



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

6 de junio del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Pese a las tensiones geopolíticas y la sombra de una guerra comercial revitalizada, el cobre reafirmó su rol como termómetro anticipado de la economía global.
- ▶ El mercado de metales industriales permanece atrapado en una dinámica de volatilidad estructural.
- ▶ El Perú reafirma su liderazgo exportador con un alza de 27% en envíos mineros entre enero y abril y alcanza USD 17,523 MM, pese a tensiones arancelarias.

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **REAFIRMA. Pese a las tensiones geopolíticas y la sombra de una guerra comercial revitalizada, el cobre reafirmó su rol como termómetro anticipado de la economía global.** El reciente repunte de hasta máximos de dos meses, rozó los USD 9,810, revela una dinámica de oferta más que de demanda: las reservas en la London Metal Exchange (LME) cayeron por decimocuarta jornada consecutiva y alcanzaron su nivel más bajo desde julio del 2023, arrastradas por retiros masivos en almacenes de Corea del Sur y Países Bajos. Aunque el dólar débil abarató los commodities para tenedores en otras monedas, el trasfondo es más estructural: la resiliencia de la demanda china sigue drenando inventarios, incluso en un contexto de endurecimiento comercial liderado por EE.UU. Las interrupciones de producción en minas clave como las de Teck Resources e Ivanhoe Mines avivan expectativas de escasez temporal. El mercado anticipa una presión alcista sostenida, aunque la narrativa del superciclo se matiza con una creciente sensibilidad a disrupciones logísticas y comerciales. (+)



Hechos relevantes internacionales

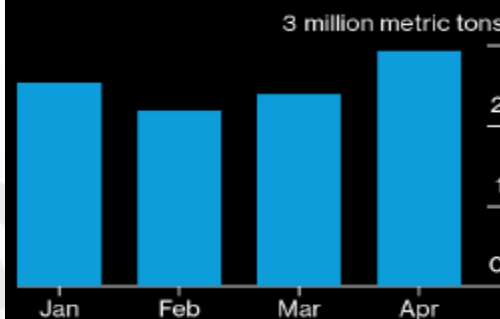
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ATRAPADO. El mercado de metales industriales permanece atrapado en una dinámica de volatilidad estructural.** Bloomberg destaca que las importaciones chinas de materias primas alcanzaron récords históricos en abril, especialmente en bauxita y cobre concentrado, lo que refleja cuellos de botella en el procesamiento interno ante márgenes de fundición en declive y primas en alza. Los aranceles de EE.UU. sobre acero y aluminio profundizan la desconexión de precios entre ese país y el resto del mundo, mientras que la reducción de inventarios en China, desde productos terminados hasta mineral de hierro, evidencia un frágil equilibrio entre demanda y oferta restringida. La recuperación moderada en los precios de metales base en la LME sugiere que, si bien el impulso ha vuelto temporalmente, la resiliencia está lejos de consolidarse. En conjunto, la industria global de metales enfrenta una paradoja: una fuerte demanda de insumos en bruto, impulsada por expectativas de crecimiento y electrificación, frente a una creciente incertidumbre geopolítica y operativa que erosiona la estabilidad de márgenes y logística. La volatilidad no es un accidente coyuntural, sino la nueva normalidad. (¿?)

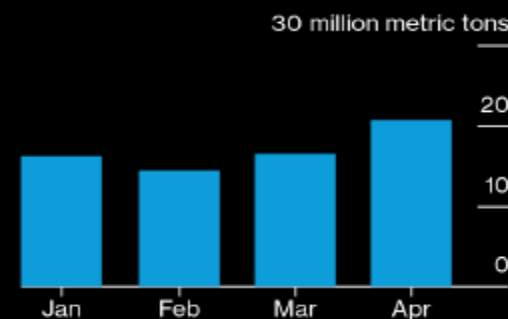
China's Industrial Metal Ore Imports Hit Record Amid Trade Uncertainty

China's ore and concentrate imports

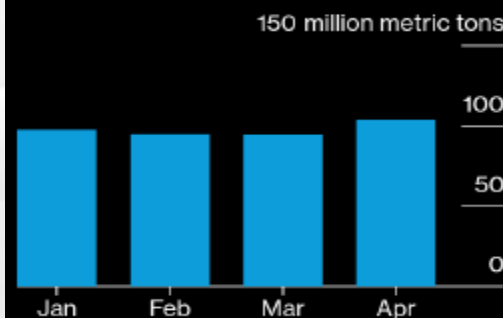
Copper ore and concentrates



Bauxite



Iron ore and concentrates



Source: BloombergNEF, China's General Administration of Customs.

BloombergNEF

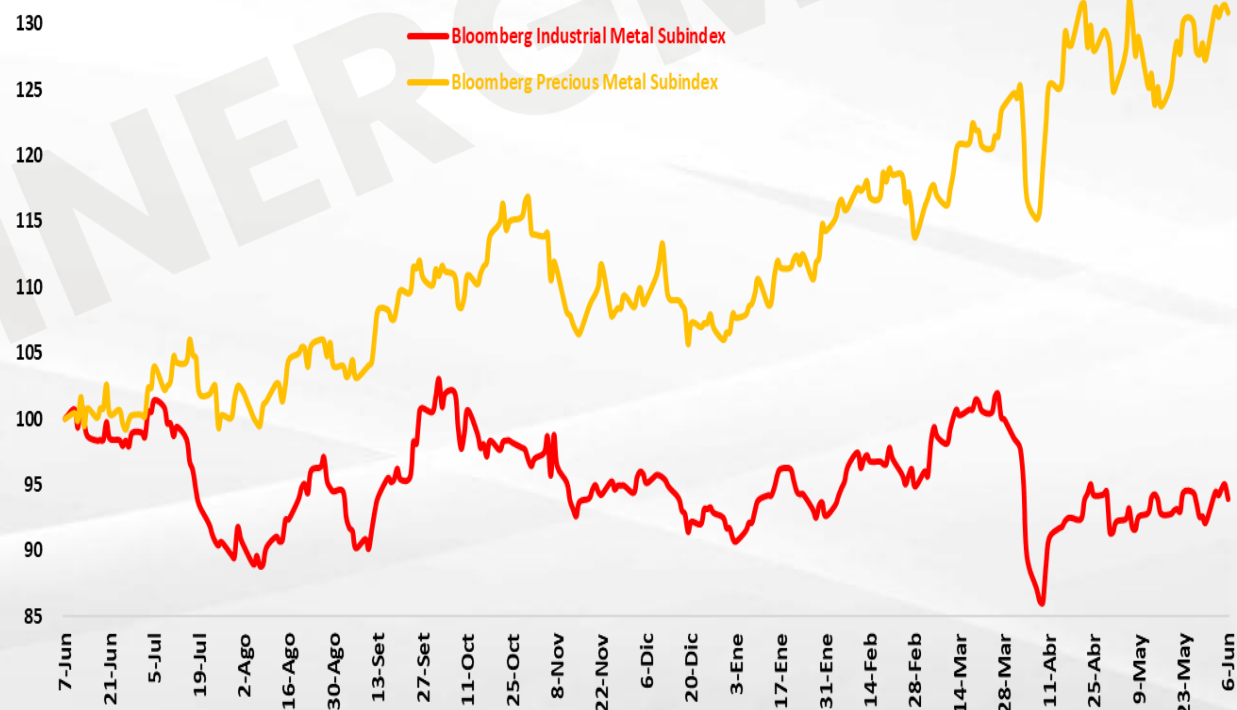
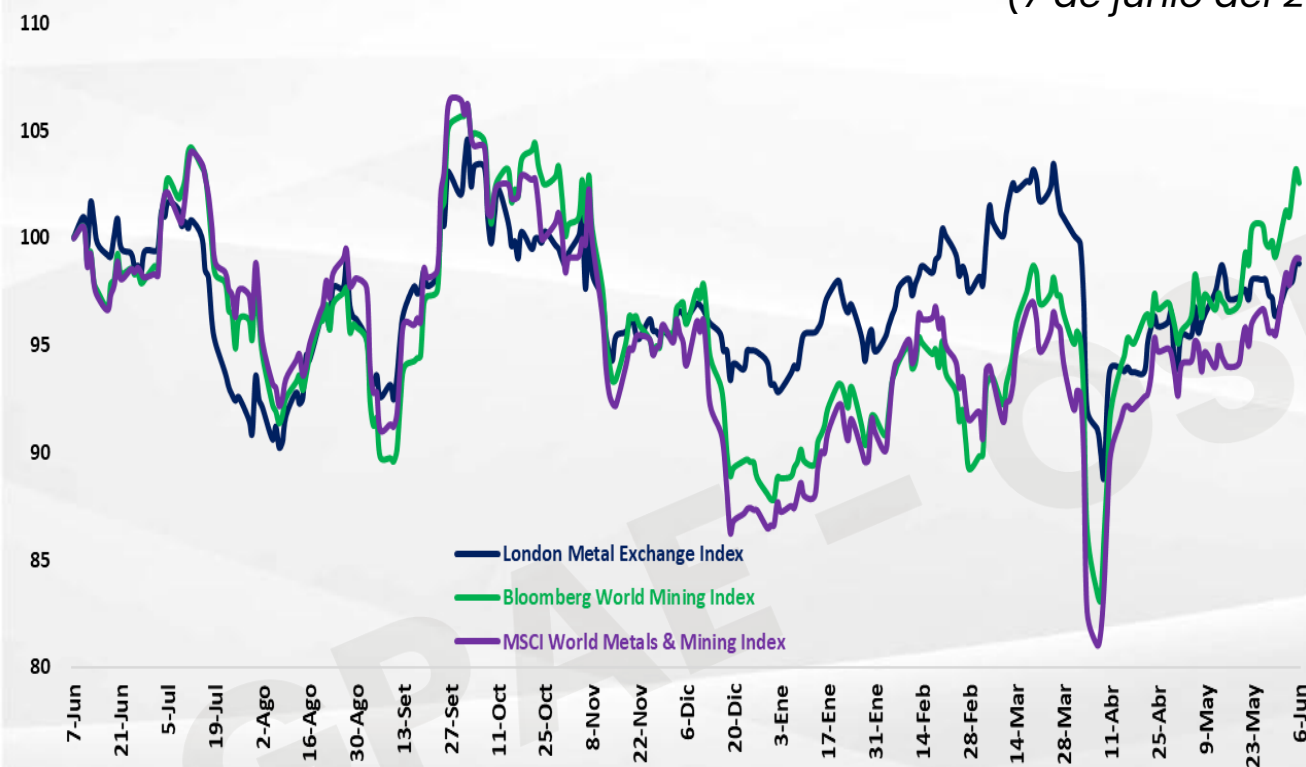
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(7 de junio 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 ritmo más lento.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

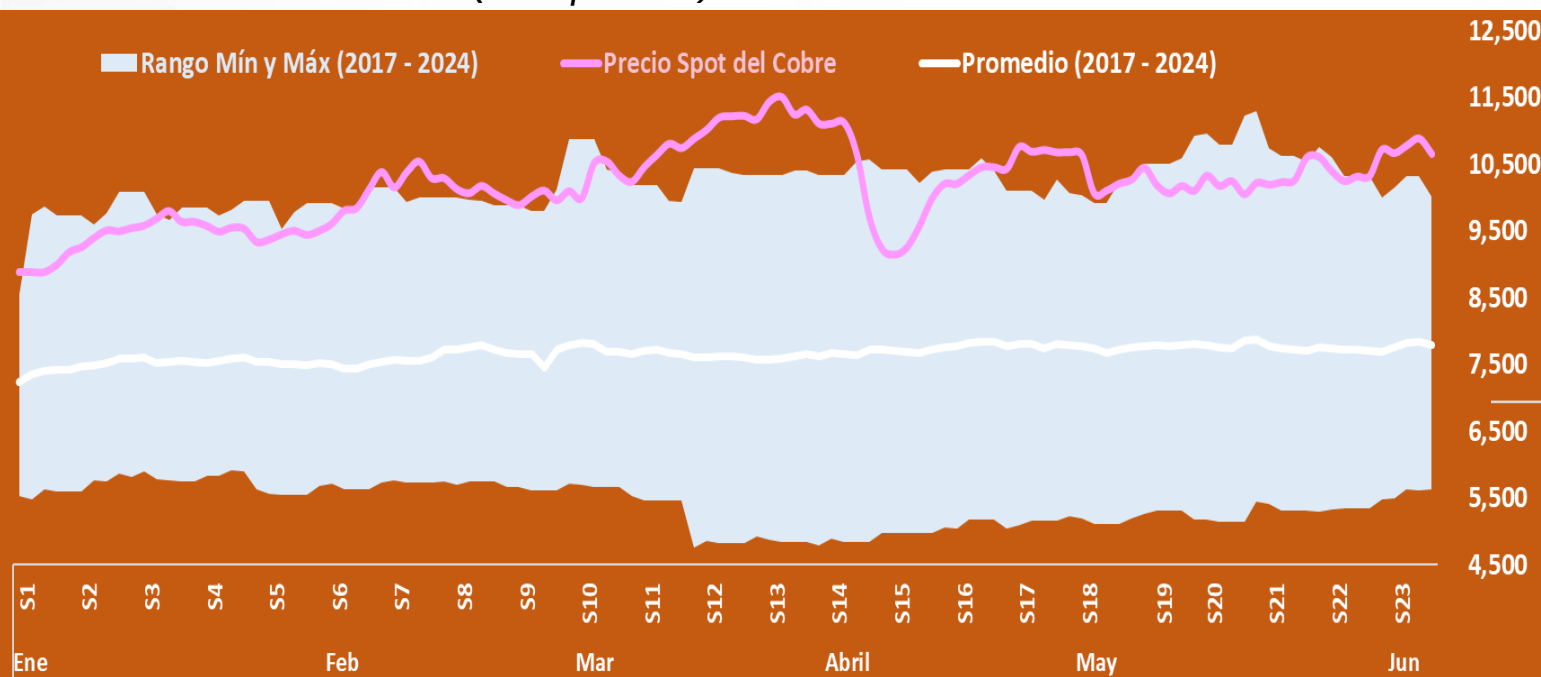
Cobre retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería

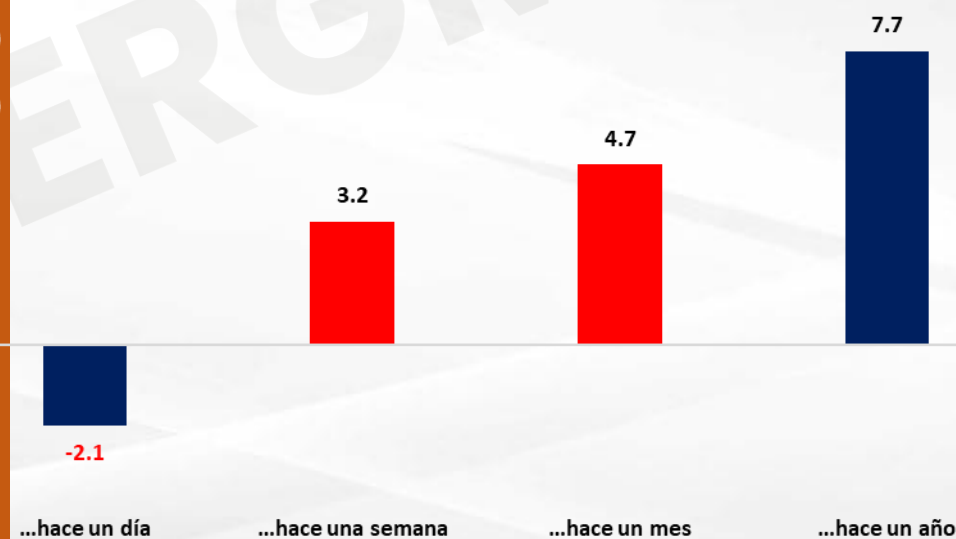
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 6/6/2025 respecto de...



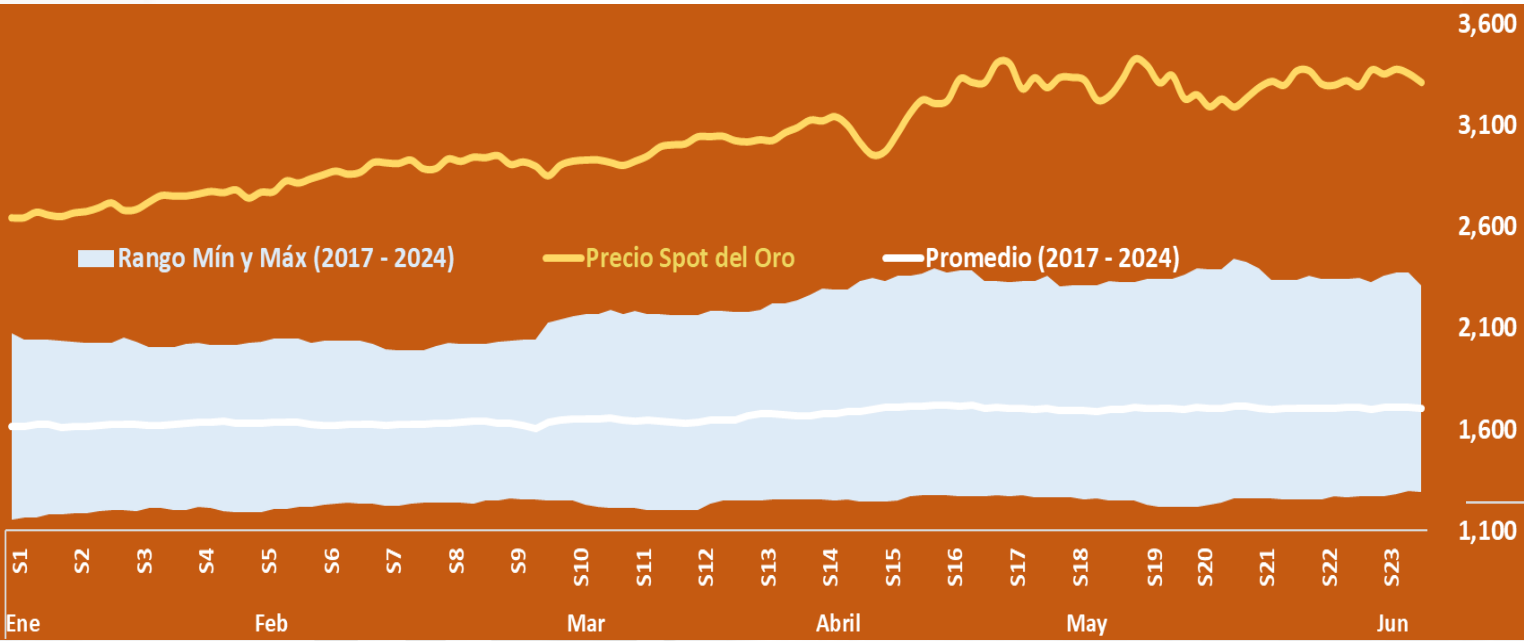
► El cobre cayó por resultados poco auspiciosos de las exportaciones chinas; sin embargo, se incrementaron semanalmente por una caída en los inventarios.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

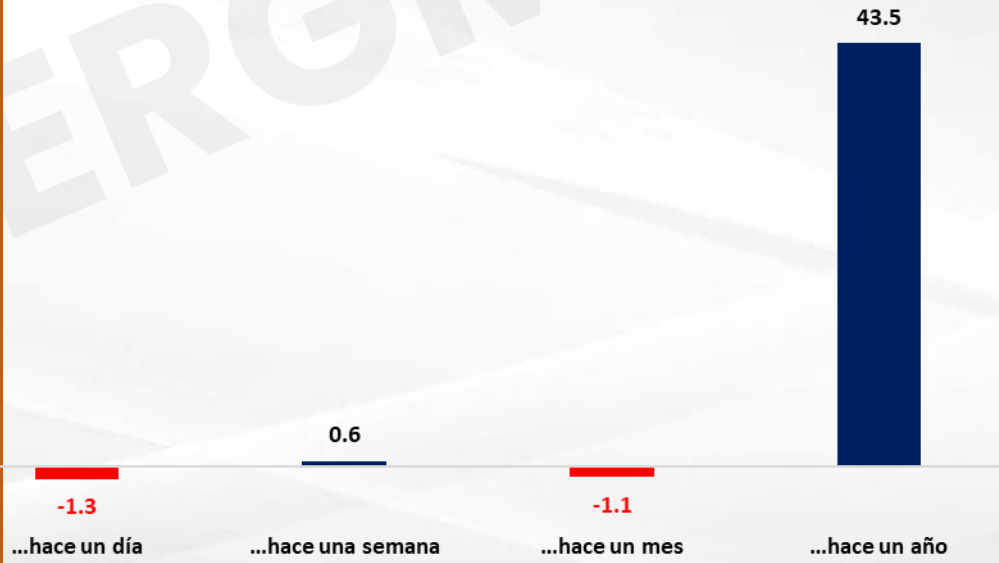
Oro disminuye

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro
(USD por oz.t)



Variación % del precio del
6/6/2025
respecto de...



► El oro registró una disminución por un fortalecimiento del dólar mientras que su avance semanal respondió a que la tregua en la guerra comercial entre EE.UU. y China muestra fragilidad.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

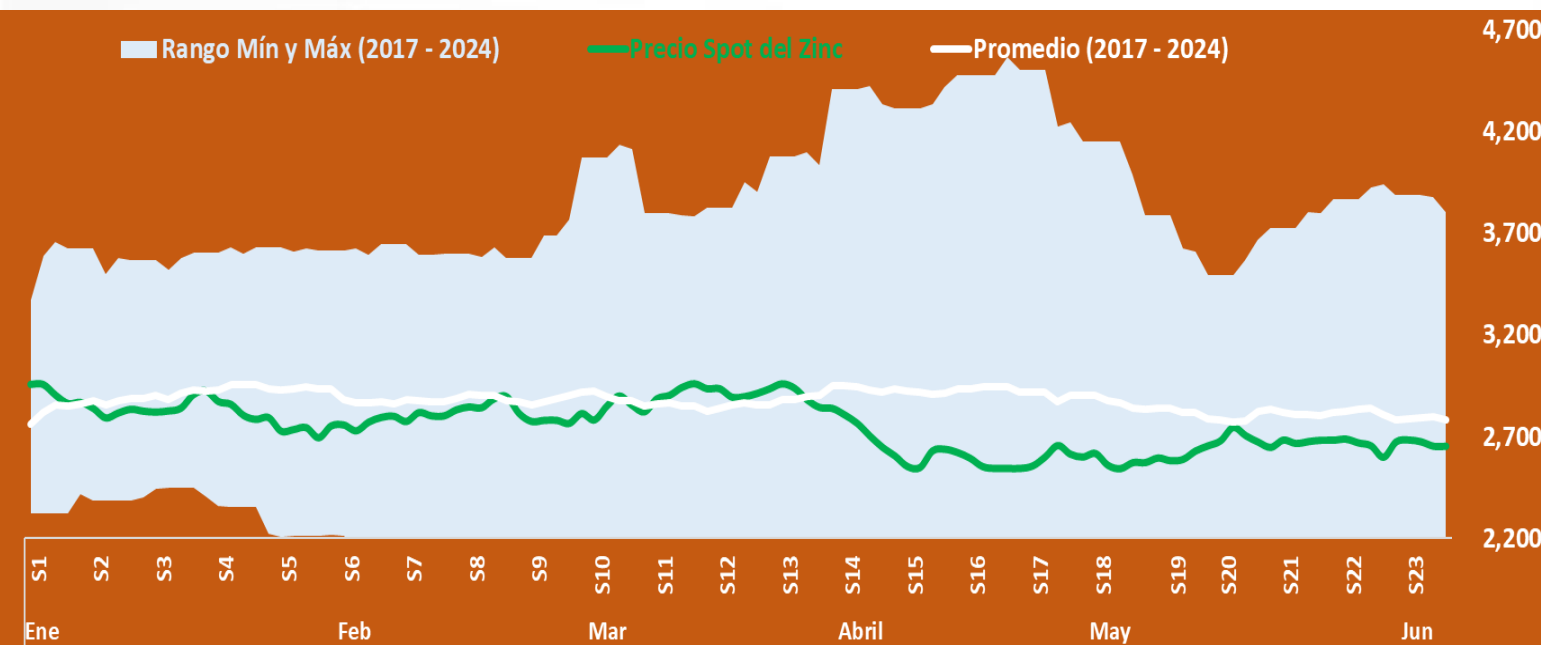
Zinc aumenta

Análisis Económico Semanal de Minería

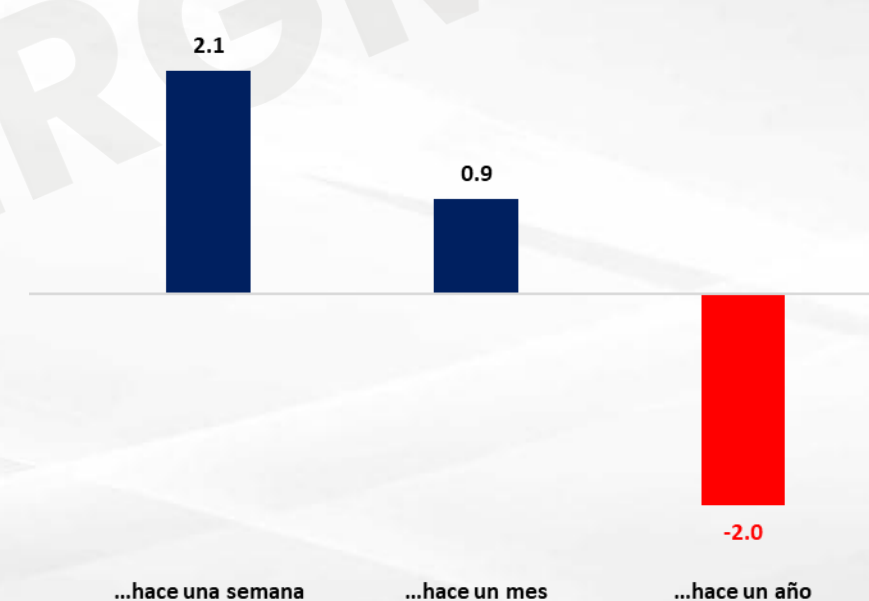
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 6/6/2025 respecto de...

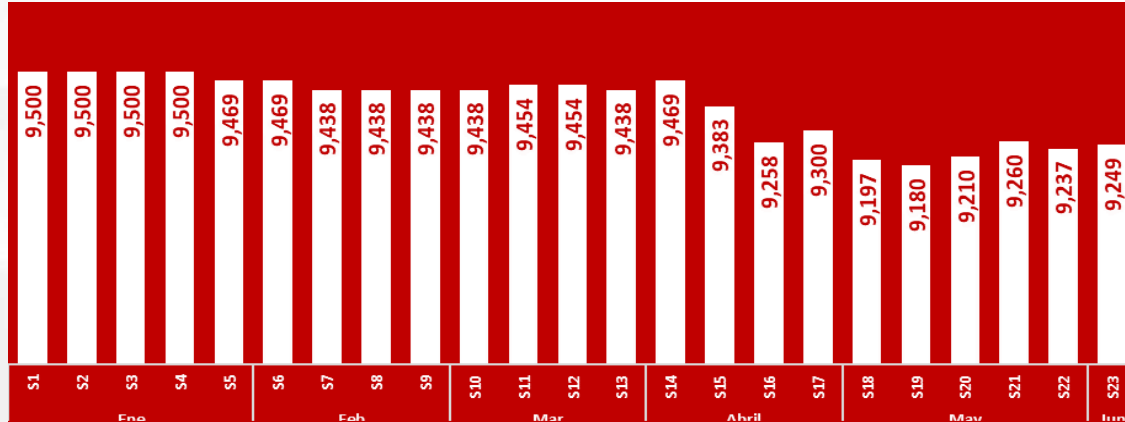


- El precio del zinc aumentó por una mejora en las expectativas de construcción y la fabricación de automóviles.

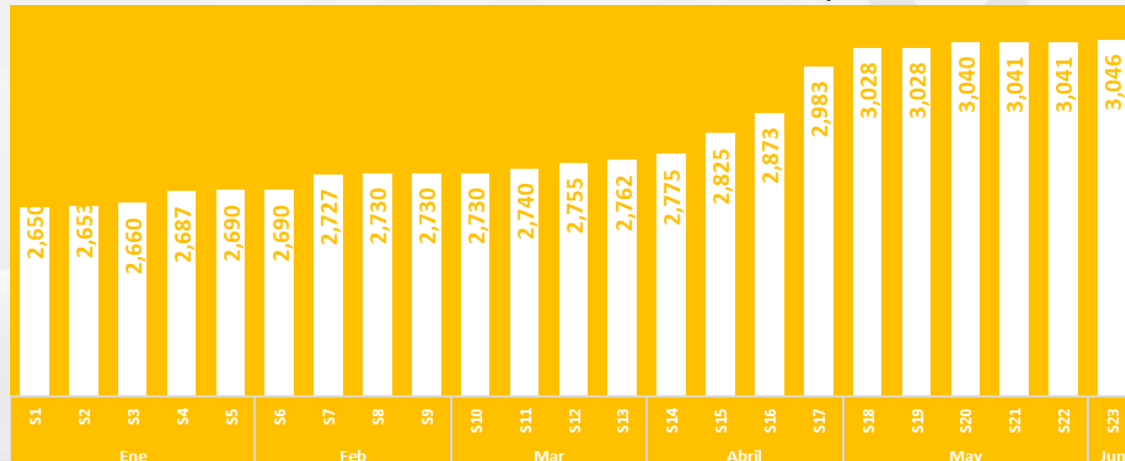
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

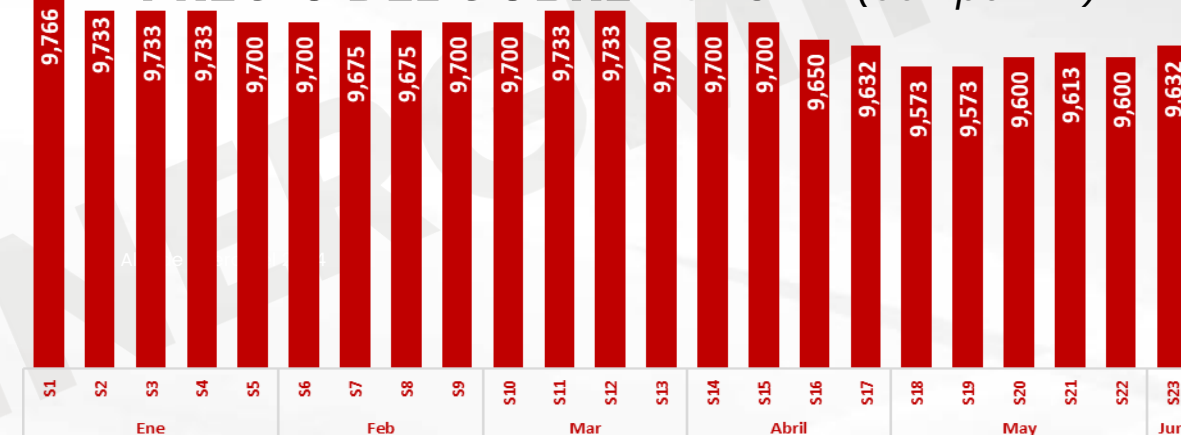
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



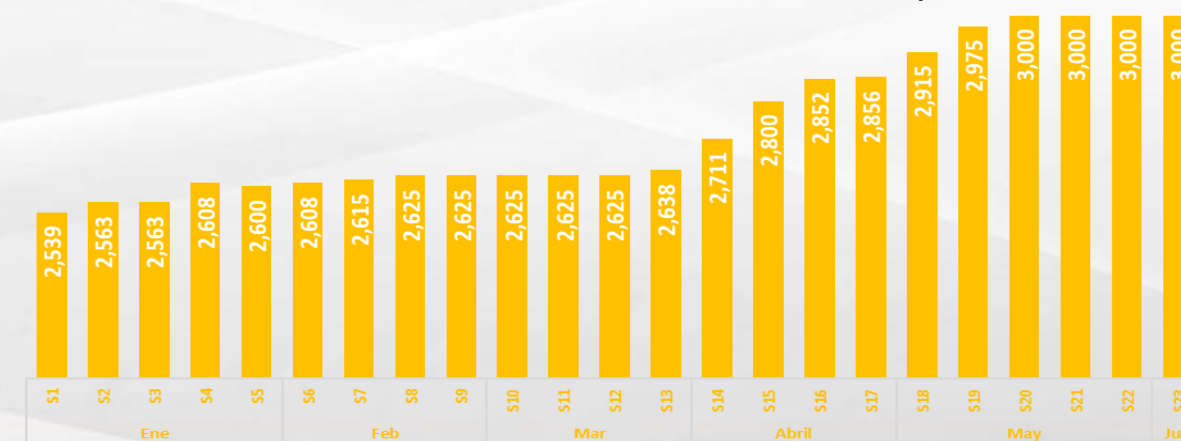
PRECIO DEL ORO 2025* - (USD por oz.t)



PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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



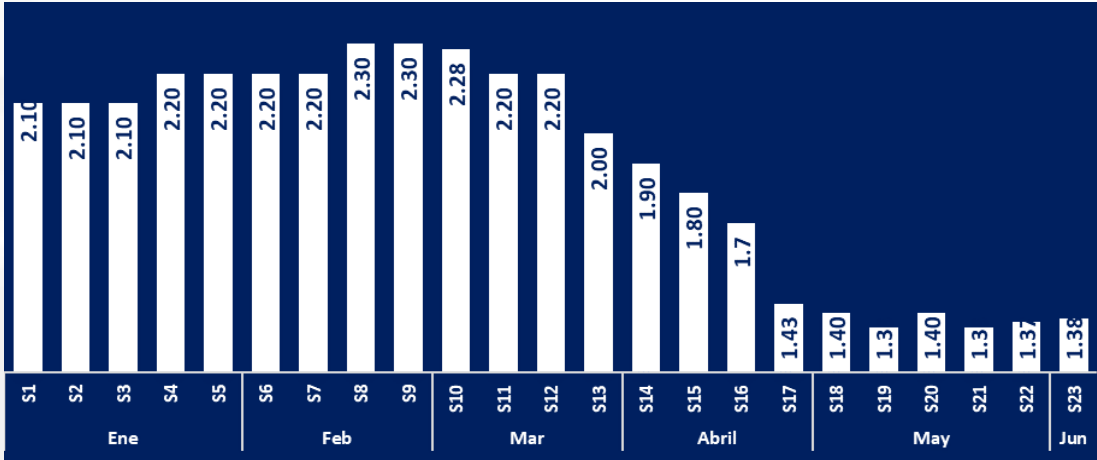
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

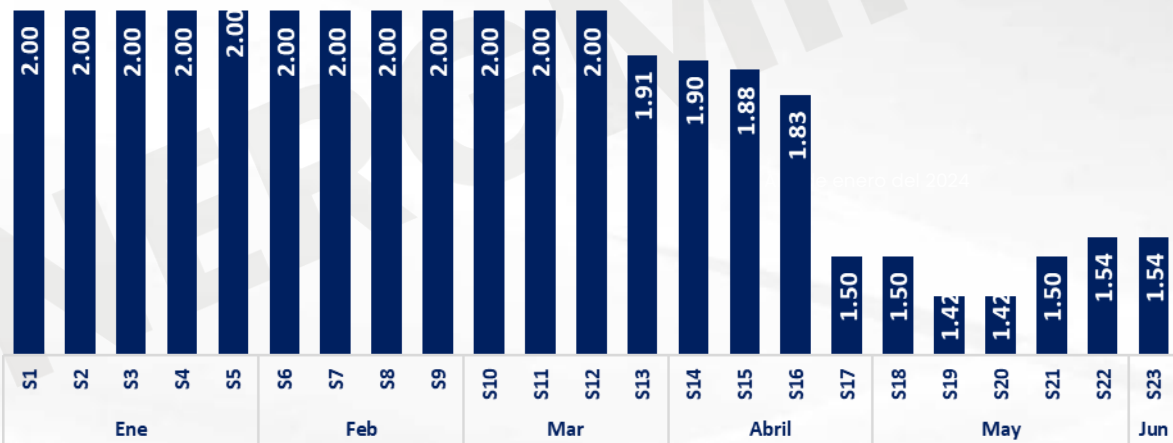
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



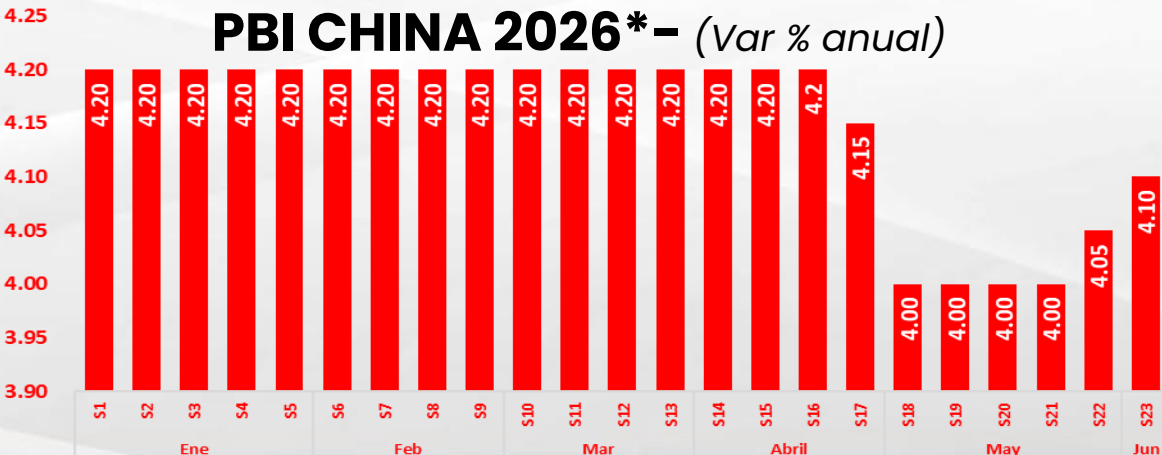
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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

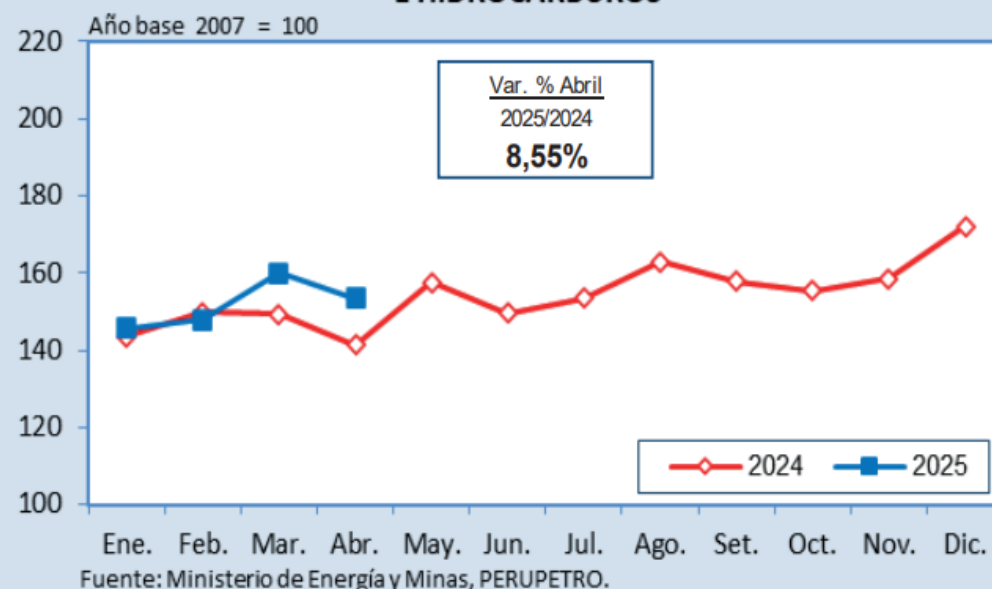
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **FAVORABLE.** El Perú reafirma su liderazgo exportador con un alza de 27% en envíos mineros entre enero y abril y alcanza USD 17,523 MM, pese a tensiones arancelarias. El cobre, el oro y el zinc, principales productos de exportación mostraron crecimientos notables, en particular el oro (+48.1%) y el cobre (+21.5%), este último apuntalado por compradores como China (USD 6,393 MM) y la Unión Europea (USD 923 MM). La actividad exportadora se acompaña de señales de dinamismo productivo: el índice del valor bruto del sector se expandió 8.55% en abril interanual y Quellaveco (Anglo American), proyecta invertir USD 25.7 MM en mejoras operativas y exploración, con miras a sostener una producción anual entre 310,000 y 340,000 TM. A nivel operativo, Santa Luisa reinició exitosamente sus operaciones en Huanzalá tras fallas eléctricas, mientras PPX Mining avanza en la construcción de su planta de lixiviación en el proyecto Igor, luego de cerrar un nuevo tramo de financiamiento por USD 1.8 MM y recibido equipos clave en el puerto del Callao. Si bien el modelo sigue atado al eje cobre-oro, la reactivación operativa y el despliegue logístico sugieren una industria que no solo resiste la fragmentación global, sino que capitaliza sus fortalezas estructurales en un año electoral crítico. (+)

ÍNDICE DEL VALOR BRUTO DE PRODUCCIÓN DE MINERÍA E HIDROCARBUROS

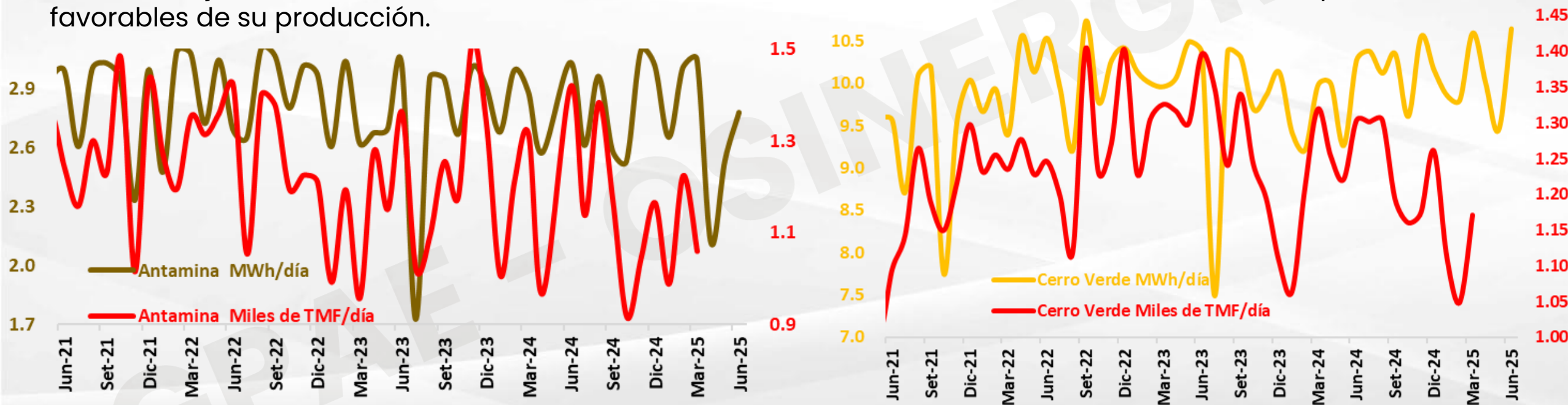


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Al inicio de junio, ambas mineras muestran una evolución favorable en su consumo eléctrico y dan señales favorables de su producción.



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).

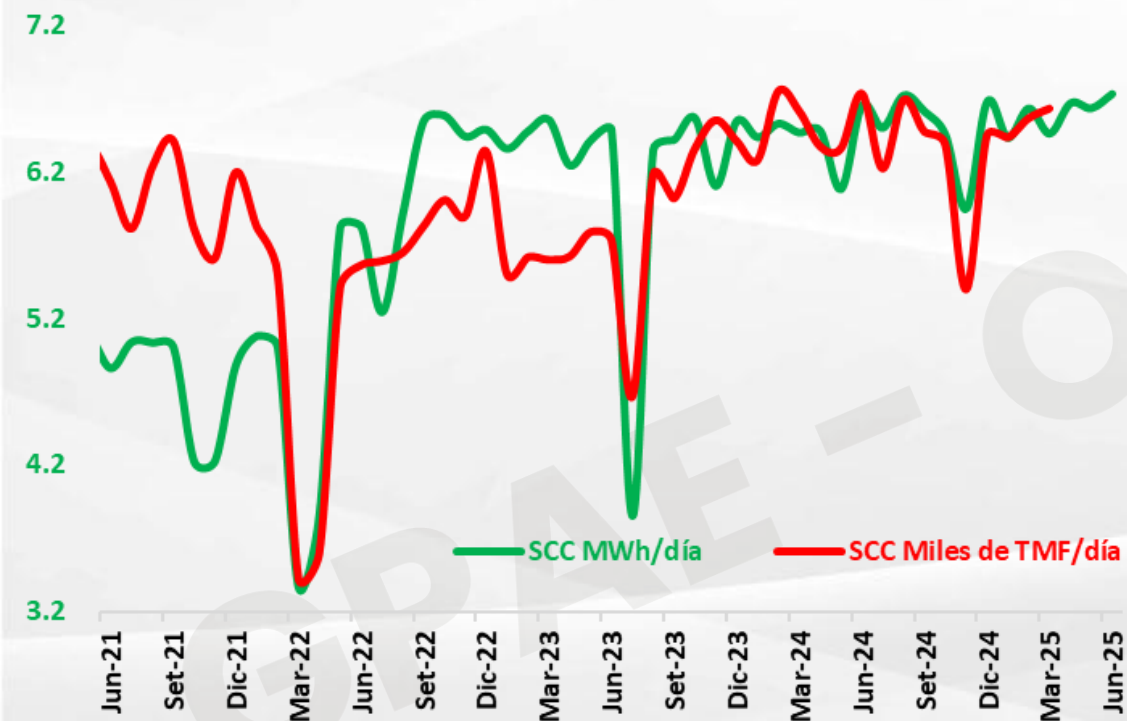
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

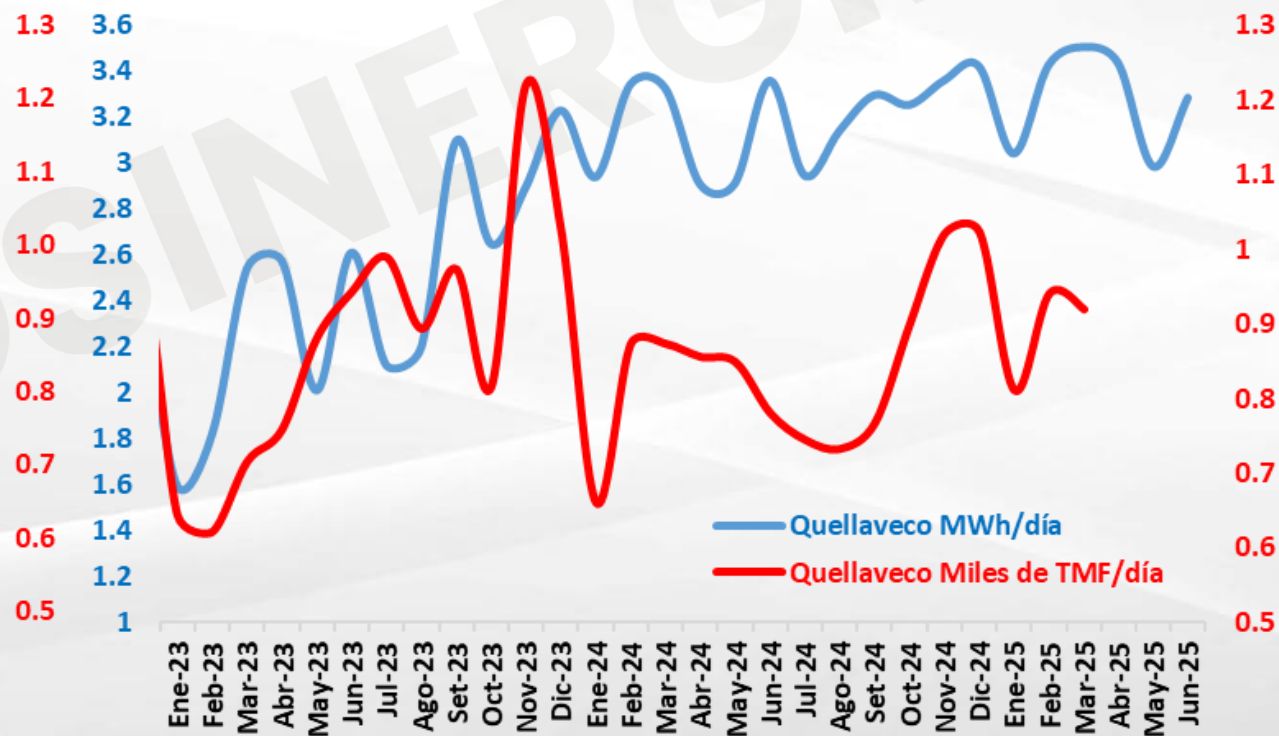
En junio, SCC continúa por el sendero creciente mientras que Quellaveco se recupera.



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 minas se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

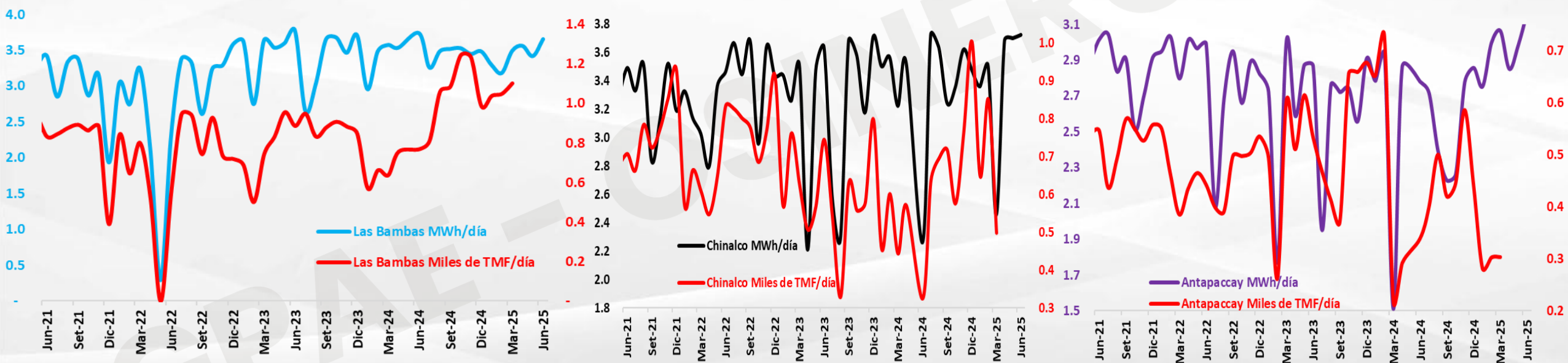
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Las tres mineras mostraron un avance respecto del mes anterior.



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).

→ GPAE – Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

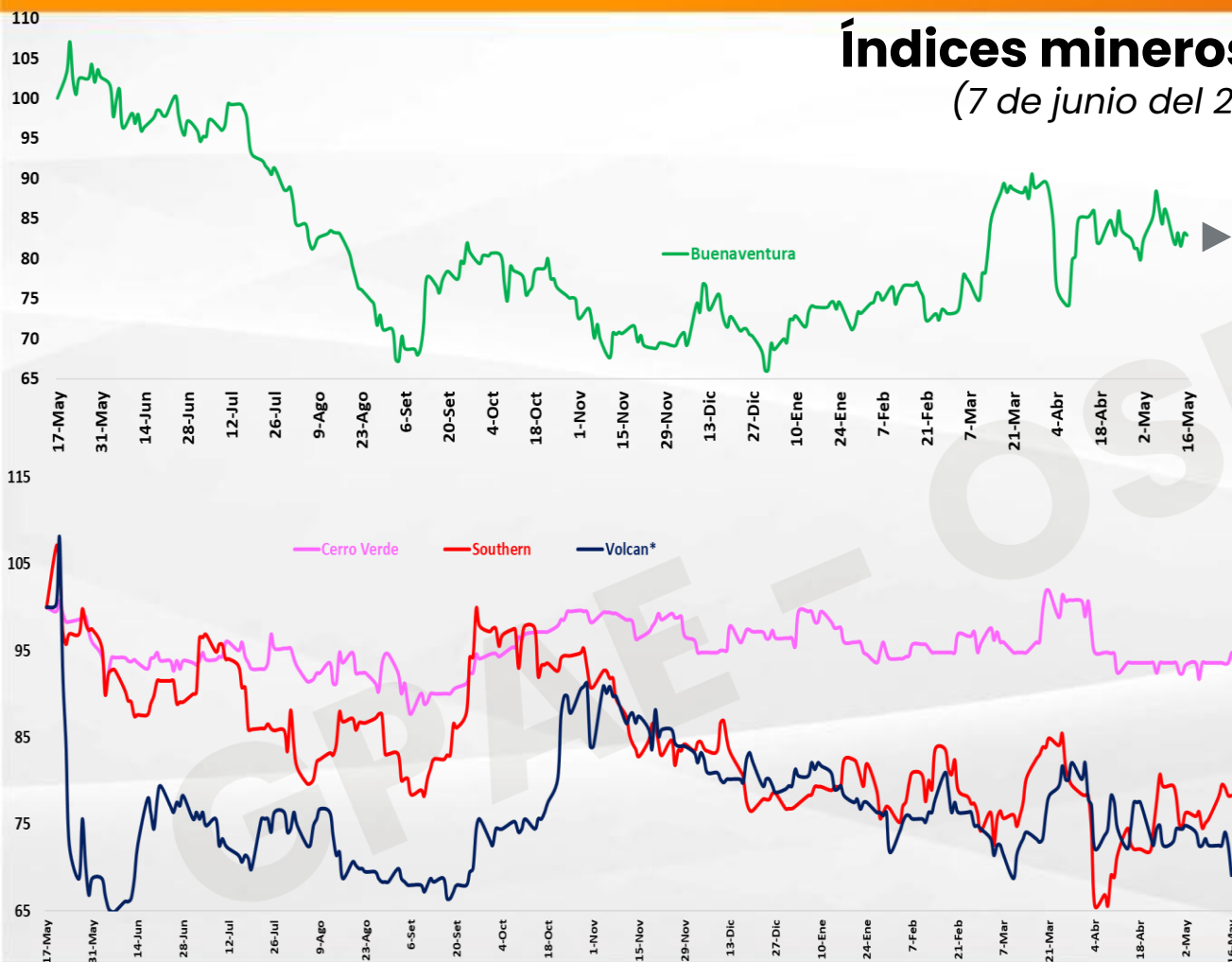
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de mayo al 6 de junio del 2025

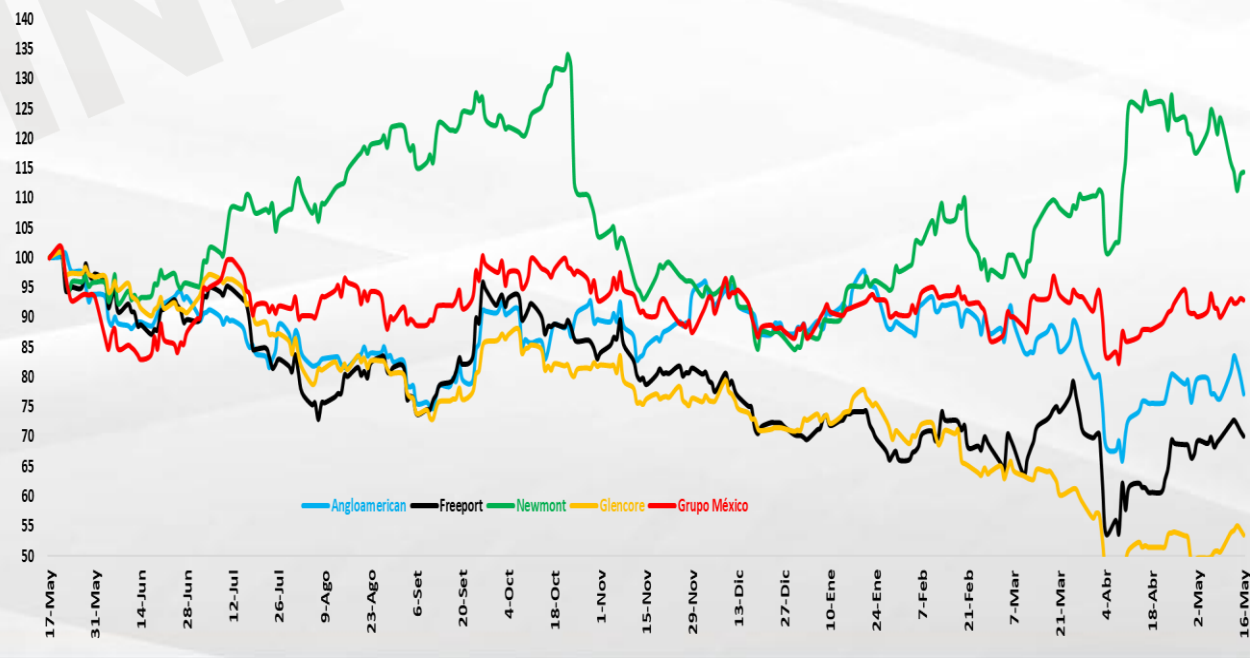
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(7 de junio 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 31 de mayo al 6 de junio del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía