



Ejemplo por parte de excelencia
mexicana al mundo, extraordinarias
ideas transformando retos en
éxitos, regirando el desarrollo del

Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

6 de febrero del 2026

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

 China exporta más liquidez que demanda real a mercados

 Bloomberg describe el primer respiro serio del cobre

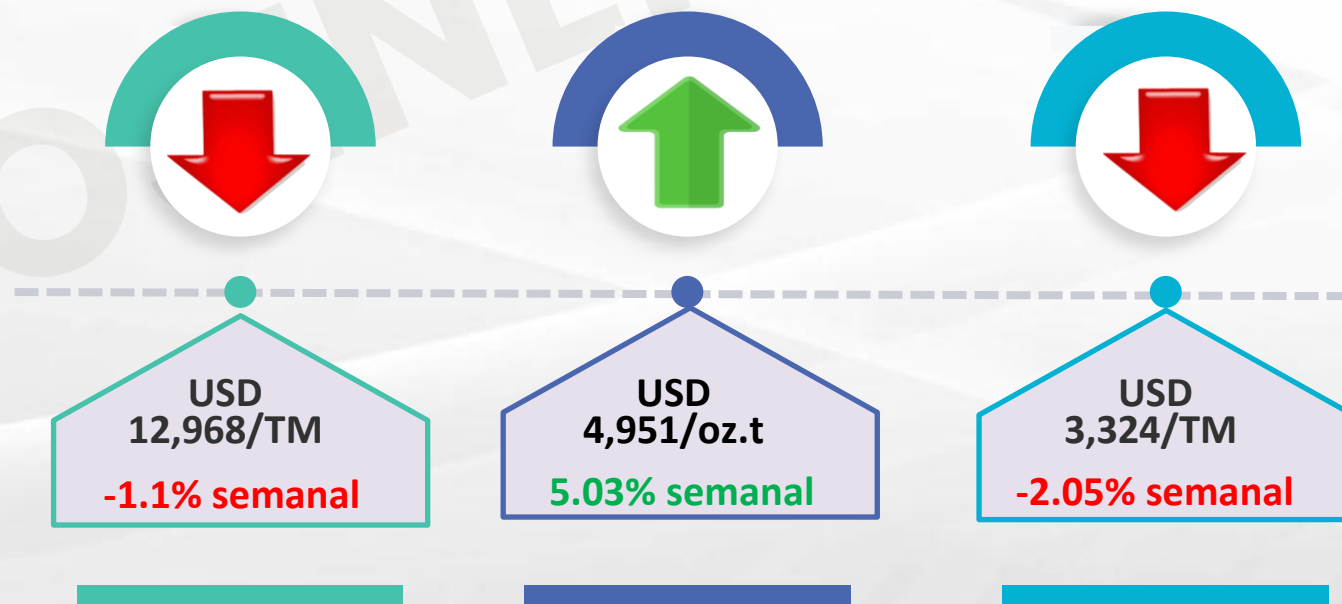
 Cerro Verde aprovechó el ciclo alcista del cobre para fortalecer su balance

Cotizaciones al 6 de febrero

Cobre

Oro

Zinc



▶ Panorama Internacional



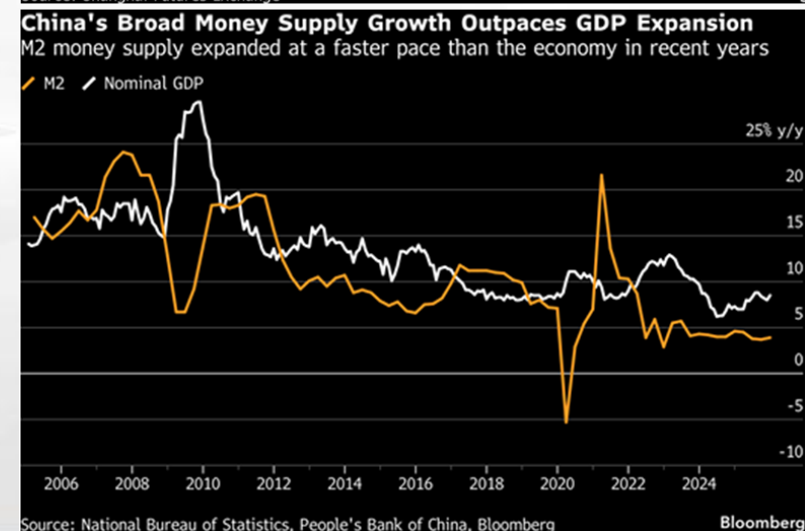
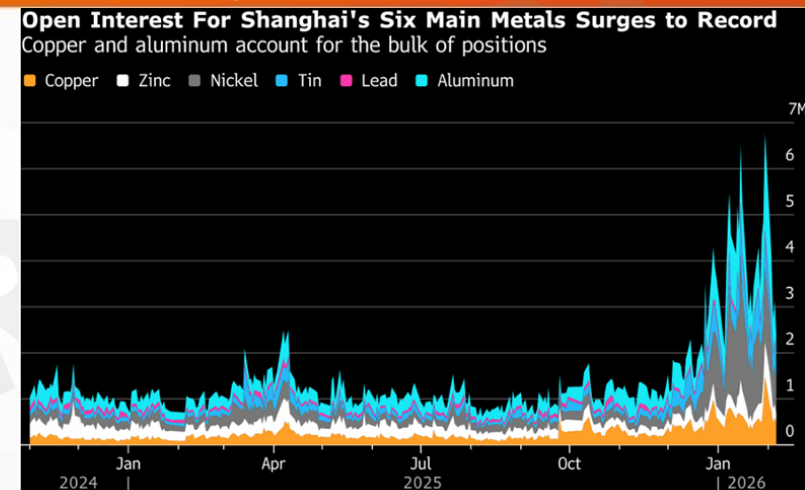
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **La China del 2026 está exportando más liquidez que demanda real a los mercados de metales.** Bloomberg señala que con una economía doméstica anémica (consumo débil, deflación, sobrecapacidad industrial, menor flujo de crédito bancario desde el 2018 y la primera caída histórica de la inversión fija) el dinero fácil del PBoC ha terminado aparcado en las bolsas de futuros de Shanghai. Bloomberg muestra volúmenes y posiciones abiertas en cobre, aluminio, níquel, estaño y acero disparados a máximos, mientras cobre, oro y plata marcan récords globales. Por su parte, La masa monetaria M2 crece al 8.5% anual frente a un PBI nominal que apenas avanza 3.9%, y unos USD 7 billones en depósitos a plazo comienzan a vencer justo cuando se encoge el menú de alternativas: los inmobiliarios se perciben como pérdida segura, las acciones sufren la mano pesada del Estado y los rendimientos de bonos y depósitos son magros, de modo que los inversores minoristas y financieros se vuelcan sobre metales físicos y derivados, en especial el oro y la plata, a los que Bloomberg atribuye tanto componentes de largo plazo (devaluación de la moneda, transición verde, IA) como de “ahorro seguro”, lo que ha hecho que los productos financieros ligados al oro se multipliquen por más de ocho en dos años. El resultado es un rally “metalero” que luce menos como reflejo de fábricas comprando cobre para producir refrigeradores y autos, y más como válvula de escape de un exceso de liquidez que China consigue crear, pero no canalizar hacia la economía real. (+)



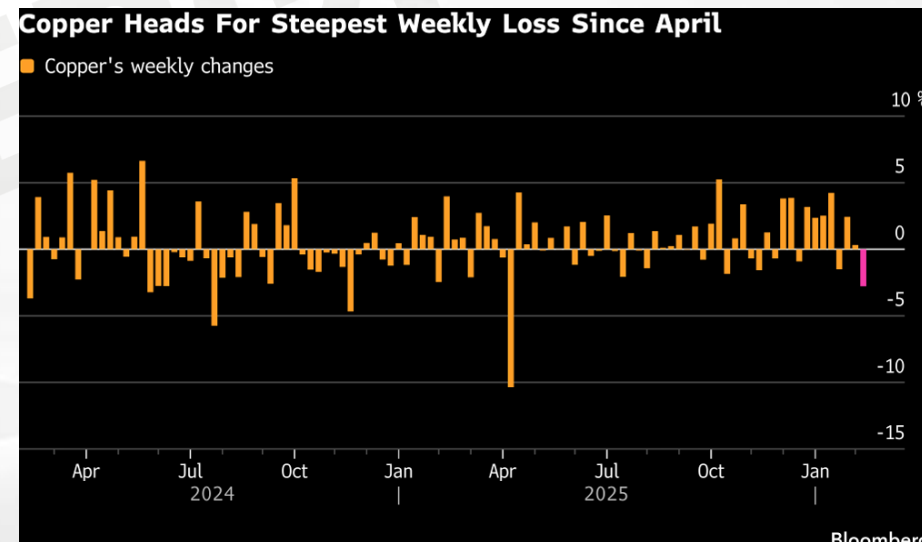
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

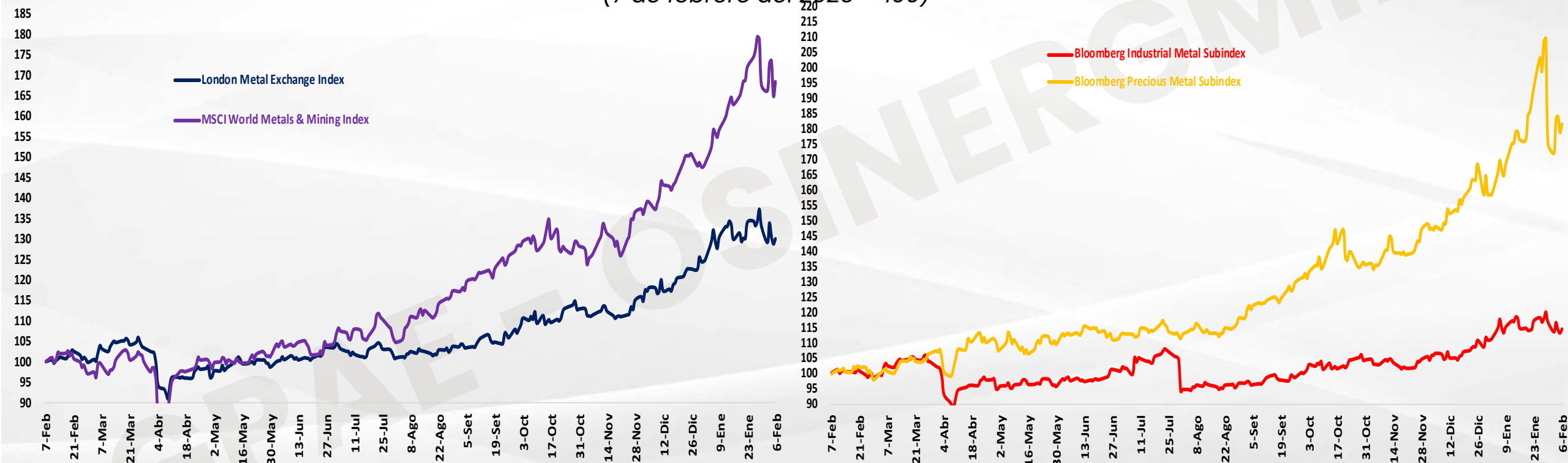
► **Bloomberg describe el primer respiro serio del cobre tras su desbocada subida a máximos históricos:** después de romper los USD 14,500/TM impulsado por una ola especulativa liderada por inversores chinos, el metal encadenó tres sesiones a la baja y ronda los USD 12,750, camino de su peor semana desde abril pasado, justo cuando los inventarios de Londres, Shanghái y Nueva York alcanzan su nivel más alto desde el 2003, un recordatorio incómodo de que la demanda física está floja. BNP Paribas se suma a Goldman Sachs y otros en advertir que cotizaciones por encima de USD 11,000–11,500 son “casi enteramente” especulativas, mientras analistas de Macquarie insisten en que los movimientos recientes no se justifican por fundamentales, aunque reconocen que los precios seguirán elevados hasta que un shock macro dispare una corrección más profunda y, de hecho, elevan su proyección para el IT26 a USD 12,900. Con la proximidad del Año Nuevo Lunar que reduce la actividad de traders chinos y EE.UU. aparcando nuevos aranceles sobre minerales críticos (lo que, según BNP, reduce el atractivo de desviar metal adicional hacia EE. UU.), el mensaje de fondo es que el cobre sigue caro más por la narrativa de transición energética y la “liquidez china” que por los flujos actuales de consumo, y que el riesgo dominante a corto plazo es un ajuste brusco cuando el mercado deje de mirar la historia de largo plazo y vuelva a fijarse en los almacenes llenos. (+)



Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles (7 de febrero del 2025 = 100)



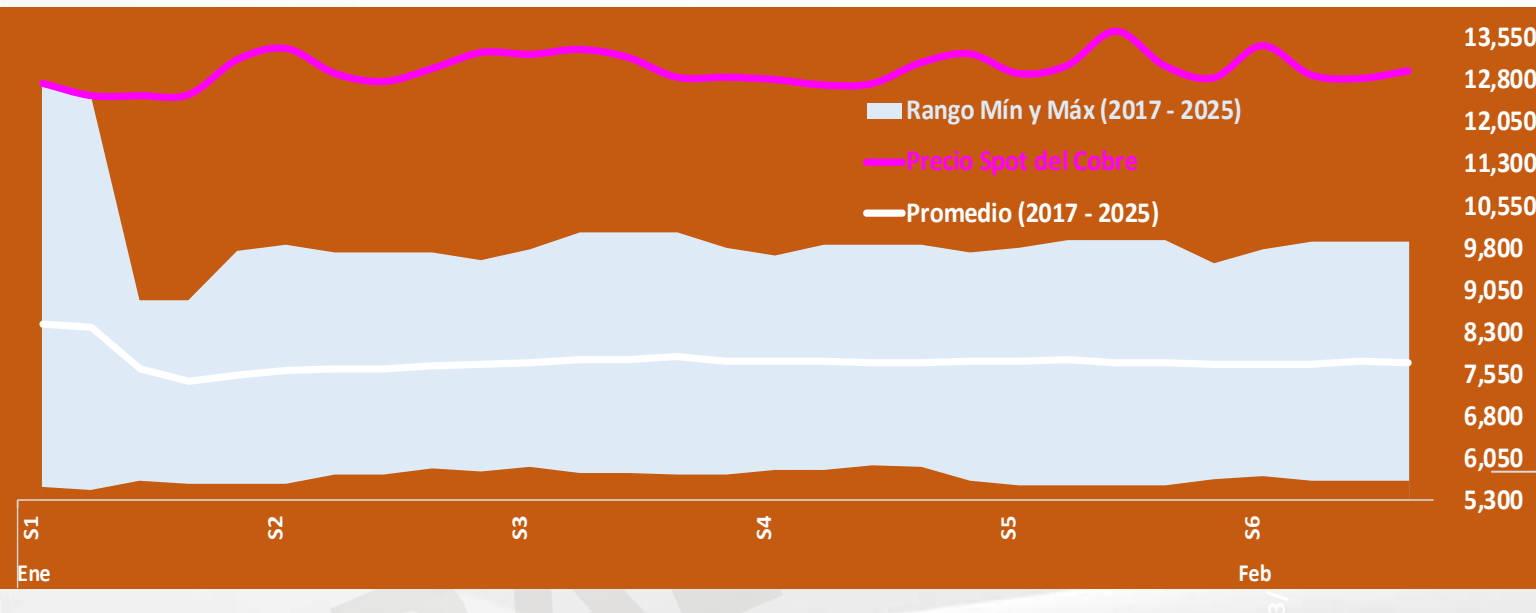
En el año, los índices de commodities mineros continúan mostrando un comportamiento acorde a la dinámica del cobre y oro.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

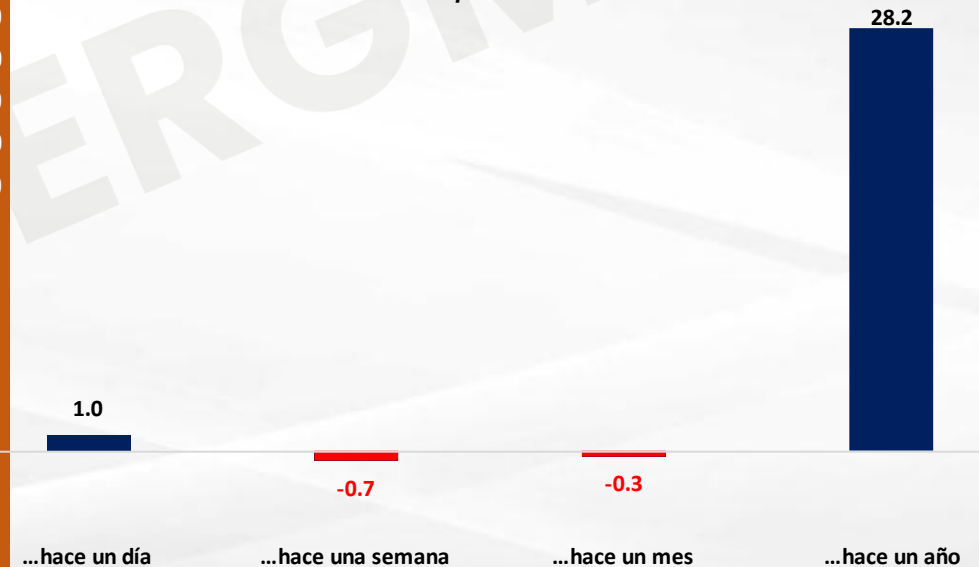
Cobre sube ligeramente

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre (USD por TM)



Variación % del precio del 6/2/2026 respecto de...



- El cobre recortó las pérdidas de la semana anterior luego de que la caída del dólar compensara la débil demanda hacia el cierre de la semana.

Oro respira

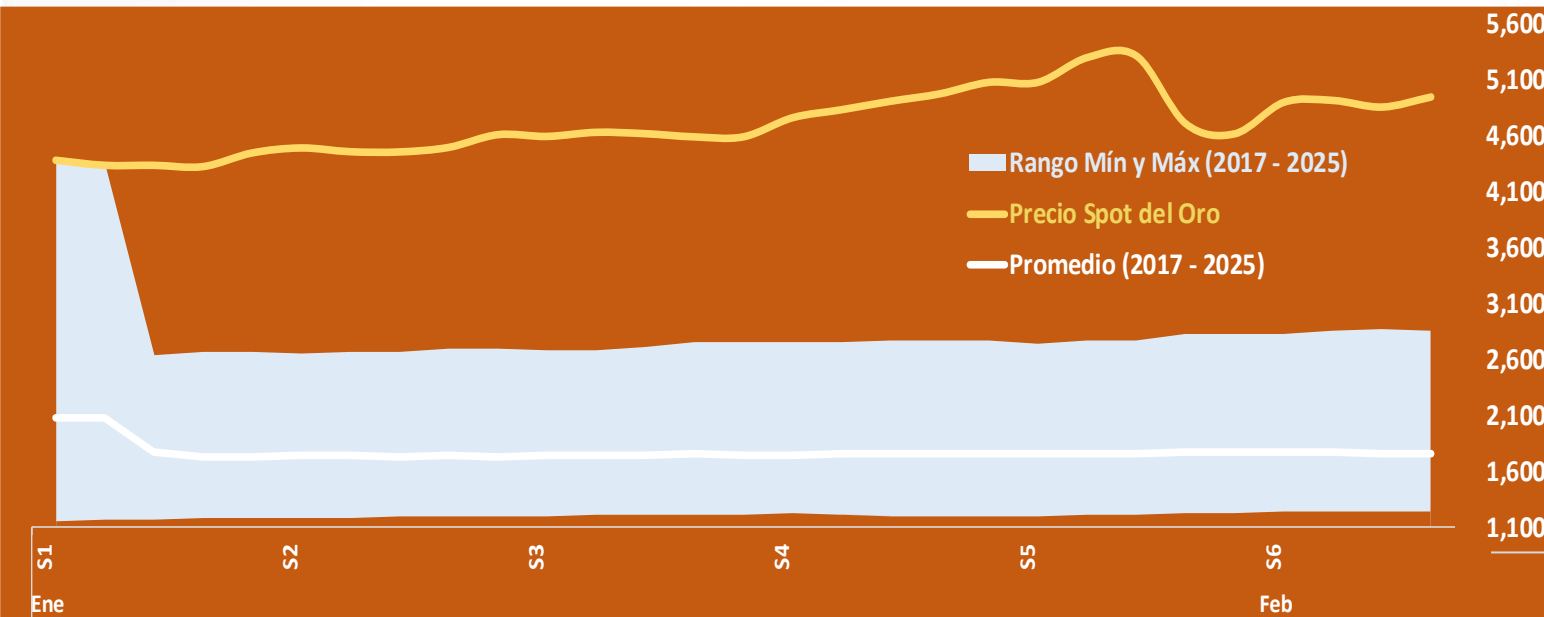
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 6/2/2026 respecto de...



- El precio del oro volvió a aproximarse a los USD 5,000 luego de que los “compradores de caídas” (*dip-buyers*) ingresaron al mercado luego de una semana excepcionalmente volátil para los metales preciosos.

Zinc avanza al cierre

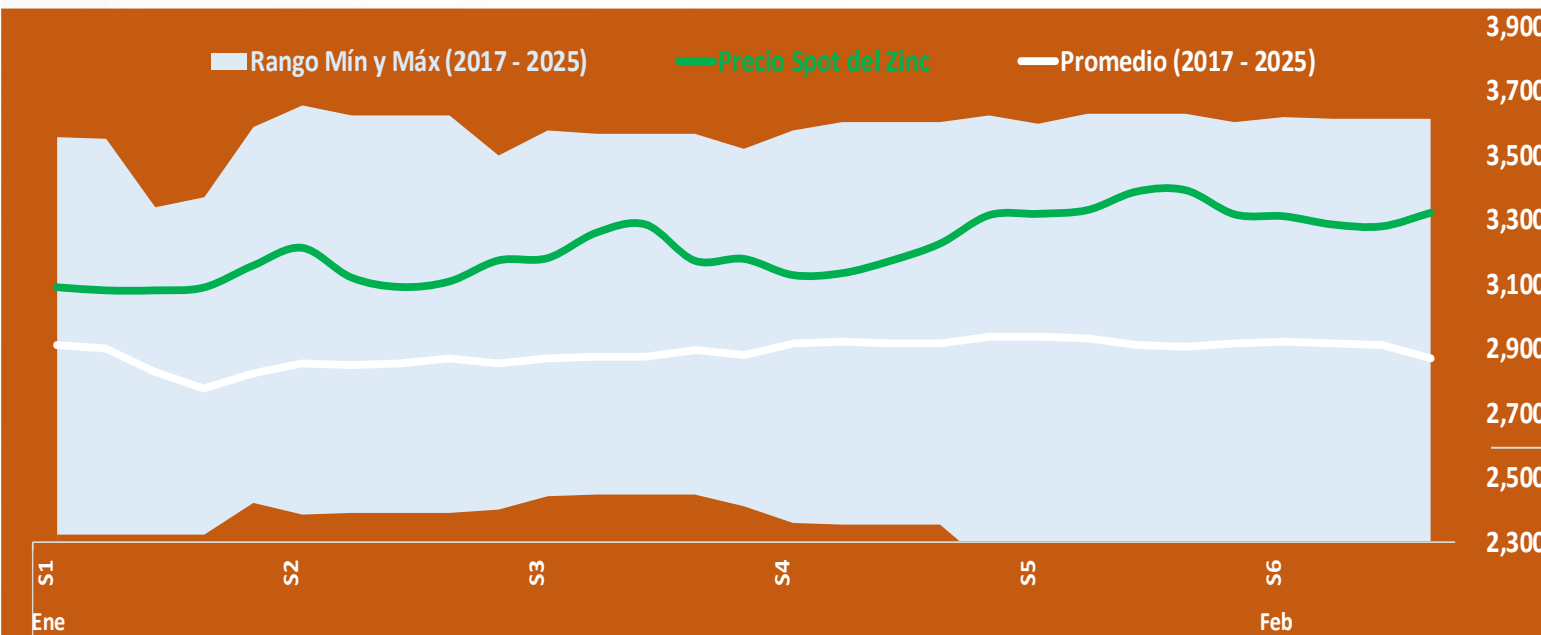
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

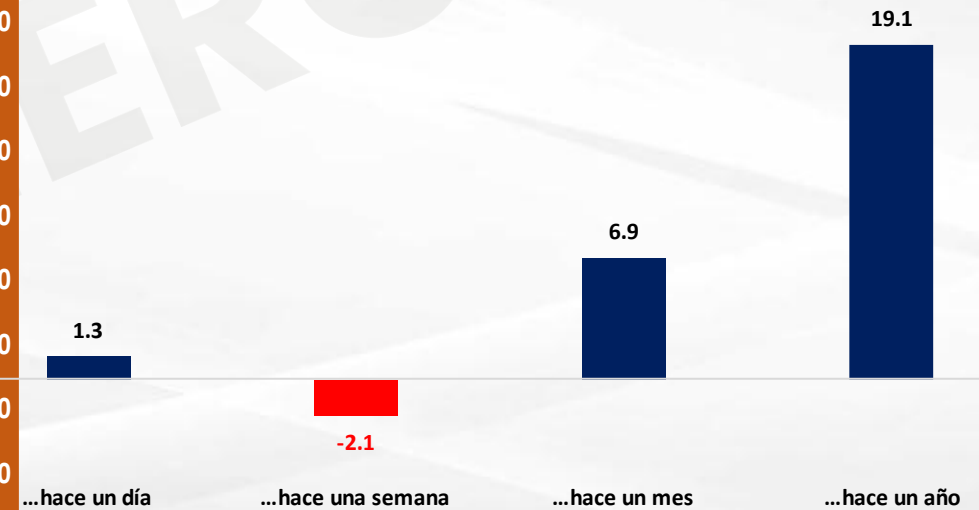
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc

(USD por TM)



Variación % del precio del 6/2/2026 respecto de...



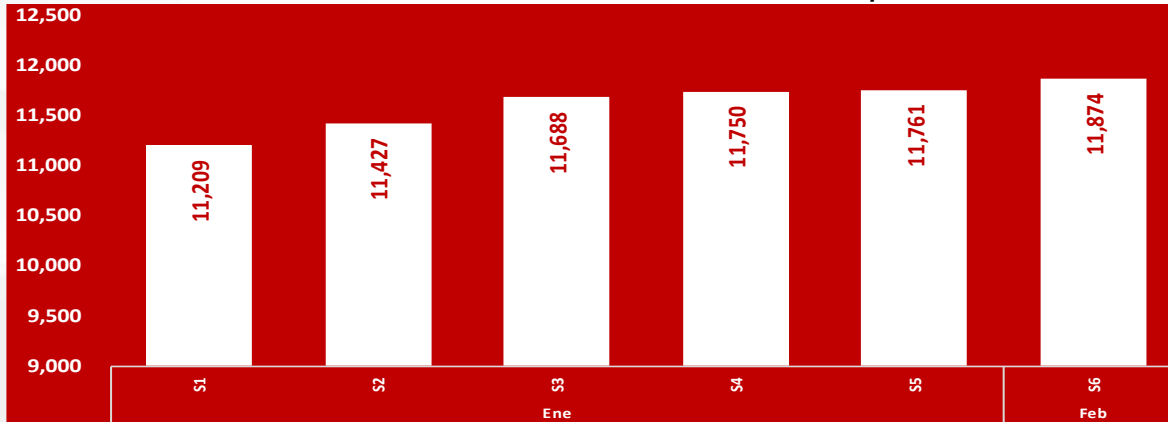
- El zinc avanzó al cierre luego de que durante la semana se contrajera por una demanda china más fría de lo esperado.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

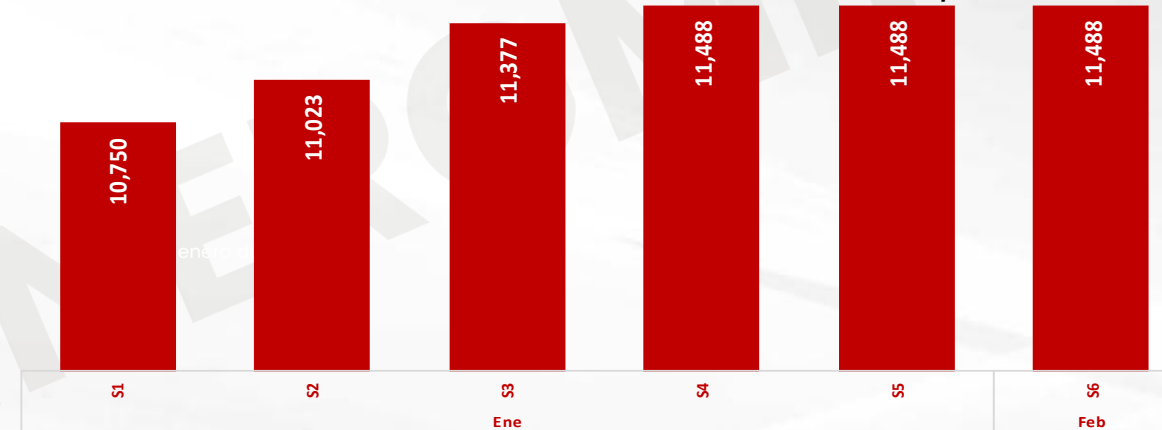
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

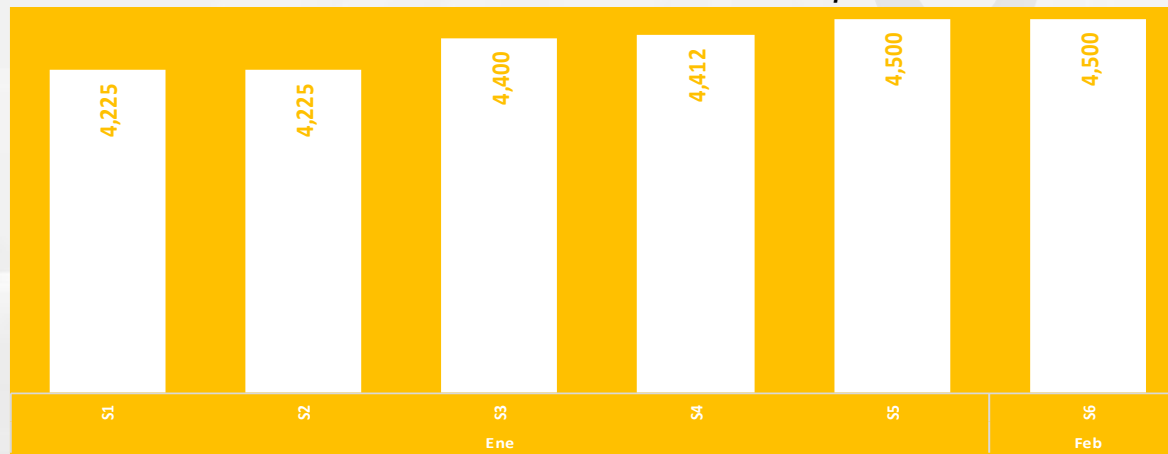
PRECIO DEL COBRE 2026* - (USD por TM)



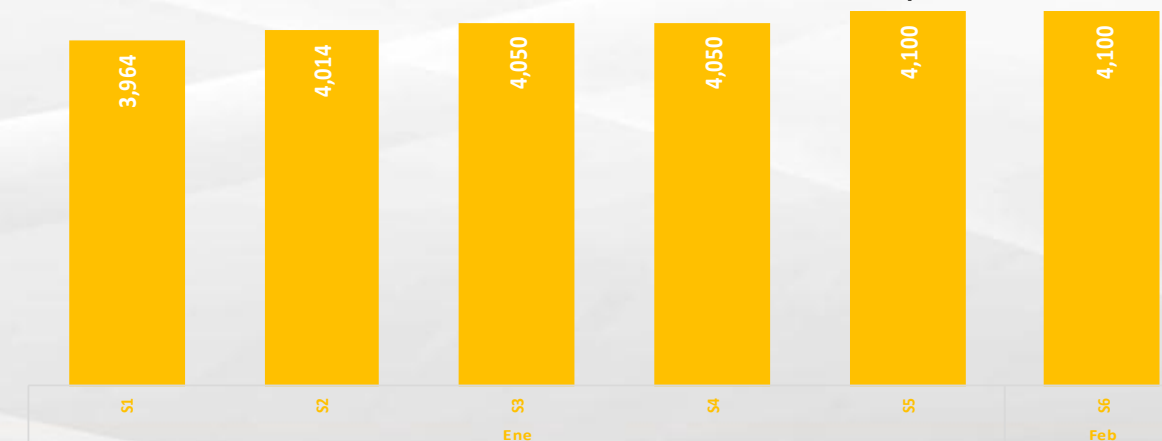
PRECIO DEL COBRE 2027* - (USD por TM)



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



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



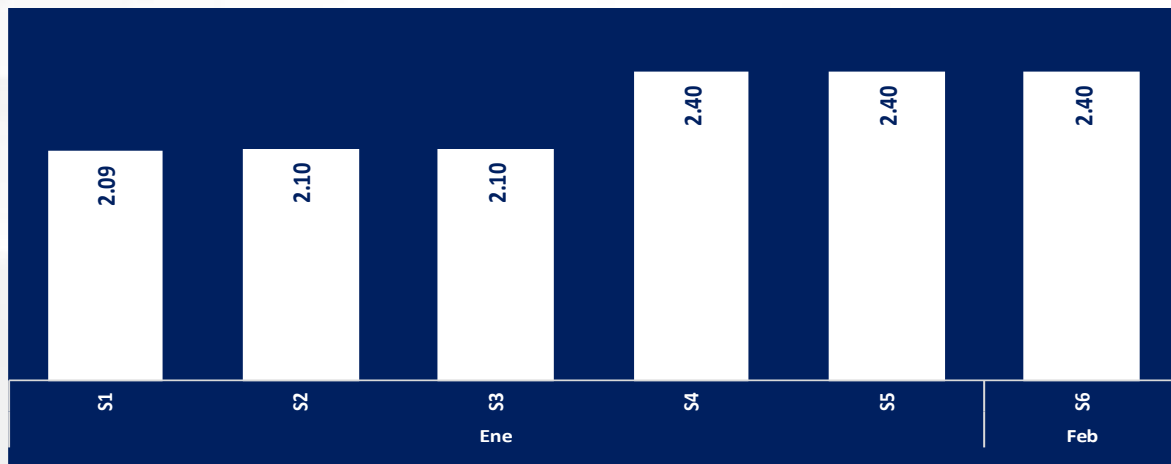
* para el cierre de ese año
Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

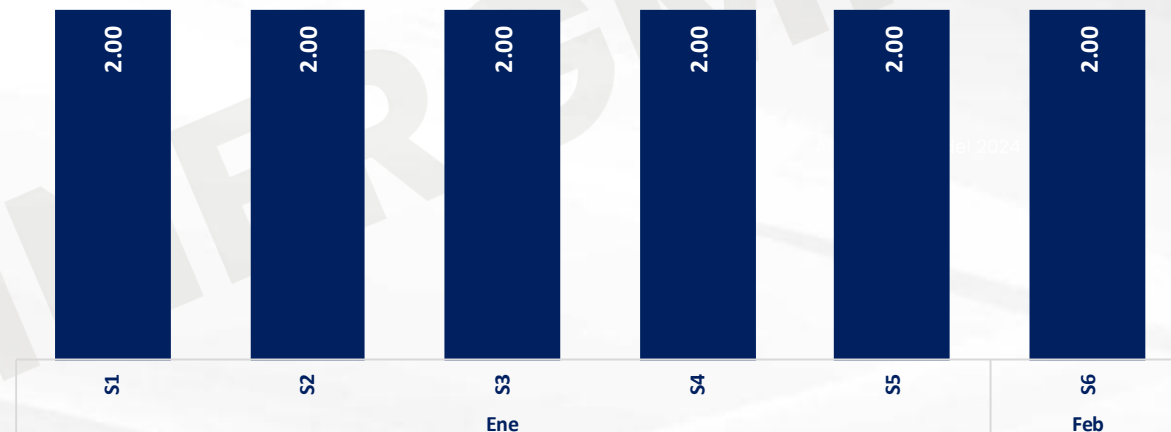
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

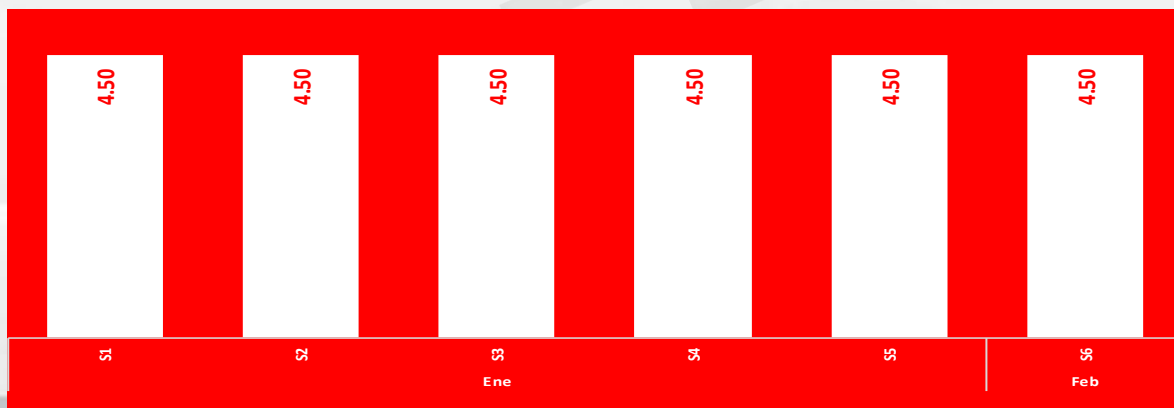
PBI EE.UU. 2025 - (Var % anual)



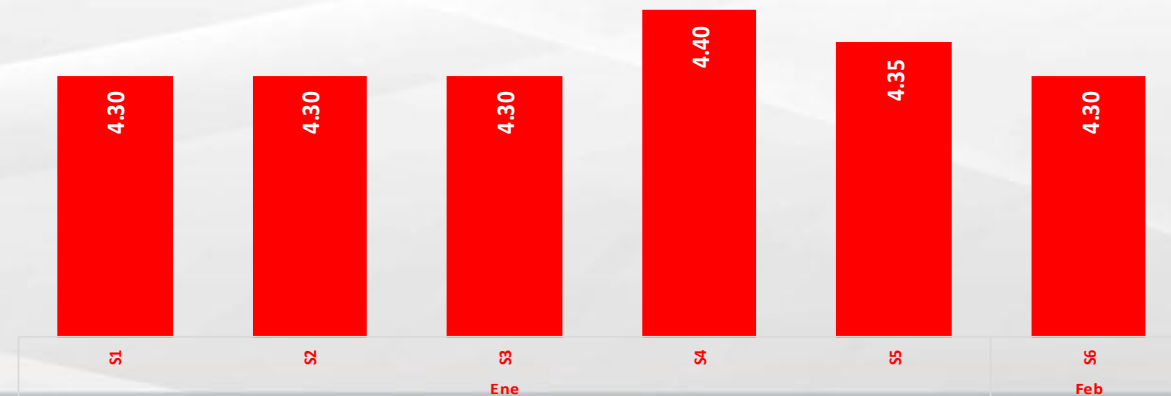
PBI EE.UU. 2026* - (Var % anual)



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

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

► Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

► **Cerro Verde aprovechó el ciclo alcista del cobre para fortalecer su balance, pero enfrenta presiones de costos crecientes en capital de trabajo y una producción en declive que exige eficiencias continuas para sostener márgenes en un escenario potencial de corrección de precios.** La mejora estructural fue impulsada principalmente por precios del cobre excepcionalmente altos (precio realizado promedio de USD 5.93/l vs. USD 3.81/l del 4T24), lo que, a pesar de una caída del 13.4% en volúmenes de venta por menor ley del mineral, generó un incremento neto de USD 404.2 MM en ingresos y elevó la utilidad neta a USD 516.1 MM. Esta rentabilidad se vio reforzada por una eficiencia operativa evidente en la reducción del costo de ventas al 46% de las ventas netas (desde 65%) y por beneficios tributarios no recurrentes, incluido un crédito de USD 42.3 MM tras la resolución de SUNAT que confirma la aplicación de la depreciación global acelerada. La compañía mantiene una sólida posición de liquidez (ratio de liquidez de 4.2) y una estructura financiera conservadora, con USD 1,088 MM en efectivo y equivalentes, y sin utilizar su línea de crédito revolvente de USD 350 MM, aunque ha incrementado su exposición a arrendamientos operativos (USD 112.3 MM en pasivos). Los riesgos clave incluyen la concentración de ventas en entidades relacionadas (FMC y Sumitomo), la sensibilidad a precios del cobre (un cambio del 10% impacta ~USD 111 MM en utilidades), y la ejecución de compromisos contingentes masivos por USD 1,292 MM en proyectos hídricos bajo el esquema de Oxl. (+)

Ingreso de actividades ordinarias

(a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024	
	Libras(000)	US\$(000)	Libras(000)	US\$(000)
Concentrado de cobre	805,113	3,885,315	873,977	3,469,843
Cátodo de cobre	61,737	282,809	77,472	323,073
Otros (concentrado de molibdeno y contenido de plata)		560,216		445,406
Total ingresos		4,728,340		4,238,322

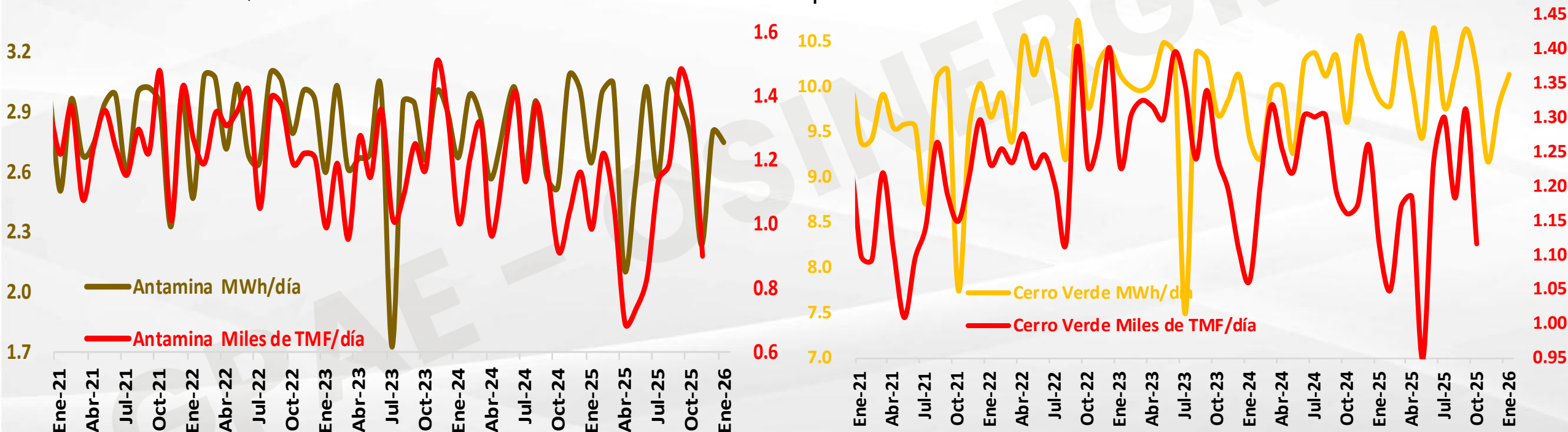
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

Durante el mes, Antamina retrocedió en el ratio mientras que Cerro Verde continuó al alza.



Producción minera (enero - noviembre 2025)

Cerro Verde: 373,868 TM

Antamina: 344,116 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).

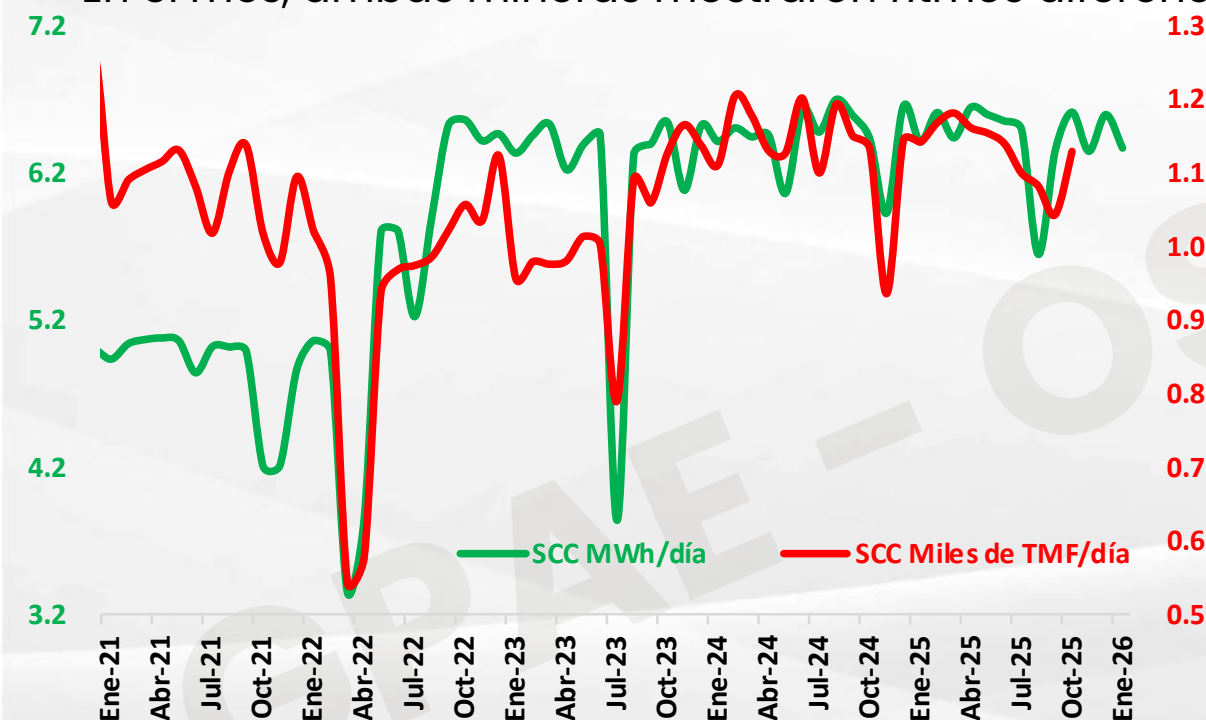
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Quellaveco

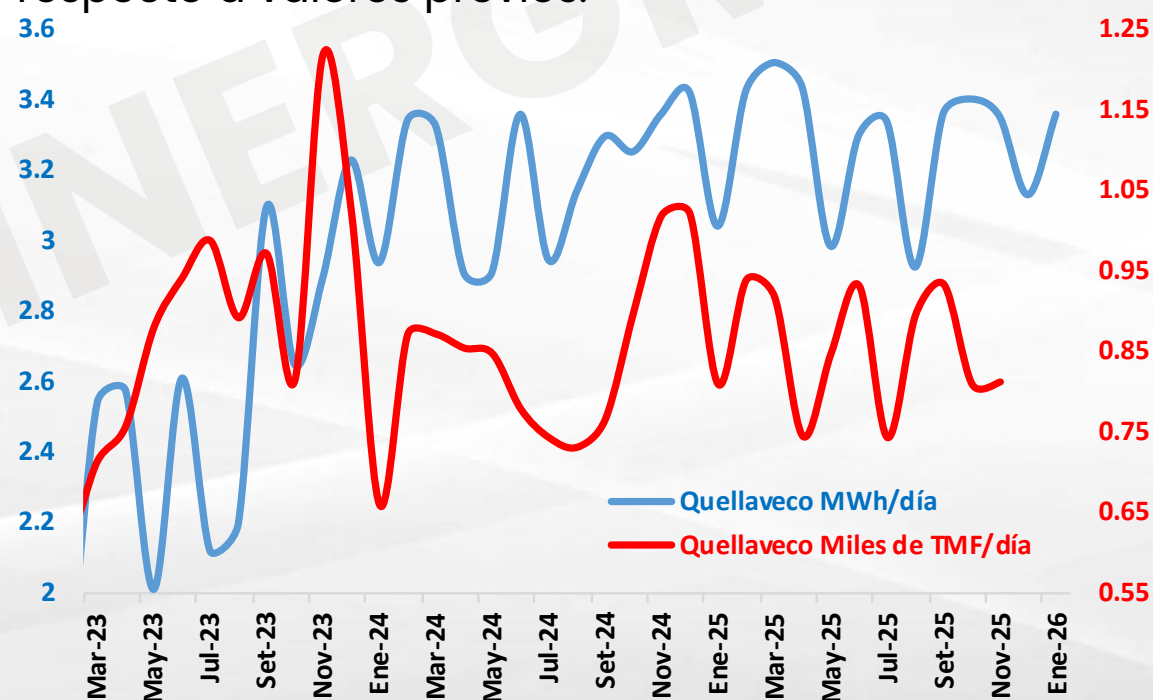
En el mes, ambas mineras mostraron ritmos diferenciados respecto a valores previos.



Producción minera (enero – noviembre 2025)

SCC: 376,005 TM

Quellaveco: 289,444 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

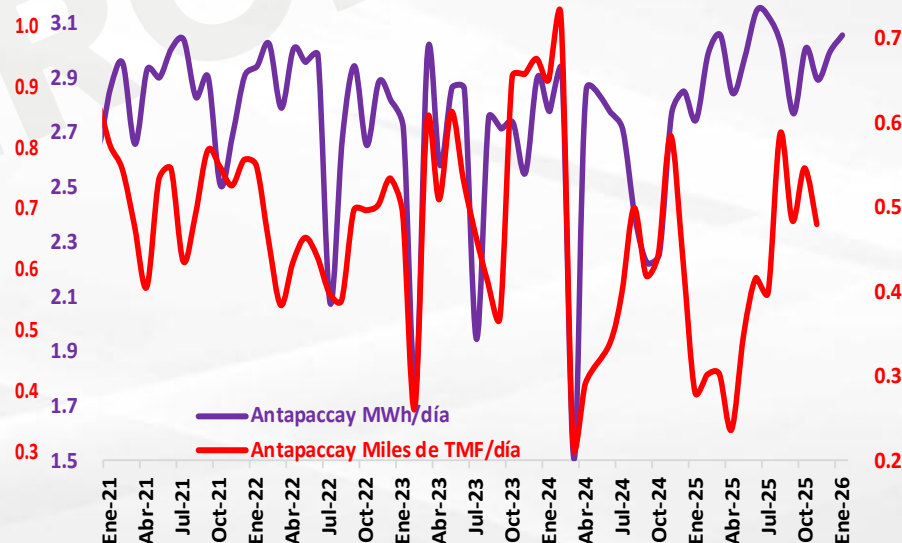
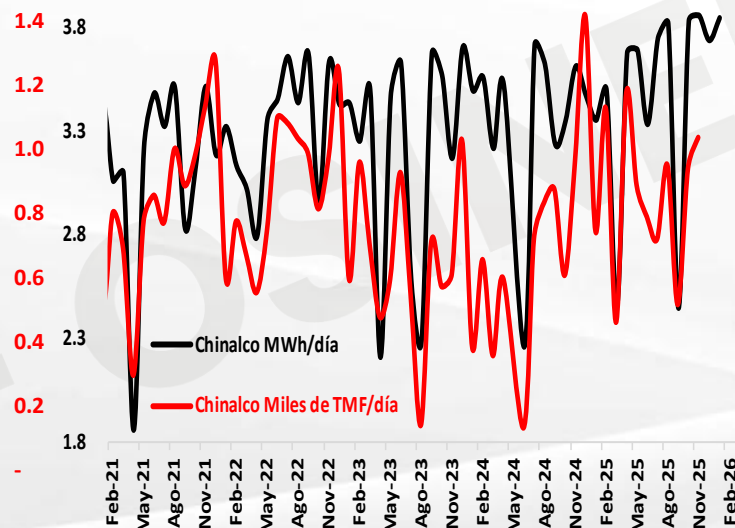
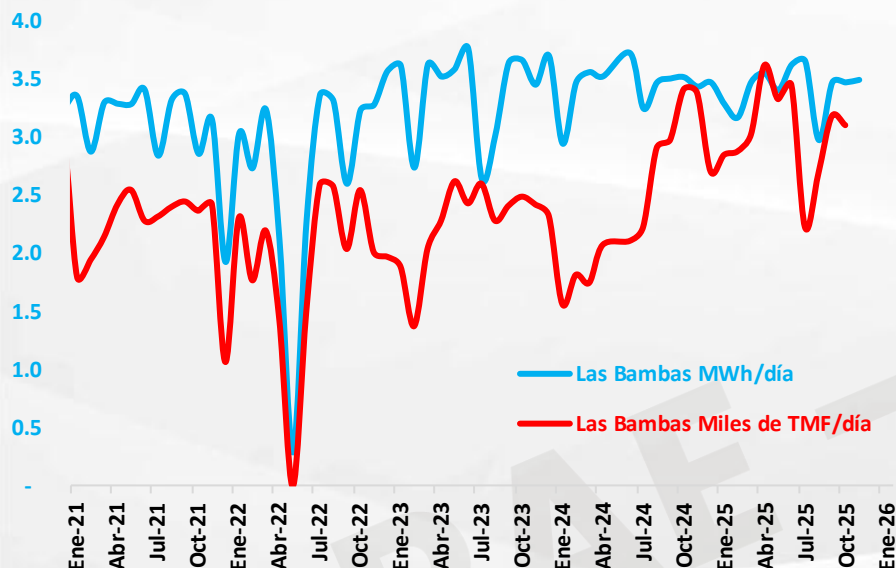
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las Bambas, Minera Chinalco del Perú y Compañía Minera Antapacay

Las cupríferas bajo análisis marcharon bajo un sendero auspicioso.



Producción minera (enero - Las Bambas 2025)

Las Bambas: 379,085 TM

Chinalco: 220,998 TM

Antapacay: 118,797 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

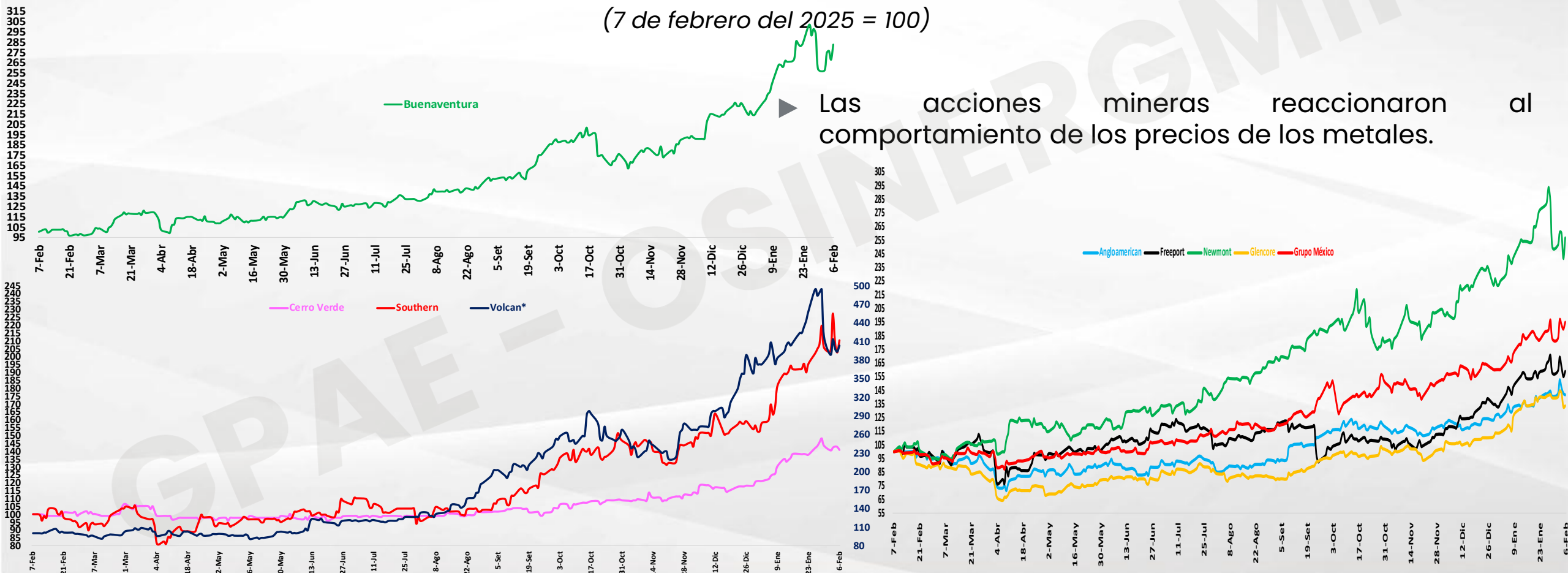
Análisis Económico Semanal de Minería

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(7 de febrero del 2025 = 100)



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

Título: Análisis Económico Semanal de Minería
Edición: 13-2026

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez
Alberto Matías Pérez Morón

Presidente del Consejo Directivo
Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli
Ricardo De la Cruz Sandoval
Anthony Suclupe Girio

Gerente de Políticas y Análisis Económico
Especialista senior en análisis económico
Analista económico regulatorio

Domicilio Legal: Calle Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar, Lima, Perú.

Fecha: 6 de febrero del 2026

Depósito Legal N° 2025-13870

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 enero al 6 de febrero del 2026*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía