

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

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

23 de mayo del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El oro encadenó un camino de alzas y superó los USD 3,310 por un dólar debilitado, la incertidumbre fiscal de EE.UU. y tensiones renovadas en Medio Oriente.
- ▶ La Agencia Internacional de Energía (IEA) ha lanzado una advertencia contundente: el suministro global de cobre caerá un 30% por debajo de la demanda proyectada para 2035 si no se toman medidas urgentes.
- ▶ Las Bambas vuelve a enfrentar una escalada de conflicto social que pone a prueba tanto su estrategia de sostenibilidad como la resiliencia de su modelo productivo.

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 2x2 grid. Each tank contains a thick, greenish-brown sludge. A central metal structure with multiple arms extends into each tank, likely for mixing or aeration. A network of pipes and walkways connects the tanks to a larger processing area in the background. The surrounding terrain is rugged and appears to be a natural excavation site. The sky is clear and blue.

▶ Panorama
Internacional

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 17 al 23 de mayo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SEMANA DORADA.** El oro encadenó un camino de alzas y superó los USD 3,310 por un dólar debilitado, la incertidumbre fiscal de EE.UU. y tensiones renovadas en Medio Oriente. La rebaja crediticia de Moody's y la polémica en torno al paquete tributario de Trump han avivado temores sobre la sostenibilidad de la deuda estadounidense, han eleva los rendimientos de los *Treasuries* y reducido el atractivo del billete verde como refugio. En este contexto, el oro vuelve a consolidarse como el activo preferido frente al riesgo sistémico, con una revalorización del 26% en lo que va del año. La diversificación hacia metales preciosos por parte de bancos centrales y fondos institucionales refuerza esta tendencia, según Bloomberg. Para esta agencia, además, la inestabilidad geopolítica amplifica la búsqueda de activos tangibles, mientras el mercado observa con cautela los efectos de una política fiscal expansiva de EE.UU. El oro ya no brilla solo por la inflación o la aversión al riesgo: se ha convertido en un termómetro de la confianza global en la sostenibilidad del modelo económico estadounidense. (+)

Gold Extends Two-Day Gains Amid Market Jitters

Spot gold



Source: Bloomberg

Bloomberg

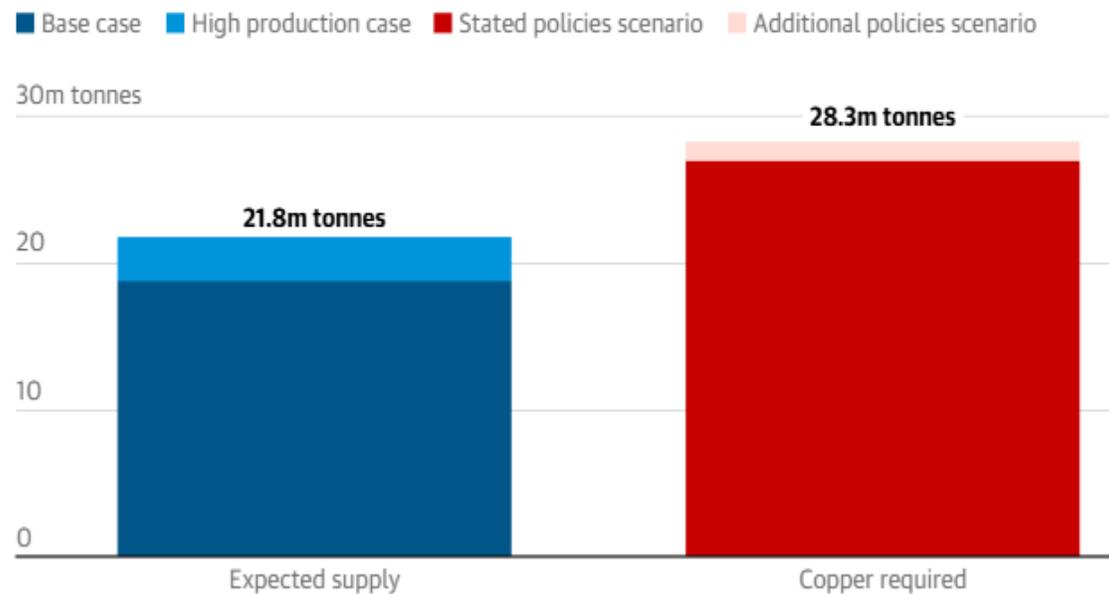
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **La Agencia Internacional de Energía (IEA) ha lanzado una advertencia contundente: el suministro global de cobre caerá un 30% por debajo de la demanda proyectada para 2035 si no se toman medidas urgentes.** El metal rojo, pilar clave de la transición energética, enfrenta un cuello de botella estructural: toma en promedio 17 años desde el descubrimiento hasta la producción comercial de nuevos yacimientos, mientras que la demanda, impulsada por redes eléctricas, energías renovables y electrificación del transporte, se dispara. China domina más del 70% de la refinación de minerales críticos, lo que añade una dimensión geopolítica al riesgo de suministro. Para la IEA, la respuesta no puede dejarse al mercado: se requiere intervención estatal, alianzas estratégicas entre países desarrollados y productores, reciclaje acelerado y sustitución parcial por aluminio. Si no se actúa con rapidez, el “shock del cobre” podría retrasar la transición verde, encarecer baterías hasta en 50% y erosionar la competitividad industrial global. El riesgo está más allá de la escasez: una transición energética que se oxidaría por falta de cobre. (+)

Copper: global demand is expected to outstrip supply by 2035

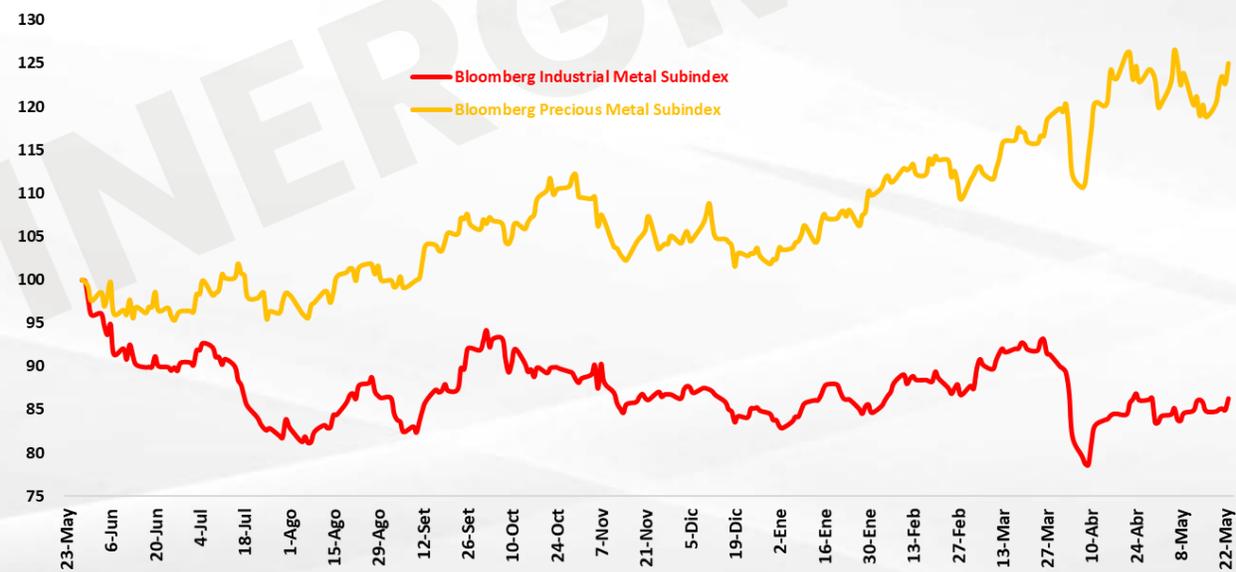
Expected supply of mined copper and amount of mined copper required to fulfil stated policy goals by 2035 (excludes recycled copper). Million tonnes



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (10 de mayo del 2024 = 100)

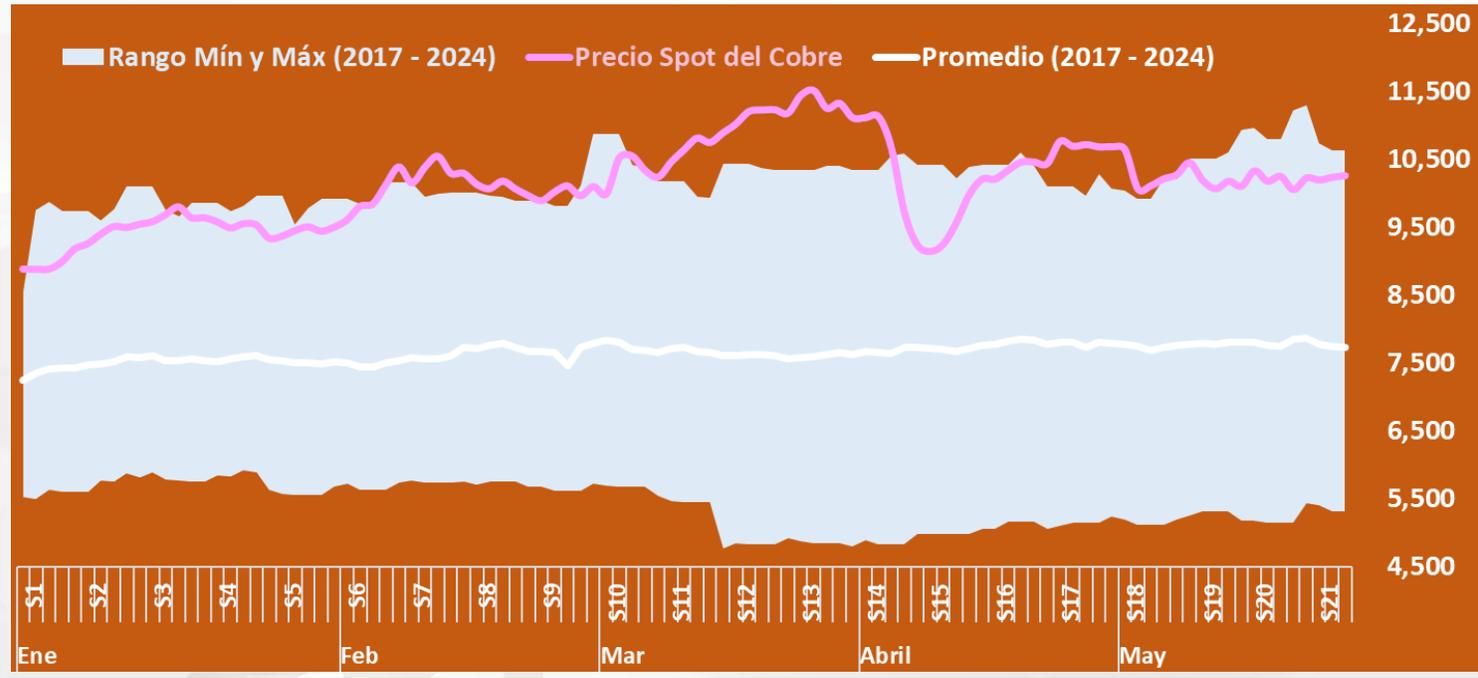


► En la última semana, los índices mineros bursátiles reflejan un repunte impulsado por los metales preciosos, mientras que los metales industriales muestran una leve recuperación. En el año, persiste una marcada divergencia: los metales preciosos se fortalecen como refugio ante la incertidumbre (económica-política de EE.UU.), mientras que los industriales siguen afectados por la débil demanda global (sector siderúrgico en China).

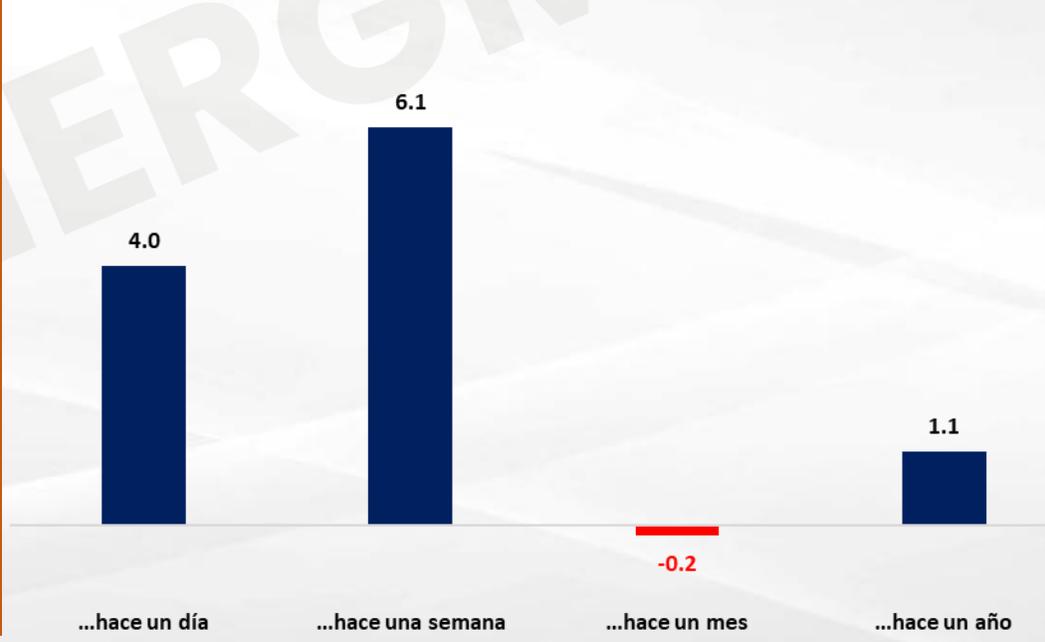
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre se recupera

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 23/5/2025 respecto de...

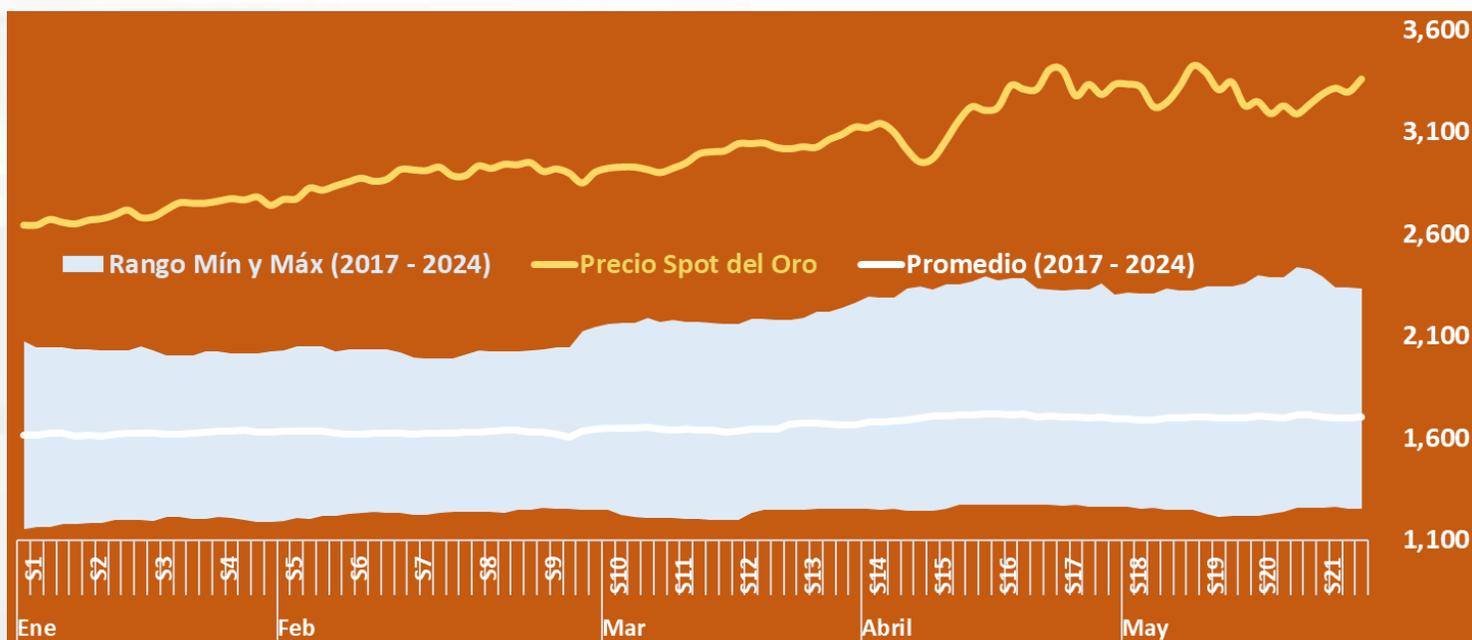


► El precio del cobre experimentó una recuperación en la última semana, impulsado por expectativas de escasez futura y señales de reactivación industrial. Aunque la variación mensual sigue en terreno negativo, el precio ya supera levemente su nivel de hace un año, manteniéndose por encima del promedio histórico.

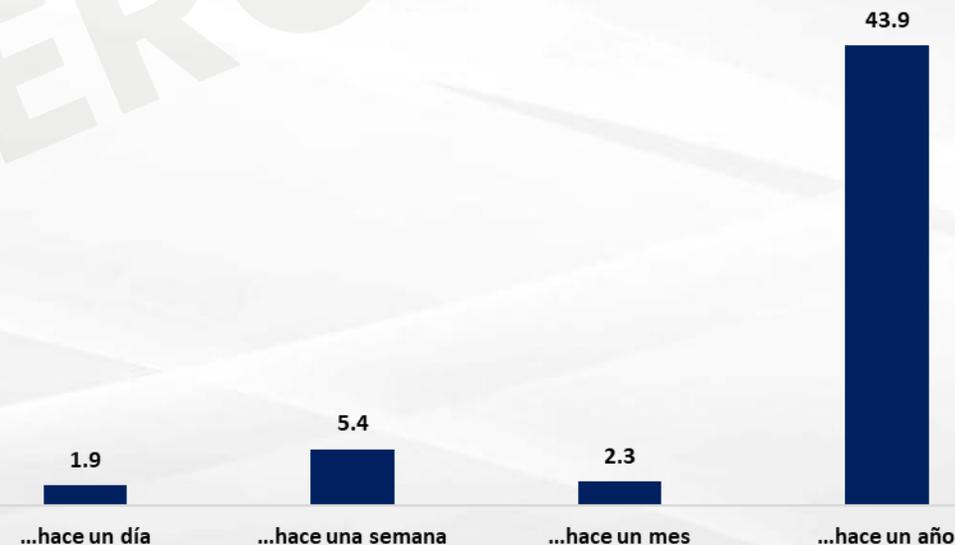
Oro continua en aumento

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 23/5/2025 respecto de...

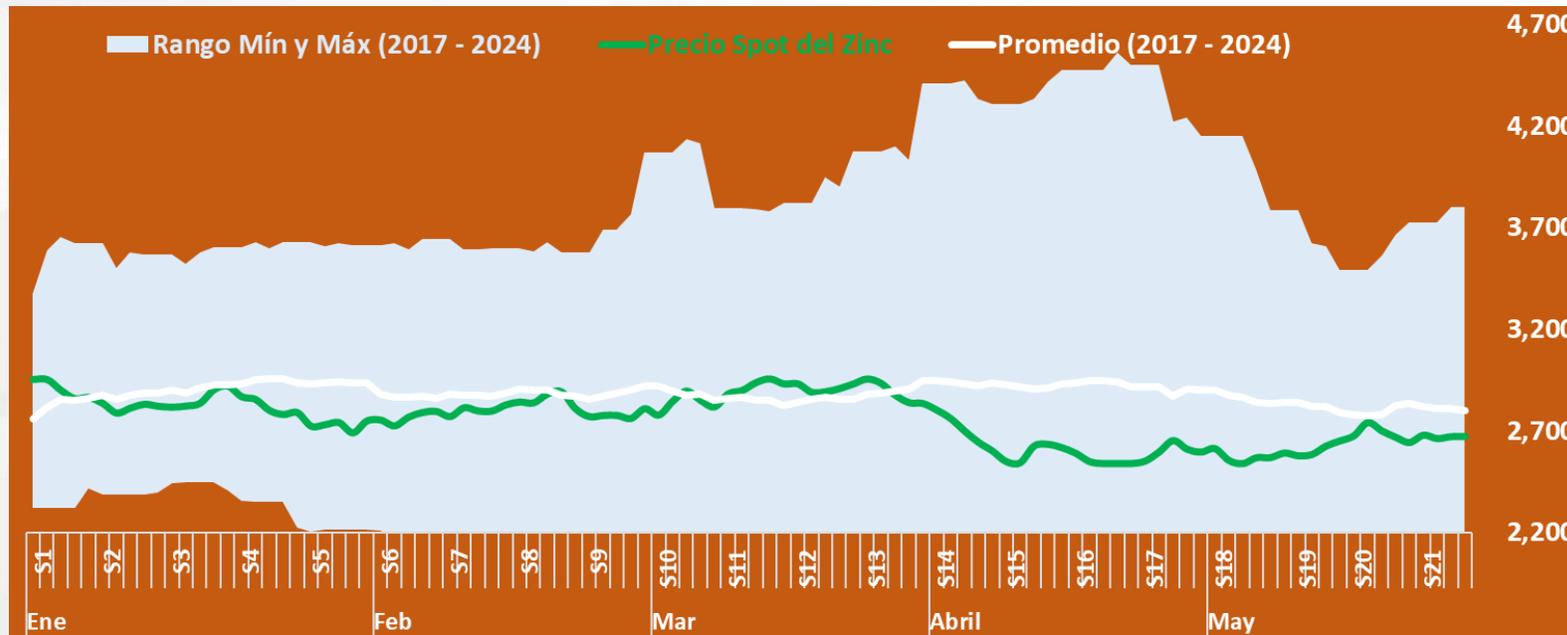


- El precio del oro se encuentra en máximos históricos, con un crecimiento acumulado superior al 40% en el último año. Este repunte está fuertemente impulsado por factores estructurales de riesgo global, consolidando al oro como principal activo de refugio en un contexto de fragilidad fiscal y tensiones geopolíticas internacionales.

Zinc se mantiene bajo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 23/5/2025 respecto de...

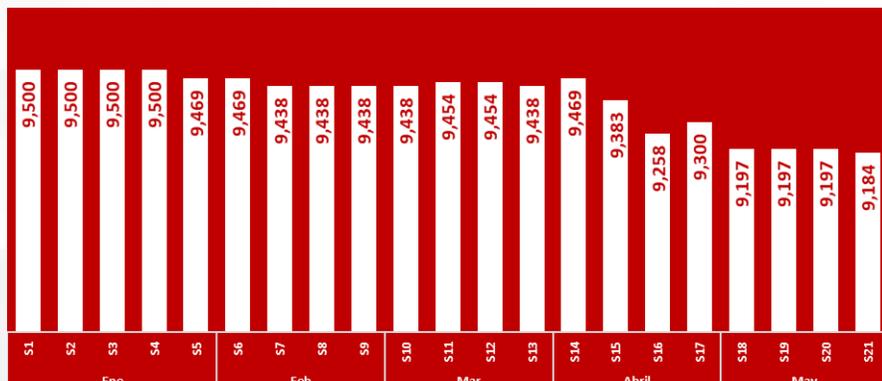


El zinc se mantiene en niveles históricamente bajos, con una caída anual del 10.9% al 23 de mayo de 2025. Esta debilidad refleja el bajo dinamismo industrial global, especialmente en China y Europa. Aunque hay un pequeño repunte mensual (+2.4%), el exceso de oferta y débil demanda industrial, impiden un rebote sostenible del precio del zinc.

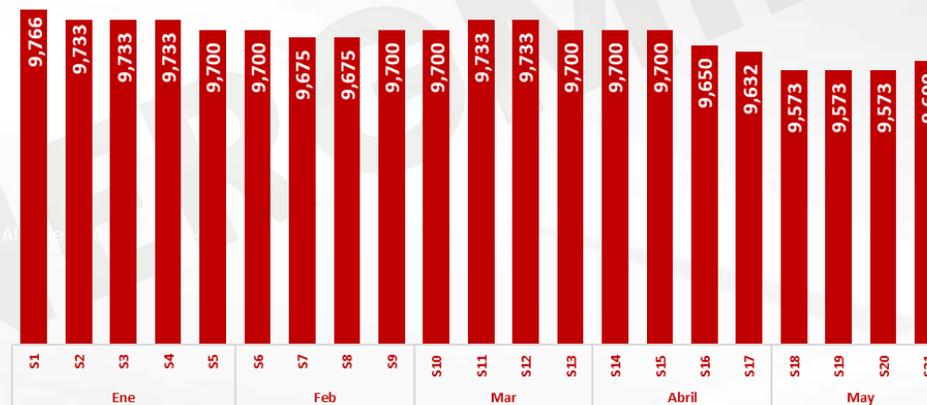
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
 Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
 Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

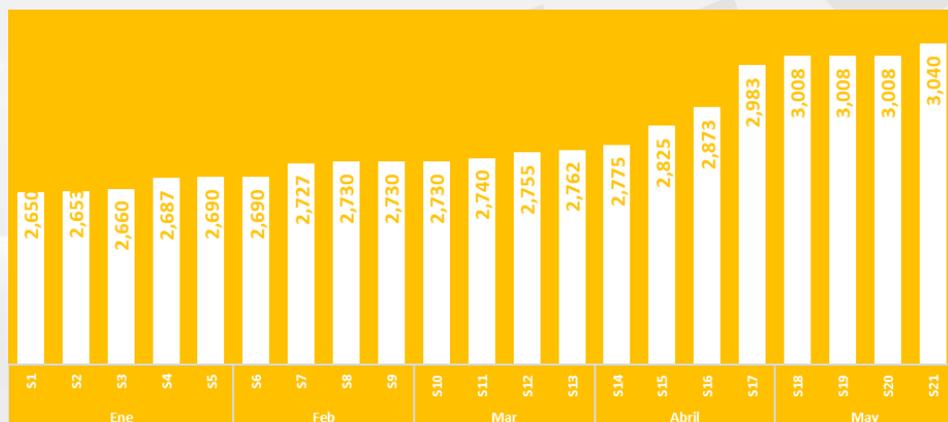
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



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

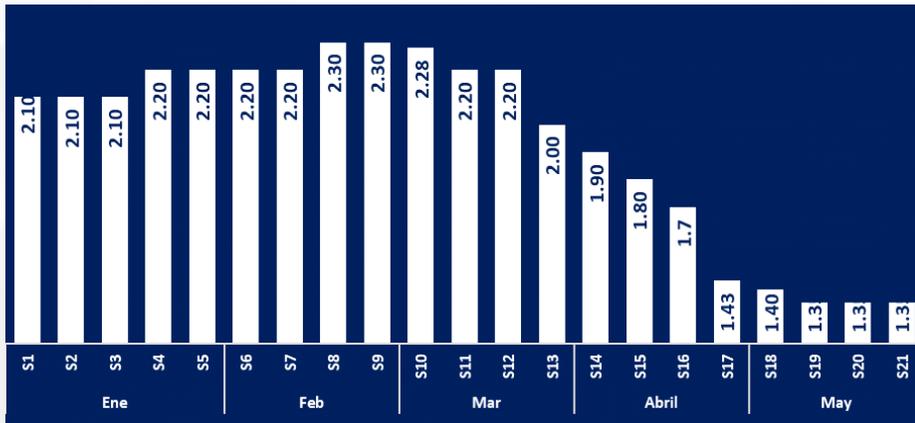


* para el cierre de ese año
 Fuente: Bloomberg.
 Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

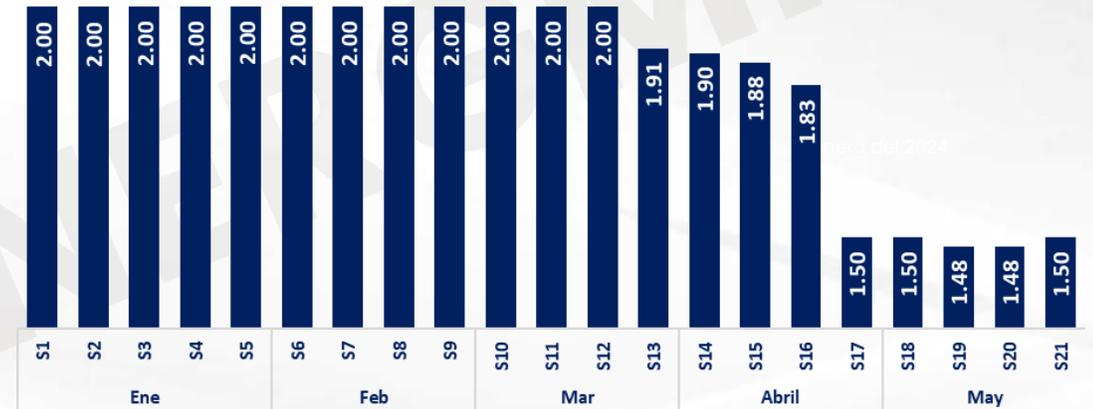
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

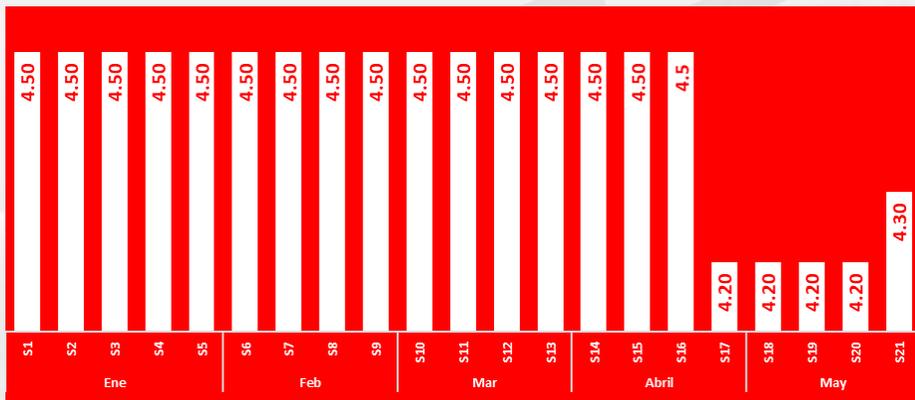
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



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



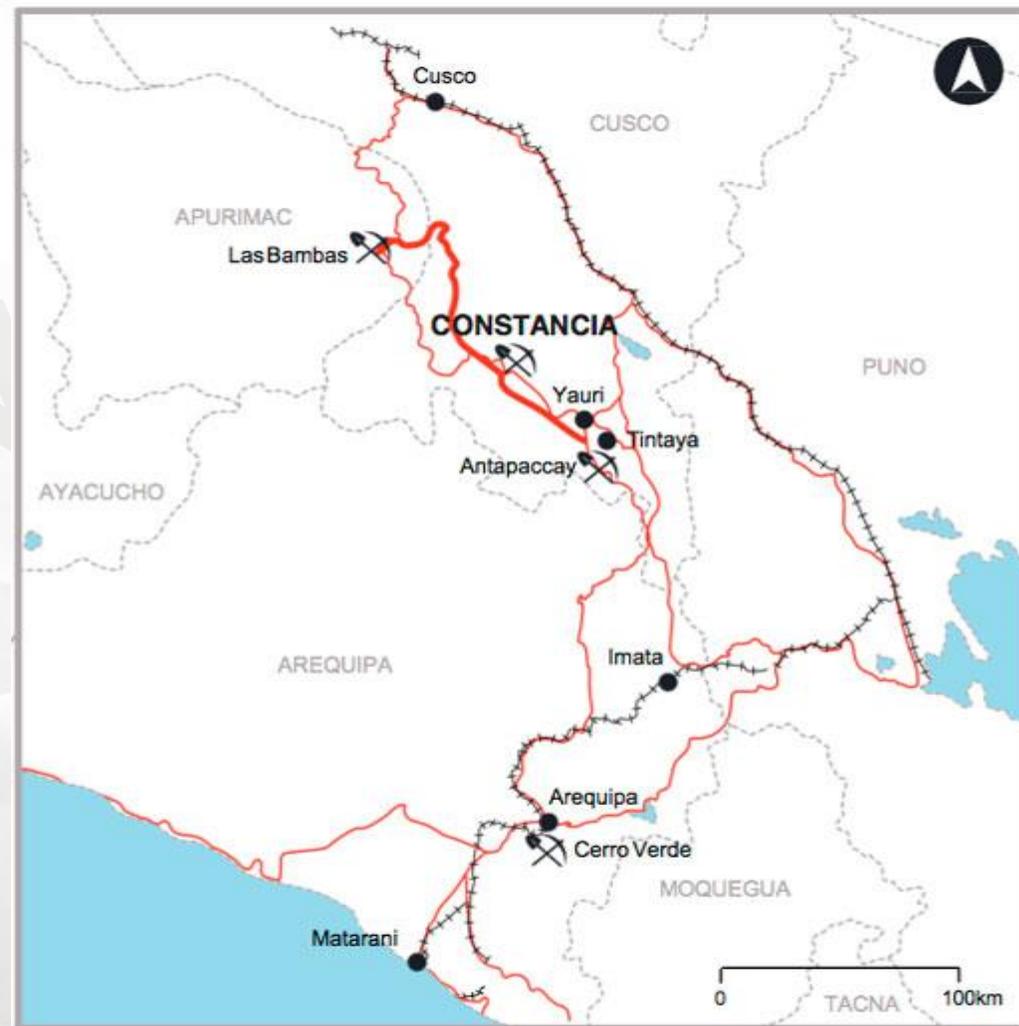
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 17 al 23 de mayo del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

▶ **OTRA VEZ. Las Bambas vuelve a enfrentar una escalada de conflicto social que pone a prueba tanto su estrategia de sostenibilidad como la resiliencia de su modelo productivo.** A pesar de haber incrementado su producción en 71% interanual en el 1T25, el bloqueo prolongado de accesos por parte de la comunidad de Fuerabamba, relocalizada en su momento para permitir la operación del tajo Ferrobamba, ha derivado en enfrentamientos violentos, destrucción de infraestructura y una demanda radical: el retiro total de la empresa del sector Tamboccasa. Aunque protegida por el estado de emergencia y un constante despliegue policial, la “tensa calma” que sostuvo sus operaciones durante dos años se ha roto, y reactiva la conflictividad crónica en el corredor minero del sur. MMG, su matriz china, mantiene su apuesta a largo plazo: apenas ha explorado el 20% de su concesión y planea expandirse con los proyectos Chalcobamba (Fases I y II) y Sulfobamba, con una ambiciosa meta de procesar hasta 228,000 TM/año. Además, la minera explora rutas logísticas alternativas, como el puerto de San Juan en Ica, para reducir su dependencia del corredor Las Bambas encarna así el dilema minero del Perú: abundancia geológica de clase mundial flanqueada por déficits sociales, políticos y territoriales. (-)



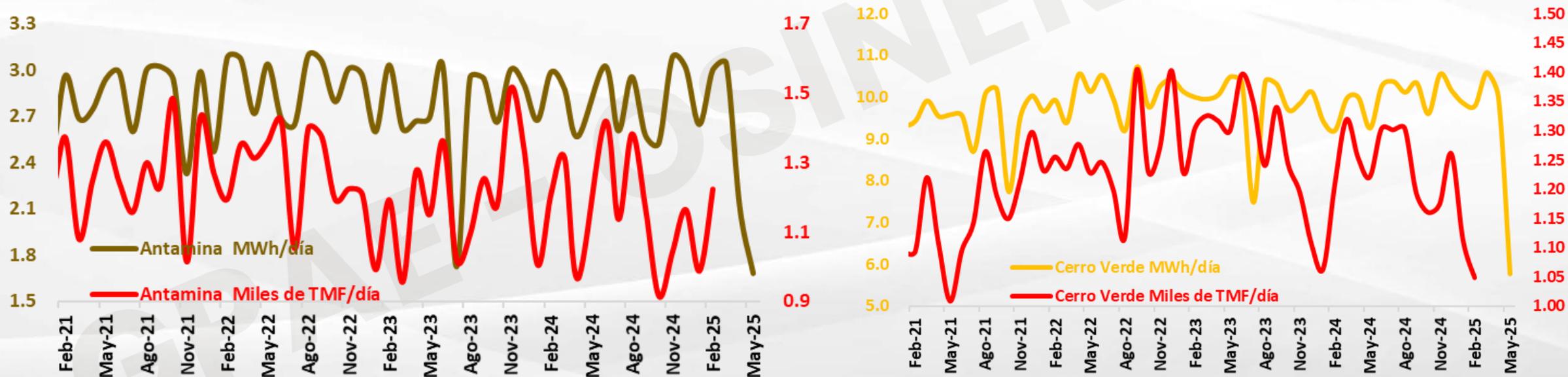
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En mayo de 2025, tanto Antamina como Cerro Verde registraron una caída simultánea en demanda eléctrica, reflejando posibles interrupciones operativas. Mientras Cerro Verde mantiene una relación directa entre consumo eléctrico y producción minera, Antamina muestra mayor variabilidad productiva a pesar de una demanda energética estable.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

Cerro Verde: 409,096 TM
Antamina: 434,238 TM

Fuente: COES y Minem.

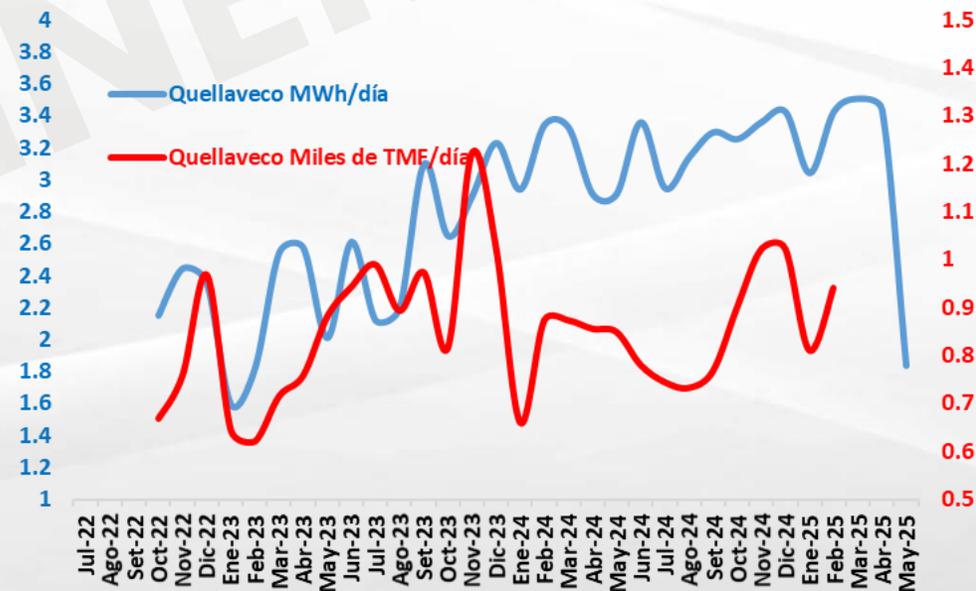
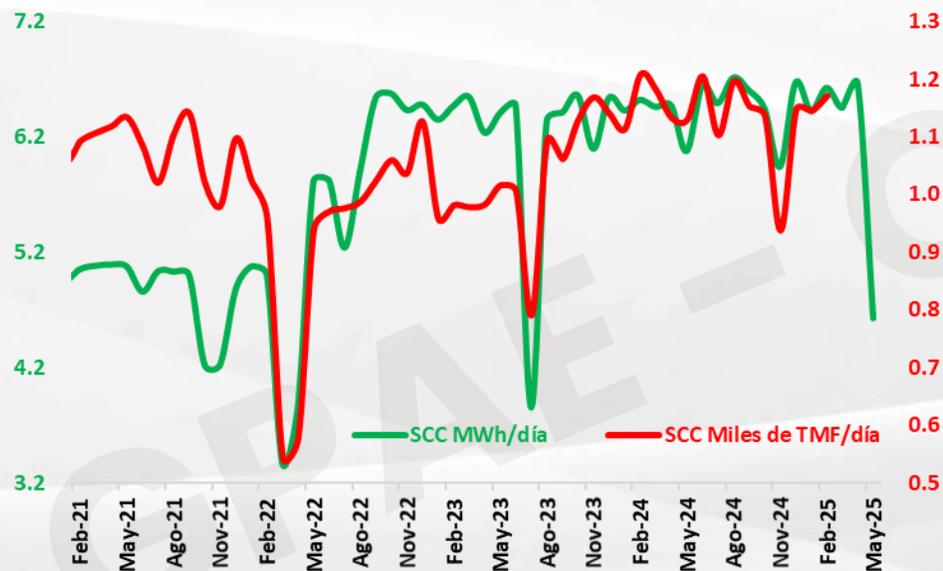
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

Ambas mineras muestran una relación entre demanda eléctrica y producción, pero con comportamientos distintos: SCC opera con mayor estabilidad, mientras que Quellaveco evidencia una curva de maduración más inestable, típica de operaciones nuevas (2022). En mayo 2025, ambas registran caídas simultáneas de la demanda eléctrica que podrían responder a posibles interrupciones operativas.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM
Quellaveco: 302,299 TM

Fuente: COES y Minem.

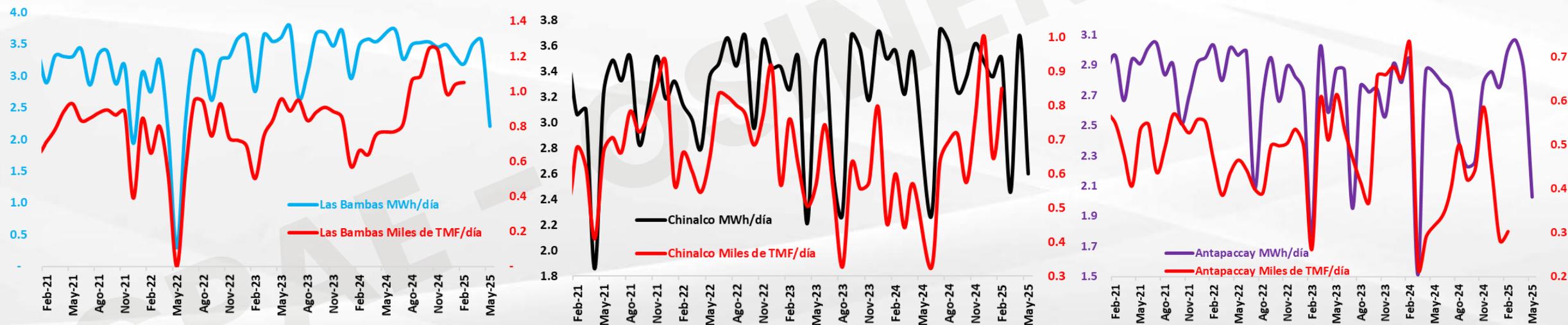
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Las tres mineras muestran comportamientos inestables, pero Las Bambas destaca por su desacople reciente entre energía y producción, posiblemente por factores externos. Chinalco y Antapacay mantienen operaciones más pequeñas y con mayor variabilidad, lo que refleja dinámicas productivas menos estables.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

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

Fuente: COES y Minem.

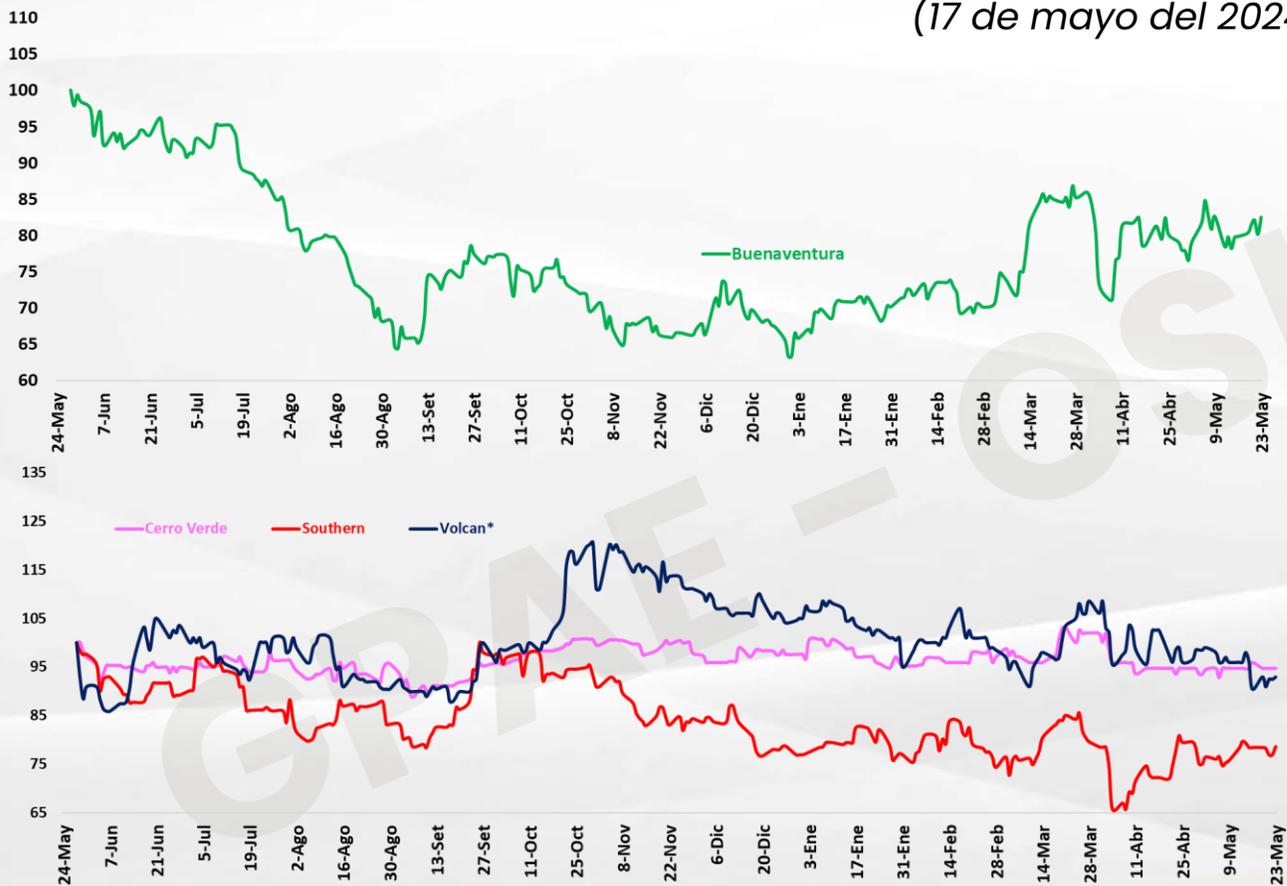
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Índices de las acciones mineras en el Perú

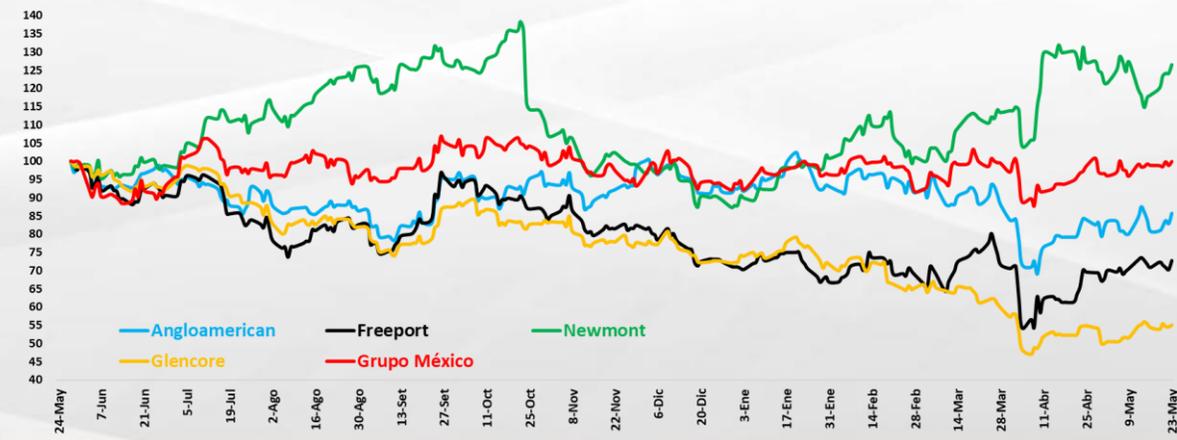
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(17 de mayo del 2024 = 100)



► En el contexto global de incertidumbre fiscal y geopolítica, las empresas vinculadas a metales preciosos (como Newmont y Buenaventura) han mostrado mejor desempeño, mientras que las expuestas a metales industriales (como Southern, Glencore o Angloamerican) han enfrentado presión bajista. En Perú, las acciones mineras siguen reflejando volatilidad interna y los efectos de la evolución del precio del cobre.



Fuente: Bloomberg.

*Las siguientes empresas no cotizan en la bolsa limeña; sin embargo tienen operaciones y participaciones importantes en las diferentes minas peruanas: Glencore (Antamina, Antapacay, Perubar y Volcan); Grupo México (Southern Copper Corporation), Freeport McMoran (Cerro Verde), Newmont (Yanacocha) y Angloamerican (Quellaveco)

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
Carlos Alberto Miranda Velásquez	Analista económico regulatorio
Anthony Suclupe Girio	Analista económico regulatorio
Jose Emilio Chicasaca Huamani	Analista del sector energía y minería

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.; Miranda, C.; Suclupe, A.; y Chicasaca, J. *Análisis Económico Semanal de Minería – Semana del 17 al 23 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía