

# Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

**21 de abril del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 12 al 21 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El precio del cobre, históricamente un barómetro de la salud industrial global está en una encrucijada deflacionaria.
- ▶ La ofensiva arancelaria de Trump, con tarifas efectivas que ya superan el 115% sobre bienes chinos, amenaza con descarrilar la frágil recuperación de China y acelerar su transición hacia una economía centrada en la demanda interna.
- ▶ Minera Zafranal, controlada en un 80% por la canadiense Teck Resources, refuerza su apuesta por el cobre peruano con una inyección de USD 333 MM en ajustes y nuevas obras en su proyecto insignia en Arequipa.

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 square pattern, each containing a vibrant green liquid. A central metal structure with multiple arms extends from the center of these tanks. To the left, a long, straight conveyor belt or pipe system runs across the site. The background shows more industrial buildings, storage tanks, and various pieces of machinery. The overall scene depicts a complex engineering project in a natural, rugged environment.

▶ Panorama  
Internacional

# Hechos relevantes internacionales

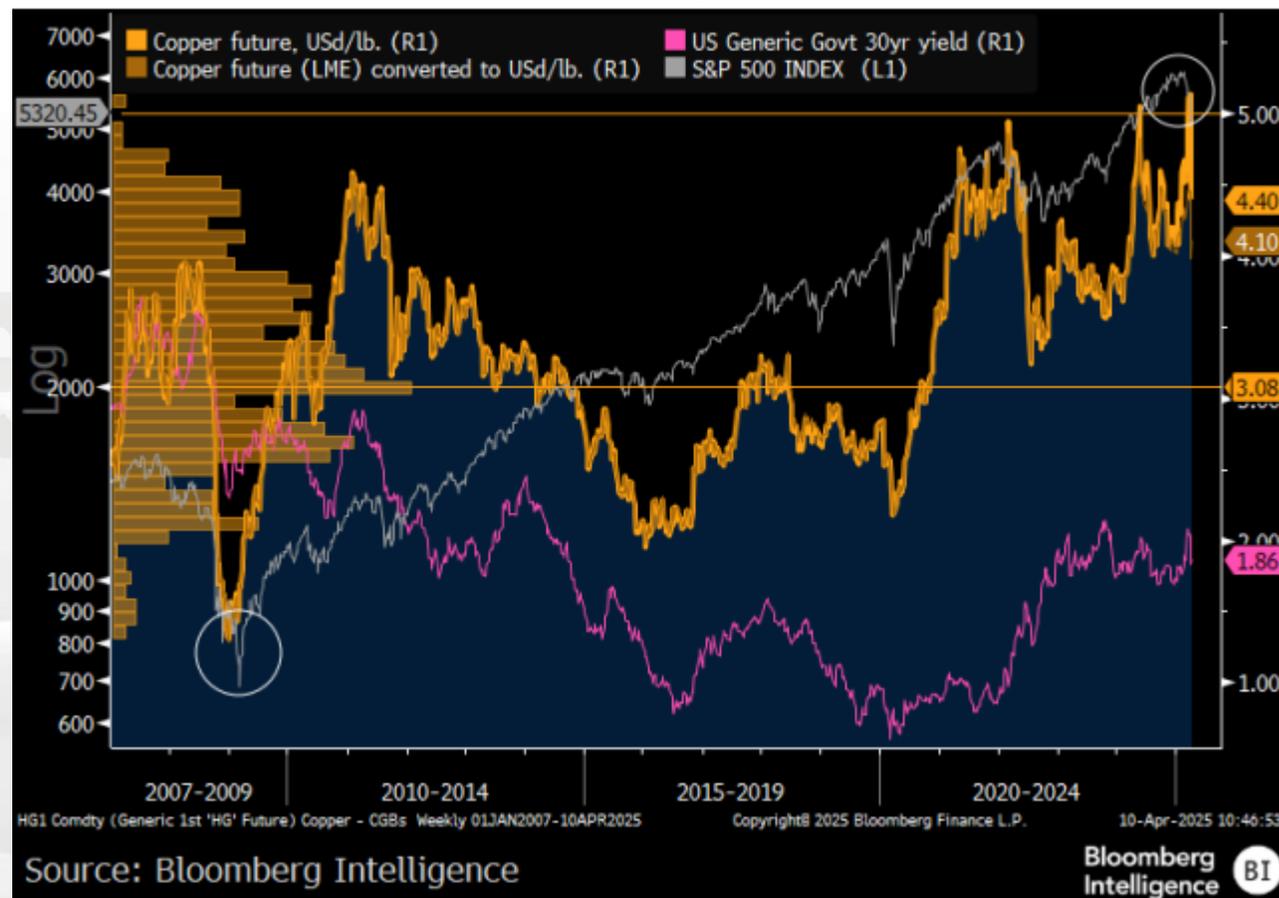
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 12 al 21 de abril del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

▶ **ATRAPADO.** El precio del cobre, históricamente un barómetro de la salud industrial global está en una encrucijada deflacionaria. Según Bloomberg, la tendencia autocorrelativa del metal sugiere una posible reversión hacia los USD 3 por libra, su media de largo plazo pre-pandemia, en un contexto marcado por la caída de las acciones estadounidenses y los rendimientos soberanos de grandes exportadores como China, Alemania y Japón. El cobre, que cotizaba en USD 4.70 a mediados de abril, enfrenta ahora presiones desde todos los frentes: menor actividad global, contracción de márgenes manufactureros y la resaca del sobreestímulo 2020-2022. Su posible retorno a niveles del 2019 no solo sería un síntoma de desaceleración global, sino también un recordatorio de que los "low-price cures" aún dictan los ciclos de las materias primas, según Bloomberg. Si el ciclo bursátil estadounidense sigue cediendo, el cobre podría ser la primera ficha de dominó que confirme que el superciclo fue, en parte, una ilusión de liquidez. (-)

### Copper \$3 Mean vs. Falling Exporter Yields, S&P

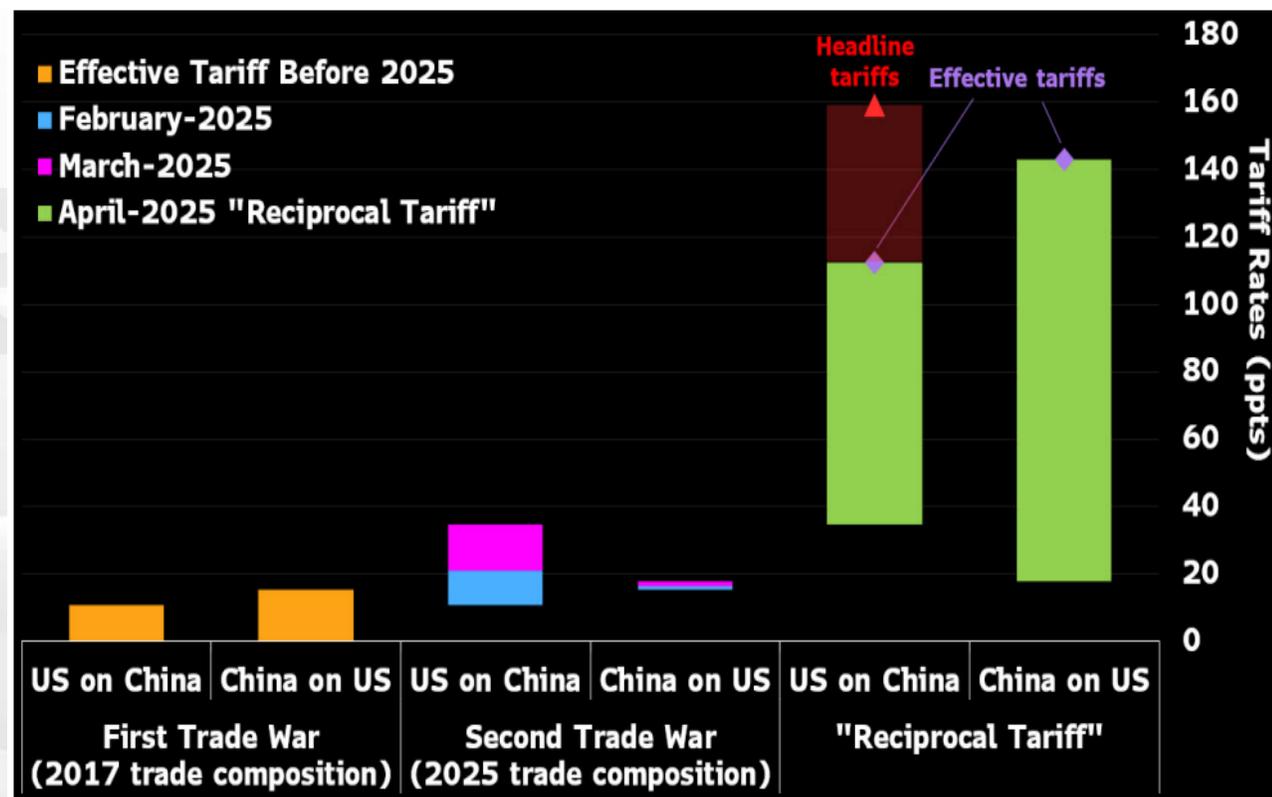


Fuente: Bloomberg.  
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

# Hechos relevantes internacionales

► **IMPACTO. La ofensiva arancelaria de Trump, con tarifas efectivas que ya superan el 115% sobre bienes chinos, amenaza con descarrilar la frágil recuperación de China y acelerar su transición hacia una economía centrada en la demanda interna.** Bloomberg ha recortado su previsión de crecimiento para el 2025 de 4.5% a 4.2%, y estima que los efectos directos e indirectos de los aranceles podrían restar hasta 2.5 puntos al PBI. Beijing se prepara para responder con una combinación agresiva de estímulo monetario y fiscal, incluida una ejecución acelerada del presupuesto con un déficit del 8% del PBI y posibles recortes adicionales en tasas y encajes. Sin embargo, el verdadero reto es estructural: las exportaciones se desploman, el sector inmobiliario sigue en contracción y el consumo interno no despega, lastrado por ingresos estancados y altos costos sociales. El desacoplamiento con EE.UU. ya no es una amenaza, sino una realidad en curso. La respuesta de China podría definir no solo su ciclo económico, sino también el futuro de un orden global que se fragmenta bajo presión geopolítica. (-)

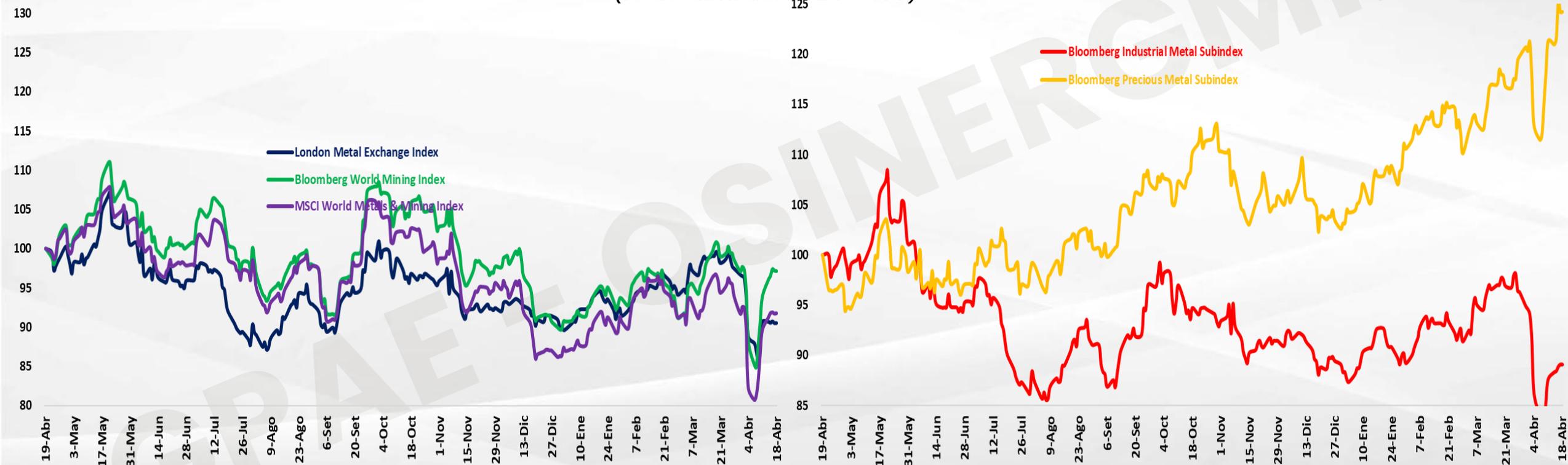
## US Tariffs Are High Enough to Crush Chinese Exports



# Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles (18 de abril del 2024 = 100)



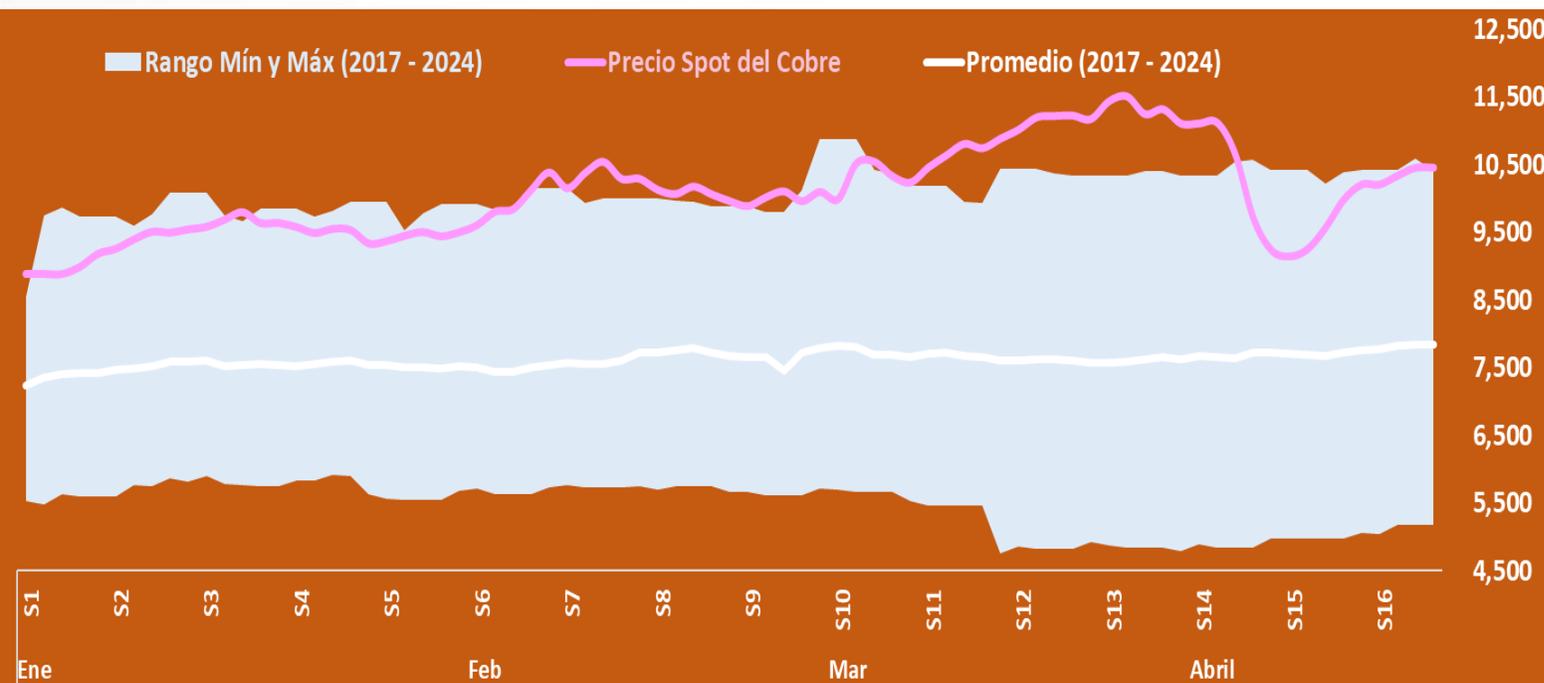
En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en la última semana han presentado un rebote

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

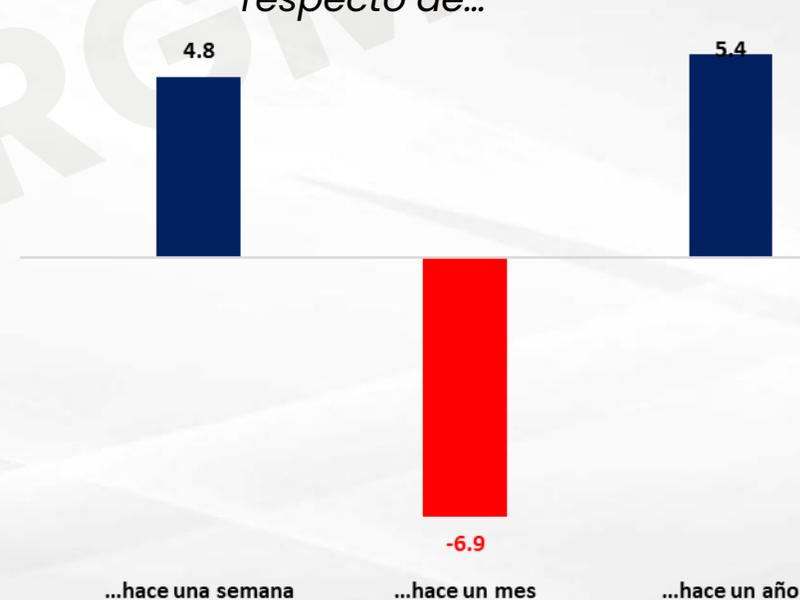
# Cobre avanza

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del cobre (USD por TM)



## Variación % del precio del 18/4/2025 respecto de...



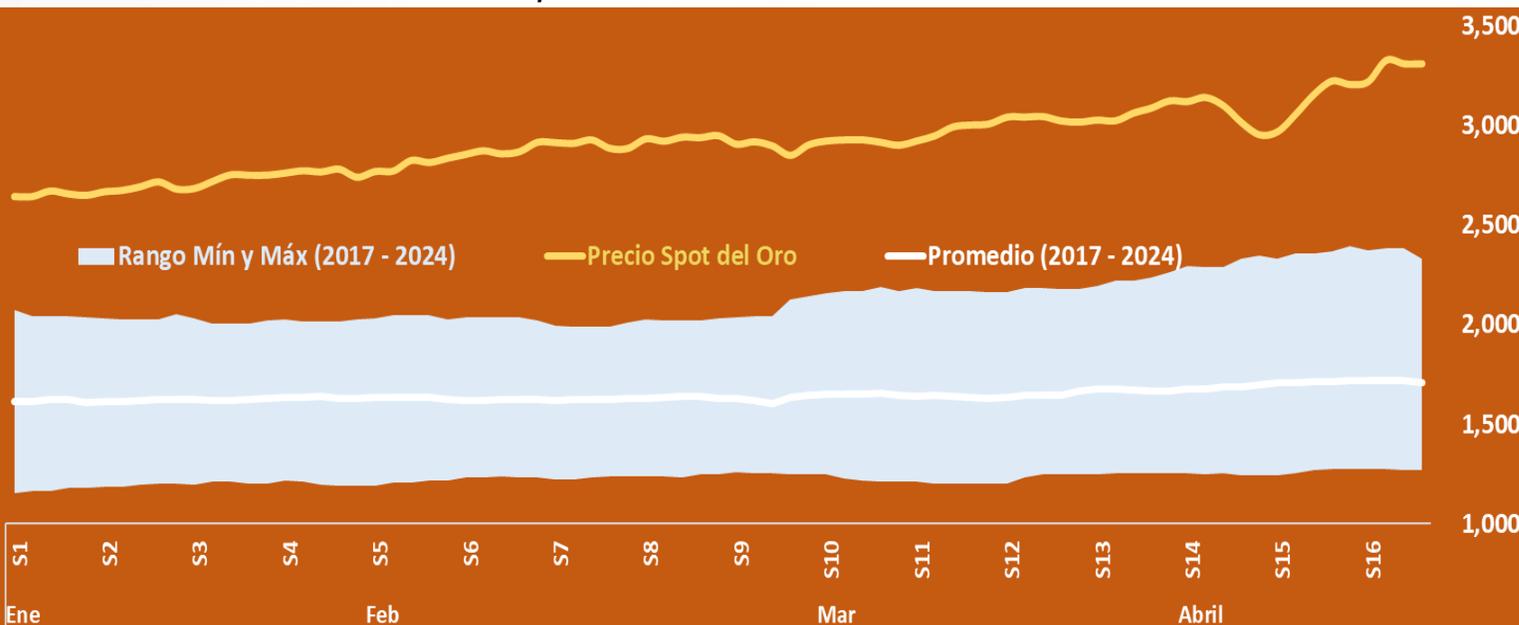
► El cobre cerró al alza, básicamente, por un efecto rebote. Sin embargo, sigue enfrentando amenazas bajistas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

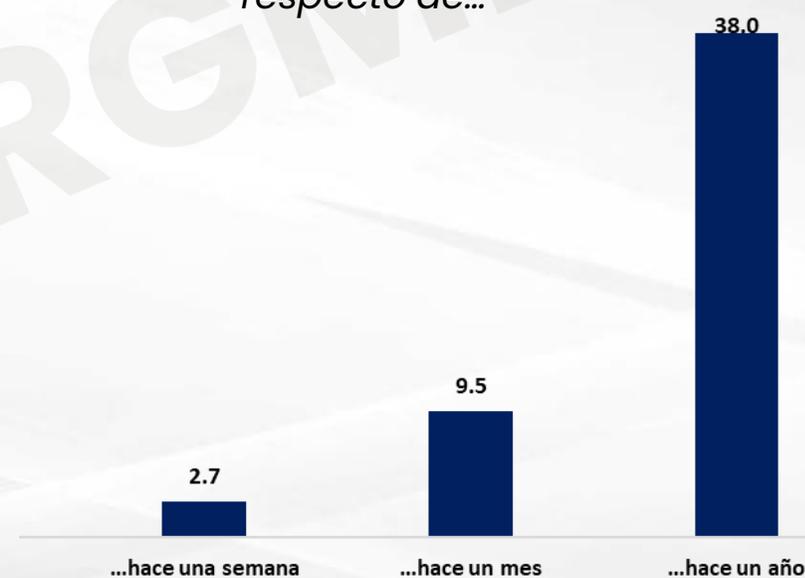
# Oro sigue despuntando

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



## Variación % del precio del 18/4/2025 respecto de...

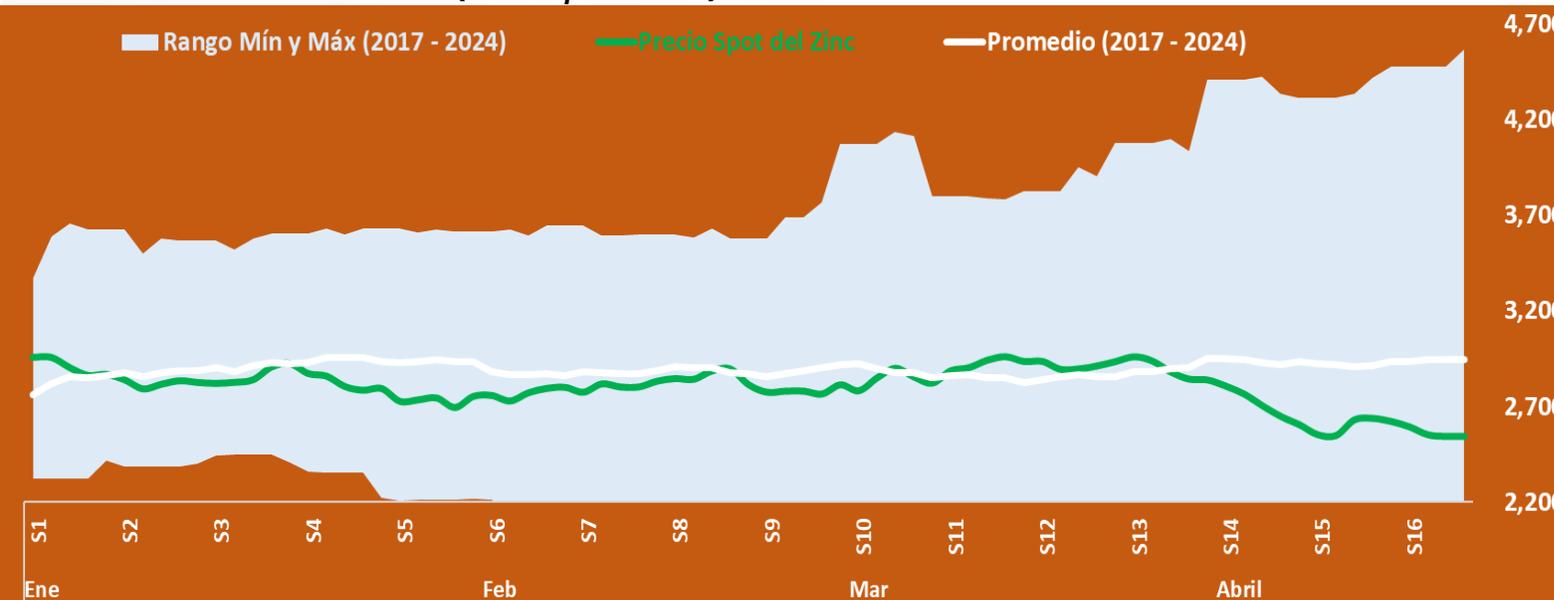


- ▶ El oro continúa rompiendo récords por el debilitamiento del dólar estadounidense y por la creciente demanda de activos refugio ante la incertidumbre económica y las tensiones geopolíticas globales.

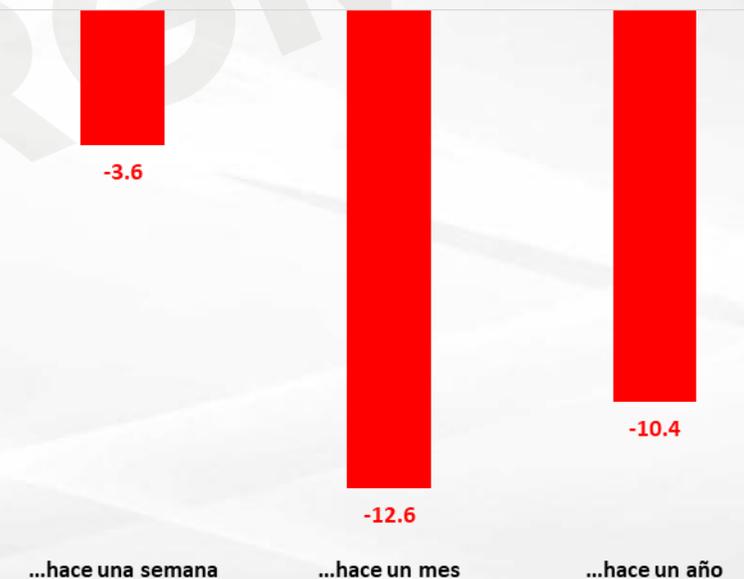
# Zinc disminuye

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del zinc (USD por TM)



## Variación % del precio del 18/4/2025 respecto de...



► El zinc retrocedió por mayores inventarios globales y una oferta más abundante.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

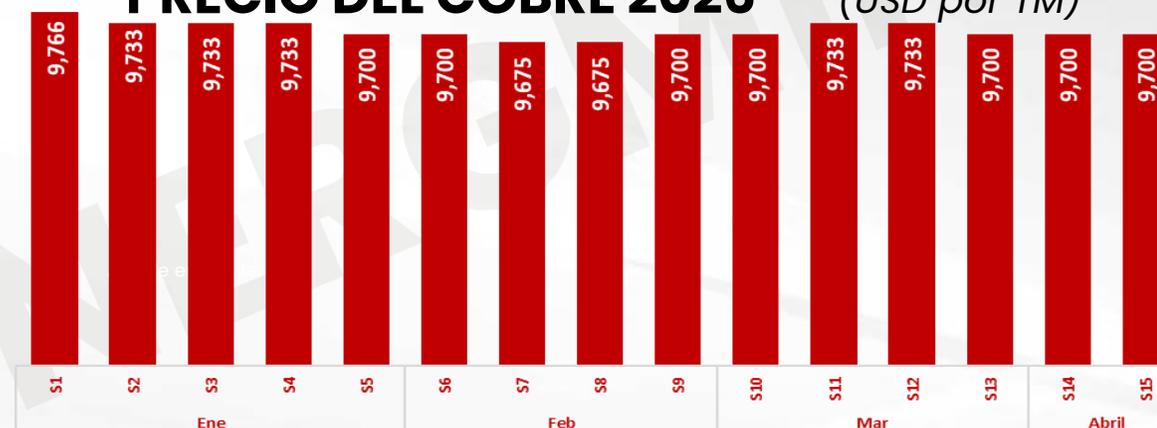
# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
 Semana del 12 al 21 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)

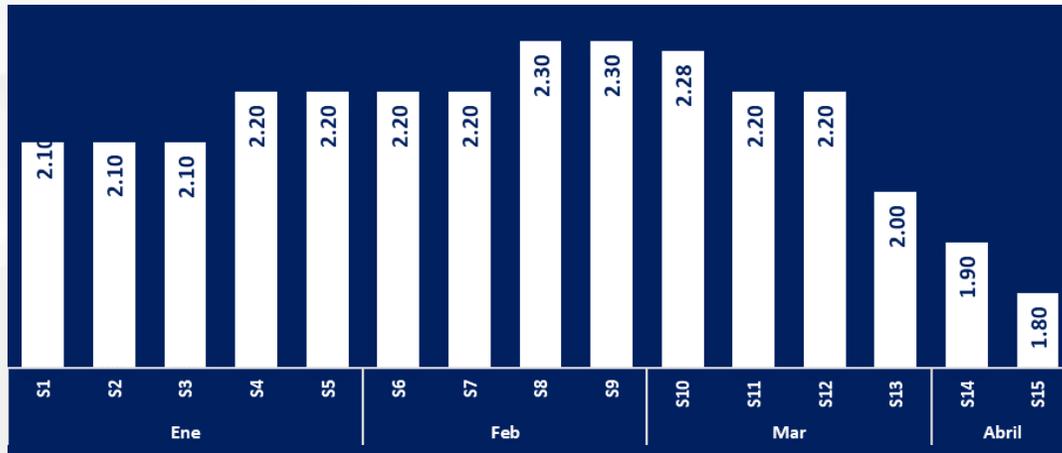


\* para el cierre de ese año  
 Fuente: Bloomberg.  
 Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



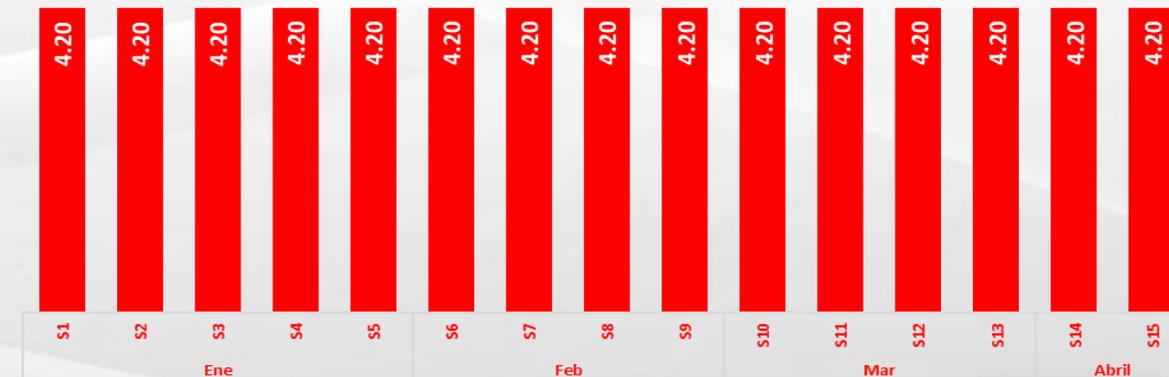
## PBI EE.UU. 2026\* - (Var % anual)



## 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 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **Minera Zafranal, controlada en un 80% por la canadiense Teck Resources, refuerza su apuesta por el cobre peruano con una inyección de USD 333 MM en ajustes y nuevas obras en su proyecto insignia en Arequipa.** El primer informe técnico sustentatorio del EIA-d, ahora en manos de Senace, propone cambios sobre componentes ya aprobados por USD 305 MM y otros USD 28 MM para nuevas instalaciones. Aunque el proyecto sigue en etapa de exploración, la estrategia revela un movimiento anticipado para adaptar la infraestructura antes del inicio del ciclo constructivo. La precisión técnica del documento, que asegura ausencia de impactos adicionales en agua o residuos, sugiere una narrativa pensada para acelerar aprobaciones y evitar conflictos socioambientales. El verdadero examen vendrá con la ejecución: si logra superar la barrera crítica de la transición exploración-construcción. (+)

Cambios	Presupuesto (US\$)
Modificación de la línea de impulsión de abastecimiento de agua + dimensiones de plataformas de perforación de pozos	129 millones
Realineación de los accesos del depósito de relaves	48 millones
Modificación de algunos tramos del acceso Este On-site	35 millones

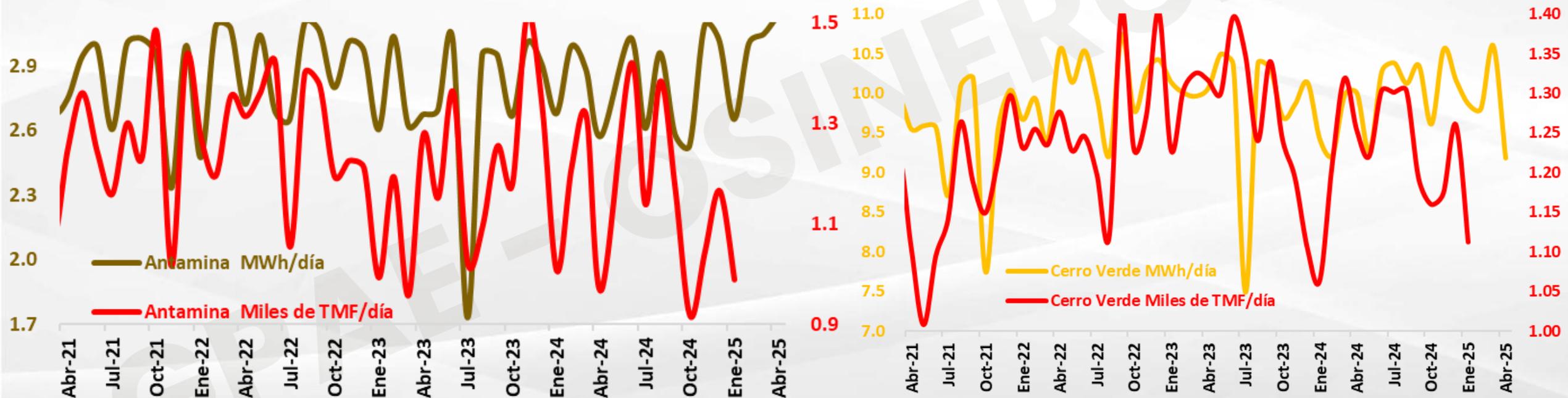
Fuente: Zafranal

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 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

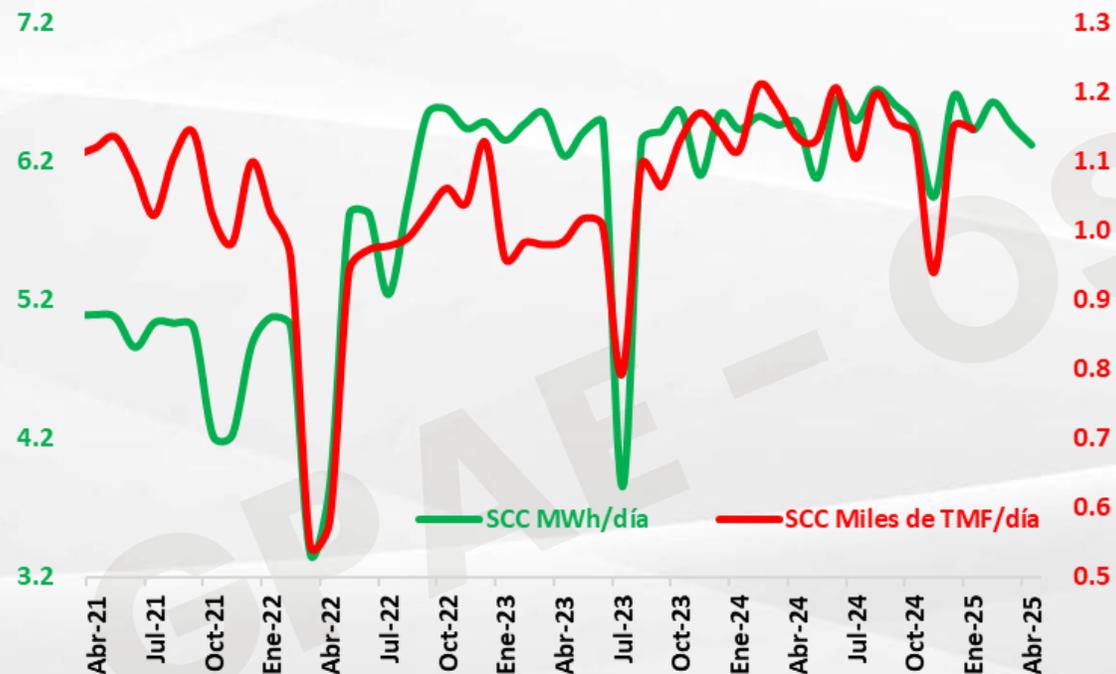
Antamina: 434,238 TM

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 de abril del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Southern Copper Corporation y Quellaveco

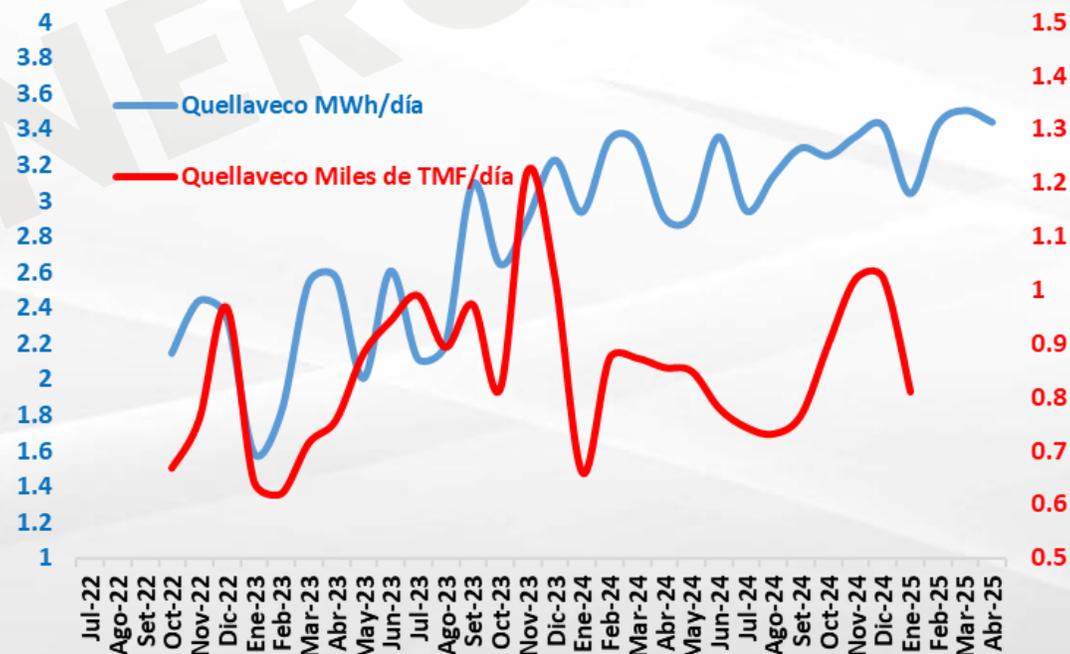
En abril, ambas mineras han presentado un freno respecto a la intensidad de consumo eléctrico para sus operaciones respecto al mes previo.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM

Quellaveco: 302,299 TM



Fuente: COES y Minem.

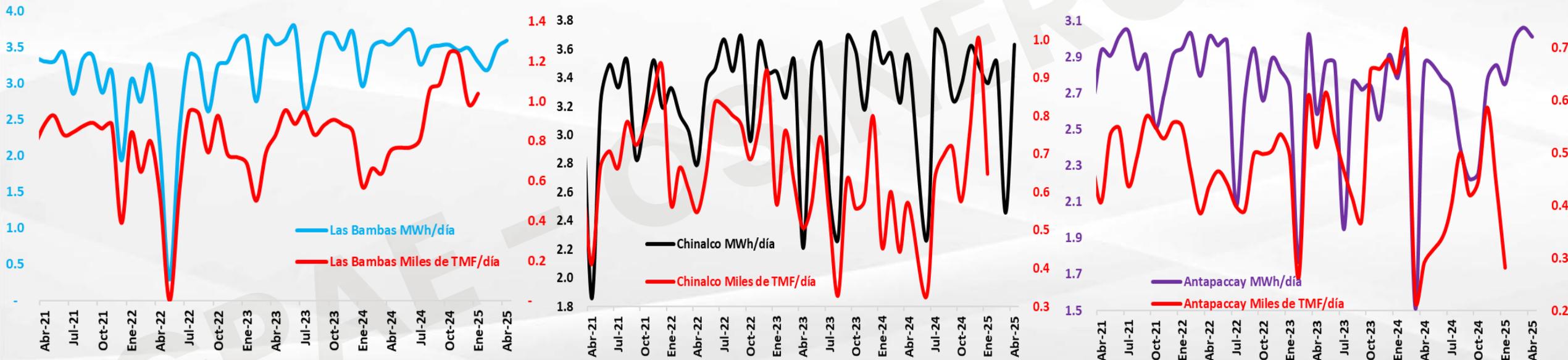
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

# Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería  
Semana del 12 al 21 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

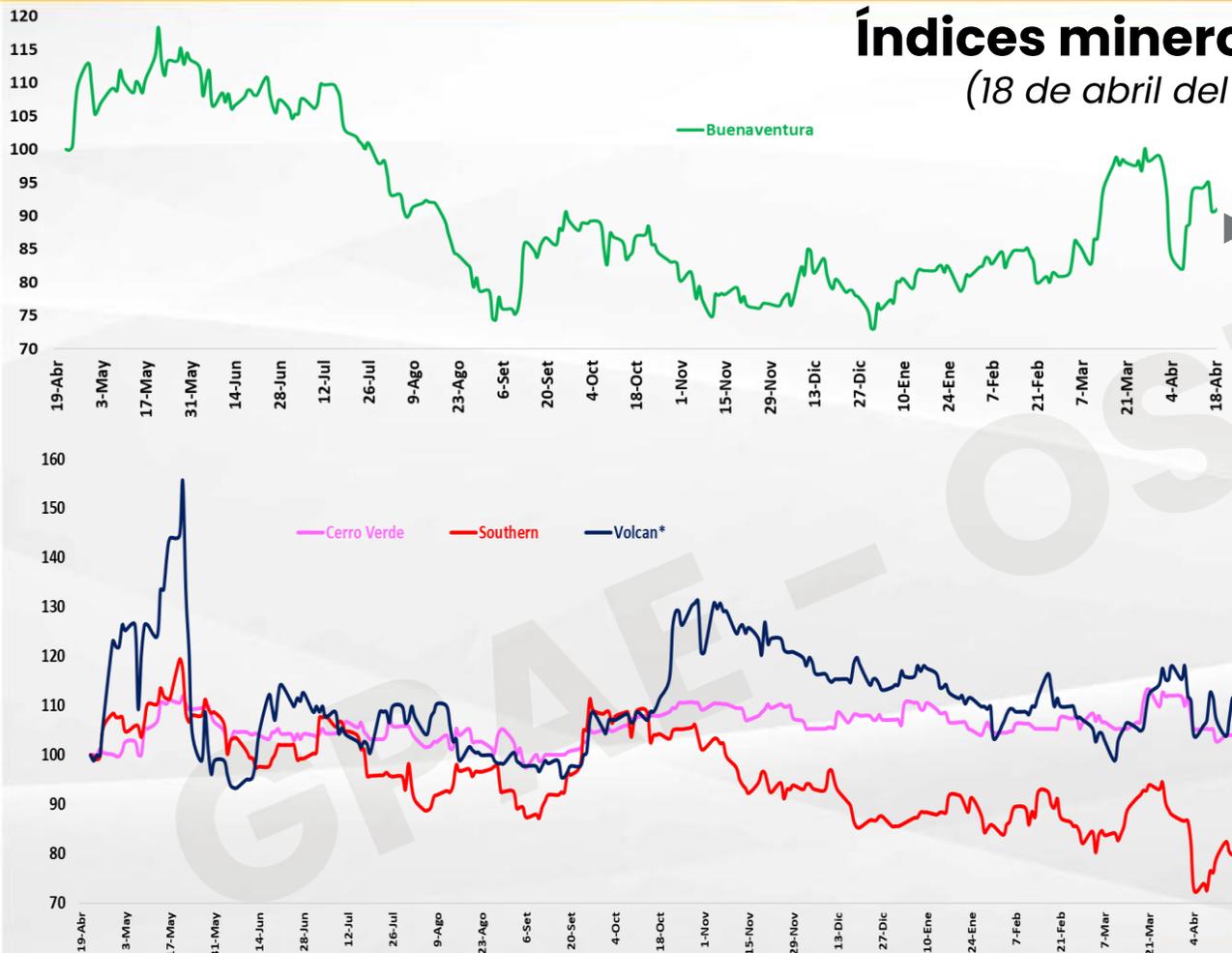
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 12 al 21 de abril del 2025

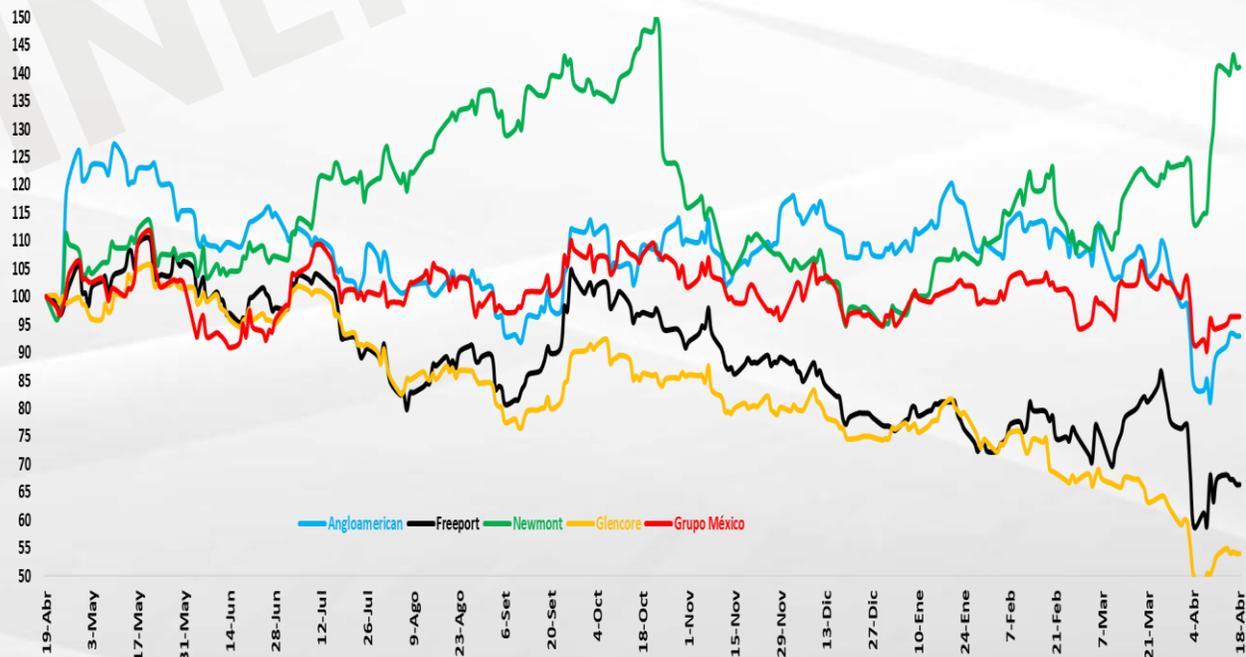
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Índices mineros bursátiles

(18 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

Ricardo De la Cruz Sandoval                                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.; De la Cruz, R.; y Suclupe, A. *Análisis Económico Semanal de Minería – Semana del 12 al 21 de abril del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía