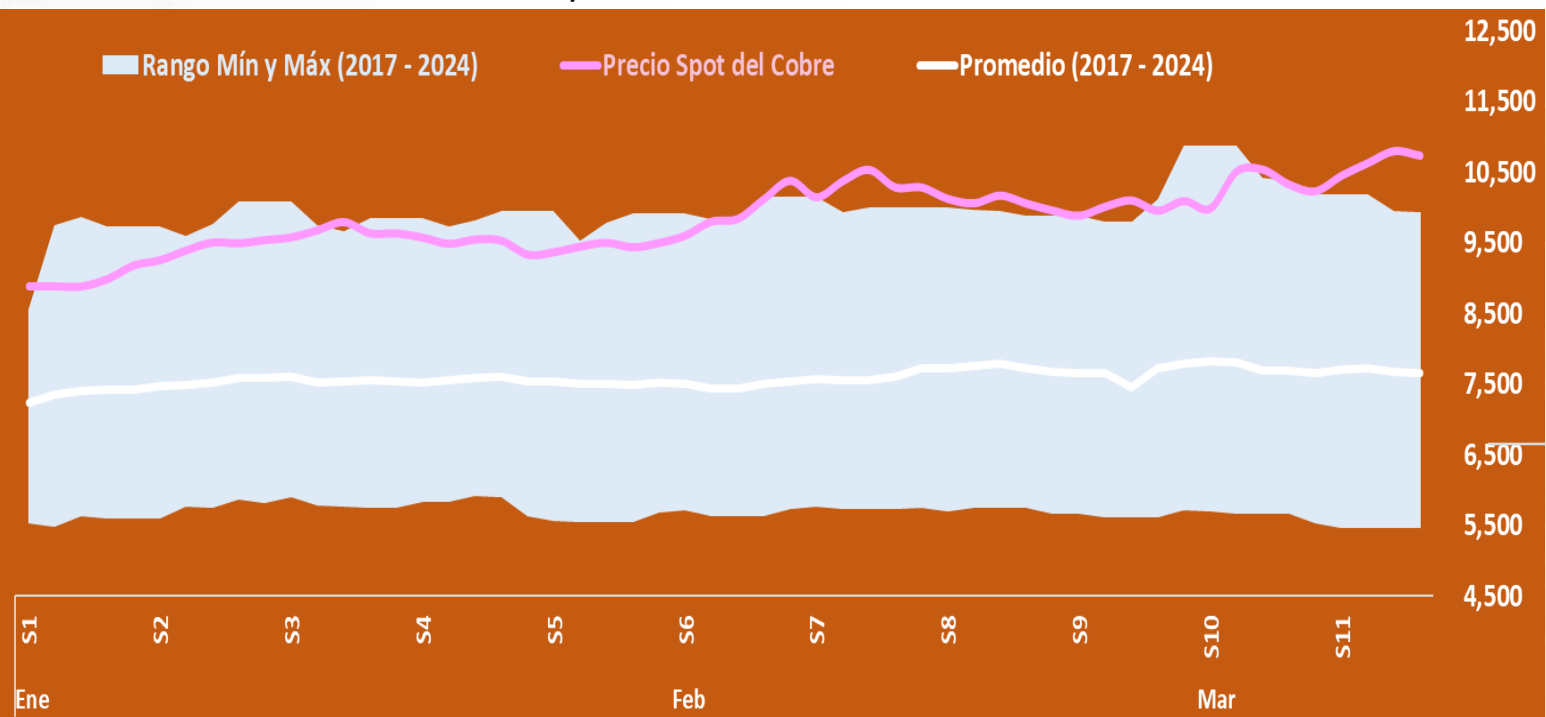
► En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en este caso, alcista.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre retrocedió

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

Precio diario del cobre
(USD por TM)



Variación % del precio del
14/3/2025
respecto de...

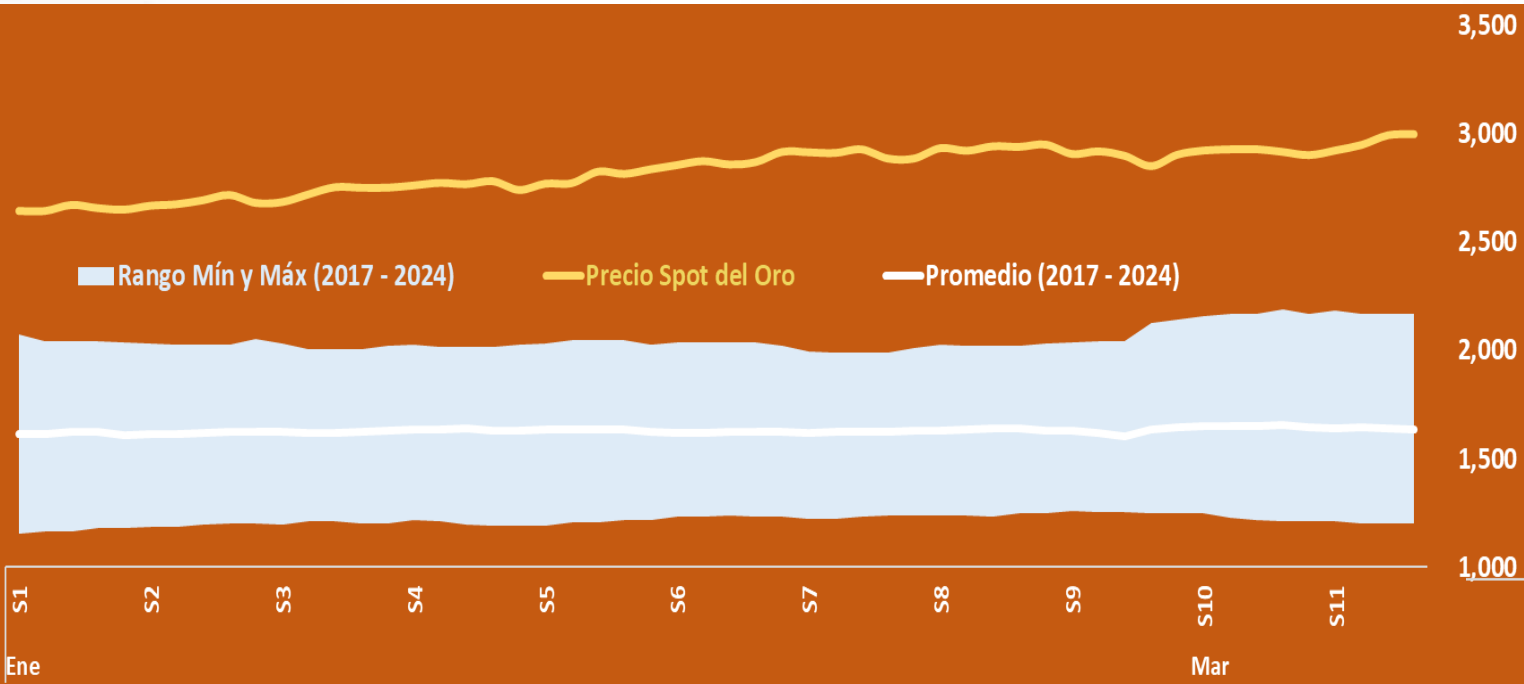


► El cobre cayó por preocupaciones sobre una posible desaceleración económica global y la implementación de nuevos aranceles por parte de EE.UU., lo que podría afectar la demanda industrial. No obstante, registró un aumento semanal, respaldado por expectativas de estímulos económicos en China y una oferta restringida.

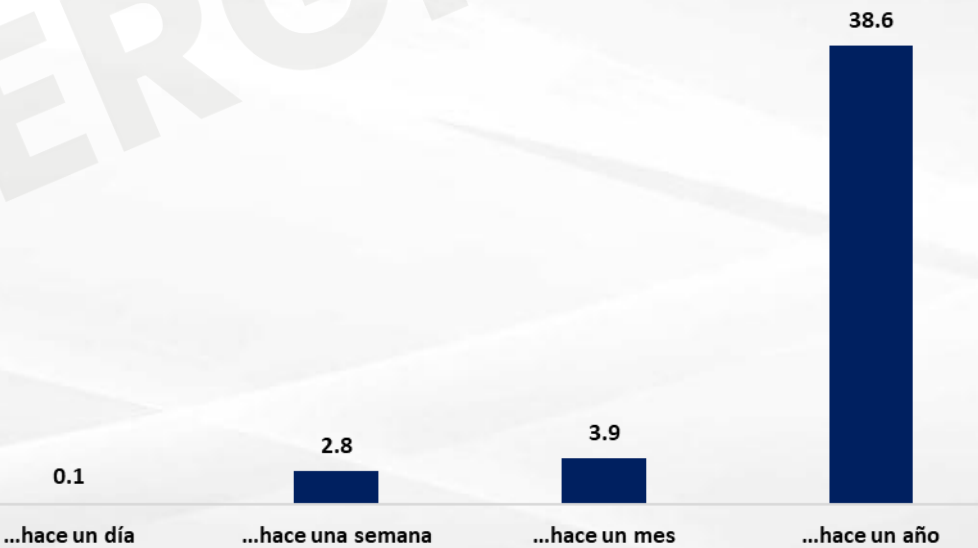
Oro en récord histórico

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

Precio diario del oro
(USD por oz.t)



Variación % del precio del
14/3/2025
respecto de...



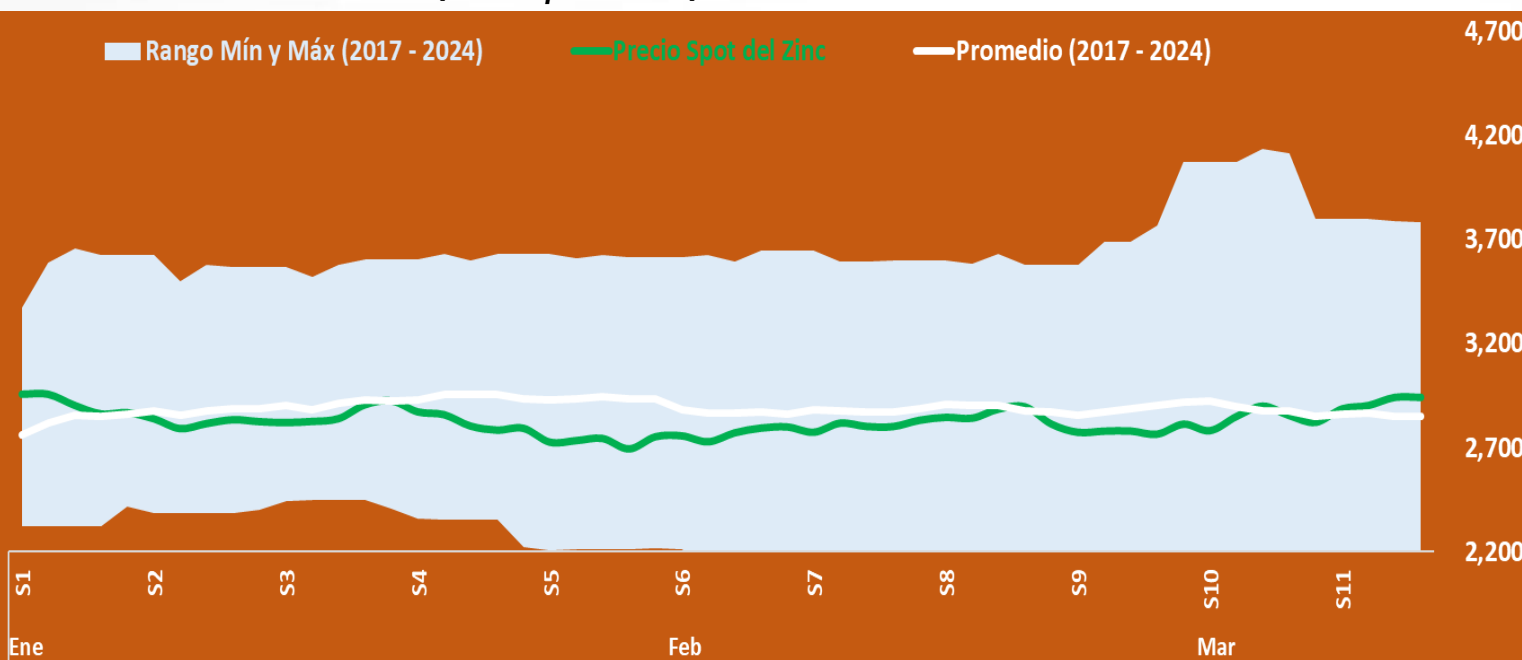
► El oro alcanzó niveles récord por encima de USD 3,000 por la creciente demanda de activos de refugio seguro en medio de tensiones geopolíticas, preocupaciones inflacionarias y expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la FED.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

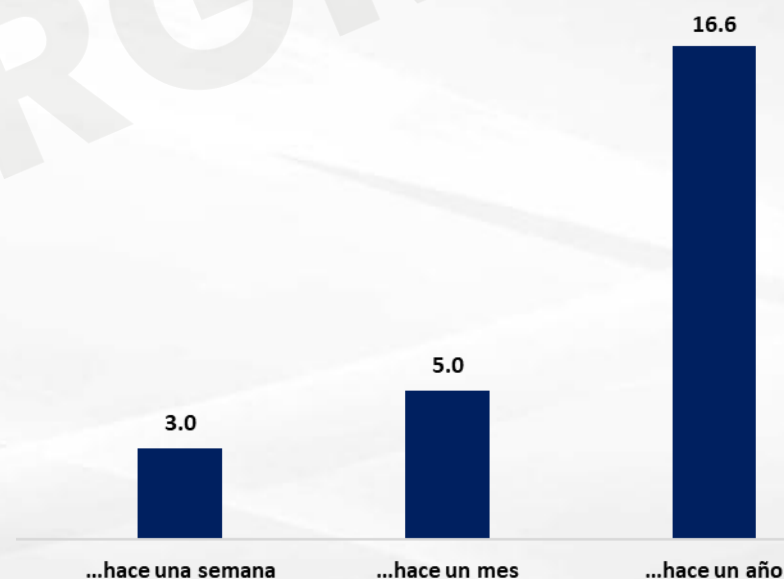
Zinc aumentó

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

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 14/3/2025 respecto de...



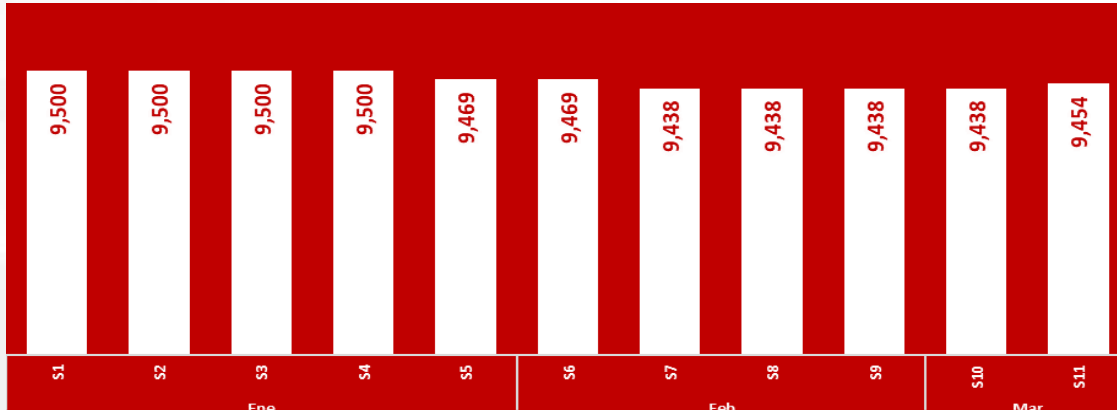
- El zinc aumentó por una reducción en los inventarios globales y una demanda sostenida en sectores clave como la construcción y la fabricación de automóviles, especialmente en economías emergentes que están mostrando señales de recuperación.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

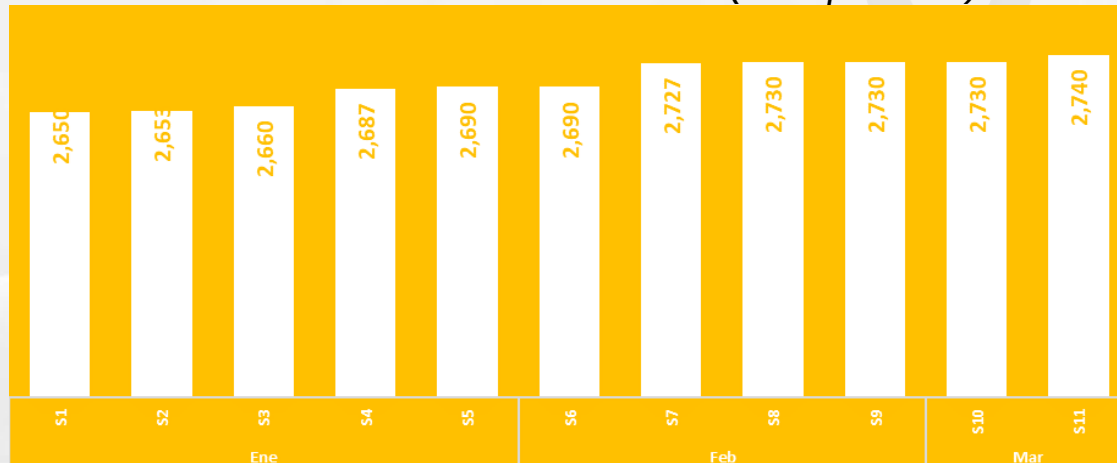
Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

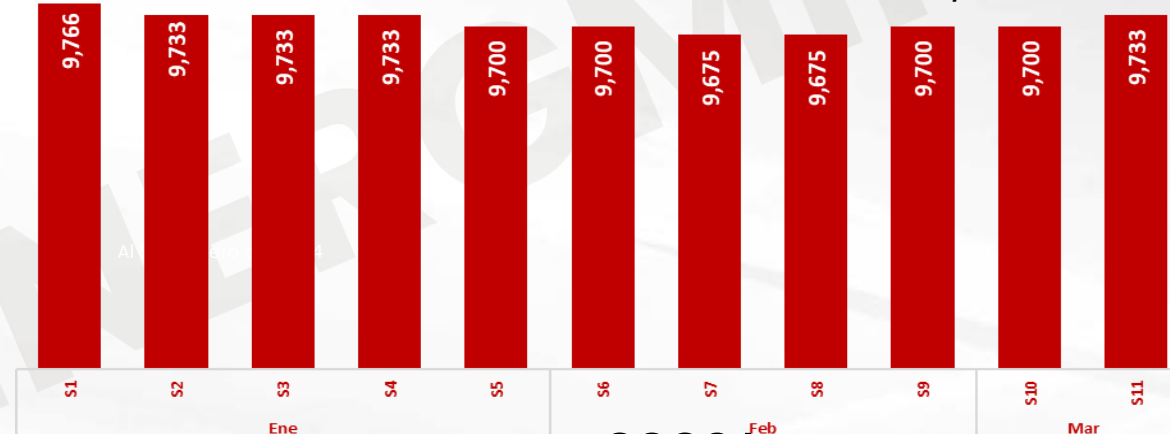
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



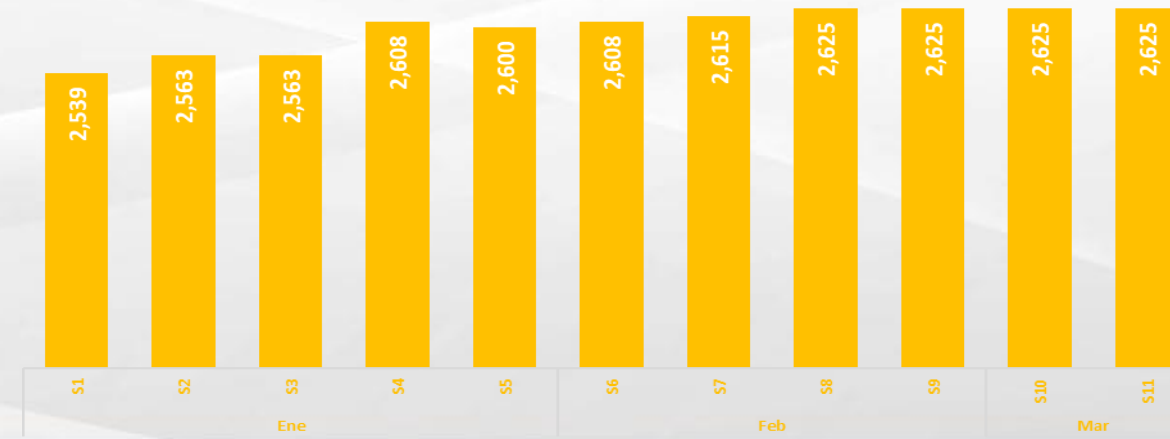
PRECIO DEL ORO 2025* - (USD por oz.t)



PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



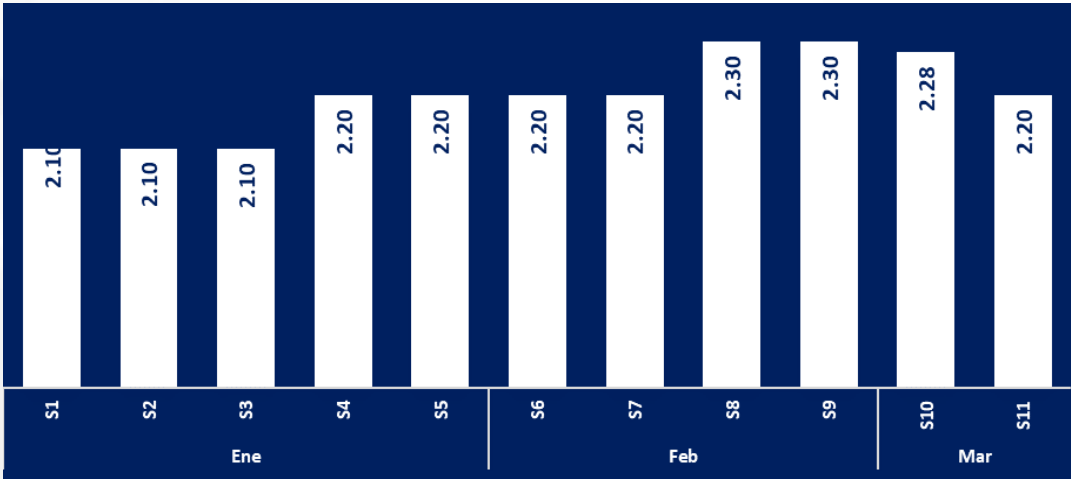
* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

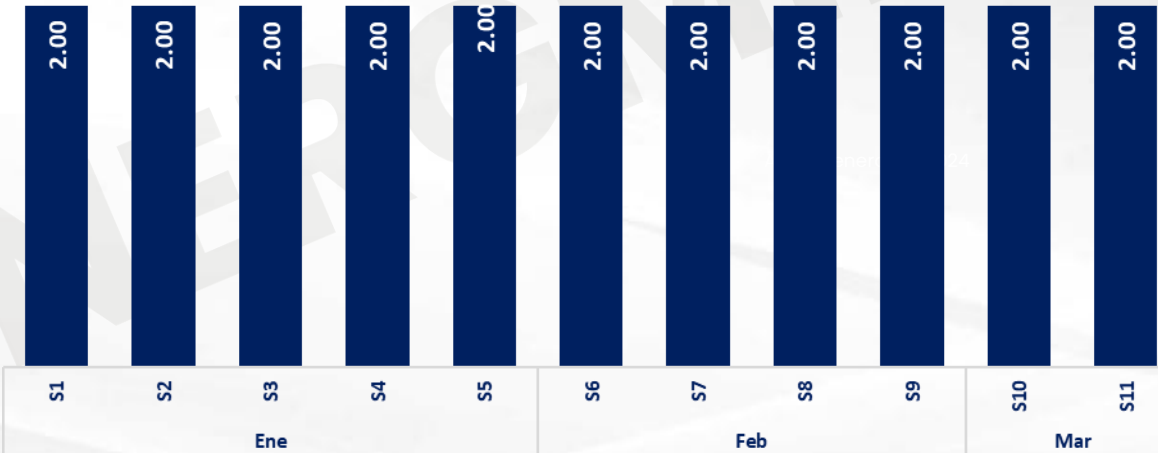
Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

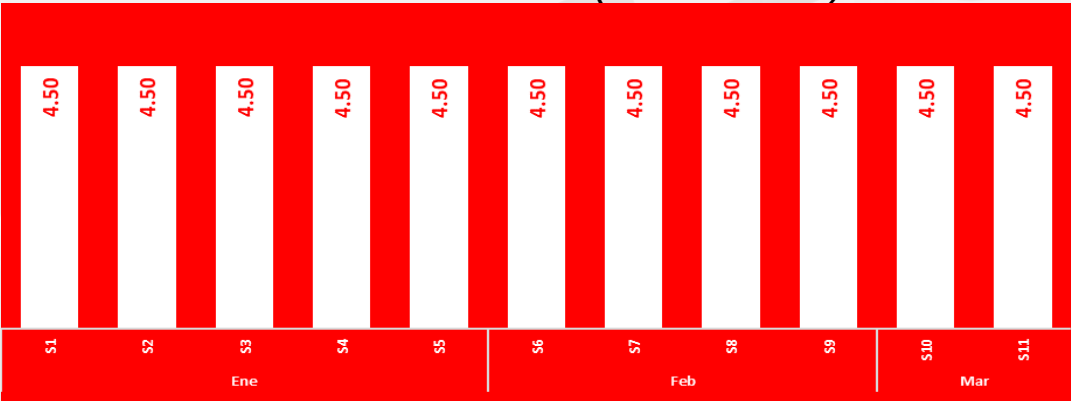
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



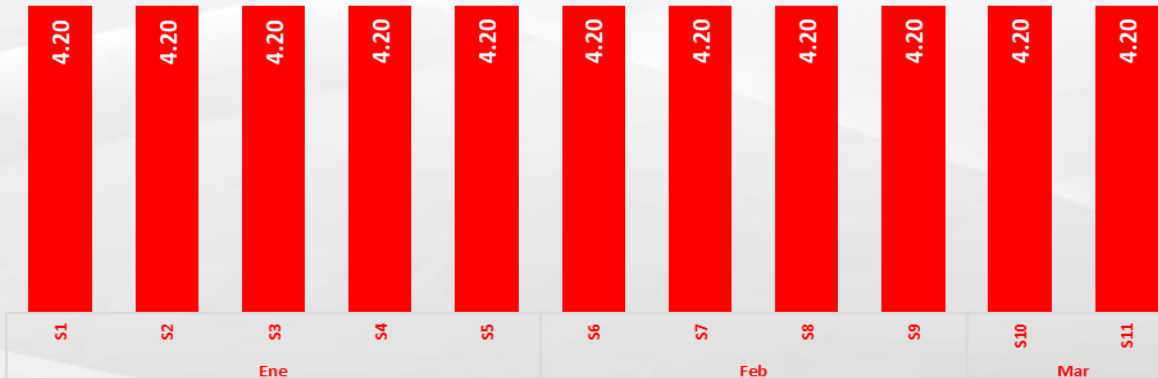
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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

► **AVANZA.** Senace ha consolidado su rol como pieza clave en la reactivación y expansión de la minería cuprífera nacional al aprobar proyectos que superan USD 12,200 MM, en poco más de un año. Según Bnamericas, esto ha impulsado la cartera minera del país en momentos de competitividad global. El medio de comunicación agrega que en el 2024 y los primeros meses del 2025, destacan aprobaciones de gran envergadura como la MEIA-d de Las Bambas (US\$ 6,650 MM) y las expansiones de Antamina (USD 2,000 MM) y Quellaveco (USD 850 MM), que evidencian una renovada apuesta por destrabar inversiones relevantes. Bnamericas sostiene que la proyección de Senace para el 2025 es igualmente optimista, con 19 iniciativas de cobre en línea para evaluación, en un contexto donde Senace también ha dado luz verde a proyectos como la IX MEIA de Cerro Corona, el ITS de Mina Justa y el MEIA de Colquijirca. (+)

Proyecto (MEIA-d)	Compañía
Yanacocha	Minera Yanacocha
Santander	Mina Santander
Condestable	Southern Peaks Mining
Yauricocha	Minera Corona
Ticlio	Volcan
Julcani	Buenaventura
Mina Justa	Marcobre
Esperanza	Minera Caraveli
Cerro Verde	Freeport-McMoran
Cerro de Pasco	Empresa Administradora Cerro
El Porvenir	Nexa Resources
Atacocha	Nexa Resources
Andaychagua	Volcan
Carahuacra-San Cristóbal	Volcan
Constancia	Hudbay
Apumayo	Apumayo
Las Águilas	Ciensa
Quellaveco	Anglo American
Cuajone-Toquepala	Southern Copper

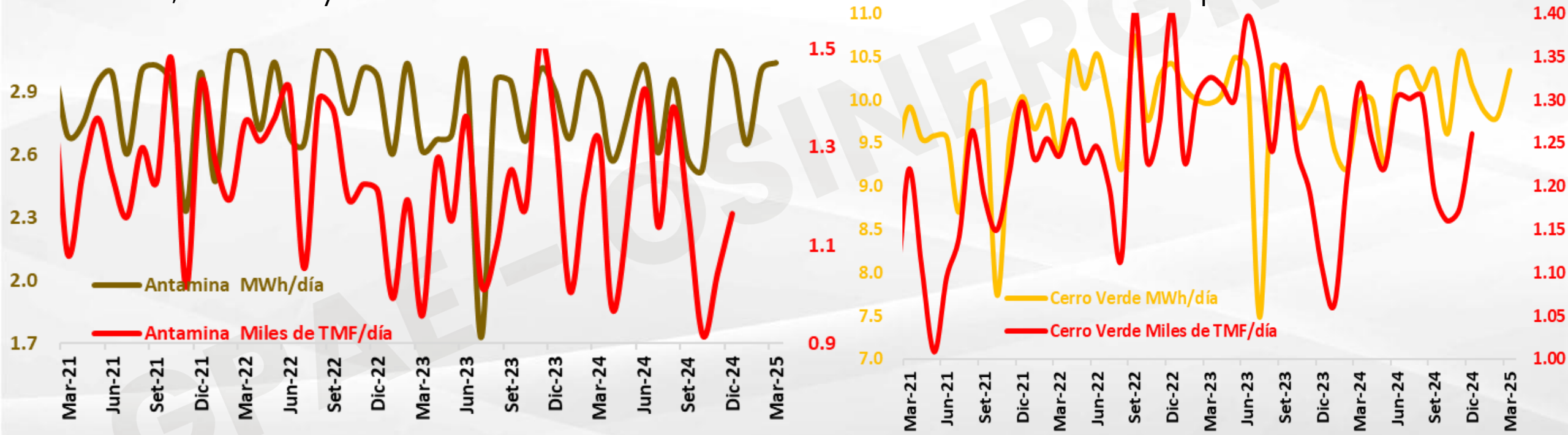
Fuente: BNamericas.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 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 resultados favorables en su consumo promedio diario.



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

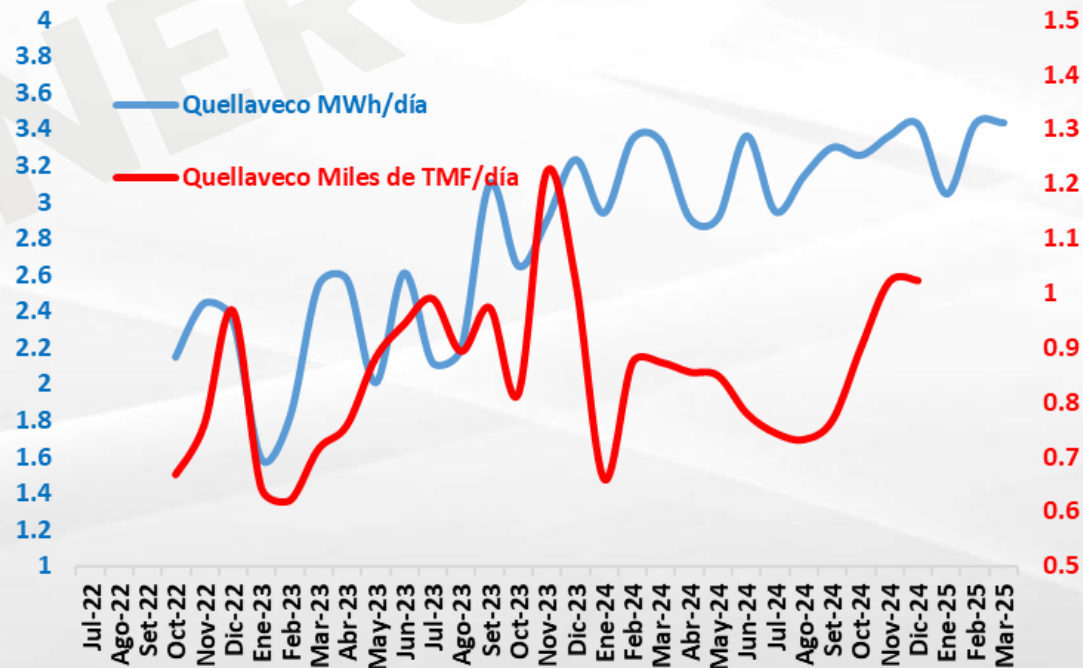
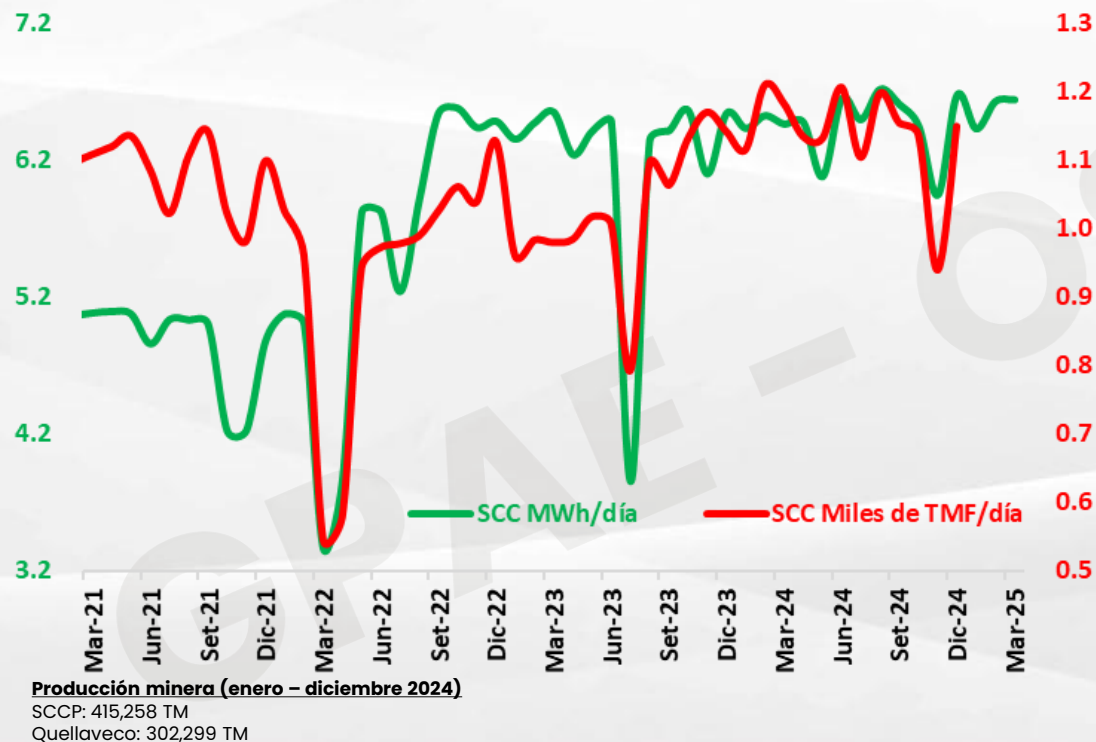
Fuente: COES y Minem.
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 8 al 14 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.

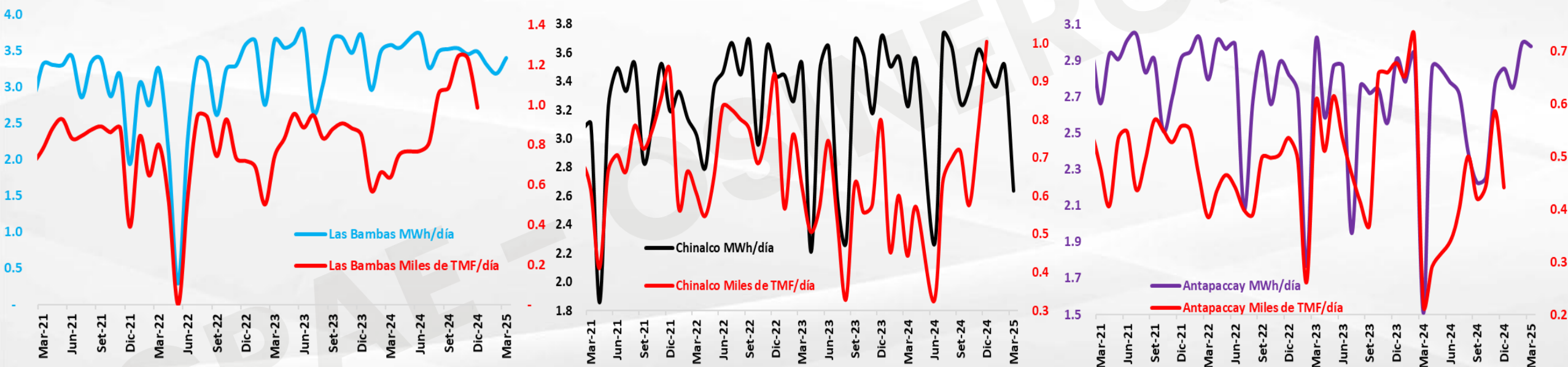


Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Chinalco mostró un traspie en su consumo eléctrico al cierre de la segunda semana de marzo.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

Las Bambas: 321,495 TM

Chinalco: 206,392 TM

Antapacay: 1415,841 TM

Fuente: COES y Minem.

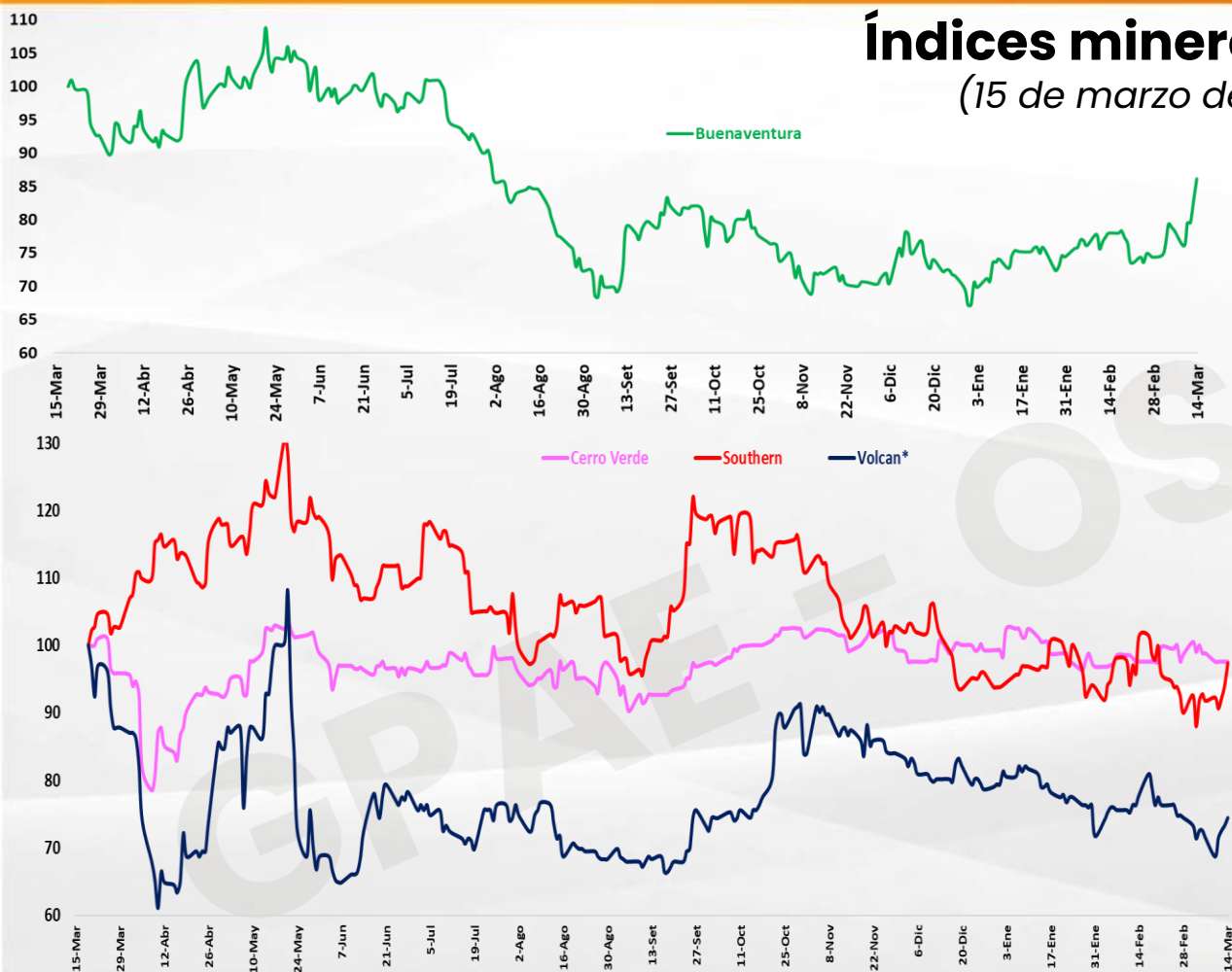
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

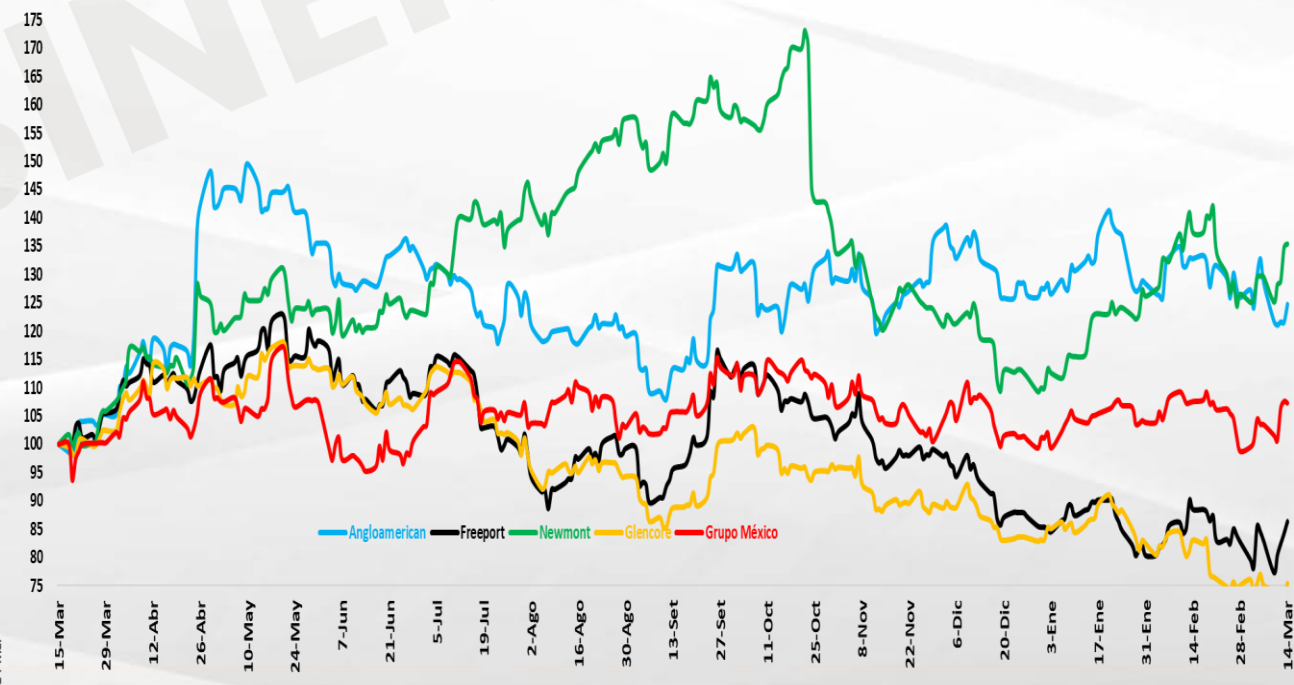
Índices de las acciones mineras en el Perú

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

Índices mineros bursátiles (15 de marzo del 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 8 al 14 de marzo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía