



ENTREVISTA >

Ricardo Carrión, gerente de Mercado de Capitales de Kallpa SAB

[Leer más](#)

ACTUALIDAD >

Las empresas que lideran la exploración minera

[Leer más](#)

HISTORIA >

Cuando el Perú se convirtió en la capital mundial del cobre

[Leer más](#)



INFORME >

Oro y cobre: ¿qué impulsa sus precios?

Mientras el oro es un refugio seguro ante la incertidumbre, el cobre refleja la dinámica del crecimiento de las principales economías. Desde Adentro consultó a un par de economistas peruanos para esbozar una respuesta.

Los precios internacionales del oro y del cobre son un termómetro clave de la economía mundial. Factores como la inflación, la demanda industrial y las tensiones geopolíticas. ¿Cómo se explica la reciente volatilidad de sus precios?

EL REFUGIO DEL ORO

En los últimos años se ha observado un incremento sostenido en la cotización del oro, en línea con las persistentes tensiones geopolíticas y la volatilidad en los mercados financieros. En los primeros meses del 2025, la incertidumbre asociada al rumbo de la política económica bajo la nueva administración de Donald Trump en Estados Unidos ha llevado a los inversionistas a refugiarse en este activo, incrementando su demanda y llevando su precio a niveles históricos.



INFORME >

“El precio del oro se mantiene en torno a los US\$ 3,000 por onza, lo que confirma su rol como principal activo refugio”



“Si bien en los últimos días se han registrado algunas correcciones, tras el anuncio de nuevos aranceles el pasado 2 de abril, el precio del oro se mantiene en torno a los US\$ 3,000 por onza, lo que confirma su rol como principal activo refugio, respecto de otros instrumentos como los bonos del Tesoro estadounidense”, sostiene Pamela Bernabé, economista del Sistema de Información de Macroconsult.

Hay que considerar también, que la fortaleza del dólar incide inversamente sobre el precio del metal dorado, así una divisa estadounidense fuerte suele deprimir el valor del oro.

Por otro lado, la demanda física del dorado metal, especialmente de gigantes como China e India, juega un rol crucial. En estas economías, el oro es sinónimo de ahorro y herencia, por lo que festividades o temporadas de bodas pueden impulsar grandes compras.

Para Diego Macera, director del Banco Central de Reserva del Perú, la inestabilidad política influye directamente en las cotizaciones de los metales.

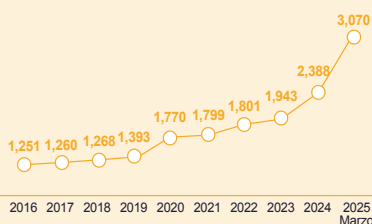
[Leer informe completo](#)



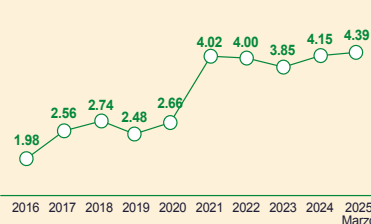
Evolución de los precios internacionales del oro y del cobre

Los precios del oro y el cobre son indicadores clave de la economía global, influenciados por factores como la demanda industrial, tensiones geopolíticas, políticas monetarias y ciclos de mercado.

Precio promedio anual del oro
(US\$/onza troy)



Precio promedio anual del cobre
(US\$/libra)

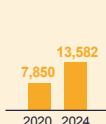


Fuente: BCRR / MINEM / London Metal Exchange.

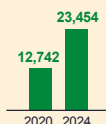
Impacto en el Perú:

Exportaciones

Oro
(en millones US\$)



Cobre
(en millones US\$)

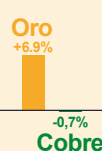


Producción

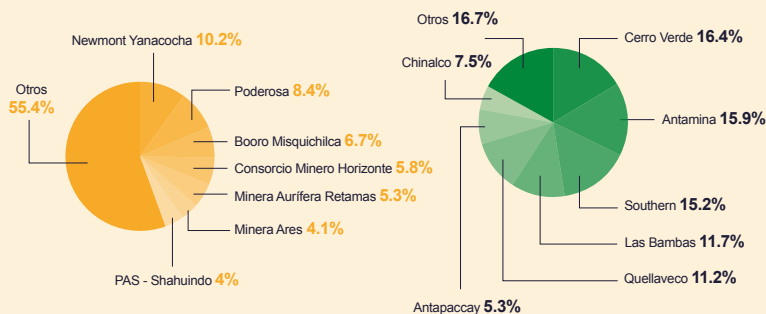
Oro
107'969,788
gramos finos

Cobre
2'736,150
TMF

Variaciones
Ene. - Dic.(2024/2023)



Producción oro por empresas 2024



Fuente: MINEM Boletín Estadístico Minero / BCRP / Mincetur

Directora Ejecutiva: Angela Grossheim / **Gerente del Sector Eléctrico:** Juan Carlos Novoa / **Gerente del Sector Minero:** Jacqueline Villanueva / **Gerente del Sector Hidrocarburos:** Raúl García / **Gerente del Sector Proveedores:** Katty Gonzales / **Gerente de Estudios Económicos y Sociales:** Carmen Mendoza / **Gerente de Comunicaciones:** Mariana Vega Jarque **Prensa:** Samuel Ramón / **Edición, producción y diseño:** PRECISO Agencia de Contenidos. / **Documento elaborado por la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía.** Jirón Francisco Graña 271, Magdalena del Mar. **Teléfono:** (01) 215-9250. www.snmpe.org.pe.



“En el largo plazo vamos a continuar viendo una tendencia alcista del cobre”

Desde Adentro conversó con Ricardo Carrión, gerente de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas y socio de Kallpa SAB, para analizar los factores que han determinado las fluctuaciones del precio del oro y el cobre y qué podemos hacer en el futuro.

En los últimos meses, hemos observado una volatilidad significativa en los precios internacionales del oro y el cobre. Desde su perspectiva, ¿cuáles son los factores clave que han impulsado estas variaciones?

Los dos metales efectivamente han tenido un comportamiento notable. Creo que hay que hablar de manera independiente, tanto para el oro como para el cobre, que son metales relevantes para el Perú.

En el caso del oro, su comportamiento ha estado ligado a dos factores. Uno de ellos es el factor macroeconómico y el segundo el geopolítico. Respecto al primero, debe señalarse que el enfoque está en Estados Unidos. Desde el año pasado se veía la posibilidad de tener una reducción de tasas (de interés) en dicho país, cosa que finalmente se ha dado, pero de una manera bastante tímida. Y lo que sucedió específicamente el año pasado es que se dio a entender que los procesos inflacionarios todavía no estaban tan contenidos. Entonces, a nivel macro,



KALLPA SAB

podemos decir que Estados Unidos incluyó al oro como un metal de cobertura ante procesos inflacionarios. Eso ayudó a gatillar la última etapa del rally del precio del oro. En segundo lugar, hay que agregarle los factores geopolíticos, en el que cabe mencionar el factor Ucrania y el día de hoy, el factor Aranceles. Estos factores han impulsado el refugio en el oro.

¿El mercado bursátil se vio afectado por la volatilidad en el oro y el cobre?

Hay que tener en cuenta que las bolsas a nivel global, y sobre todo la bolsa americana, han tenido un comportamiento superlativo durante los últimos tres años. Desde el 2022 hasta hace poco, teníamos un crecimiento que podría haber perdurado hasta hoy; pero recientemente registramos una caída pronunciada. Entonces, esto también motivó que algunos inversionistas empiecen a entrar un poco más fuerte a los commodities.



ENTREVISTA >

¿Cómo se explicaría la variación en los precios en el caso del cobre?

El cobre es un mineral cuyo precio fluctúa más de la mano con las expectativas de crecimiento de las economías y ahí lo que hemos tenido es una reacción de corto plazo de esta guerra arancelaria de EE.UU. y el resto del mundo, que lo que ha hecho es, en esencia, despertar temores sobre el crecimiento global, de una desaceleración de las economías. Y claro, hay un impacto nuevamente de corto plazo en el caso del cobre, porque todo se maneja sobre la base a las expectativas de lo que vaya a pasar.

Ahora, esta afectación hay que verla en el contexto de la última década. Estamos en casi US\$ 4 la libra, pero en todo caso, todo lo que esté por niveles encima de US\$ 3.5 es bueno para el Perú. A largo plazo, se mantiene muy claro el fundamento para ver una subida del precio del cobre tras el impacto de todos estos eventos macroeconómicos, geopolíticos y guerras comerciales.

Otro factor para considerar es que cada vez se hace más difícil sacar adelante un megaproyecto de cobre. De hecho, el inventario de grandes proyectos de cobre se ha reducido a lo largo de los años por temas políticos o sociales. Y eso termina afectando la oferta y así, a nivel global, es previsible tener un déficit que genere un empuje en el precio del cobre.

¿Cómo podría afectar el reciente “paquetazo arancelario” a la cotización de los metales?

En ambos casos la reacción inmediata ha sido una caída en los precios, tanto del oro como del cobre. Digamos que, si uno lo ve desde el punto de vista macroeconómico, el caso del cobre puede tener una reacción más



Esta guerra arancelaria va a golpear el precio del cobre, pero en el mediano o largo plazo, vamos a continuar viendo esa tendencia alcista del cobre



objetiva: guerra comercial, guerra arancelaria, naturalmente los países van a crecer un poco menos. Es un hecho que hasta que todo termine de reacomodarse se crece menos, porque hay menos demanda de cobre y eso se traslada al precio. Esa es la reacción natural que hemos observado estos últimos días y meses. En el caso del oro, debemos señalar que ha tenido un comportamiento un poco más emocional dentro de los mercados.

¿La transición energética podría impulsar un repunte en la demanda de cobre, mitigando eventuales caídas?

Todo este último boom del precio del cobre fue gatillado inicialmente por la transición energética. Eso fue lo que catapultó el cobre de US\$ 2 por libra hasta los US\$ 4.5. Entonces, hay que ver si esa demanda se mantiene, porque hay que considerar el crecimiento de los países más la transición energética. Siempre van un poco amarrados. Probablemente, haya una desaceleración de la demanda en el corto plazo, pero eso no quita que, en el largo plazo, no haya una corrección en los precios. Por lo tanto, esta guerra arancelaria va a golpear el precio del cobre, pero, en el mediano o largo plazo, vamos a continuar viendo esa tendencia al alza del precio del cobre.

[Lee la entrevista completa](#)



ACTUALIDAD >

Estudiantes del Perú explorarán el mundo de la energía en una nueva edición de “La Ruta de la Electricidad”

Estudiantes del Perú explorarán el mundo de la energía en una nueva edición de “La Ruta de la Electricidad”.

Una iniciativa para despertar el talento, la curiosidad y la creatividad de estudiantes de primaria y secundaria en torno al rol transformador de la electricidad. La recepción de trabajos estará abierta hasta el 6 de junio de 2025.

La Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) anunció el lanzamiento de la segunda edición del concurso escolar “La Ruta de la Electricidad – Cómo la energía eléctrica te permite tener una vida mejor”, dirigida a estudiantes de quinto de primaria a segundo de secundaria de colegios públicos y privados de todo el Perú.

El objetivo de esta iniciativa es generar conocimiento y despertar el interés de niños y jóvenes sobre el impacto de la electricidad en sus vidas y en el desarrollo del país. Para ello, los participantes deberán investigar cómo se genera, transmite y distribuye la electricidad, y producir un video al estilo de youtubers o tiktokers en el que expliquen lo aprendido con creatividad y originalidad.

El concurso cuenta con dos categorías:

Niños, para estudiantes de quinto y sexto grado de primaria.

Jóvenes, para estudiantes de primero y segundo de secundaria.

Los ganadores serán premiados con laptops, tablets de última generación y otros reconocimientos por su esfuerzo, creatividad y capacidad de comunicación. Además, sus profesores y colegios también serán reconocidos por su compromiso y apoyo a la iniciativa.

[Leer más](#)



SNMPE

OPINIÓN >



Por
Manuel Rivera
Socio de Impuestos
de EY Perú

Obras por Impuestos: agenda pendiente en materia tributaria

Uno de los últimos cambios significativos que recibió el mecanismo de Obras por Impuestos (OxI) en cuanto a las reglas tributarias fue ampliar el ámbito de aplicación del crédito por las inversiones realizadas en OxI.

Hasta el 2023 dicha inversión únicamente se podía aplicar contra los pagos a cuenta y/o el saldo de regularización del Impuesto a la Renta (IR). No obstante, a partir de la Ley N.º 31735, la inversión realizada puede ser aplicada contra “el pago de cualquier otro tributo, deuda u otra obligación tributaria que sea ingreso del Tesoro Público y que sea administrada por la SUNAT”.

Luego, en el 2024, a través del Decreto Supremo N.º 011-2024-EF que reglamentó dicha Ley, se generaron una serie de aspectos a mejorar, pero que, hasta la fecha, lamentablemente, no han sido resueltos. A continuación, abordaremos los temas que prioritariamente deberían ser tratados para clarificar las reglas tributarias aplicables al mecanismo OxI: aplicación contra el IGV; de las deudas y multas tributarias, y si el límite contra el IR también resulta aplicable a otros tributos.



[Leer más](#)



ACTUALIDAD >

Las empresas que lideran la exploración minera en el Perú

Nexa Resources encabeza la lista de titulares mineros con más proyectos en exploración, sumando diez por alrededor de US\$ 58 millones de inversión comprometida. Buenaventura y Minsur destacan por la magnitud de sus inversiones.



Las empresas con más proyectos de exploración minera

Titular minero	Número de proyectos	Inversión global (US\$ millones)
Nexa Resources (1)	10	57.9
Compañía de Minas Buenaventura (2)	4	157.9
Vale Exploration Perú	4	20.8
Teck Perú	4	13.9
Minera Las Bambas	4	12.8
Minsur	3	114.3
Hudbay Perú	3	28.6
BHP World Exploration Inc., Sucursal del Perú	3	4.6
Rio Tinto Mining and Exploration	2	27.8

(1) Agrupa los proyectos de Nexa Resources Perú, Nexa Resources Atacocha y Nexa Resources El Porvenir.
(2) Incluye los proyectos de Minera La Zanja (posee el 100%) y de Darwin Perú (19.3%).

[Leer más](#)

REPSOL

Repsol refuerza sus inversiones y proyectos para la transición energética

Según su *Memoria Anual 2024*, Repsol destinó un total de US\$ 87.5 millones en proyectos durante el año pasado, concentrándose en tres ejes principales: modernización de infraestructura, sostenibilidad y digitalización.

El proyecto más relevante, sostiene, fue la ampliación de las unidades de gasolinas —con una inversión de US\$ 22.3 millones— que permitió incrementar la producción de combustibles limpios en un 20%. Esta obra, ejecutada durante una parada técnica programada, no solo optimizó la capacidad de la refinería, que pasó a procesar 75.9 mil barriles diarios, sino que también redujo la necesidad de importar gasolinas, generando ahorros y mayor autonomía para el mercado peruano.

En paralelo, la compañía destinó US\$ 13.6 millones al mantenimiento mayor del bloque de gasolinas y US\$ 4.3 millones a mejoras en los terminales marítimos, claves para garantizar la seguridad en las operaciones de carga y descarga. Un avance notable fue la puesta en marcha del Terminal 2 en octubre pasado, equipado con tecnología para prevenir incidentes, como derrames de hidrocarburos.

[Leer más](#)

AGENDA >

■ GESTIÓN DEL AGUA PARA EL DESARROLLO TERRITORIAL

Fecha: 24 de abril
Horario: 19:00 hrs.
Modalidad: Auditorio IIMP/ Virtual (Zoom)
Organiza: Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP)
Inscripciones: <https://bit.ly/42A2MS0>

■ CURSO DE ESPECIALIZACIÓN EN EL SECTOR ELÉCTRICO

Fecha: Del 13 de mayo al 12 de junio
Horario: Martes y jueves de 18:00 hrs. a 21:00 hrs.
Modalidad: Virtual (Zoom)
Organiza: SNMPE
Inscripciones: <https://bit.ly/42aD9bp>

■ CURSO DE ACTUALIZACIÓN EN REGULACIÓN AMBIENTAL

Fecha: 29 y 30 de mayo
Horario: De 8:30 hrs. a 12:45 hrs.
Modalidad: Presencial (De La Roca De Vergallo 461, Magdalena del Mar)
Organiza: SNMPE
Inscripciones: <https://bit.ly/3CZGobl>



SOSTENIBILIDAD >

Senace realiza reformas internas para acelerar procesos de evaluación ambiental

En conversación con Desde Adentro, la presidenta ejecutiva de Senace, Silvia Cuba, destacó medidas como la asistencia técnica y la reorganización interna para optimizar procesos.

Durante el 2024 y el primer trimestre del 2025, el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (Senace) aprobó más de 200 estudios ambientales por un valor estimado de US\$ 14,000 millones. Sin embargo, el sector empresarial aún es escéptico sobre la eficiencia en los tiempos de evaluación y la calidad de los procesos de la entidad.

En conversación con Desde Adentro, la presidenta ejecutiva del Senace, Silvia Cuba, explicó que: “[dado que] somos un país megadiverso, tenemos que ser muy rigurosos en la evaluación de los impactos que van a generar los proyectos”.

Uno de los principales puntos de crítica ha sido el plazo de los Informes Técnicos Sustentatorios (ITS). Aunque por norma deben resolverse en 30 días hábiles, empresas del sector han advertido demoras.



SENACE

[Leer más](#)



ANTAPACCA

Antapaccay supero los S/ 300 millones en compras locales y acelera el desarrollo empresarial en Espinar

Hacia el año 2013, la relación entre la operación minera de Antapaccay y las empresas de la provincia de Espinar, en Cusco, era mínima. “Teníamos proveedores locales muy básicos, que se encargaban de proveer abarrotes, alquiler de camionetas y servicios complementarios de limpieza”, recuerda Giancarlo Pisfil Manrique, gerente regional de Suministros Estratégicos y Compras Locales de Glencore, empresa matriz de Antapaccay.

Con el paso de los años, esa situación cambió de forma radical. En el 2023, las contrataciones a proveedores locales sumaron S/ 260 millones, y en 2024 alcanzaron los S/ 302 millones, “cifra récord en los últimos 11 años de la vida de Antapaccay”, señala el ejecutivo. La meta trazada para los próximos años es aún más ambiciosa. “Lo que nosotros esperamos de aquí a tres años es llegar a los S/ 400 millones”, proyecta Pisfil.

[Leer más](#)

NOMBRAMIENTOS >

■ **José Ignacio de Romaña Letts** renunció al cargo de director de Volcan Compañía Minera. Se desempeñaba en el puesto desde octubre del 2023.

■ **Nahil Hirsh** fue designada como presidenta del nuevo Consejo Directivo de Women in Mining Perú (WIM Perú) para el periodo 2025-2027.

■ **Giovanni Terzano** es el nuevo gerente de la división de Productos & Canales Digitales para Empresas del BCP.

Francesco Piaggio, actual gerente del Área de Banca Internacional, asume como gerente de la división de Banca Empresas, Multinacional e Institucional. **Gerardo Moreno**, por su parte, asume como gerente de la división de Banca Corporativa e Internacional.

■ **Germán Federico Ranftl Moreno** fue nombrado director independiente y presidente del Directorio de Telefónica del Perú. Por su parte, **Carlos Mauricio Mazzon** y **María Lucila Seco** asumieron el cargo de directores independientes. A su vez, el Directorio recibió la renuncia de **Marco Aurelio García-Miró Peschiera** y **Álvaro Parisi**.



PIQUEO GREMIAL >

Chinalco Perú promueve capacitación especializada en alianza con CETEMIN

Con la finalidad de fortalecer las destrezas y capacidades de su personal operativo, **Minera Chinalco Perú**, a través del instituto CETEMIN, llevó a cabo el programa de capacitación en abastecimiento y reparación de lechada de cal. Este taller de formación se realizó en modalidad presencial en las instalaciones de la Unidad Minera Toromocho, ubicada en el distrito de Morococha, provincia de Yauli en la región Junín.

[Leer más](#)

Ferreycorp, Ferreyros y Soltrak fueron reconocidos por cumplir metas de Acuerdo de Producción Limpia

Tras alcanzar importantes metas en la gestión de residuos y materiales, **Ferreycorp** y sus empresas Ferreyros y Soltrak fueron reconocidas por el cumplimiento del Acuerdo de Producción Limpia (APL) en materia de residuos sólidos. El convenio fue suscrito con el Ministerio del Ambiente, en una iniciativa pionera en el mercado de maquinarias en el Perú.

[Leer más](#)

Pluz Energía lanza el programa “Becas Pluz Electricidad” para formar técnicos

Con el firme compromiso de impulsar el desarrollo de los jóvenes a través de la educación, **Pluz Energía** —empresa de distribución eléctrica del norte de Lima, Callao y norte chico— otorgó 15 becas integrales a jóvenes interesados en formarse en la carrera técnica de Electricidad Industrial en el I.E.S. Privado Nuevo Pachacútec.

[Leer más](#)

Niño apurimeño quedó en décimo lugar en Campeonato Mundial de Ajedrez

El talentoso niño ajedrecista Juan Eduardo Ramos Barriga, natural de Abancay, región Apurímac, tuvo una destacada actuación durante su participación en el Campeonato Mundial Escolar FIDE 2025. Minera **Las Bambas** auspició la compra de sus pasajes Cusco-Lima, Lima-Belgrado y su retorno, con un acompañante.

[Leer más](#)



PIQUEO GREMIAL >

Luz del Sur transforma más de 4,000 m² de paredes en pulmones para la ciudad

En colaboración con el colectivo de artistas urbanos Barroco Art, **Luz del Sur**, empresa de distribución de energía eléctrica del sur de Lima, ha pintado 17 murales artísticos en las paredes de sus subestaciones eléctricas con pintura fotocatalítica, capaz de absorber la misma cantidad de gases contaminantes que 946 árboles adultos, y ha iniciado el pintado de sus nuevos postes metálicos de alta tensión.

[Leer más](#)

Antamina fomenta modernización del agro e implementa riego por goteo en Huarney

En un proyecto que tiene por objetivo optimizar el uso de agua y mejorar la eficiencia en el riego, Antamina está potenciando la productividad y sostenibilidad del sector agropecuario de Huarney. La iniciativa forma parte de un plan integral de desarrollo que busca transformar las prácticas agrícolas en la región, adaptándolas a un mundo afectado por el cambio climático.

[Leer más](#)

Gold Fields impulsa la formación artística de escolares en Bambamarca

Gold Fields promueve el desarrollo artístico y cultural en la I.E. San Carlos de Bambamarca, a través de la entrega de instrumentos musicales para su banda escolar. La iniciativa busca fortalecer la formación integral de los estudiantes, fomentando sus habilidades musicales y mediante espacios de expresión artística.

[Leer más](#)

Antapaccay obtiene nuevamente la certificación I-REC por usar energías renovables

En un paso más hacia la sostenibilidad, **Antapaccay** ha logrado por cuarto año consecutivo la certificación internacional Renewable Energy Certificate (I-REC), reafirmando su compromiso con el uso de energías limpias en sus operaciones mineras. Esta distinción internacional valida el abastecimiento exclusivo de energía renovable en sus instalaciones.

[Leer más](#)



HISTORIAS >

Cuando el Perú se convirtió en la capital mundial del cobre

En abril del 2005, Desde Adentro dio cuenta de una noticia histórica: la fusión entre Southern Peru Copper Corporation y Minera México, que convirtió a la empresa conjunta en la mayor productora de cobre del mundo, en términos de sus reservas de minerales.

En los pasillos de la Bolsa de Valores de Lima, una noticia empezaba a sacudir los cimientos del mercado. Era abril del 2005. Southern Peru Copper Corporation (SPCC), la minera emblema del sur peruano, acababa de fusionarse con Minera México. La operación no solo consolidaba una alianza de grandes proporciones, sino que elevaba al Perú a un nuevo podio: la plaza peruana era el mayor productor mundial de cobre en términos de reservas. Una potencia global con alma peruana.

El comunicado fue breve, pero contundente: la Asamblea de Accionistas aprobó la fusión con más del 90% de los votos. Detrás de esa cifra, sin embargo, se definía un cambio interesante en la operación. SPCC asumiría el control del 99.15% de las acciones de Minera México y emitiría 67.2 millones de nuevas acciones a favor de Americas Mining Corporation, la controladora. Esta fusión cambiaría el juego. También cambiaría el nombre: seguiría siendo Southern Peru Copper Corporation, pero ya no sería solo peruana, sería global. Cotizaría en Lima y en Nueva York.

Según información de aquella época, Óscar González Rocha, presidente ejecutivo de SPCC, explicó que la nueva sociedad tenía previsto reducir en al menos US\$ 200 millones la deuda generada por la fusión. No era poca cosa: el pasivo conjunto de la nueva empresa superaba los US\$ 1,000 millones. El año previo ya habían logrado recortar cerca de US\$ 400 millones.

ANTECEDENTES Y ACCIONES

El salto internacional de Southern no fue improvisado. El primer día hábil de 1996, SPCC iniciaba la cotización de sus acciones comunes



GRUPO MÉXICO

“La operación no solo consolidaba una alianza de grandes proporciones, sino que elevaba al Perú a un nuevo podio: la plaza peruana era el mayor productor mundial de cobre en términos de reservas”

en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), bajo el símbolo PCU. Fue el resultado de transformar cuatro acciones de inversión en una acción común que pudiera ser ofrecida en ambos mercados.

La apertura permitió transparentar los estados financieros de la empresa para que los accionistas minoritarios tuvieran acceso a la información. Ese paso resultó clave: una década después, ya con experiencia en ambos mercados, Southern estaba lista para un salto aún mayor.

[Lee la historia completa](#)