

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

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

21 de marzo del 2025

Resumen ejecutivo

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

- ▶ El oro volvió a romper un nuevo récord. La semana pasada superó, ligeramente, los USD 3 000. Ahora, ya se consolidó y está por encima de los USD 3 050.
- ▶ El cobre se ha ido al cielo, otra vez, debido a un mayor consumo de China y una amenaza de aranceles de Estados Unidos.
- ▶ Producción de cobre en el Perú inicia el 2025 con el pie derecho. En enero se dio un crecimiento en la producción de 6.7%, destacándose la mayor producción de Las Bambas (+81.8%)

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 green sludge. A central metal structure with multiple arms extends from the center of the clarifiers. To the right, a long, narrow canal or pipe runs parallel to the clarifiers. In the background, there are various industrial buildings, storage tanks, and a network of roads. The overall scene depicts a complex and large-scale engineering project.

▶ Panorama
Internacional

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 15 al 21 de marzo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **NUEVO RÉCORD.** El oro volvió a romper un nuevo récord. La semana pasada superó, ligeramente, los USD 3,000. Ahora, ya se consolidó y está por encima de los USD 3,050. El oro se mantuvo estable tras alcanzar un máximo histórico al inicio de la sesión debido a las proyecciones de un crecimiento más lento en EE. UU. y una mayor inflación este año por parte de la Reserva Federal, que mantuvo sin cambios su tasa de interés. El precio superó los 3,057 dólares la onza, un día después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, reconociera un alto grado de incertidumbre por los cambios de política del presidente Donald Trump. El oro ha subido un 16% desde enero, en un repunte que lo ha llevado a alcanzar una serie de máximos históricos en lo que va del 2025. Varios bancos importantes también han elevado sus proyecciones del precio del oro en las últimas semanas, y Macquarie Group prevé que podría alcanzar los 3,500 dólares por onza. (+)



Hechos relevantes internacionales

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

► **SIGUE AL ALZA. El cobre se ha ido al cielo, otra vez, porque China va a alentar su consumo.** El precio del cobre alcanzó su máximo en cinco meses el jueves, superando los 10,000 dólares por tonelada, gracias a la creciente demanda por parte de China y la amenaza de aranceles de Estados Unidos. Los futuros a tres meses del metal rojo en la Bolsa de Metales de Londres (LME) alcanzaron un nivel no visto desde octubre pasado. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ordenó el mes pasado una investigación sobre "la amenaza a la seguridad nacional que representan las importaciones de cobre", lo que podría resultar en la imposición de aranceles al metal. Ya se han impuesto aranceles del 25% sobre todas las importaciones de aluminio y acero. El cobre se utiliza en muchas industrias, como la tecnología, la construcción y las energías renovables. Si se impusieran aranceles del 25% a las importaciones de cobre, la diferencia entre los precios de EE. UU. y Londres podría ampliarse a más de 2,000 dólares. (+)

The difference between the US and London copper prices hits a new high
Spread between the CME vs LME May 2025 contracts, \$ per tonne

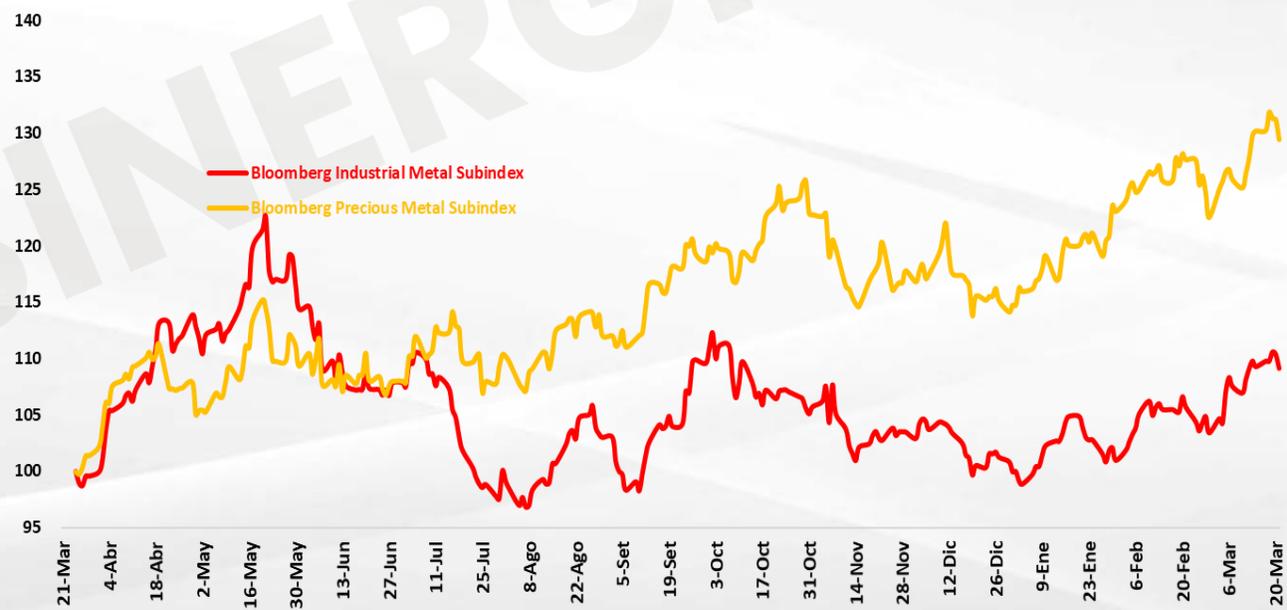
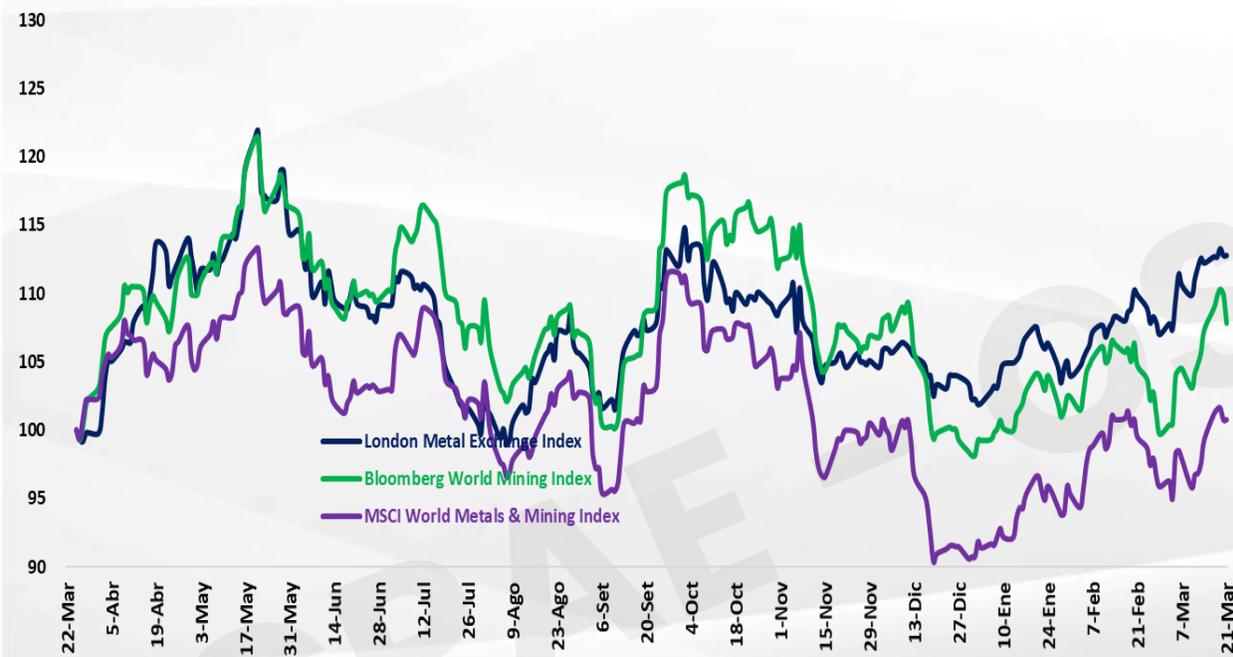


Source: Refinitiv

Índices mineros bursátiles globales

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

Índices mineros bursátiles (15 de marzo del 2024 = 100)



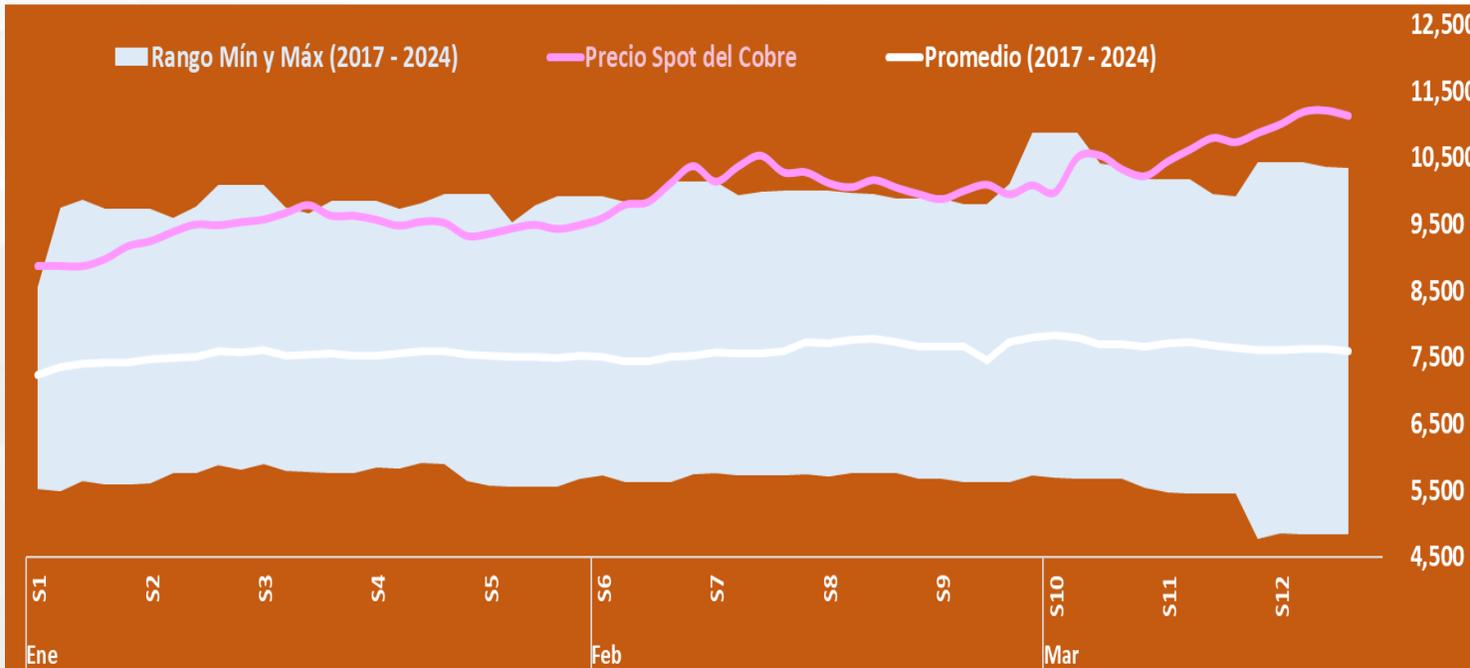
En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en este caso, alcista.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre retrocedió

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

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 21/3/2025 respecto de...

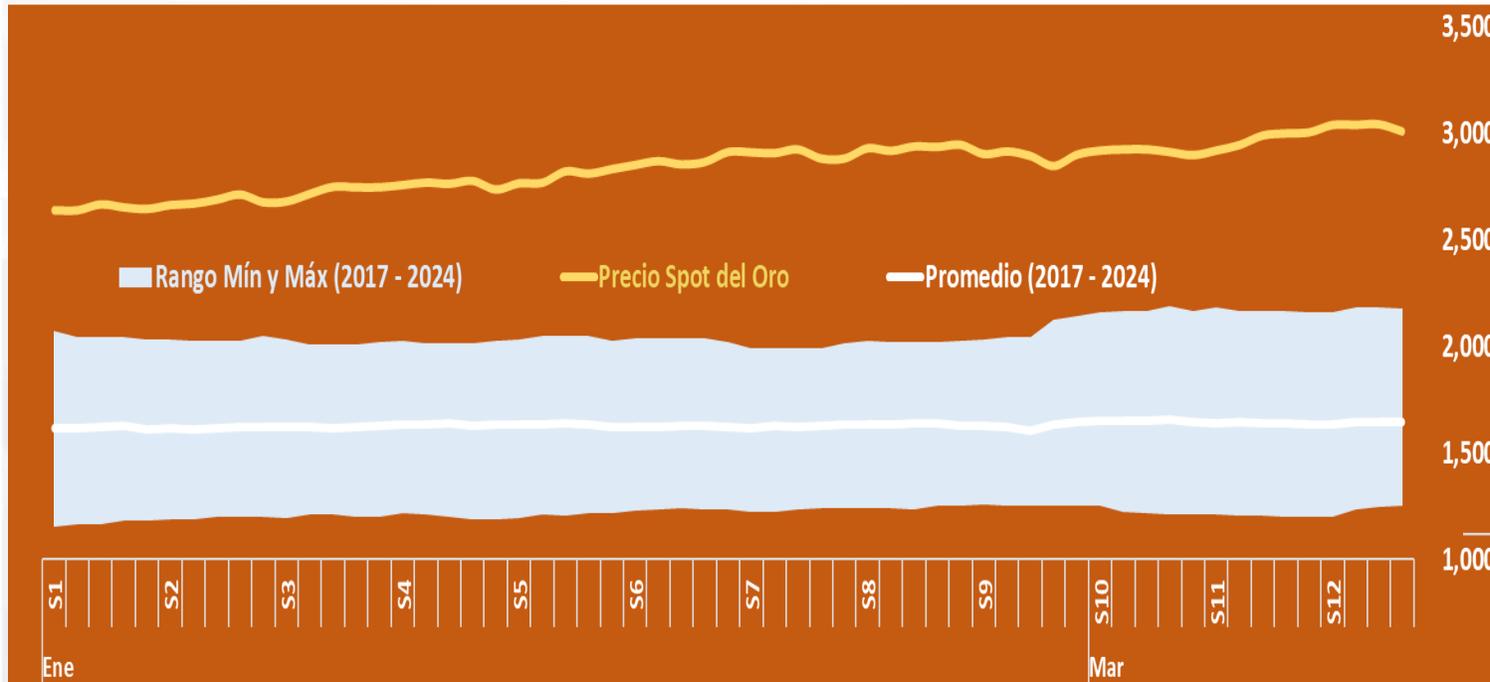


► El cobre sigue subiendo, respecto a semanas previas, debido a una creciente demanda por parte de China y la amenaza de aranceles de Estados Unidos.

Oro en récord histórico

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

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 21/3/2025 respecto de...

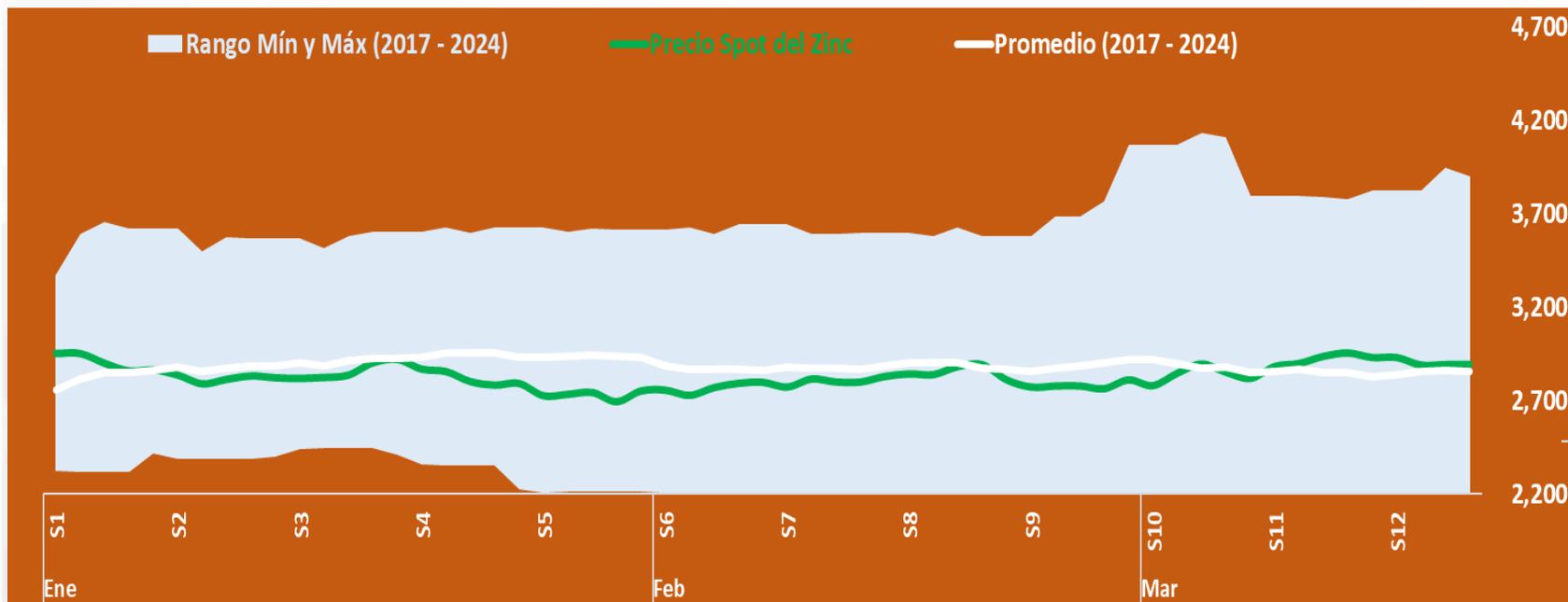


- ▶ El oro alcanzó niveles récord por encima de USD 3,050 debido a las proyecciones de un crecimiento más lento en EE. UU. y una mayor inflación este año por parte de la Reserva Federal.

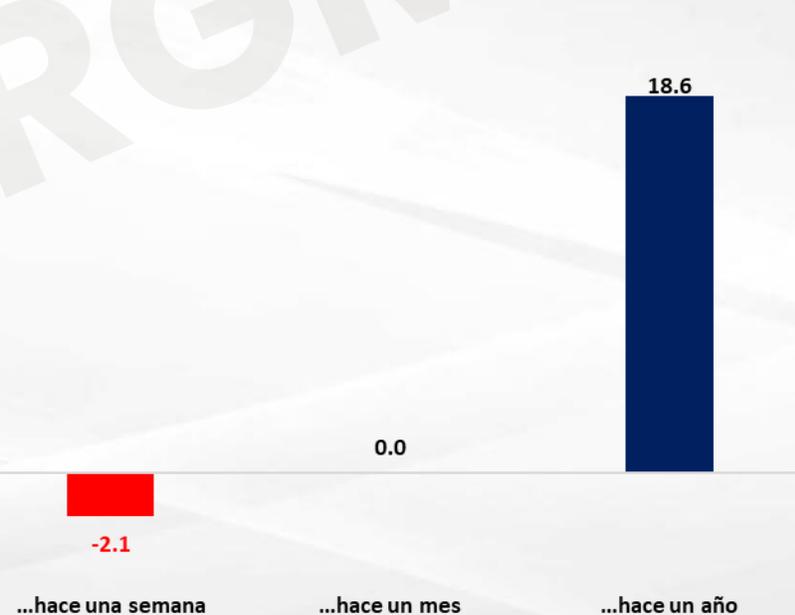
Zinc aumentó

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

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 21/3/2025 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.

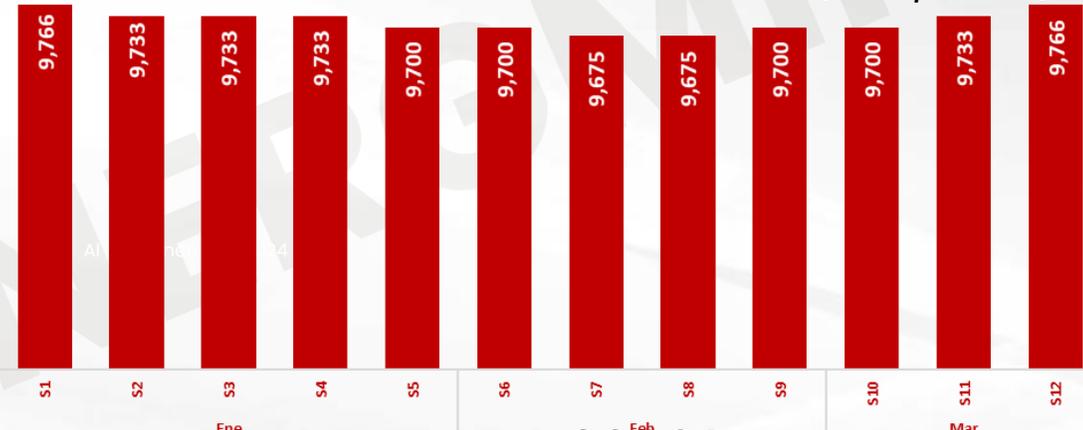
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 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)

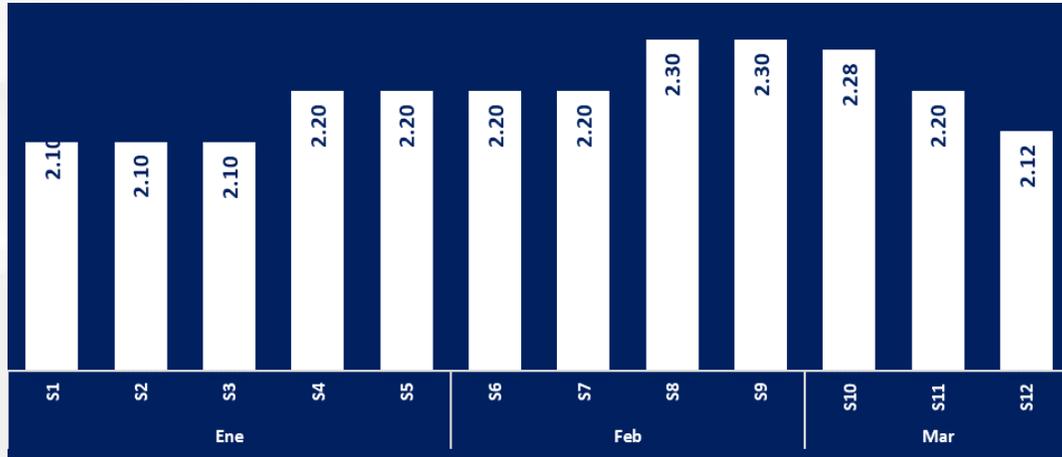


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

Promedio de proyecciones de Bloomberg

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

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



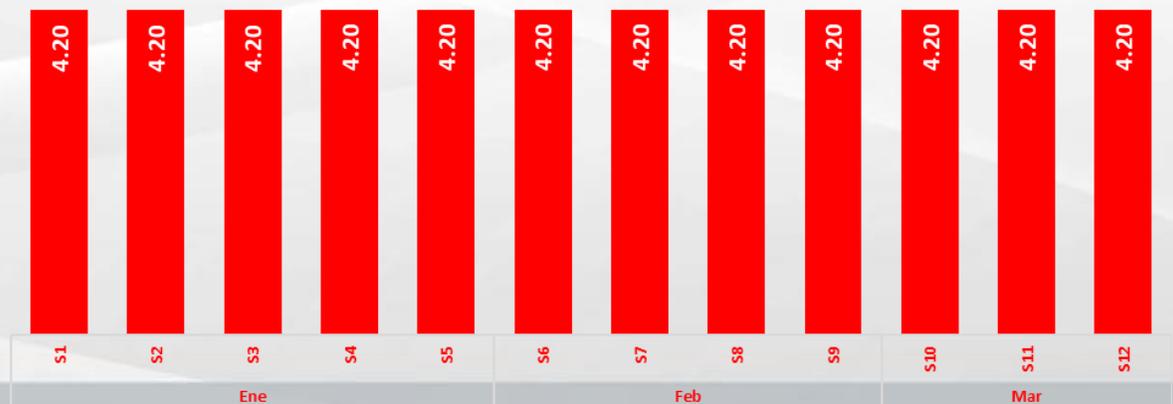
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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 15 al 21 de marzo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

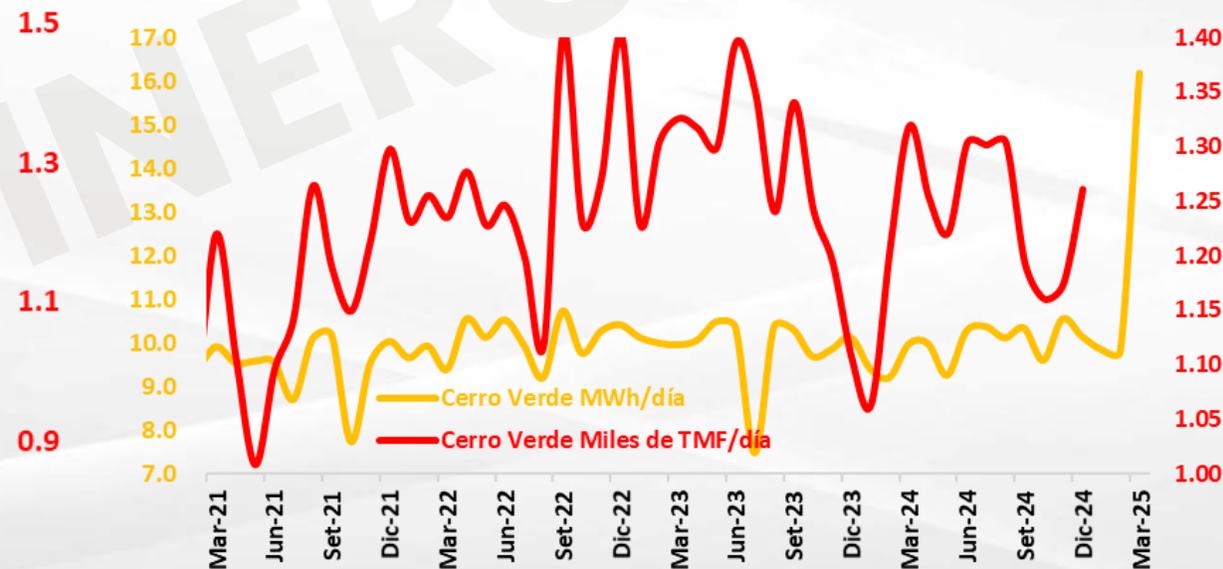
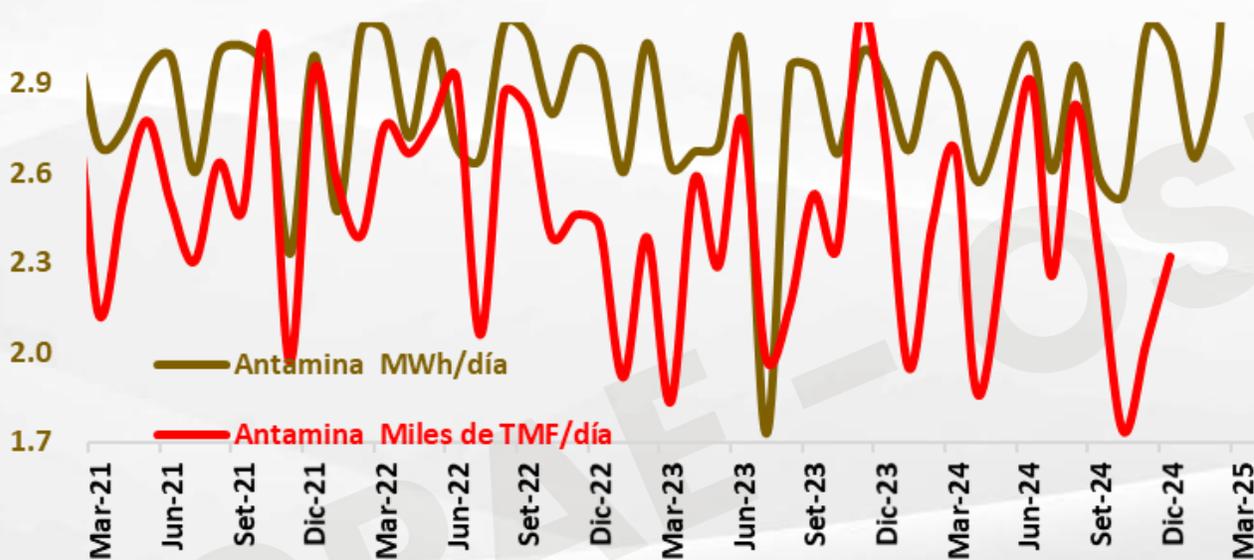
- **BUEN INICIO. Producción de cobre inicia el 2025 con el pie derecho.** Según Bnamericas, la producción cuprífera de Perú sumó 219,650 toneladas en enero, lo que supone un crecimiento de 6.9 % con respecto al año pasado.
- Southern Copper se posicionó como el principal productor de cobre con 35,523 toneladas, que representa un crecimiento de 2.8% respecto al año previo.
 - Cerro Verde elevó su producción a 34,493 toneladas, crecimiento de 4.6%.
 - Antamina contabilizó 30,645 toneladas, que representa un crecimiento de 5.2%.
 - Las Bambas incrementó su producción cuprífera de 17,706 a 32,188 toneladas, es decir, un crecimiento de 81.8% y, según proyecciones de su directorio, mantendrá un buen ritmo a lo largo del 2025. Asimismo, se anunció que, de los US\$ 1,200 millones a US\$ 1,300 millones proyectados en gastos de capital para sus operaciones este 2025, entre US\$ 550 millones y US\$ 600 millones se destinarán para financiar la expansión de un depósito de relaves, infraestructura adicional para el tajo Ferrobamba y trabajos en el nuevo tajo Chalcobamba, entre otros objetivos. (+)

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 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.

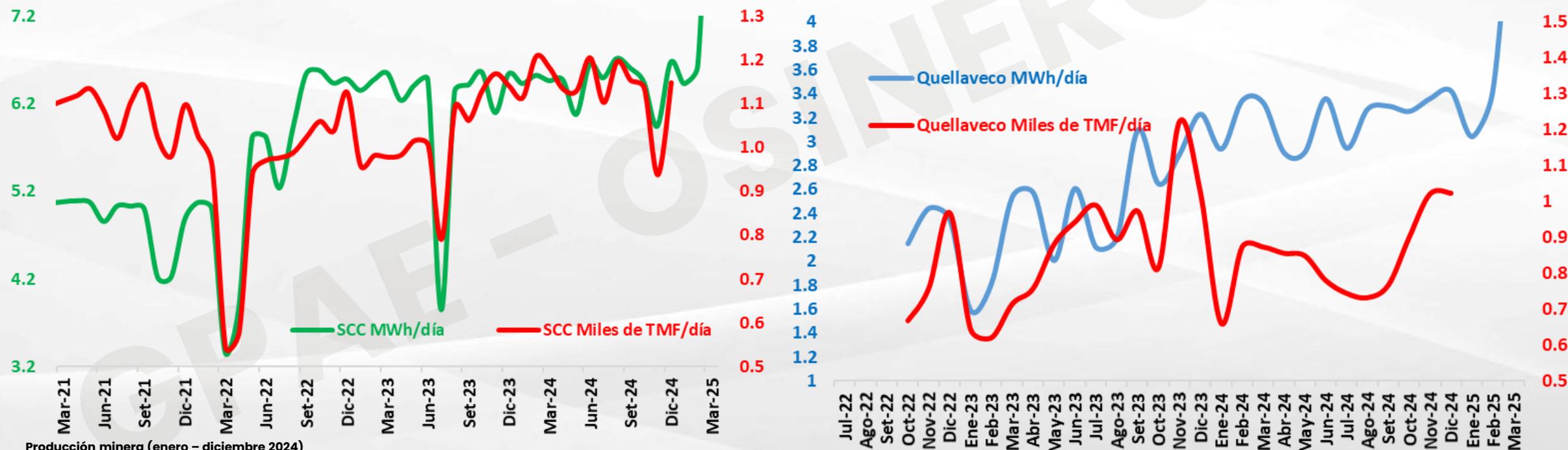
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Southern Copper Corporation y Quellaveco

En marzo, ambas mineras han impulsado su consumo eléctrico para sus operaciones.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM

Quellaveco: 302,299 TM

Fuente: COES y Minem.

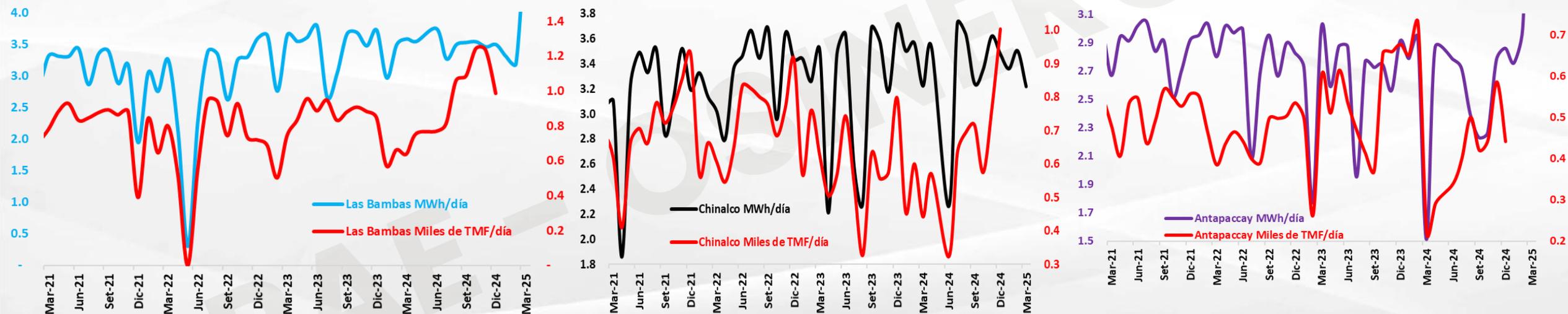
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

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

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Chinalco mostró un traspíe en su consumo eléctrico al cierre de la tercera semana de marzo.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

Las Bambas: 321,495 TM
Chinalco: 206,392 TM
Antapacay: 1415,841 TM

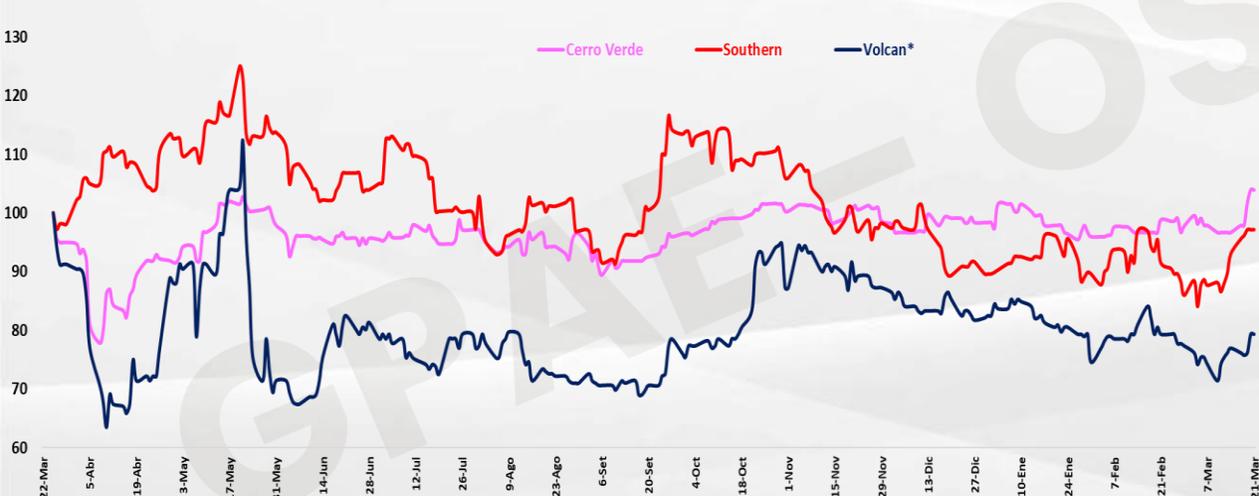
Fuente: COES y Minem.

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).

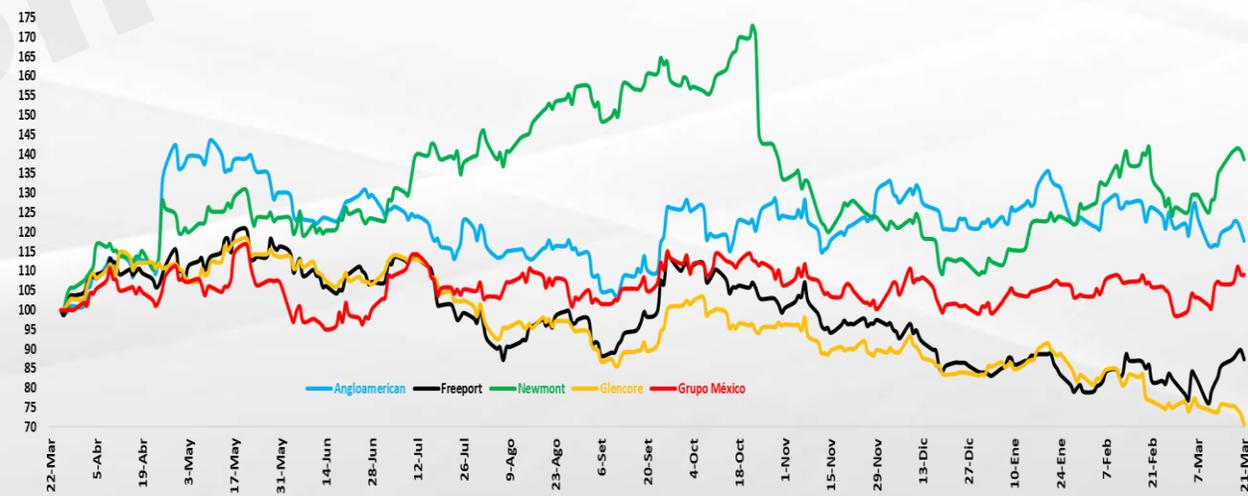
Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 15 al 21 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 15 al 21 de marzo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía