

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

30 de mayo del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El precio del futuro del oro se consolida como activo de refugio, ante un contexto mundial cada vez más tenso
- ▶ Los índices mineros bursátiles mantienen un repunte impulsado por los metales preciosos, en la última semana.
- ▶ El Ministerio de Economía y Finanzas proyecta el inicio de 14 nuevos proyectos mineros entre 2026 y 2029, con una inversión superior a US\$14.610 millones.

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, arid environment.

▶ Panorama
Internacional

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

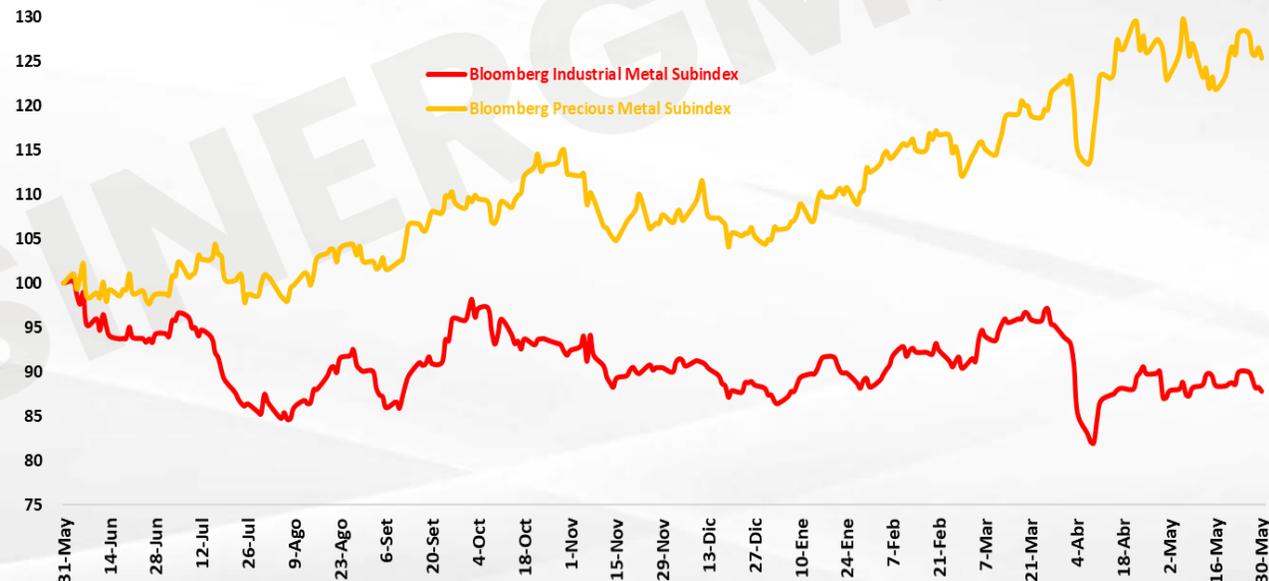
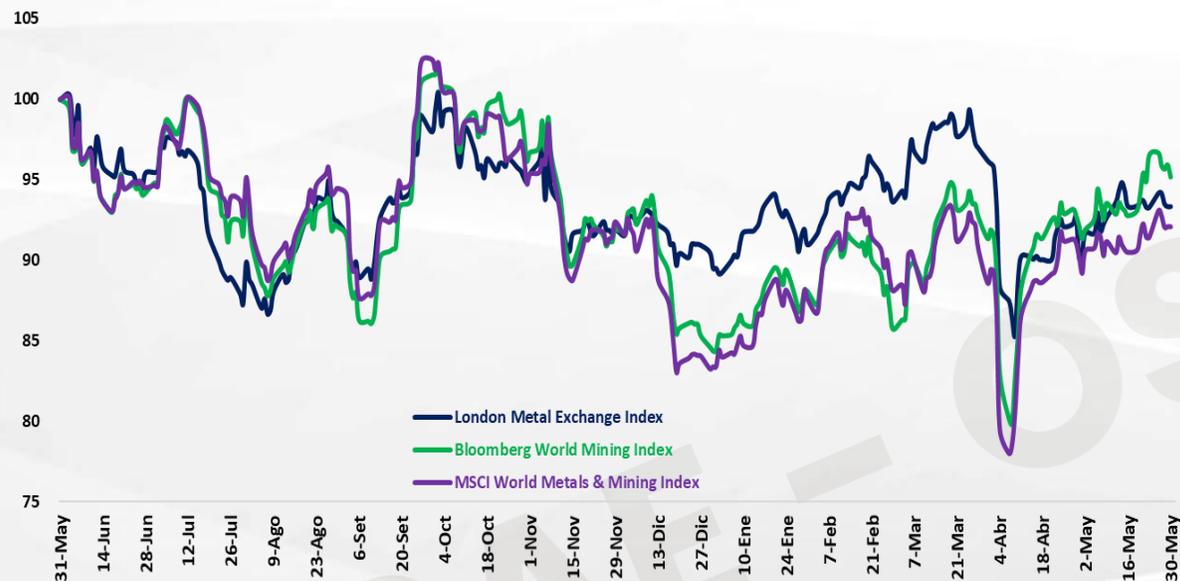
► **FUTURO DEL ORO. El precio del futuro del oro se consolida como activo de refugio, ante un contexto mundial cada vez es más tenso.** En el inicio de la semana 22 del 2025 el precio del oro tuvo una caída debido a que el gobierno de Trump postergó los aranceles contra la Unión Europea y el Tribunal Federal de comercio de EE. UU. anulará los llamados aranceles recíprocos. Sin embargo, la tendencia al alza del precio futuro del Oro se sostiene. Para Citigroup el precio objetivo del Oro alcanzará \$3.500 por onza (en un rango entre \$3.100LBB - \$3.500UBB) para el segundo trimestre del 2025; a ello se le suman las apuestas alcistas del oro según datos de la Comisión de Negociación de Futuros de Estados Unidos y las estimaciones crecientes de Dow Jones del precio del futuro Oro para Junio y Julio. Para los especialistas de Bloomberg, el drama arancelario está congelado, pero si el gobierno de Trump gana la apelación, atacará con más fuerza y rapidez en la segunda ronda de aranceles sin frenos. (+)



Índices mineros bursátiles mantienen repunte

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

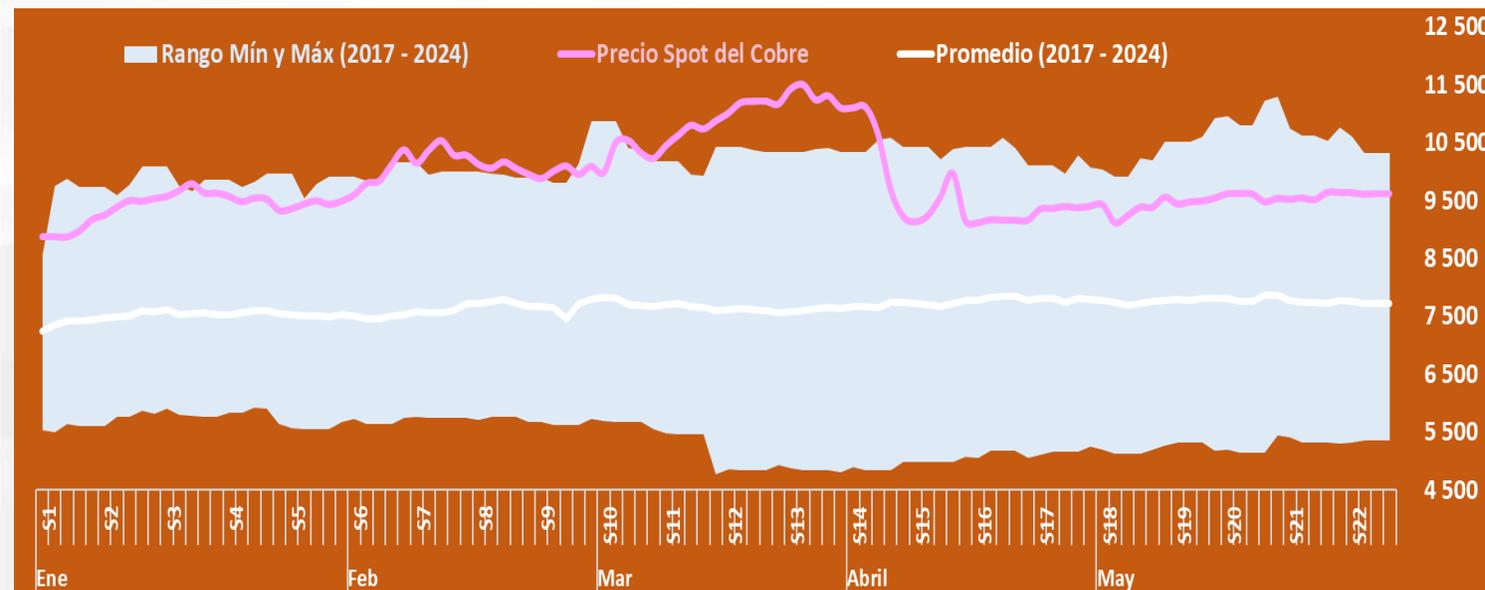


► En la última semana, los índices mineros bursátiles mantienen un repunte impulsado por los metales preciosos, mientras que los metales industriales muestran una leve recuperación. En el año, persiste una marcada divergencia: los metales preciosos se fortalecen como refugio ante la incertidumbre (económica-política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

Cobre se reduce ligeramente

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 30/5/2025 respecto de...

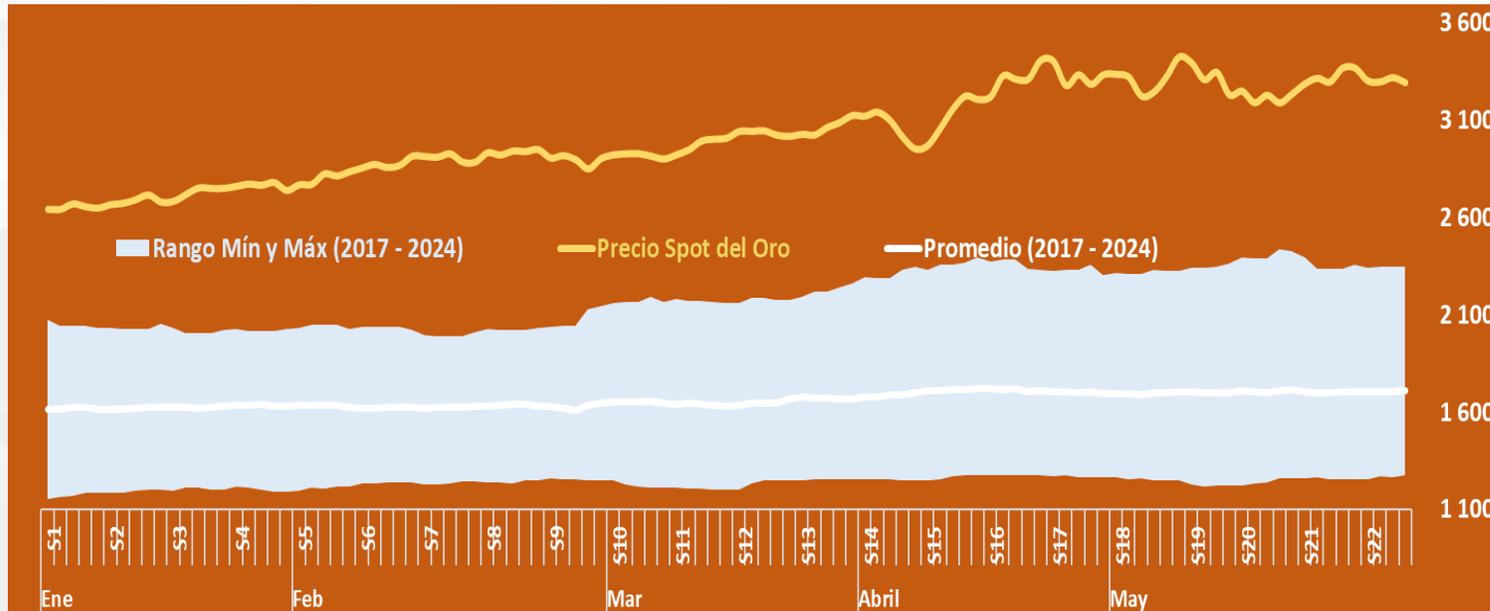


► El precio del cobre experimentó una ligera reducción en la última semana, sin embargo mantiene una tendencia creciente en las últimas semanas. La variación mensual se encuentra en terreno positivo.

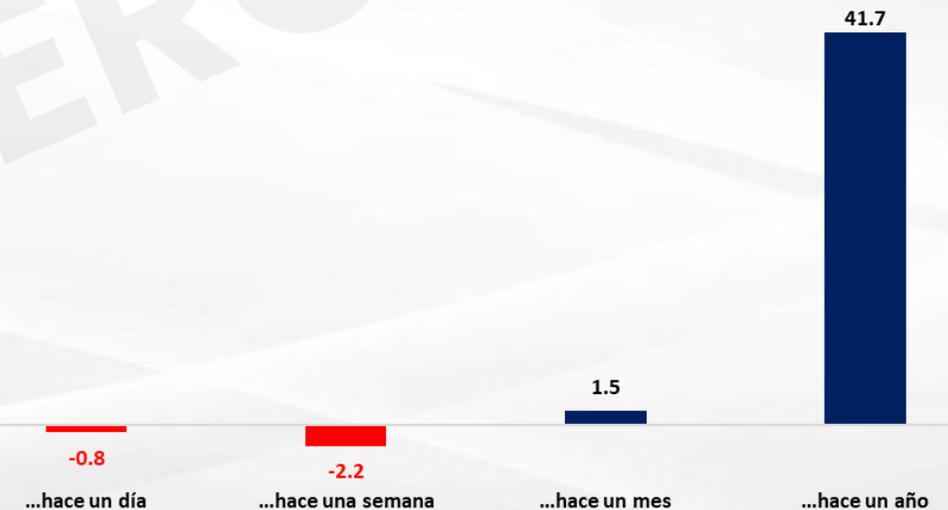
Oro frenó su crecimiento

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 30/5/2025 respecto de...

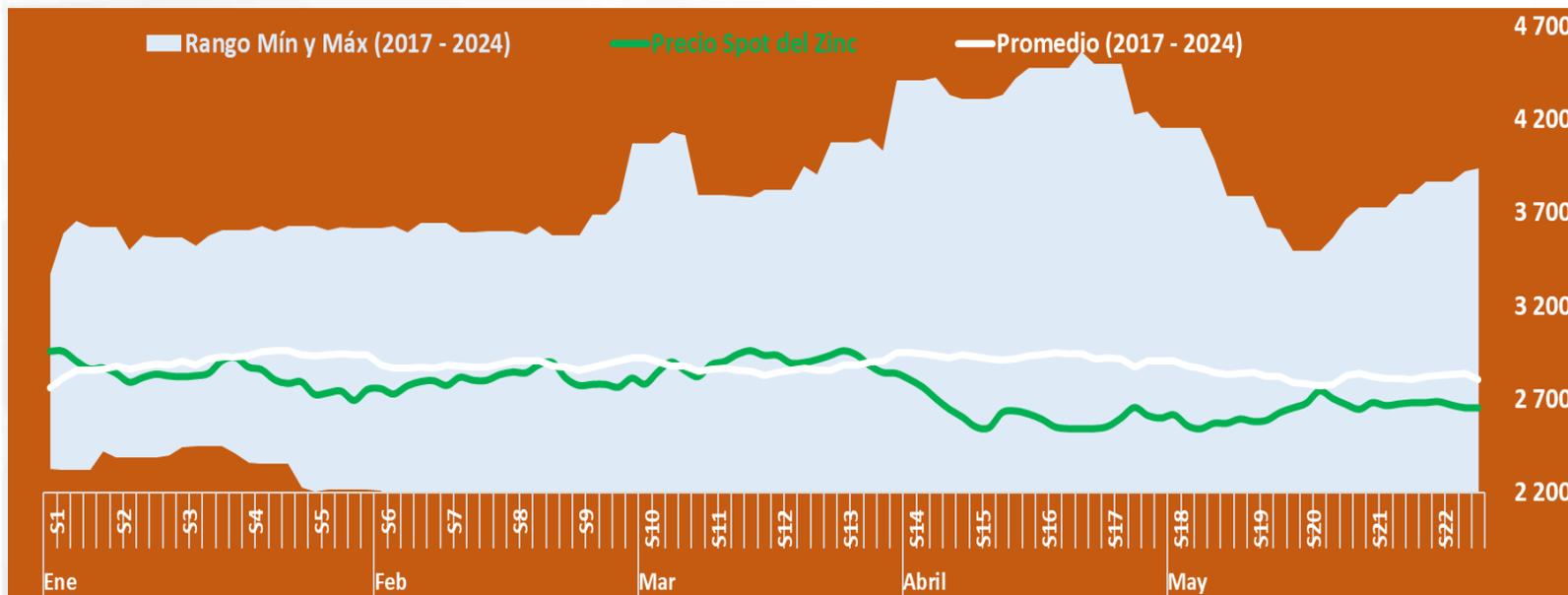


El precio del oro se encuentra en máximos históricos, con un crecimiento acumulado superior al 40% en el último año. Este repunte está fuertemente impulsado por factores estructurales de riesgo global, consolidando al oro como principal activo de refugio en un contexto de fragilidad fiscal y tensiones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

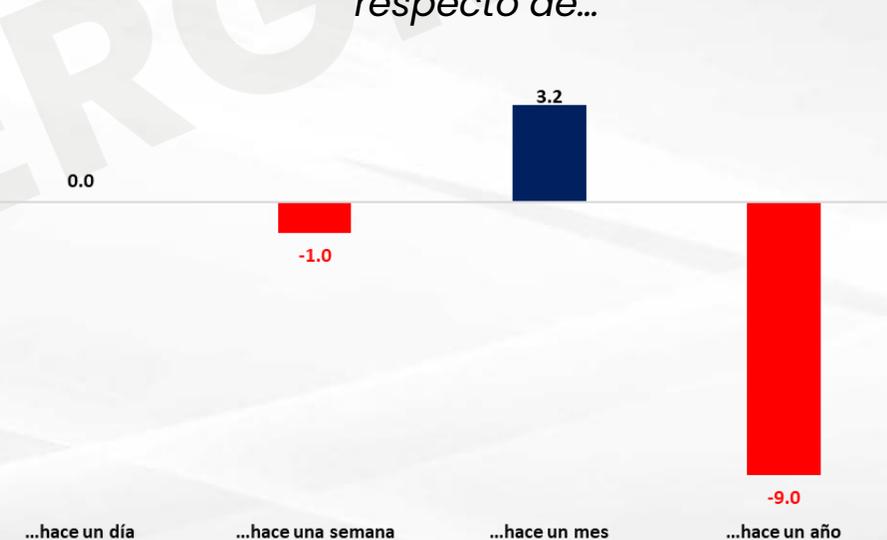
Zinc se mantiene bajo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 30/5/2025 respecto de...

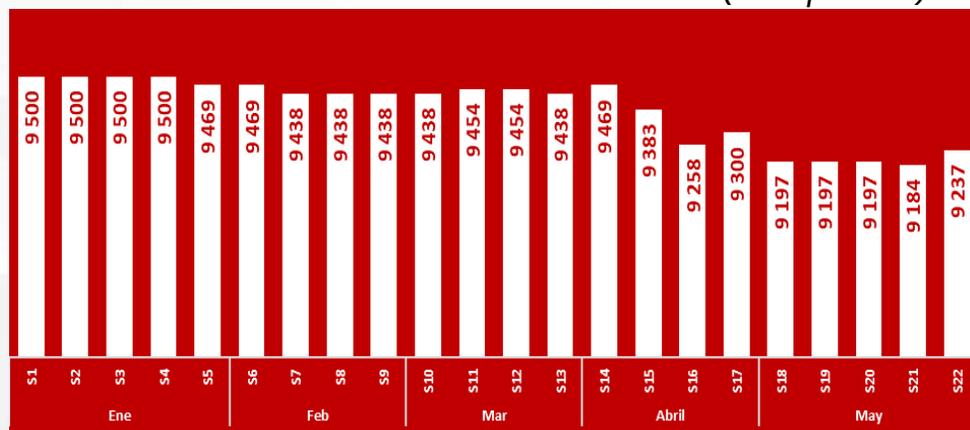


El zinc se mantiene en niveles históricamente bajos, con una caída anual del 9% al 30 de mayo de 2025. Esta debilidad refleja el bajo dinamismo industrial global, especialmente en China y Europa. Aunque hay un pequeño repunte mensual (+3.2%), el exceso de oferta y débil demanda industrial, impiden un rebote sostenible del precio del zinc.

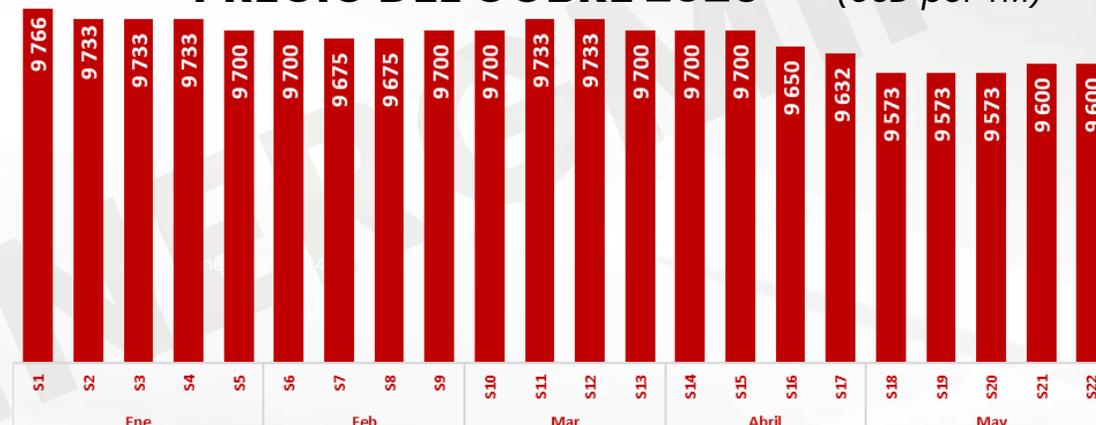
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

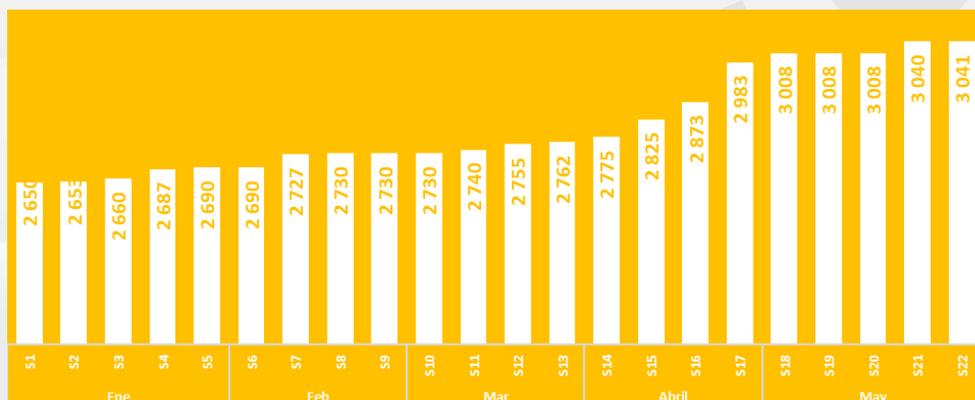
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



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

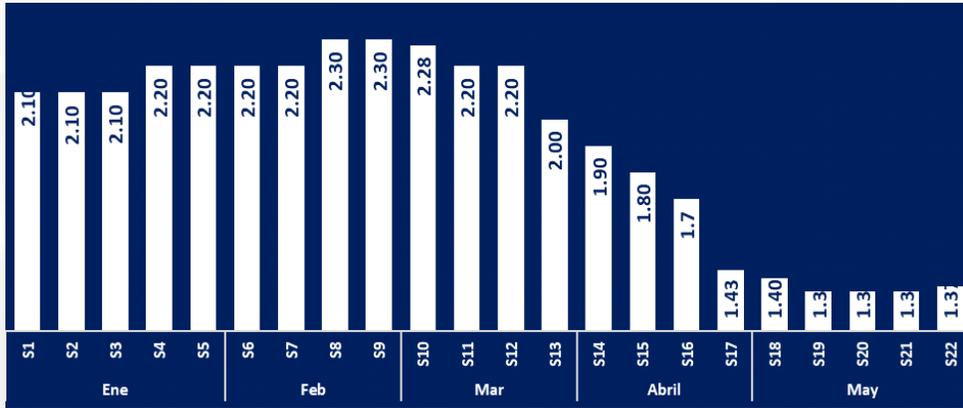


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

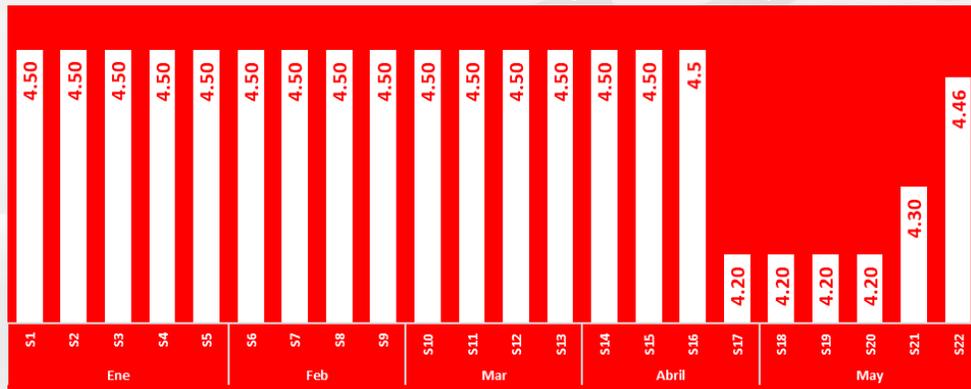
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



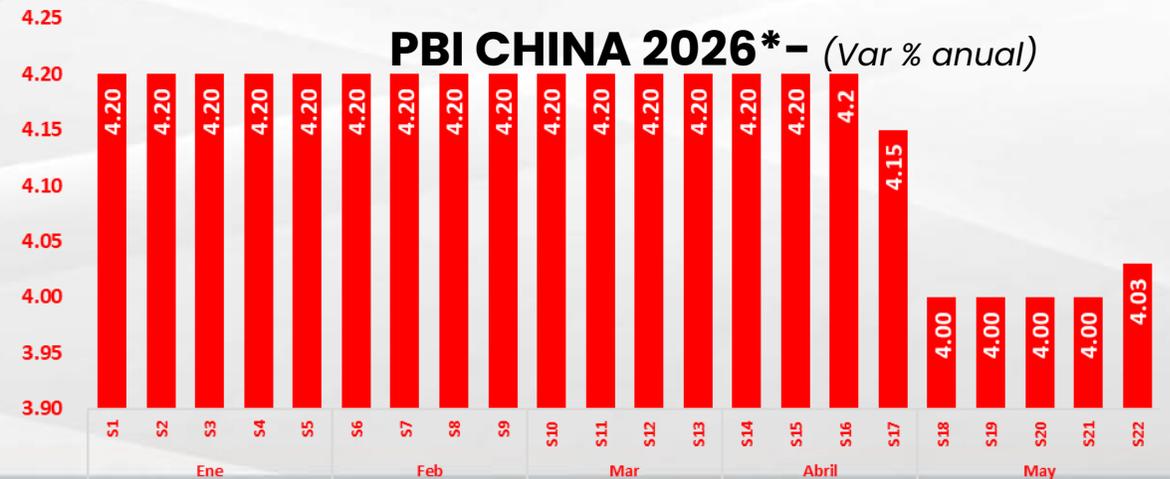
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **INVERSIÓN MINERA.** El MEF proyecta el inicio de 14 nuevos proyectos mineros entre 2026 y 2029, con una inversión superior a US\$14.610 millones. El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) estimó una inversión superior a los US\$14.610 millones de 14 proyectos mineros en el periodo del 2026 al 2029. Dentro de los proyectos programados destacan minerales como el cobre, el oro, la plata y el zinc que forman parte de las tendencias globales a la demanda vinculadas a la transición energética. El MEF sostiene que el Perú continúa siendo un país estratégico y estable en la región, respecto al futuro del sector, se viene desarrollando en cartera 84 proyectos de exploración principalmente en Oro y Cobre. (+)

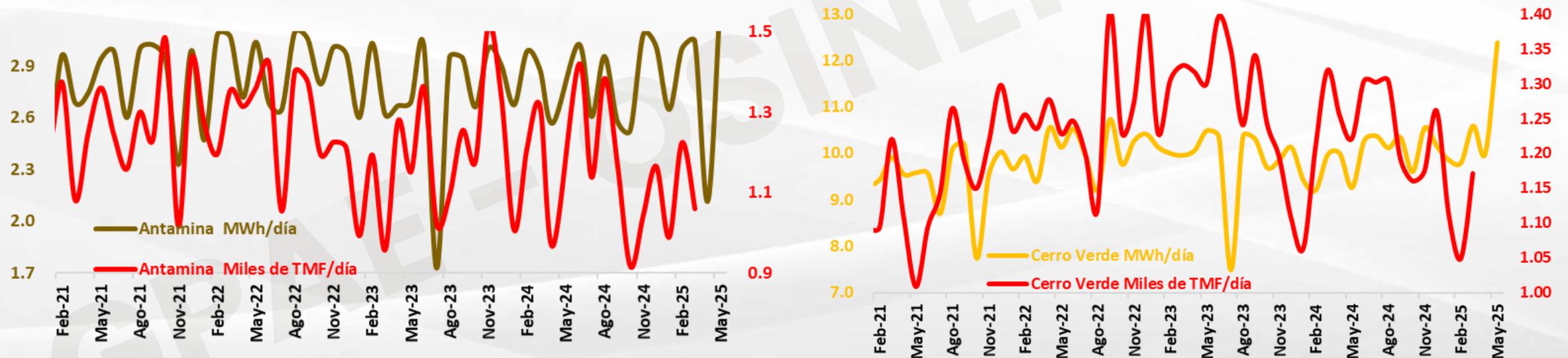


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Al cierre de mayo de 2025, Antamina y Cerro Verde registraron un incremento en la demanda eléctrica, en particular, Cerro Verde que registró el mayor consumo en lo que va del año.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

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

Fuente: COES y Minem.

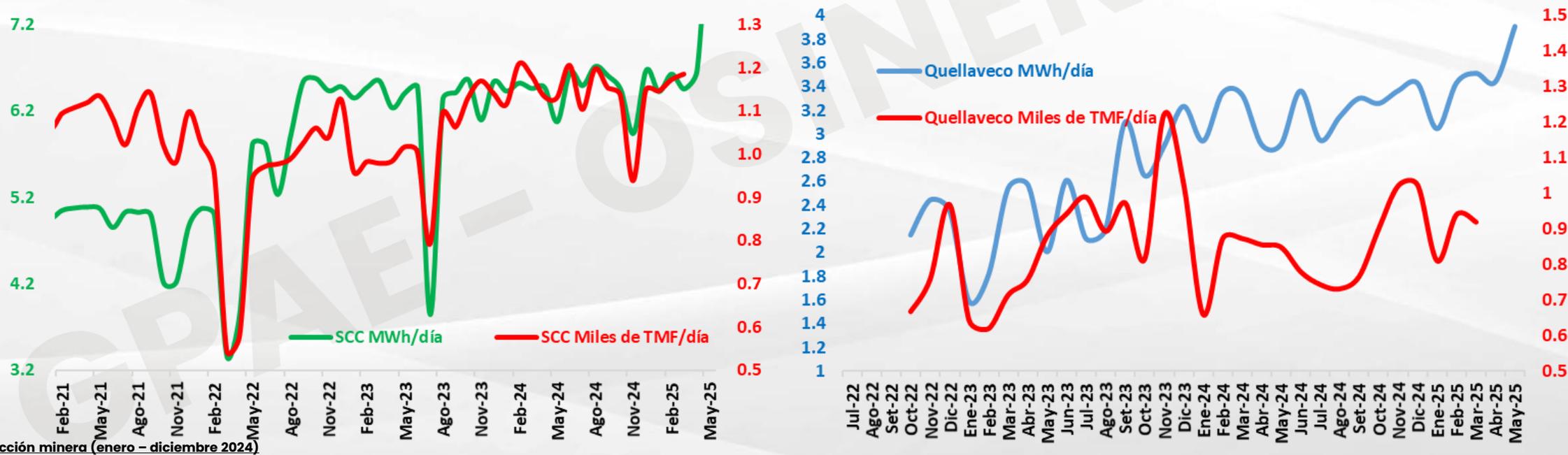
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 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 incrementos simultáneos de la demanda eléctrica.



Producción minera (enero - diciembre 2024)

SCCP: 415,258 TM

Quellaveco: 302,299 TM

Fuente: COES y Minem.

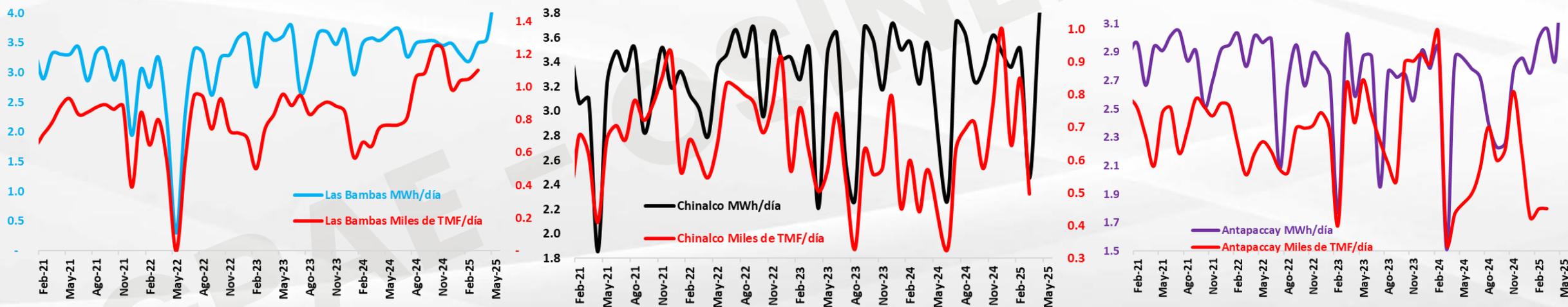
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapaccay

Las tres mineras muestran comportamientos inestables, pero Las Bambas destaca por su recuperación a pesar de la paralización. Chinalco y Antapaccay 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
Antapaccay: 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

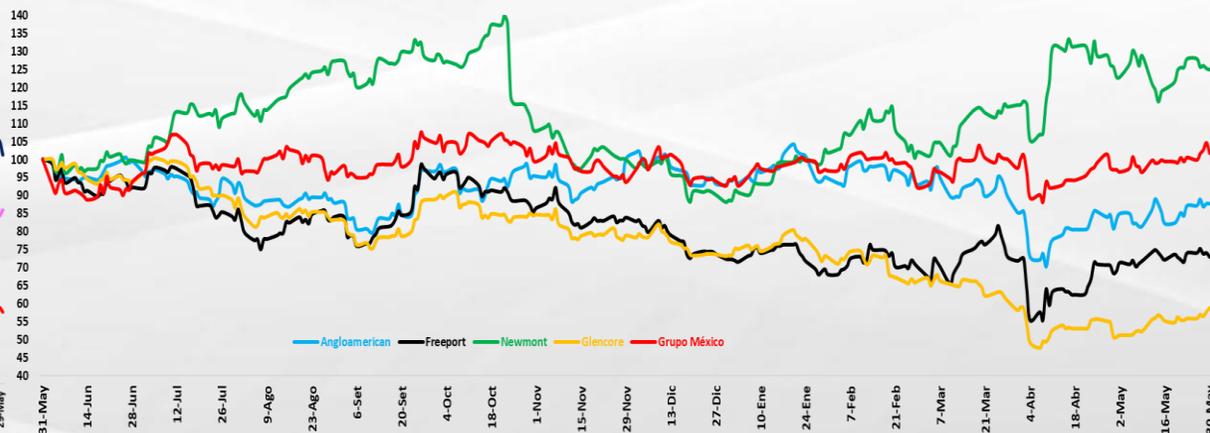
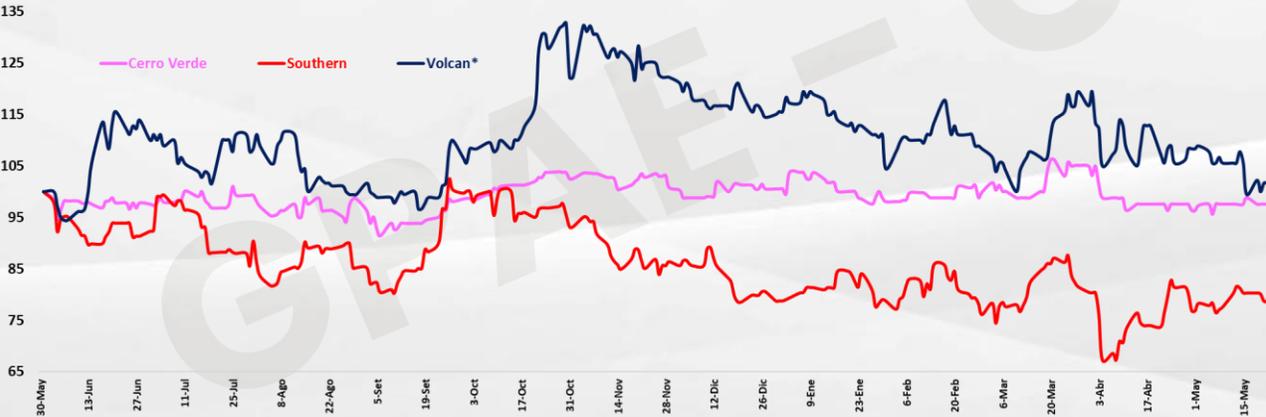
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025

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 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

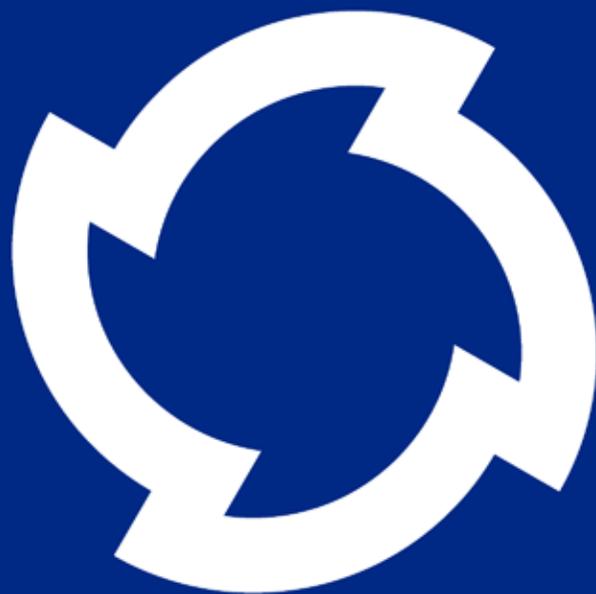
Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli	Gerente de políticas y análisis económico
Ricardo De la Cruz Sandoval	Especialista senior en análisis económico
Ernesto Yuri Guevara Ccama	Analista Sectorial en Electricidad
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.; Guevara, E.; y Chicasaca, J. *Análisis Económico Semanal de Minería – Semana del 24 al 30 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía