



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

13 de junio del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 7 al 13 de junio de 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En un giro histórico que revela los desplazamientos tectónicos en la arquitectura financiera global, el oro ha superado al euro como el segundo activo de reserva más importante en los bancos centrales del mundo.
- ▶ Pese al freno en la demanda global de cobre por el proteccionismo y la pérdida de confianza inversora en economías avanzadas, Bloomberg destaca cómo China e India están amortiguando ese golpe y sosteniendo la solidez del mercado.
- ▶ Hace casi siete años, el hallazgo del yacimiento de Falchani encendió las expectativas de que el Perú se convirtiera en un actor estratégico del boom global del litio. Hoy, esa promesa se desvanece bajo el peso de la inacción empresarial, un aparato burocrático hostil y el colapso de los precios globales, según BNAmericas.

▶ Panorama Internacional

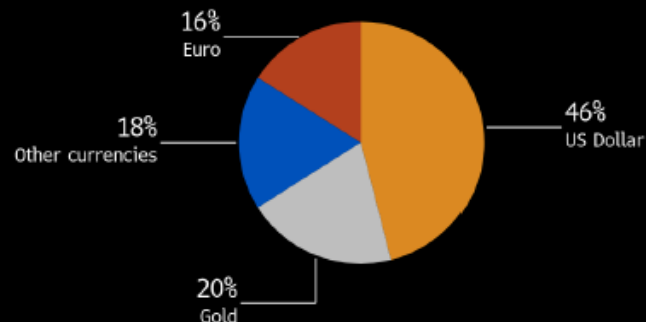


Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MÁS.** En un giro histórico que revela los desplazamientos tectónicos en la arquitectura financiera global, el oro ha superado al euro como el segundo activo de reserva más importante en los bancos centrales del mundo. El oro alcanzó el 20% de las reservas frente al 16% de la moneda europea. Este ascenso no solo refleja la desconfianza creciente hacia las monedas fiduciarias, sino también un impulso sostenido por la agresiva acumulación de oro por parte de bancos centrales, más de 1,000 TM/año desde 2022, en respuesta a amenazas geopolíticas como la guerra en Ucrania y la posterior congelación de reservas por parte del G7. Mientras el dólar continúa su lenta erosión (46% de las reservas), el metal precioso ha roto con su correlación negativa histórica con los rendimientos reales, y se consolida como refugio estratégico incluso en entornos de tasas altas. En este nuevo orden monetario, países cercanos a China y Rusia lideran la reconfiguración, desplazan su confianza de los activos tradicionales hacia un instrumento que, aunque antiguo, ofrece hoy una seguridad política y financiera que los mercados desarrollados ya no garantizan. (+)

Gold is 2nd Largest Component of Global Central Bank Reserves



Source: ECB, IMF, Bloomberg

Note: Relative share is for 4Q 2024. Gold reserves and the currency composition of official foreign exchange reserves have different country coverage.

Gold Makes a Comeback

Bullion held by world's central banks reaches levels last seen in 1970s



Source: IMF

Note: Fine troy ounces reported in IMF World Reserve Gold Holdings. Data may be partially incomplete due to under-reporting.

Bloomberg

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

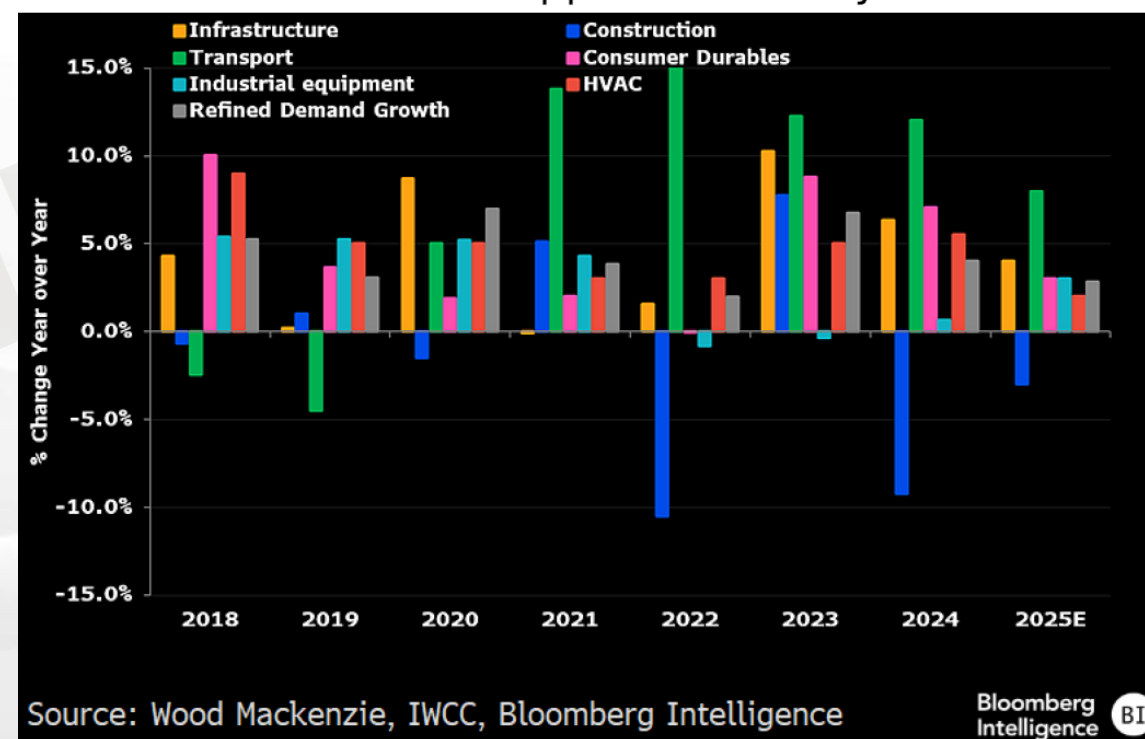
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 7 al 13 de junio de 2025

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMBIO.** Pese al freno en la demanda global de cobre por el proteccionismo y la pérdida de confianza inversora en economías avanzadas, Bloomberg destaca cómo China e India están amortiguando ese golpe y sosteniendo la solidez del mercado. El impulso proviene de estímulos estatales en infraestructura, red eléctrica y subsidios a electrodomésticos y autos, además de un repunte en renovables y construcción. Aunque la aparente demanda china (8%) supera la real (2–3%) por reabastecimiento de inventarios, esto sugiere una acumulación táctica tras la contracción del 2024. La India emerge como el segundo gran sostén, mientras que Europa y Japón rebotan tímidamente y EE.UU. pierde tracción por la incertidumbre arancelaria. Aun con PMI manufactureros globales debilitándose y señales mixtas en la inversión en redes, el cobre resiste gracias al efecto combinado de estímulos, transición energética y resiliencia asiática. Para Bloomberg, más que una narrativa de debilidad, el cobre encarna hoy la pugna entre políticas industriales restrictivas y estrategias de crecimiento ancladas en infraestructura verde y consumo interno. (+)

China's Refined-Copper Demand by Sector



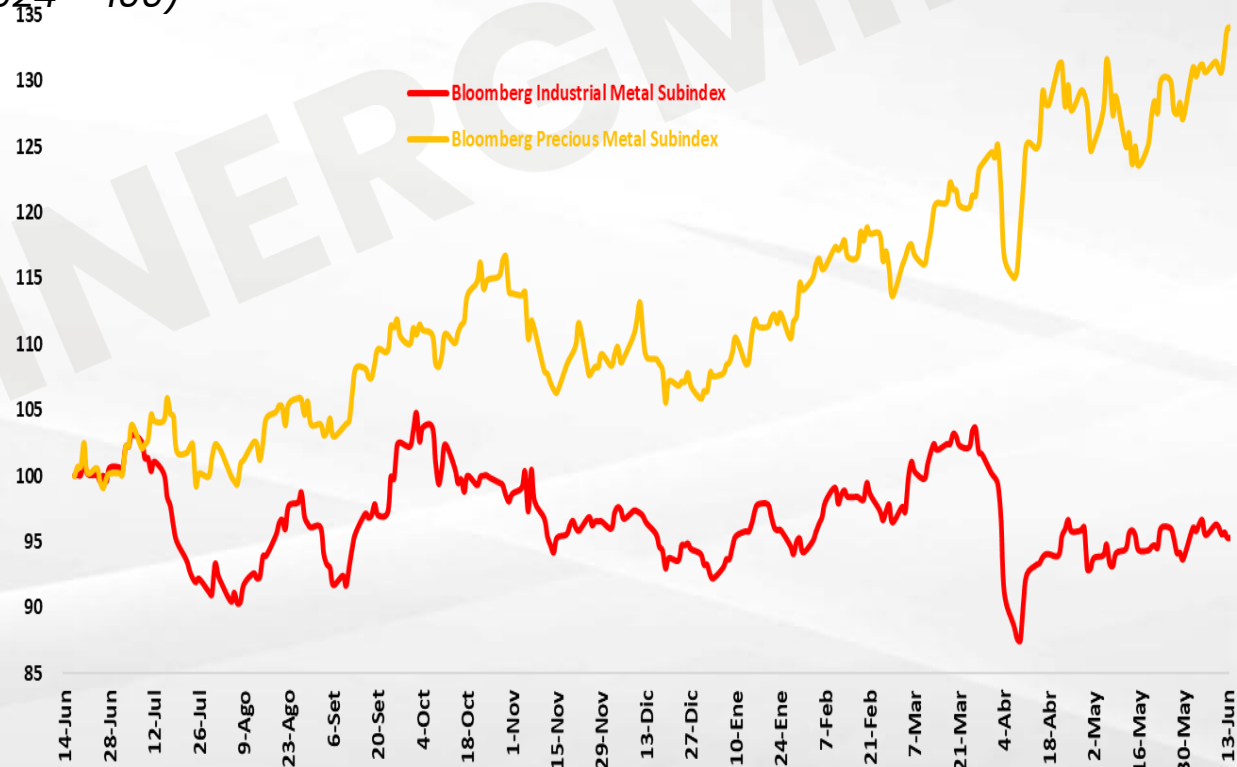
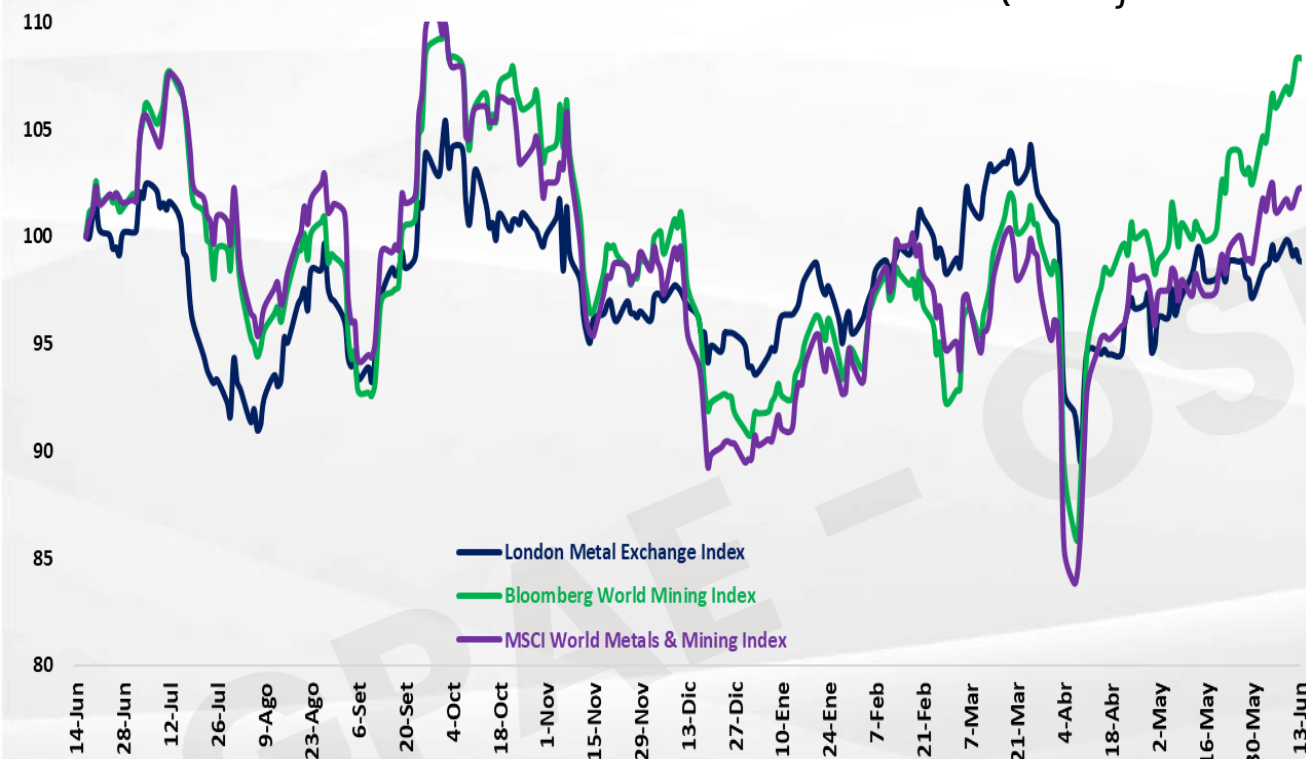
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(14 de junio del 2024 = 100)



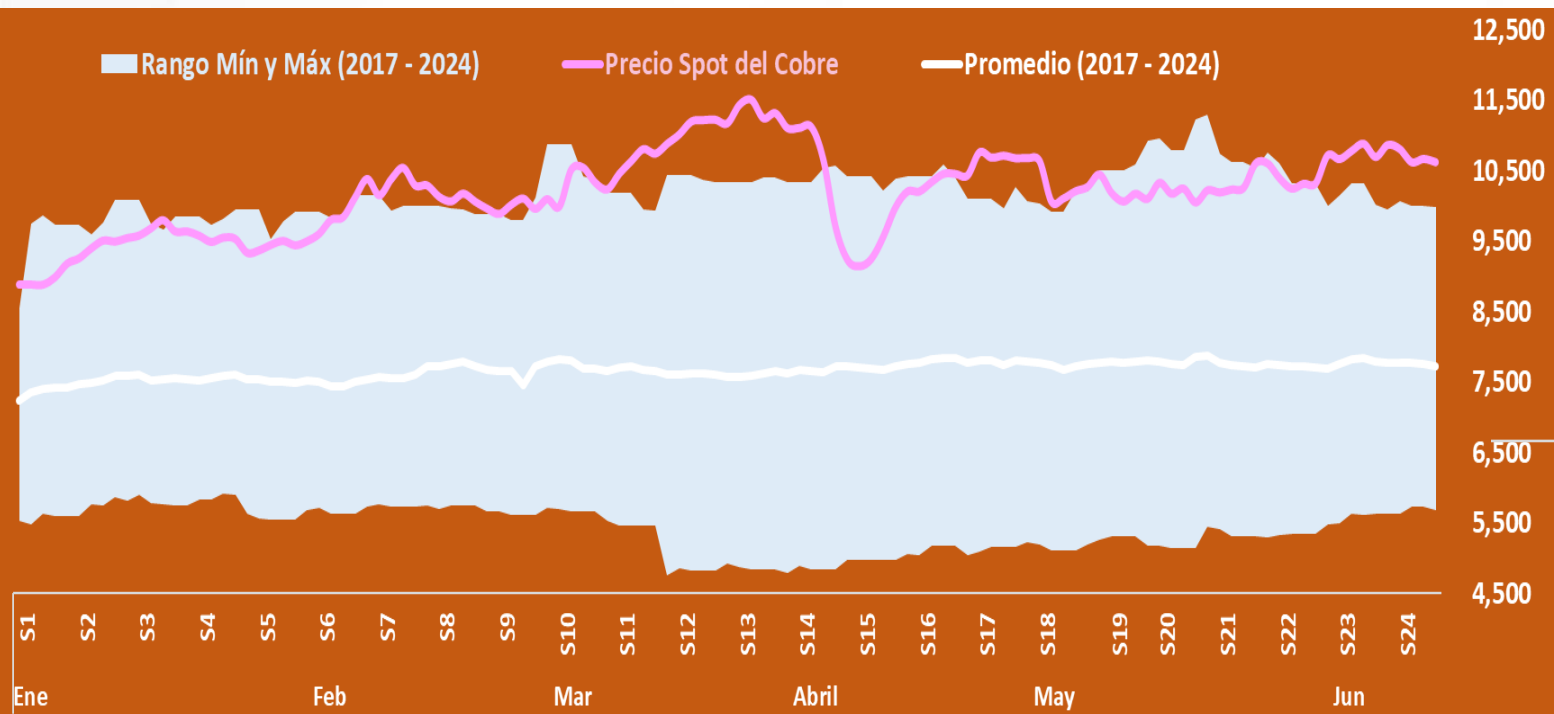
En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro, en la última semana se acentuó la divergencia.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Cobre retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre
(USD por TM)



Variación % del precio del
13/6/2025
respecto de...

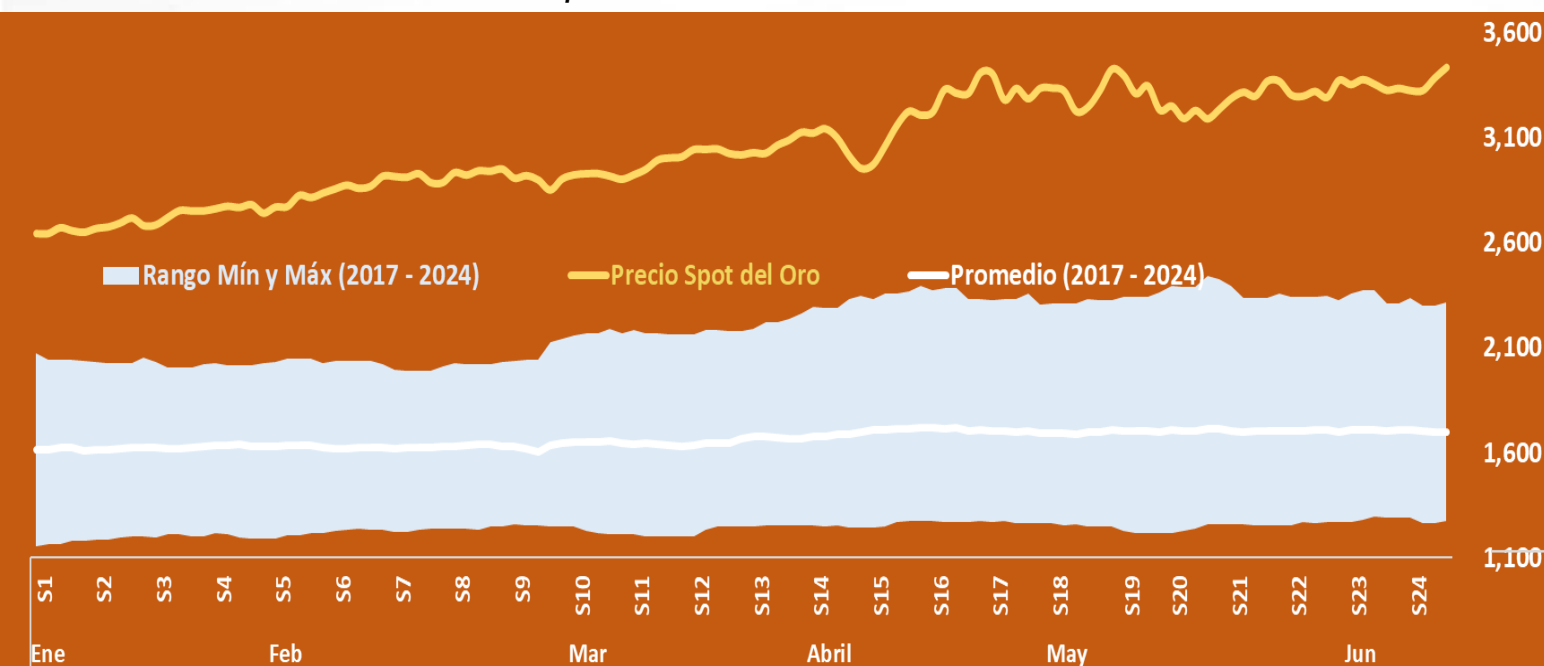


► El cobre cayó debido a un incremento en el flujo hacia contratos CME comparado con los del LME y reflejó una presión de arbitraje y expectativas bajistas que debilitan el “apetito comprador”.

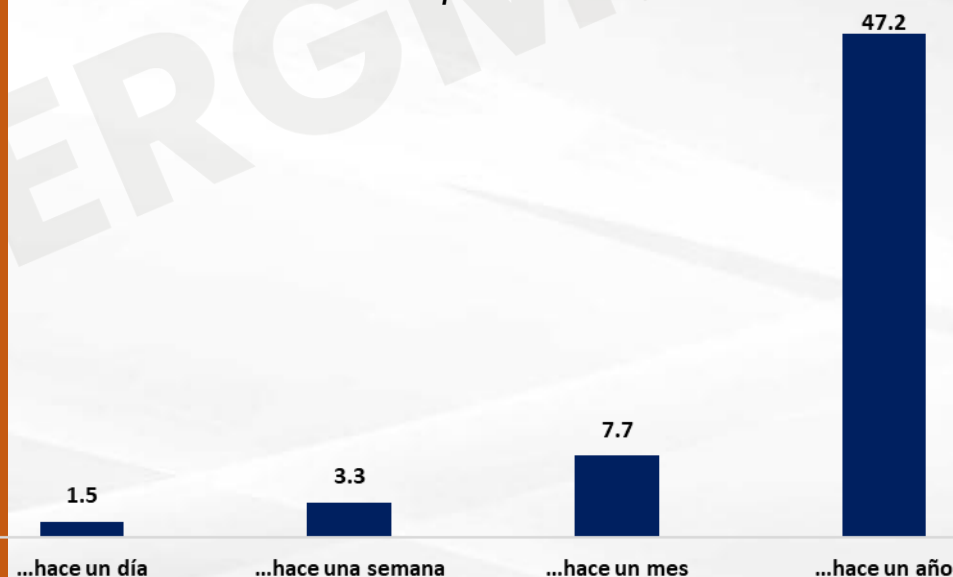
Oro aumenta

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro (USD por oz.t)



Variación % del precio del 13/6/2025 respecto de...

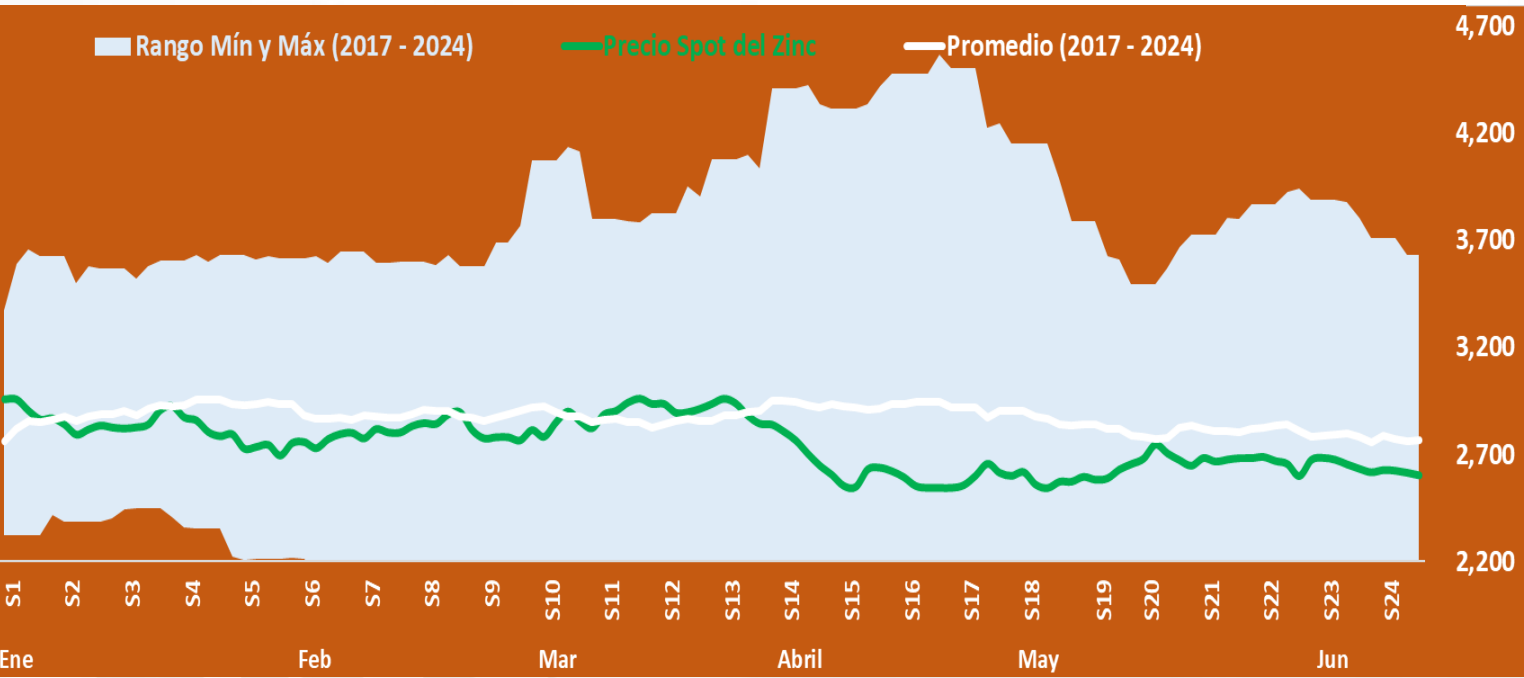


- El oro avanzó por el aumento de tensiones bélicas entre Israel e Irán, que impulsaron el activo como refugio seguro, junto con compras continuas de bancos centrales según Goldman Sachs.

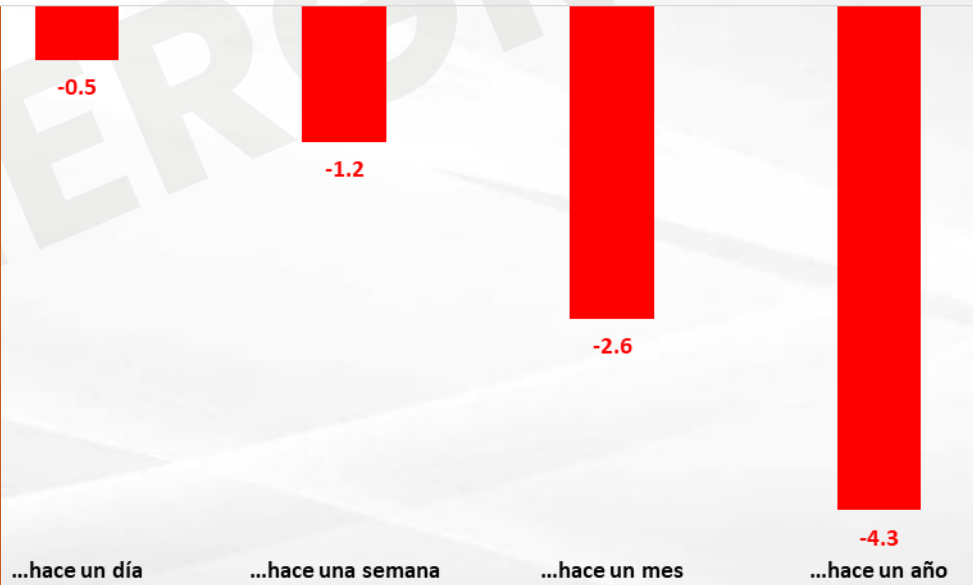
Zinc retrocede

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc (USD por TM)



Variación % del precio del 13/6/2025 respecto de...

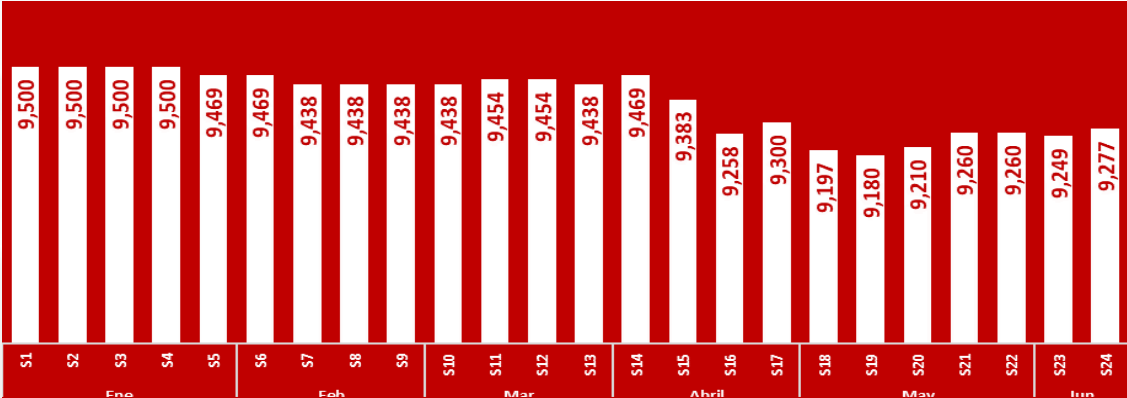


► El precio del zinc cayó por un exceso de oferta que ha llevado al mercado a adoptar posiciones bajistas y una presión sobre los precios.

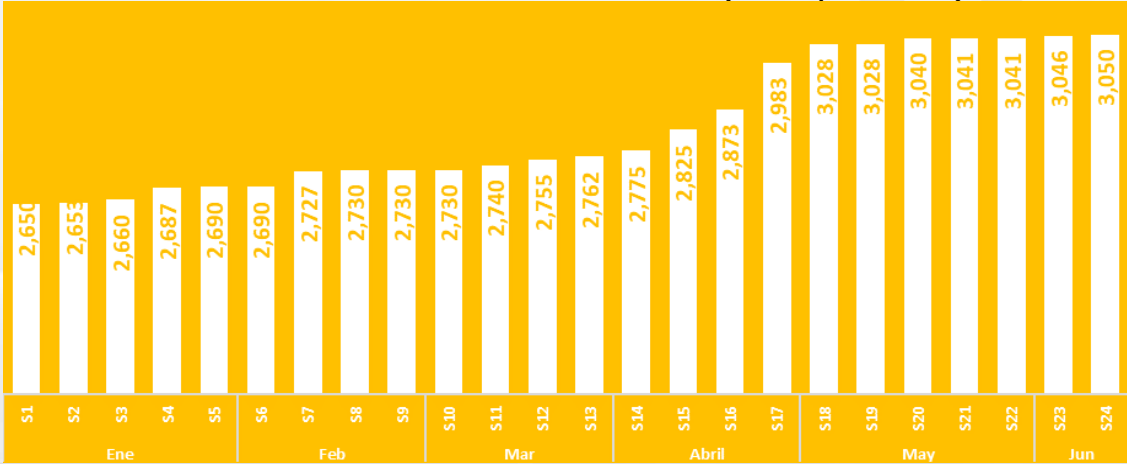
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

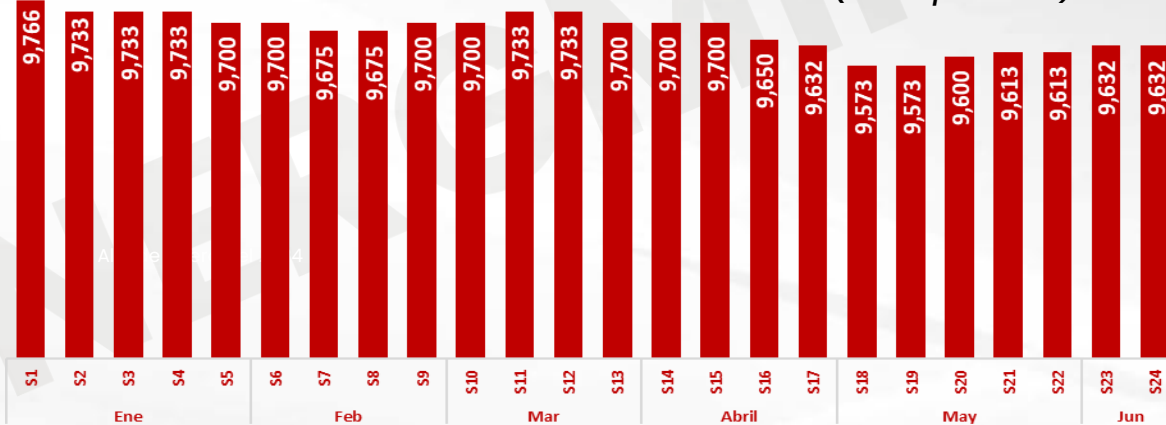
PRECIO DEL COBRE 2025* - (USD por TM)



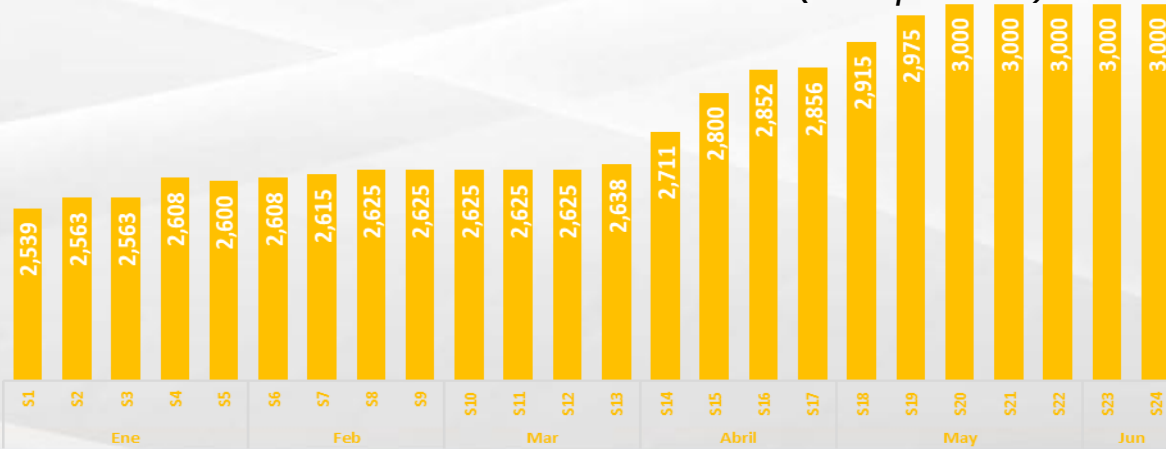
PRECIO DEL ORO 2025* - (USD por oz.t)



PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



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

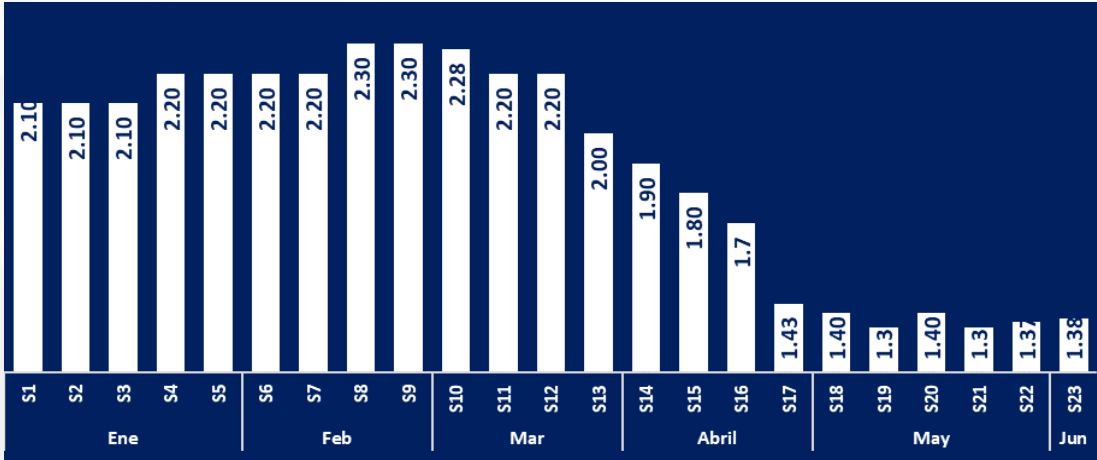


* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

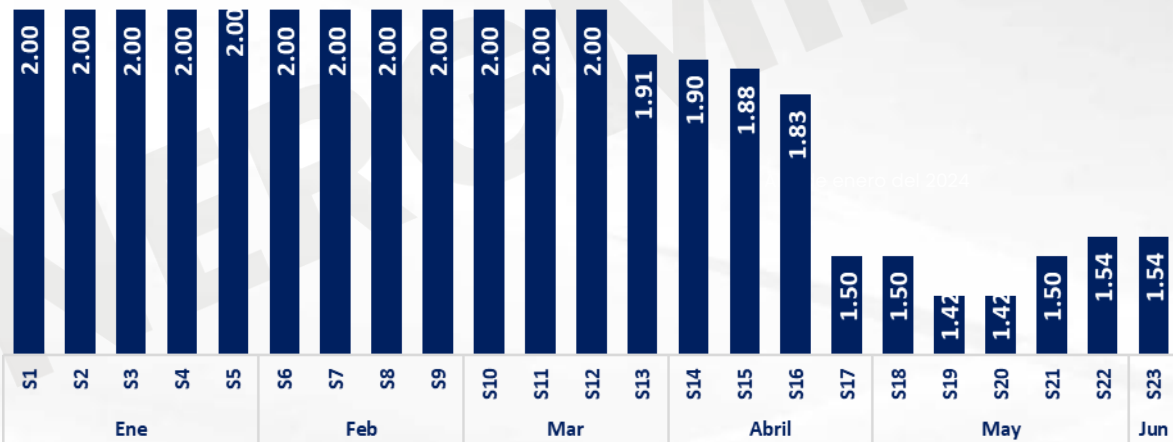
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



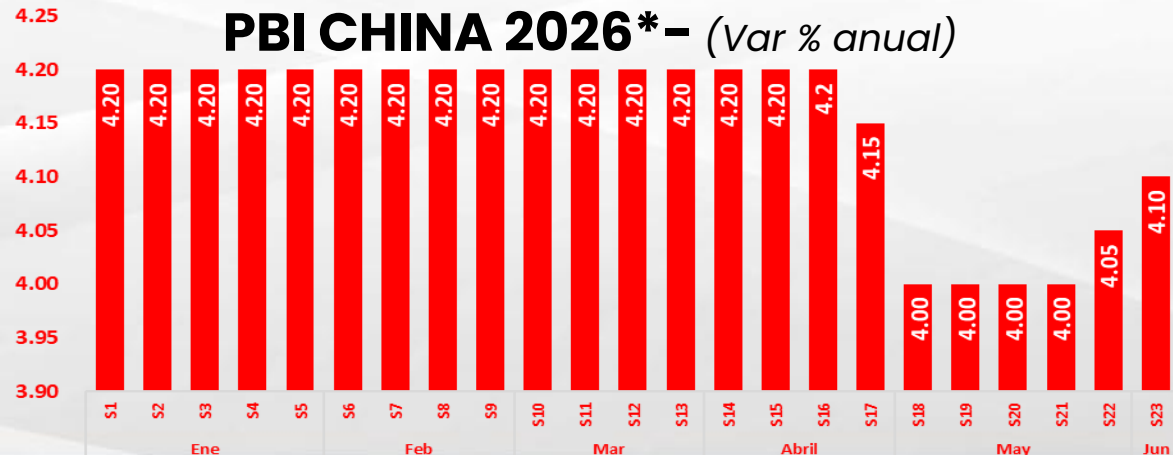
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE

► **DURO.** Hace casi siete años, el hallazgo del yacimiento de Falchani encendió las expectativas de que el Perú se convirtiera en un actor estratégico del boom global del litio. Hoy, esa promesa se desvanece bajo el peso de la inacción empresarial, un aparato burocrático hostil y el colapso de los precios globales, según **BNamericas**. La crítica pública del Minem a Macusani Yellowcake por su “avance casi nulo” simboliza el desencanto de un país que vio en el “oro blanco” una nueva frontera productiva. El rechazo del estudio ambiental, la falta de legislación sobre uranio (cómplice geológico del litio en Falchani) y el desplome del precio, de USD 70,000 a USD 9,000 en dos años, han paralizado un proyecto que ni siquiera figura ya en la cartera nacional de exploración. El Perú no solo ha perdido impulso: con apenas USD 6 MM asignados a exploración de litio en el 2025, frente a más de USD 600 MM en cobre, ha quedado fuera del tablero estratégico del metal que definirá las próximas cadenas de suministro energético. Sin embargo, BNamericas resalta que, si el litio vuelve a niveles sostenibles, como anticipan algunos analistas hacia el 2030, Falchani podría regresar a escena, siempre que el país optimice sus reglas de juego y apueste con realismo por sus ventajas geológicas. (+)



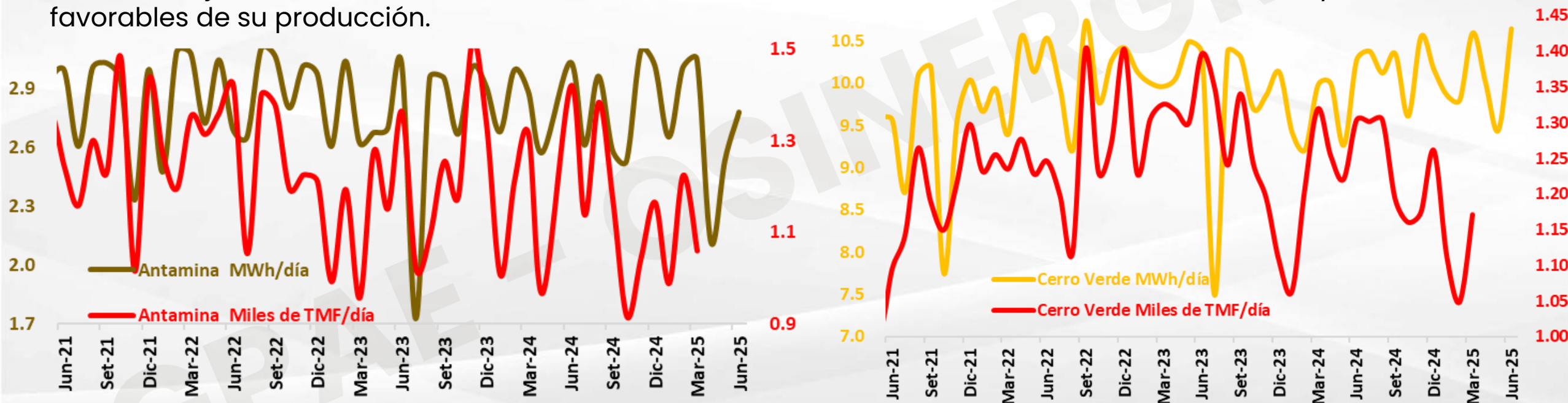
→ GPAE – Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 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).

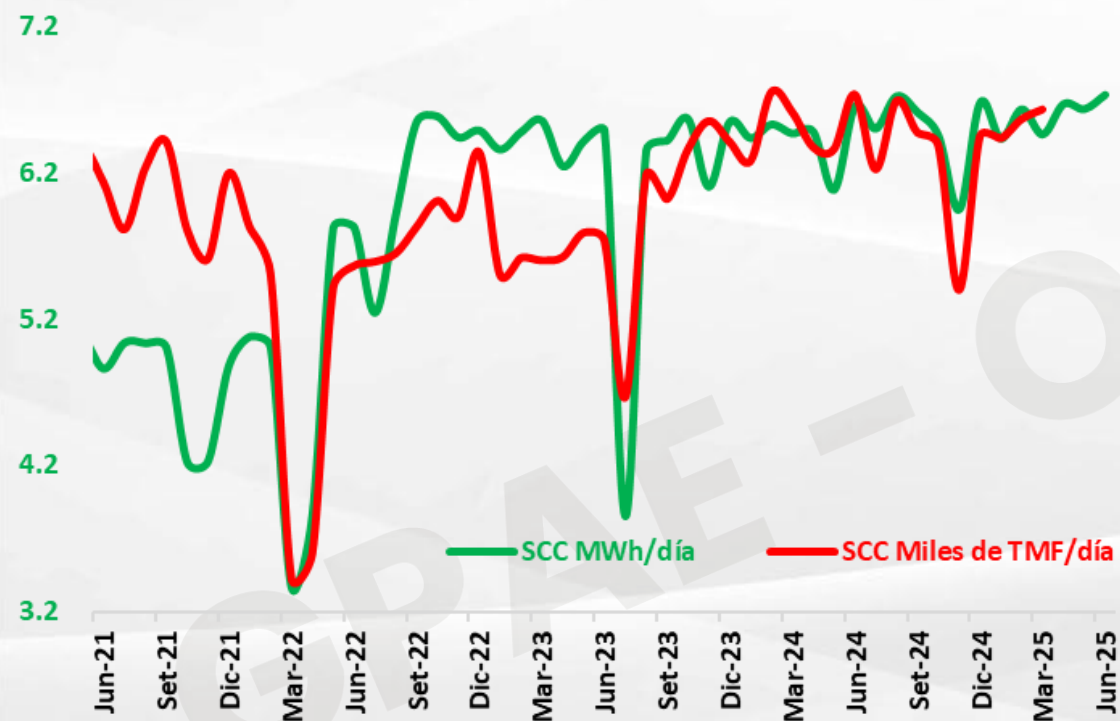
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

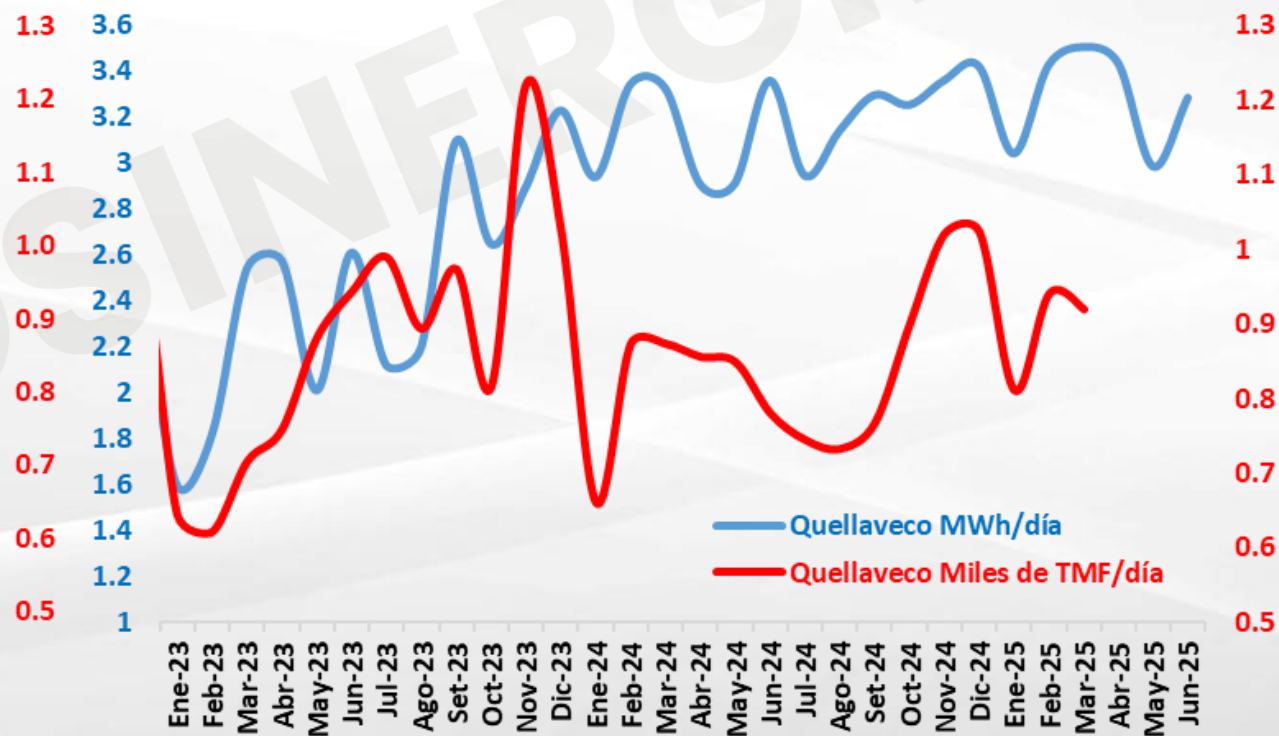
En junio, SCC continúa por el sendero creciente mientras que Quellaveco se recupera.



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).

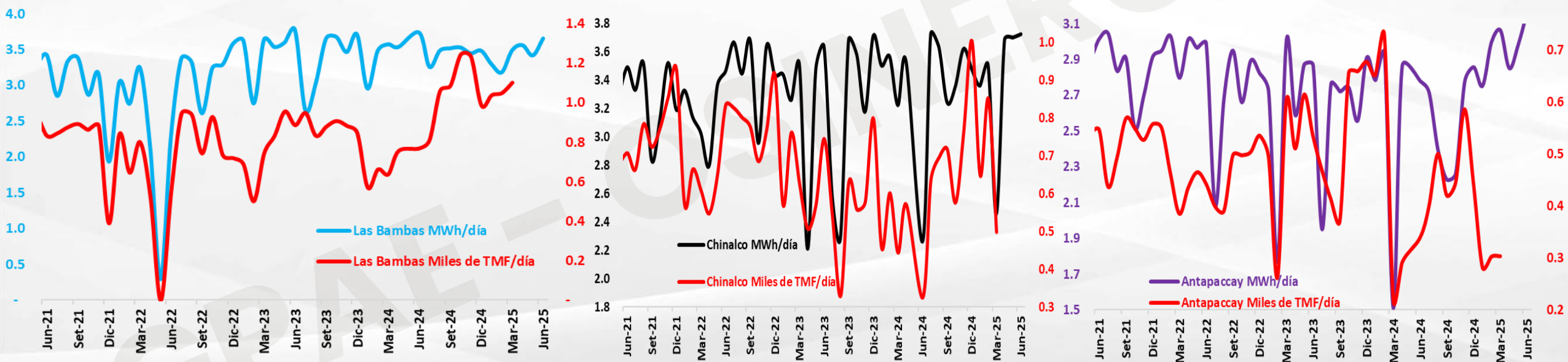
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 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.

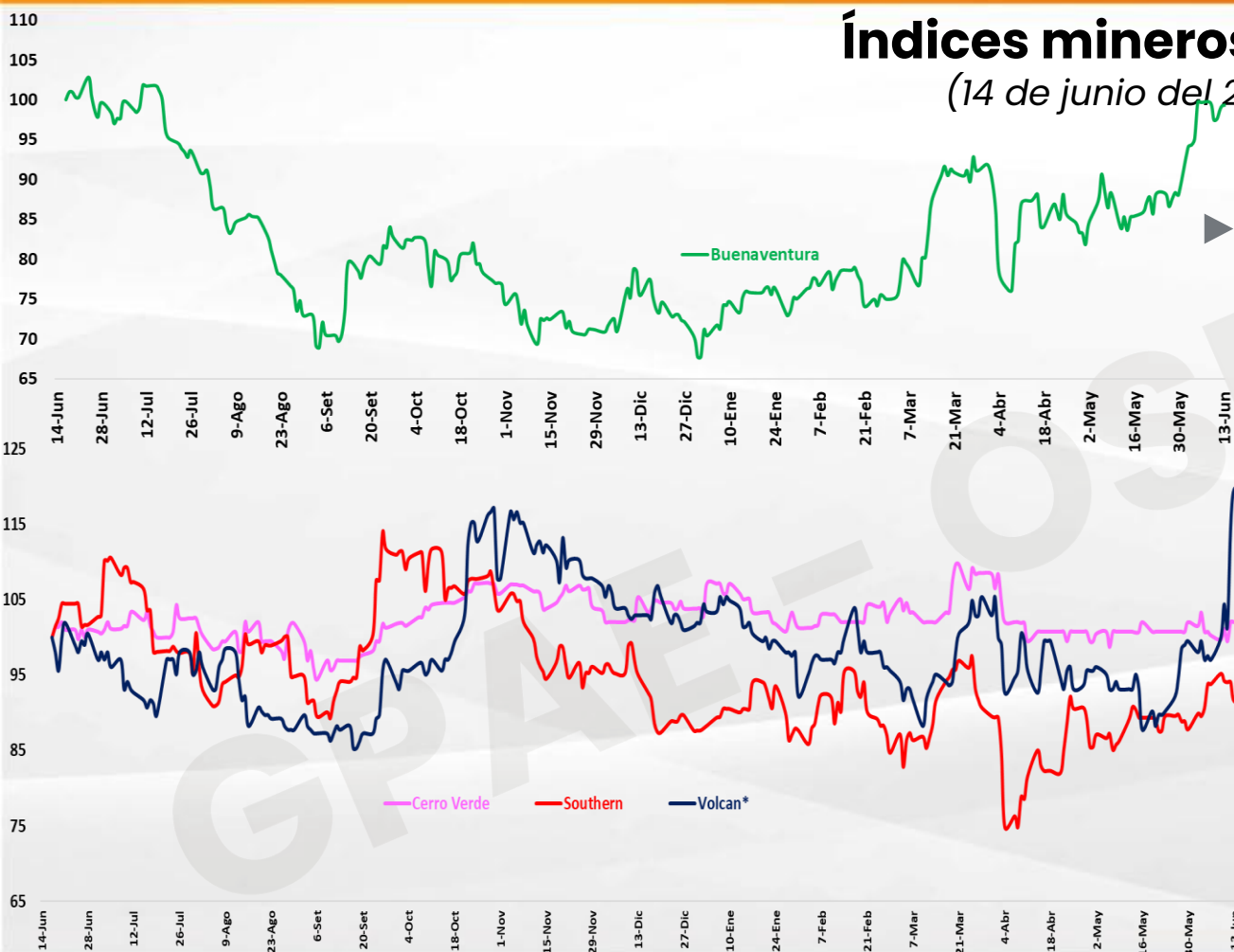
Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

→ GPAE – Gerencia de Políticas y Análisis Económico

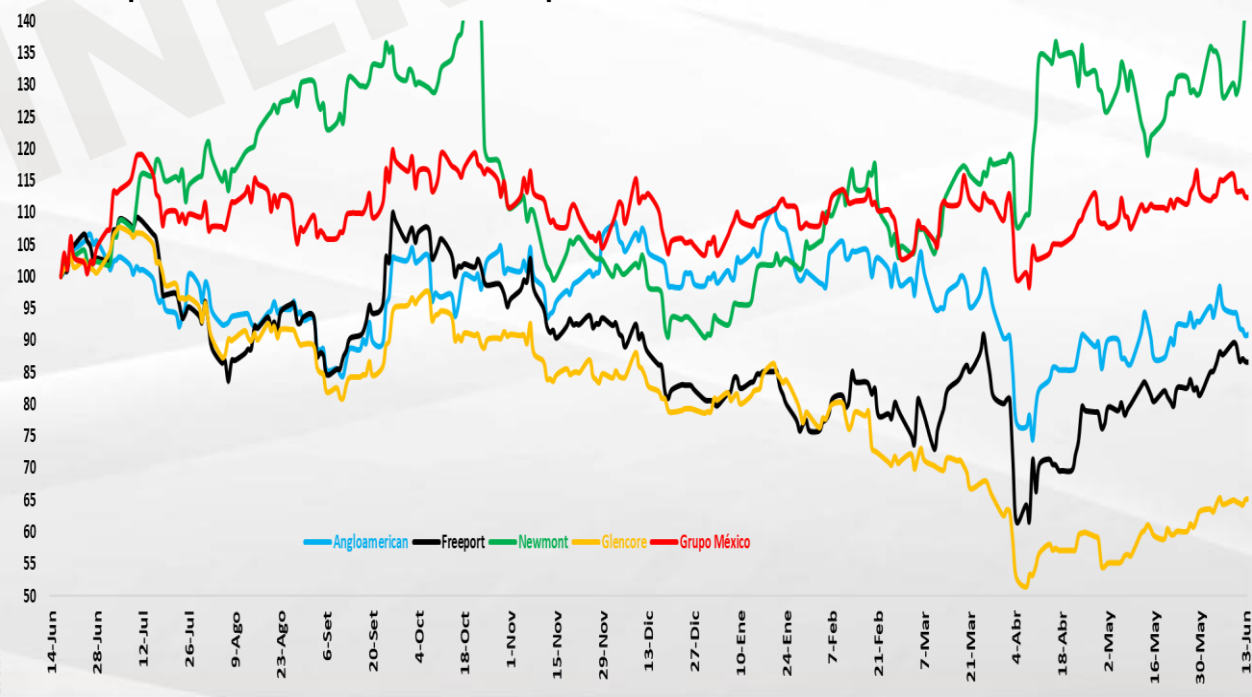
Índices de las acciones mineras en el Perú

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (14 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 7 al 13 de junio de 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía