

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:

4 de abril del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En una réplica tan calculada como contundente, China ha respondido a los aranceles de Trump con una batería de contramedidas que marcan un giro más agresivo en la guerra comercial.
- ▶ El oro podría estar encaminándose hacia los USD 4,000, según Bloomberg, como refugio frente a la implosión de activos riesgosos inflados artificialmente.
- ▶ Cerro de Pasco Resources (CDPR) está tratando de generar un significativo valor en el Perú mediante su proyecto insignia, El Metalurgista.

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 into 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

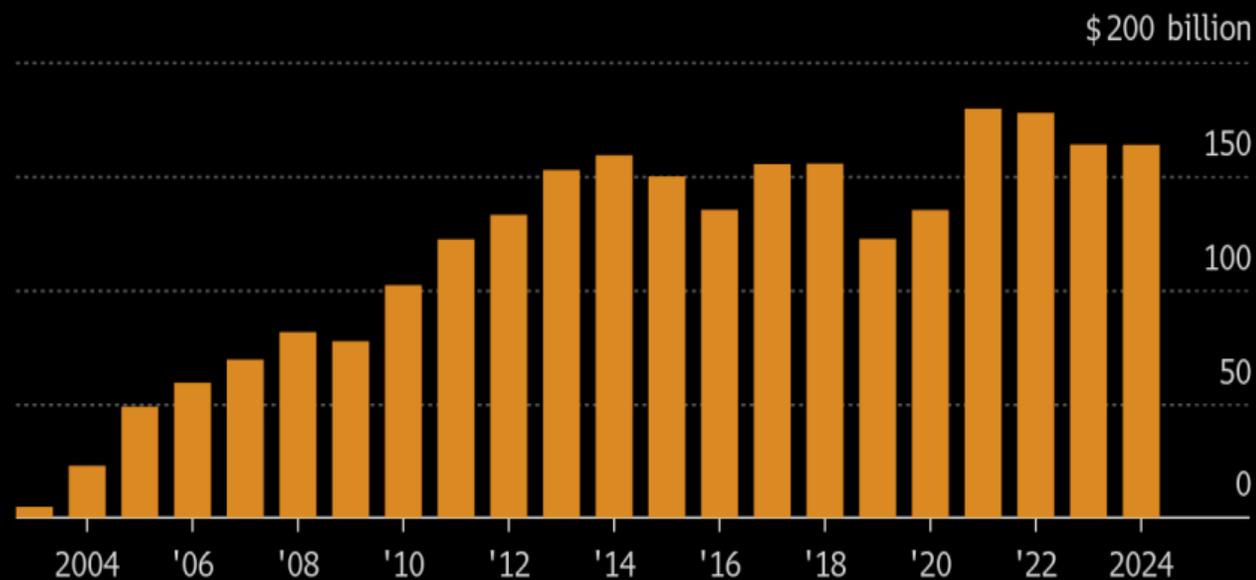
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

➤ **RESPUESTA.** En una réplica tan calculada como contundente, China ha respondido a los aranceles de Trump con una batería de contramedidas que marcan un giro más agresivo en la guerra comercial. Bloomberg resalta que aranceles de 34% sobre todas las importaciones estadounidenses, restricciones a la exportación de tierras raras críticas y sanciones contra empresas de defensa revelan una estrategia de “presión quirúrgica” sobre sectores clave del bloque trumpista. Aunque el daño inicial parece controlado, el telón de fondo revela una disrupción estructural: el riesgo de fragmentación tecnológica, cadenas de suministro más costosas y un orden comercial global desintegrado. Al tiempo que el S&P 500 se tambalea y el dólar modera su avance, China muestra que no solo está dispuesta a resistir, según Bloomberg, sino también a moldear un nuevo equilibrio geoeconómico. El choque ya no es sólo arancelario: es estratégico, con implicancias profundas sobre crecimiento, inflación y poder global. (-)

China's Imports From The US Have Dropped in Recent Years

Beijing diversified suppliers after the last trade war and didn't meet purchase promise in 'Phase One' deal with US



Source: China's General Administration of Customs

Bloomberg

Hechos relevantes internacionales

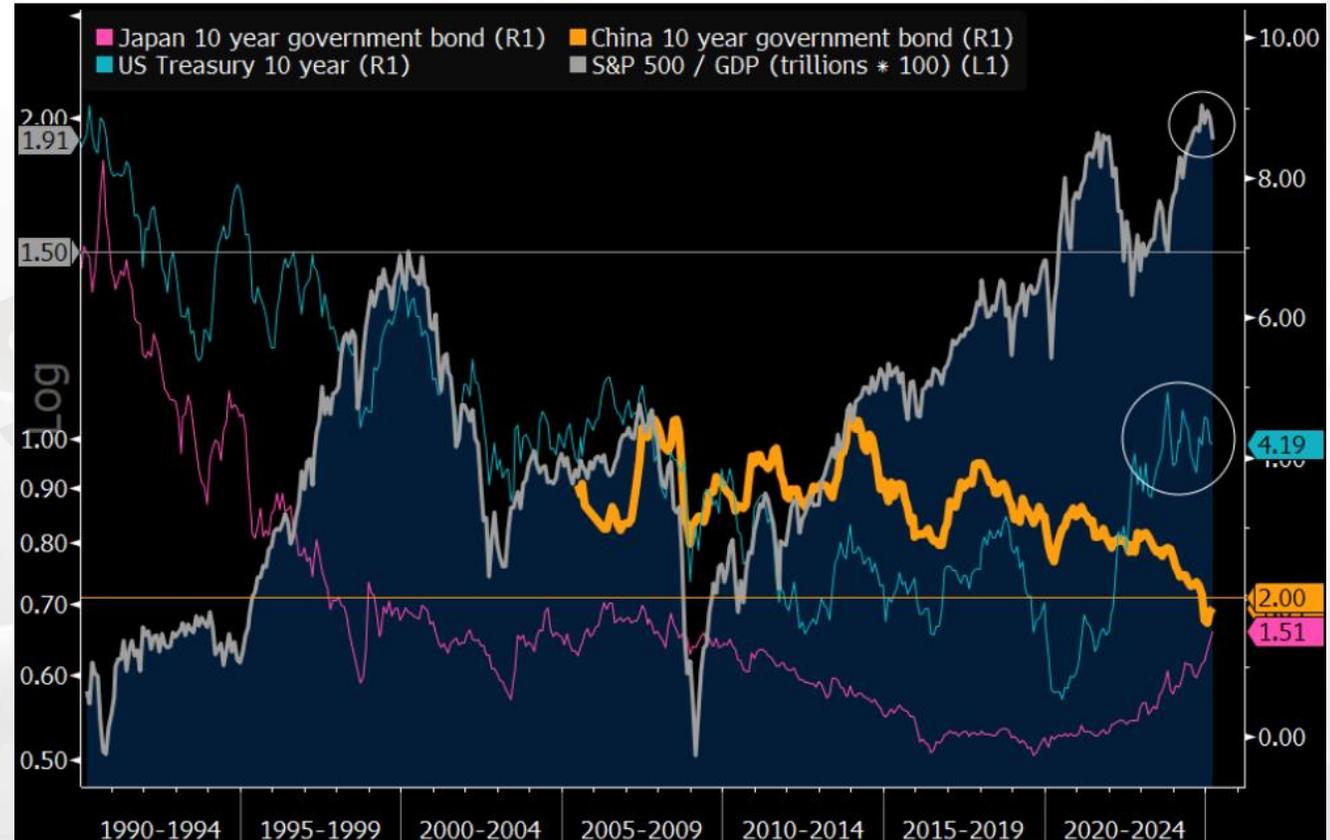
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESCENARIO.** El oro podría estar encaminándose hacia los USD 4,000, según Bloomberg, como refugio frente a la implosión de activos riesgosos inflados artificialmente. En un contexto de tasas reales positivas, criptomonedas sin fundamentos y acciones estadounidenses valoradas como en 1929, Bloomberg sugiere que el metal precioso se beneficiará del reequilibrio inevitable del apetito por riesgo. Con bonos del Tesoro norteamericano forzados a converger hacia rendimientos del 2% ante la competencia de deuda más barata en China y Japón, y con señales de agotamiento en criptoactivos como Ether y Dogecoin, el oro se posiciona como activo de valor en un mundo que empieza a rechazar la euforia sin sustento. Las crecientes entradas a ETFs de oro y la reactivación de la volatilidad bursátil podrían ser los primeros signos de una rotación estructural hacia activos tangibles. Así, el oro no sube porque brille más, sino porque todo lo demás empieza a derretirse. (+)

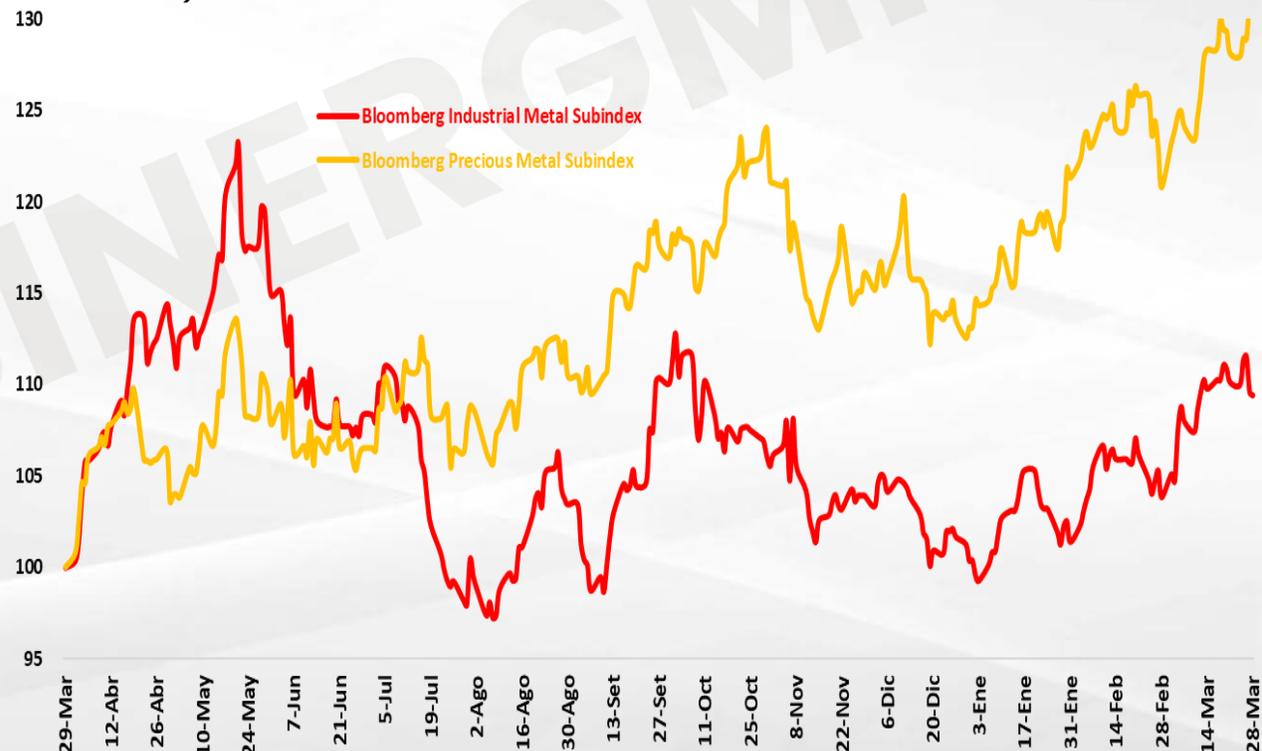
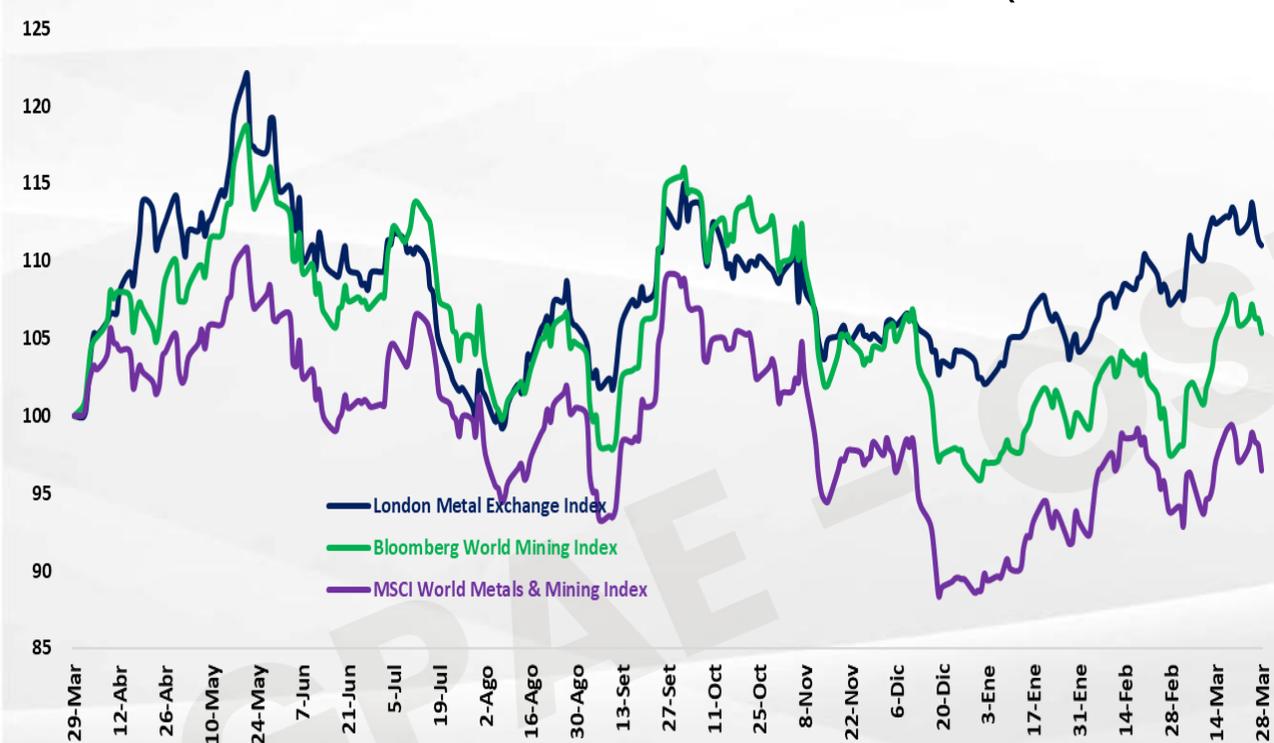
Elevated US Stocks, Bond Yields vs. China, Japan



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (5 de abril del 2024 = 100)



En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en la última semana han sufrido un golpe.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

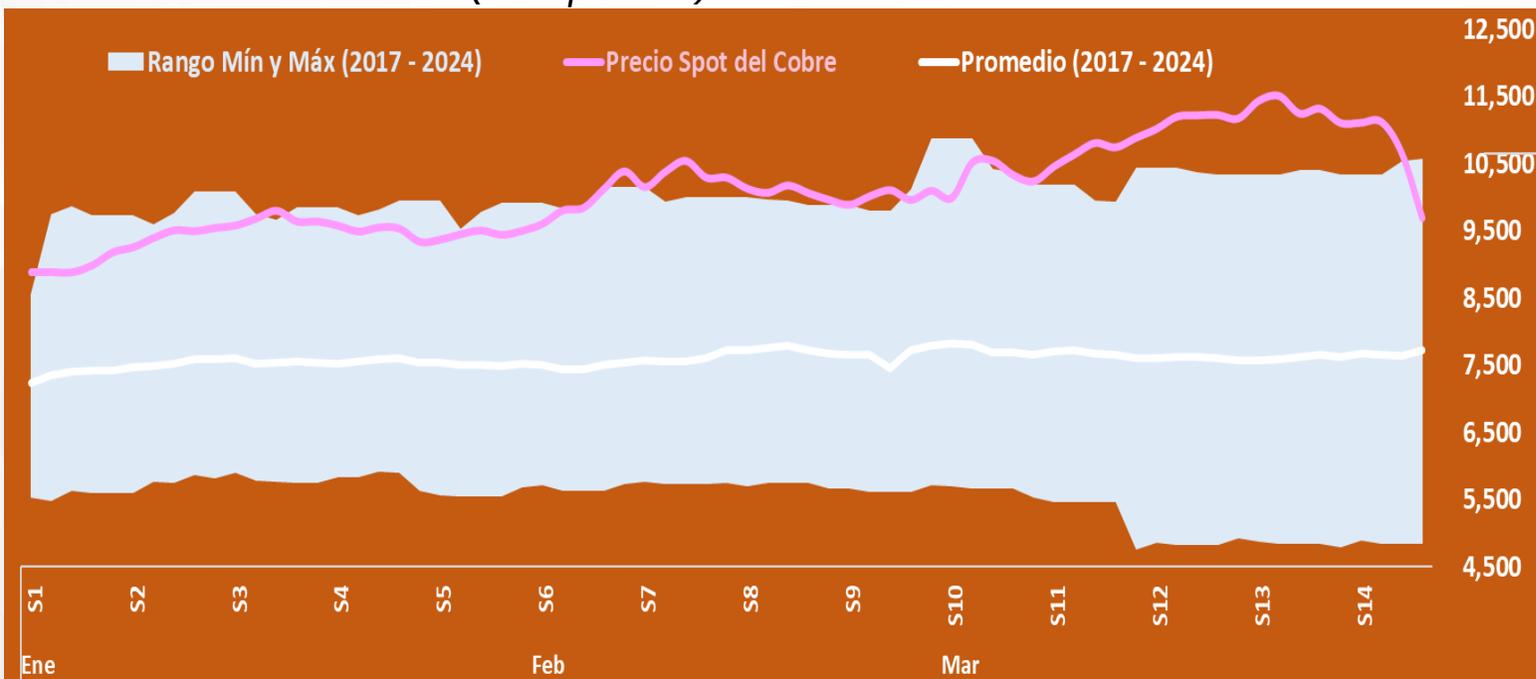
Cobre retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 4/4/2025 respecto de...



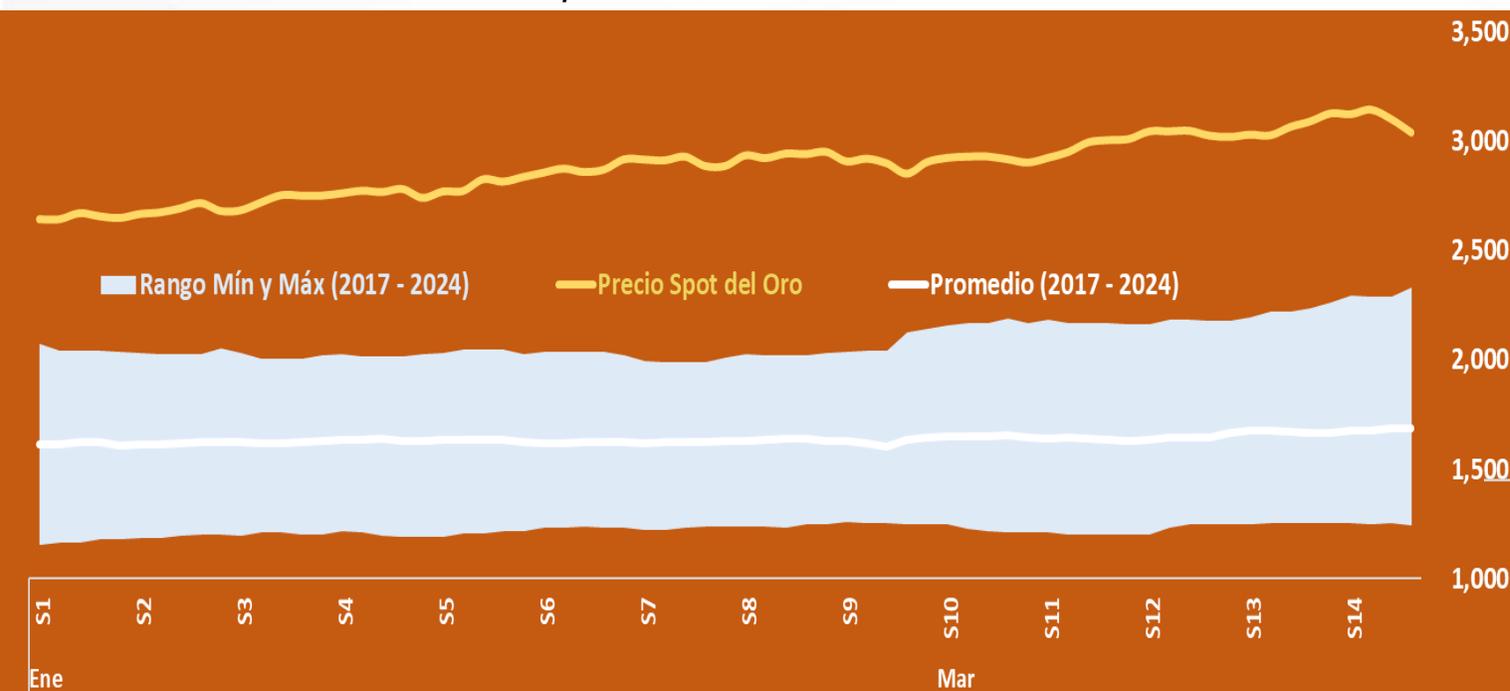
► El cobre sufrió una dura caída por los temores de una recesión o una fuerte desaceleración en EE.UU. y el resto del mundo por la intensificación de la guerra comercial y luego de la imposición de aranceles desde la administración Trump y la consecuente respuesta de China.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

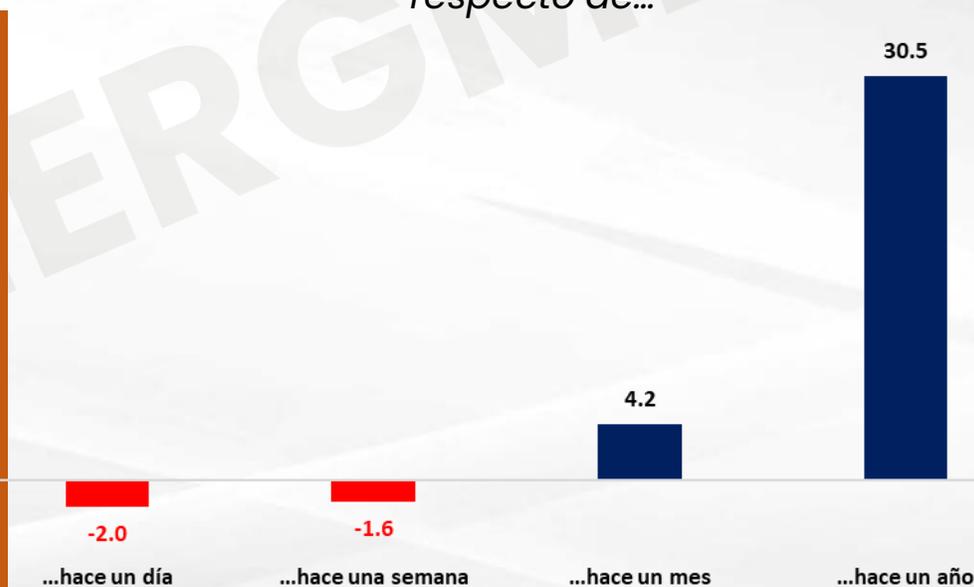
Oro sufre tropiezo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 4/4/2025 respecto de...



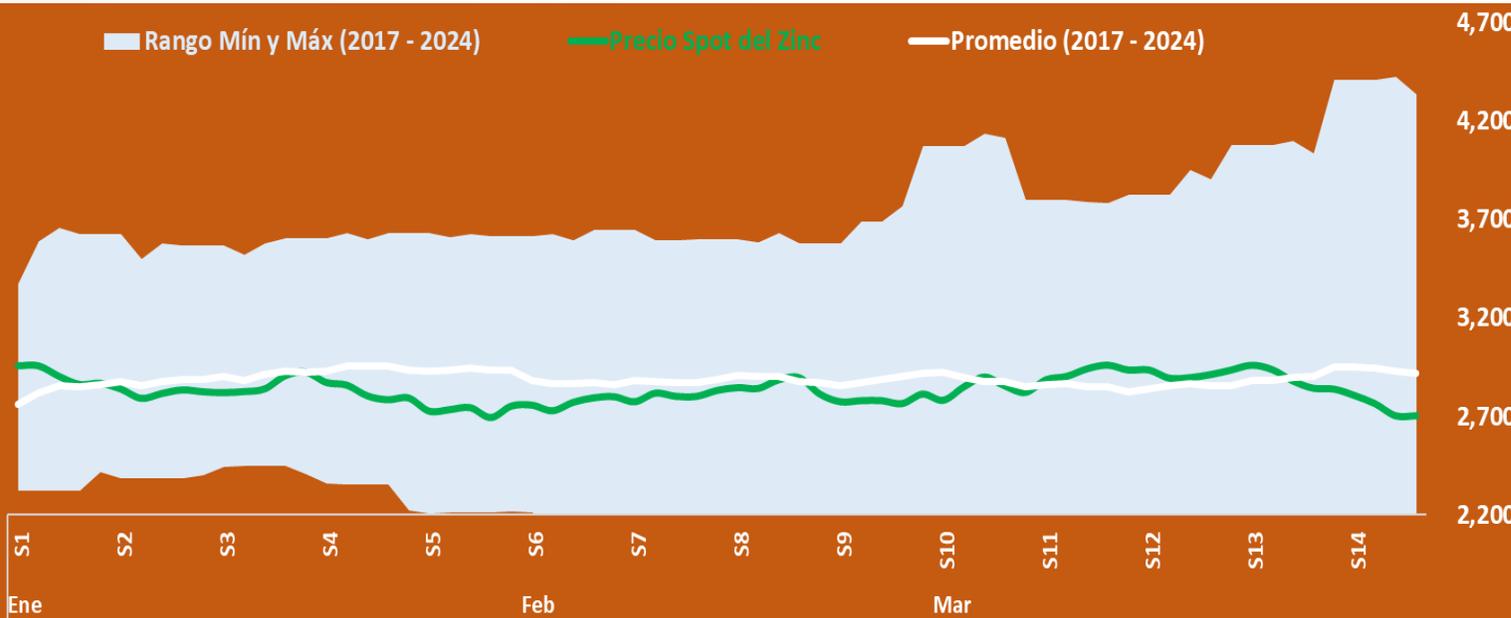
- ▶ En medio de la reacción bajista de los mercados, muchos inversionistas han sacrificado algo de oro para tener liquidez y compensar las pérdidas que han tenido en otros tipos de activos (por ejemplo, acciones).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

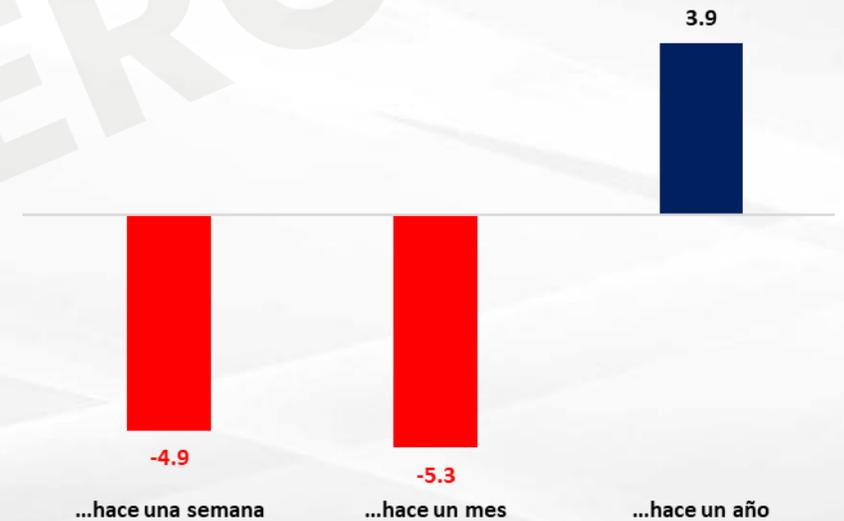
Zinc disminuye

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 4/4/2025 respecto de...

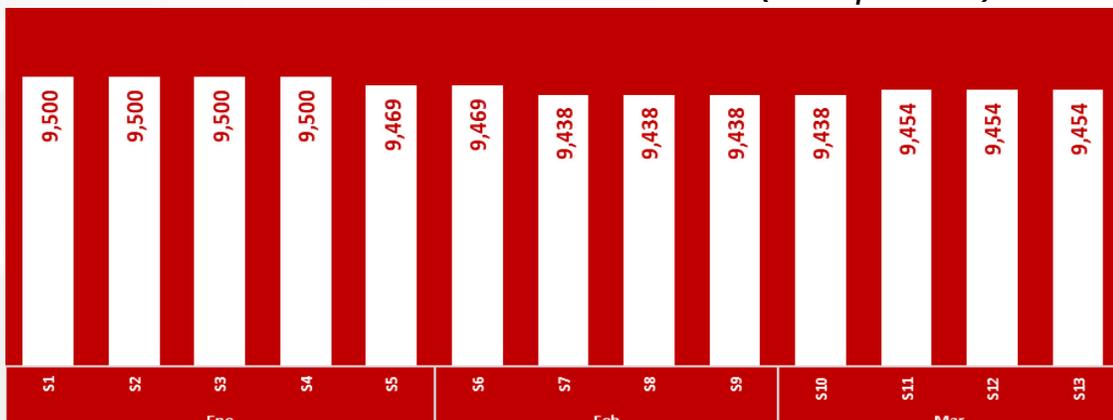


- ▶ El zinc, al igual que el cobre sufrió los efectos de la guerra comercial e imposición de nuevas tarifas.

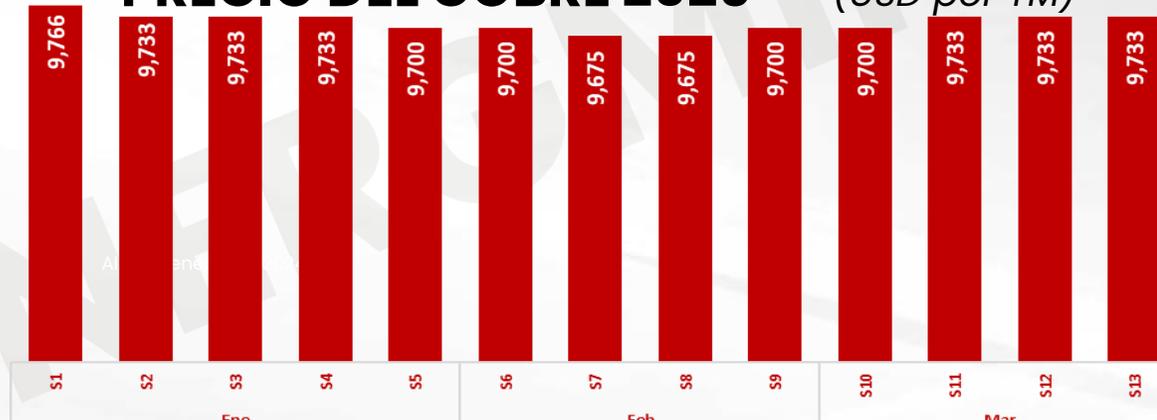
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril 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)

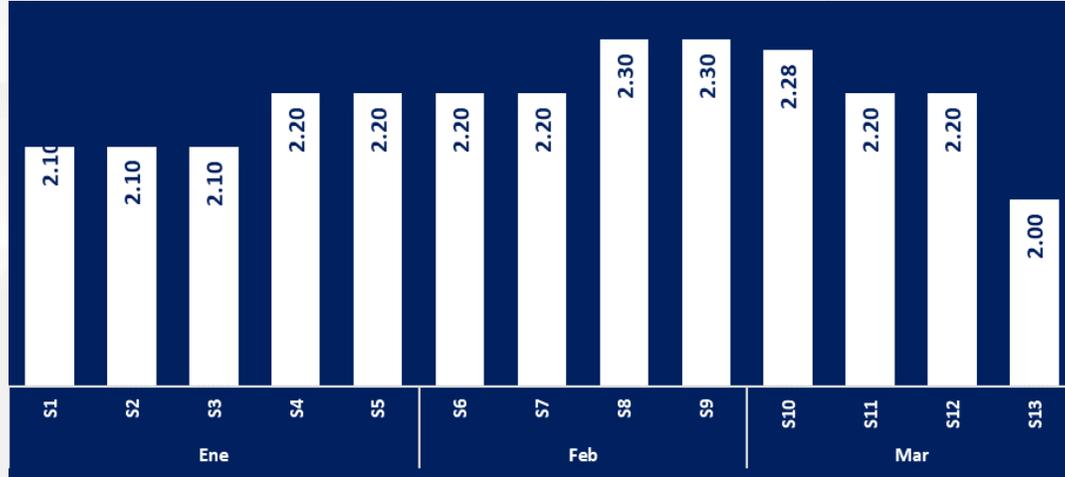


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

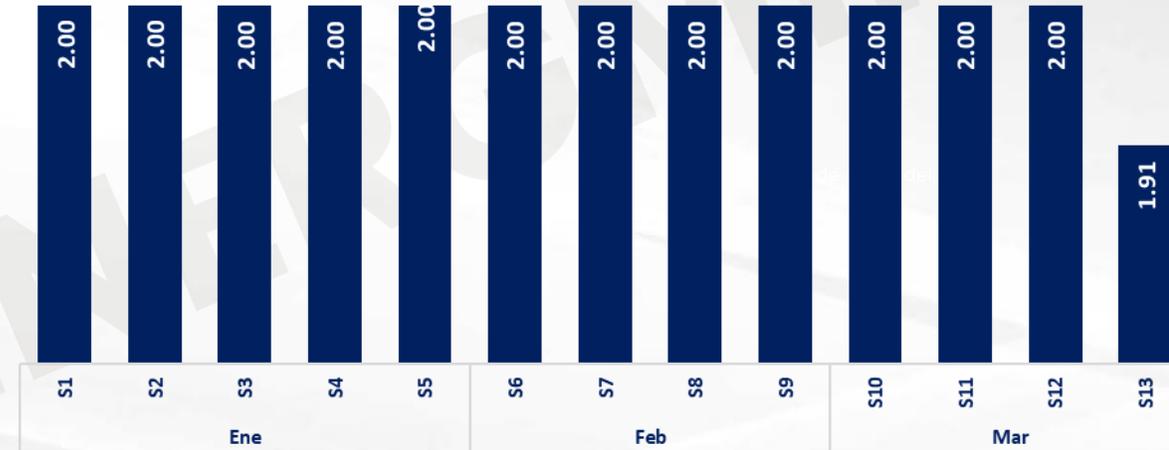
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



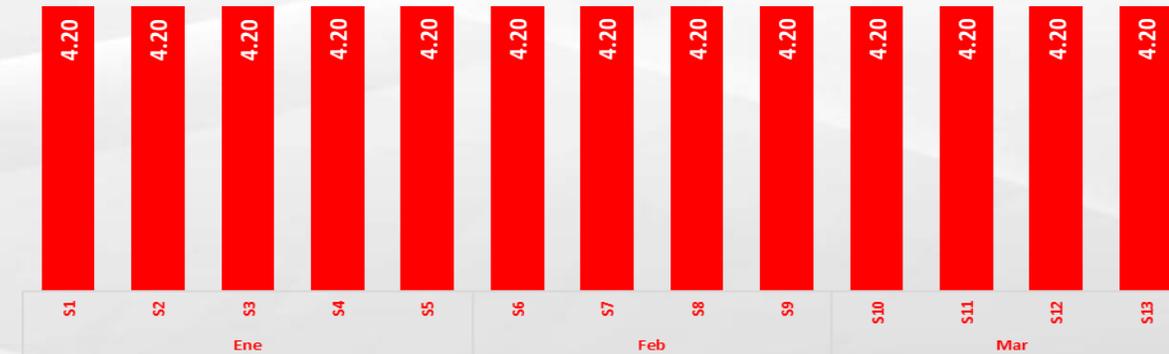
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **Cerro de Pasco Resources (CDPR) está tratando de generar un significativo valor en el Perú mediante su proyecto insignia, El Metalurgista.** Con una estimación de 423 MM de onzas equivalentes de plata y presencia estratégica de metales críticos como galio e indio y en un contexto de creciente escasez de minerales clave para la transición energética y la dominancia china en la cadena de suministro, CDPR ofrece un modelo operativo circular, sin explosivos ni polvo, que combina remediación ambiental con rentabilidad potencial. Con costos operativos bajos, recuperación de hasta 70% y márgenes atractivos, el proyecto presenta una oportunidad singular: transformar pasivos ambientales en activos estratégicos. El verdadero reto será pasar a la ejecución técnica. (+)

Metal	Grade	Price	Value/Tonne
Ag	1.86 oz/t	\$30	\$56
Zn	1.15%	\$3,000	\$34
Pb	0.69%	\$2,000	\$14
Cu	0.42%	\$9,000	\$38
Au	0.01 oz/t	\$2,500	\$27
Ga	41.5 g/t	\$550	\$23
In	15.5 g/t	\$350	\$5

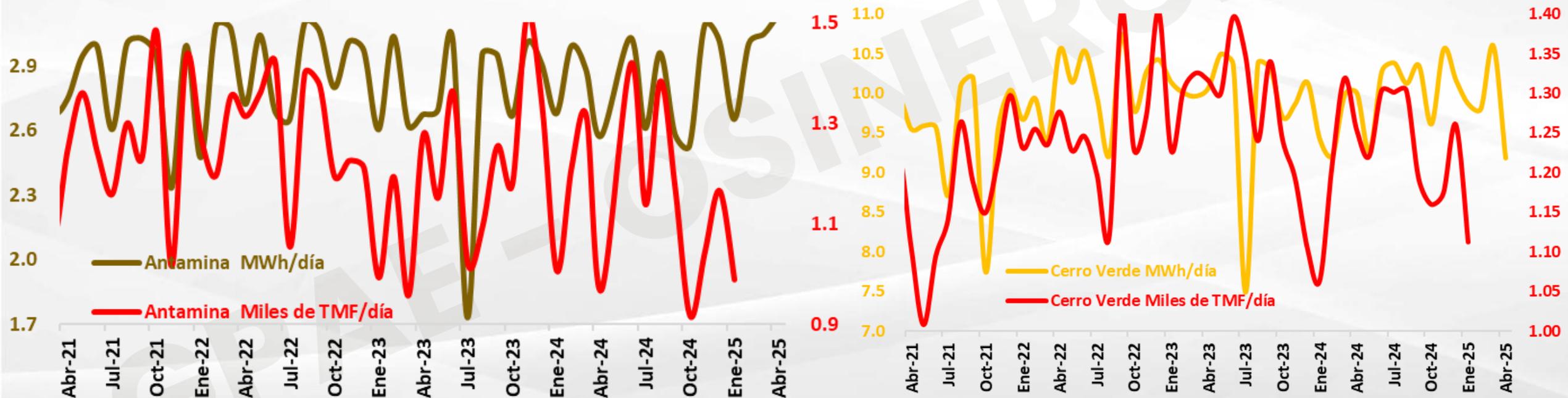
Total In-Situ Value / Tonne
\$198

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril 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 dispares con un notorio deterioro de Cerro Verde.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

Cerro Verde: 409,096 TM

Antamina: 434,238 TM

Fuente: COES y Minem.

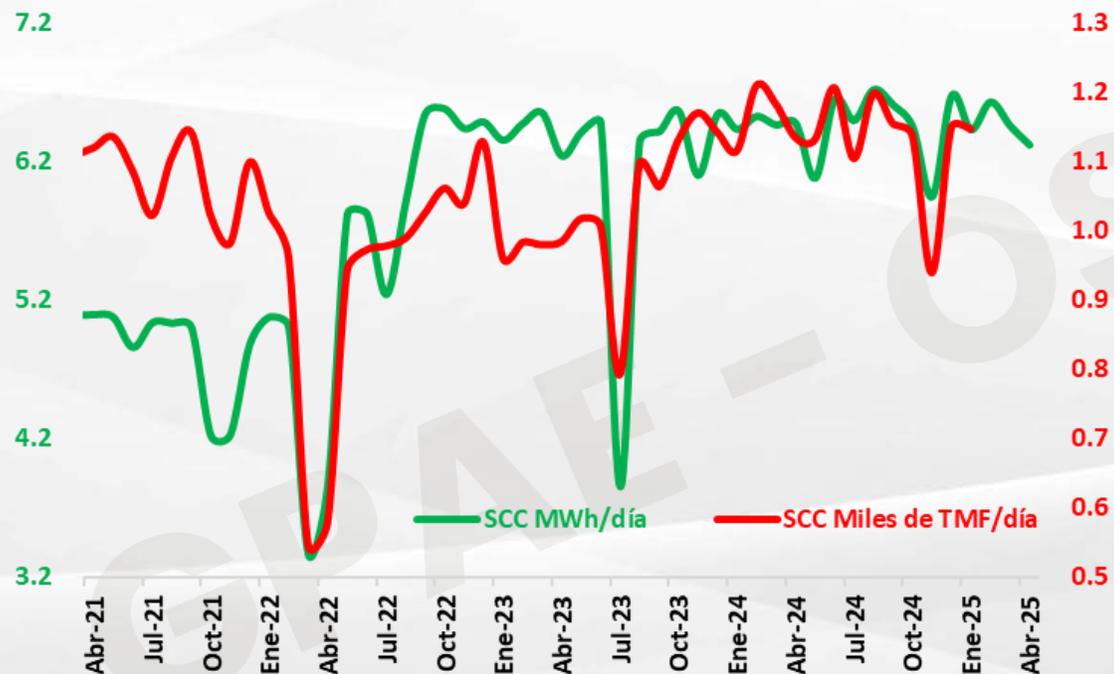
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

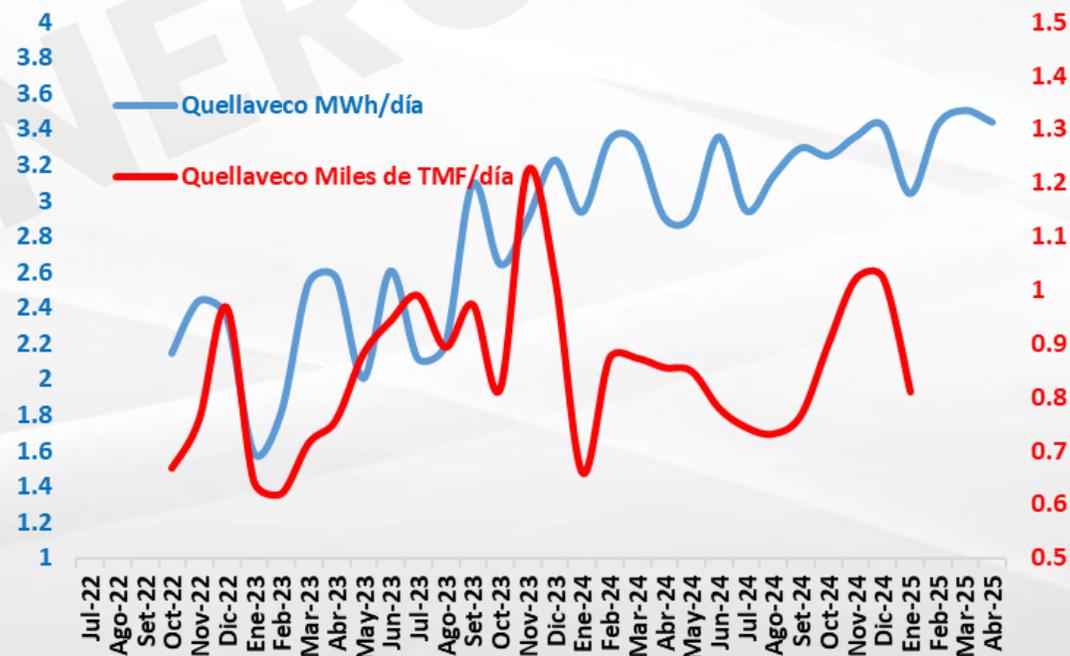
En abril, ambas mineras han presentado un freno respecto a la intensidad de consumo eléctrico para sus operaciones respecto al mes previo.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM

Quellaveco: 302,299 TM



Fuente: COES y Minem.

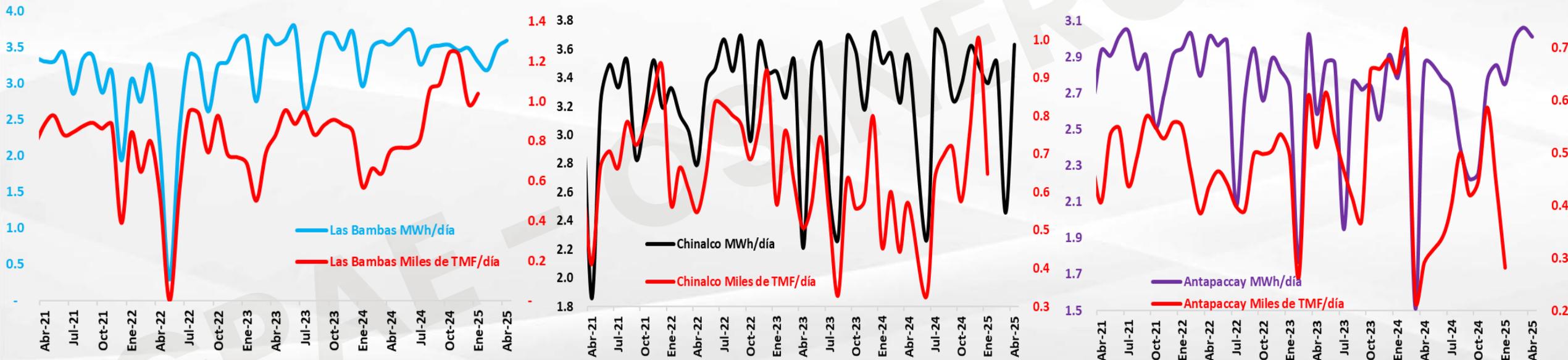
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Chinalco mostró un rebote en su consumo eléctrico, a diferencia de las otras dos mineras.



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

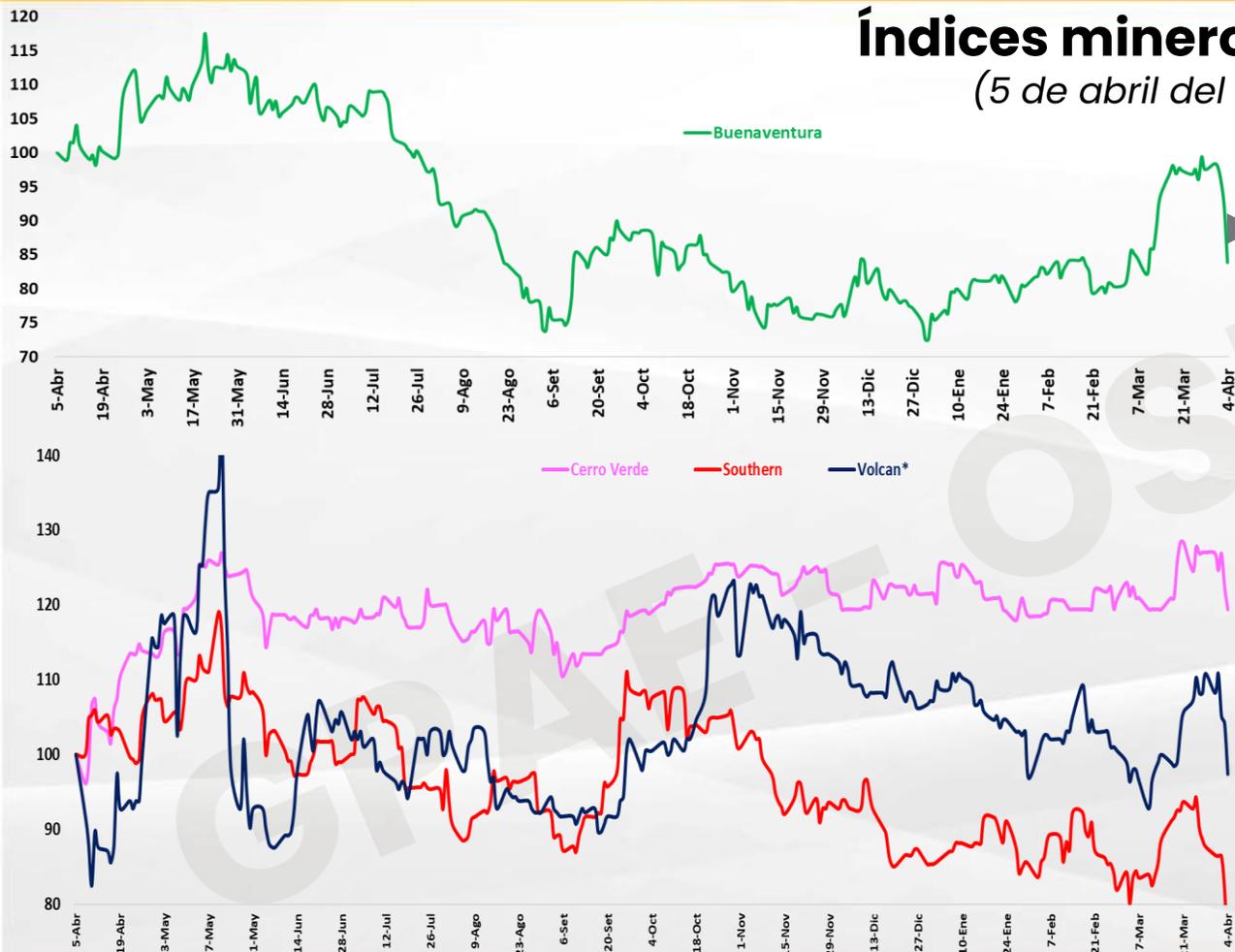
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025

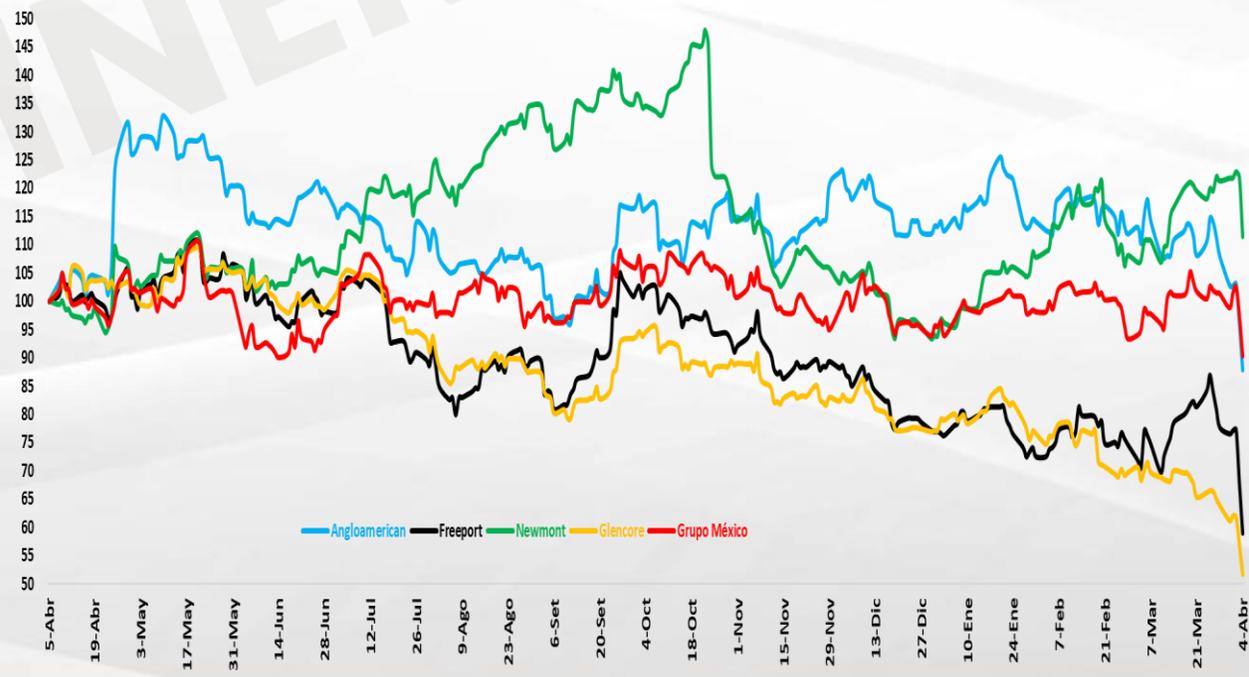
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(5 de abril 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 29 de marzo al 4 de abril del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía