

SEMANARIO **MINAS** *y petróleo*

Primeros en informar sobre minas y energía ISSN 1814-4209 AÑO 32 N° 1396 - L&L Editores - Lima, 19 Febrero del 2026

BALANCE DE LA MINERÍA 2025

● CARDOSO: CADA MINA ES UNA OPORTUNIDAD PARA CERRAR BRECHAS Y GENERAR DESARROLLO

● MARINA DE GUERRA DESTRUYE BIENES DE LA MINERÍA ILEGAL EN HUÁNUCO

● QUILLA RESOURCES ANUNCIA SU PRIMERA PRODUCCIÓN DE CÁTODOS DE COBRE EN CHAPI

Perú: ¿más corrupción presidencial o menor impunidad?



Luis Vargas Barbieri

La versión final del siguiente artículo de opinión fue redactada por ChatGPT después de una serie de intercambios de preguntas y respuestas que se inició con la siguiente pregunta que le hice a la IA: “Yo tengo la siguiente tesis que quiero saber si tiene sustento: No es cierto que los presidentes que han sido destituidos en el Perú sean más corruptos que los de otros países, sino que aquí sí se castiga con cárcel la corrupción de un presidente”.

En el debate público latinoamericano se ha instalado una idea recurrente: el Perú sería un país excepcionalmente corrupto porque varios de sus presidentes han sido destituidos, procesados o encarcelados por delitos de corrupción. La conclusión parece obvia, pero puede ser engañosa. Un examen comparativo sugiere otra interpretación más precisa: Perú no necesariamente tiene presidentes más corruptos que otros países de América; lo distintivo es que su sistema político-judicial muestra una mayor propensión a investigar, procesar y sancionar penalmente a los exmandatarios.

La diferencia, en otras palabras, no es solo de corrupción, sino de probabilidad de castigo.

Una serie histórica poco común

Desde la restauración democrática, el Perú ha acumulado un patrón inusual en la región: expresidentes sometidos a investigaciones penales efectivas y, en varios casos, a prisión o medidas restrictivas severas. Este rasgo no se limita a un ciclo político específico ni a un solo partido; atraviesa administraciones de distinto signo ideológico y coaliciones diversas.

El rasgo distintivo no es la existencia de escándalos –que abundan en casi todas

las democracias– sino la traducción de las sospechas en procesos penales personales que avanzan en el tiempo, aun cuando el poder político del acusado ha cesado. En términos comparativos, esto reduce la impunidad ex post del cargo presidencial.

El contraste regional

En múltiples países de América, las controversias presidenciales suelen resolverse en el plano político –censuras, comisiones investigadoras, derrotas electorales– o derivan en procesos que rara vez concluyen con penas de cárcel para exjefes de Estado. Incluso en contextos con investigaciones mediáticas intensas, la cadena que va de la denuncia a la condena penal firme es menos frecuente que en el Perú.

El contraste no implica que otros sistemas sean más permisivos por diseño ni que el Perú sea intrínsecamente más virtuoso. Más bien sugiere que las reglas de juego institucionales y los incentivos políticos condicionan la probabilidad de que un caso de corrupción presidencial llegue a sentencia. En algunos países, el equilibrio entre estabilidad política e independencia judicial termina privilegiando salidas políticas; en otros, como el Perú en distintos momentos, el péndulo ha favorecido la judicialización.

Tres factores que ayudan a explicar la diferencia

1) Umbral político bajo para la ruptura del mandato.

El diseño constitucional peruano permite mecanismos de vacancia con criterios amplios. Cuando el blindaje político del presidente se rompe, el costo de iniciar o profundizar investigaciones penales disminuye significativamente. La salida anticipada del poder reduce la capacidad de influencia y acelera el tránsito hacia la arena judicial.

2) Capacidad fiscal y judicial en casos emblemáticos.

En periodos clave, las fiscalías especializadas y el Poder Judicial han desarrollado pericia en la trazabilidad de flujos financieros, contratación pública y financiamiento político. La disponibilidad de evidencia documental y cooperación internacional ha elevado la viabilidad de los casos.

3) Vigilancia pública sostenida.

La presión de la opinión pública y de los medios de comunicación ha actuado como catalizador para que las investigaciones no queden en etapas preliminares. La visibilidad de los procesos incrementa los costos reputacionales de la inacción institucional.

Corrupción real vs. sanción observable

El debate suele confundir dos variables distintas. La primera es el nivel real de corrupción, difícil de medir comparativamente porque depende de prácticas ocultas y de definiciones legales diversas. La segunda es la probabilidad de sanción penal tras el mandato, que sí es observable: número de investigaciones formales, medidas cautelares, condenas, tiempos procesales.

El caso peruano destaca sobre todo en esta segunda dimensión. Que más expresidentes enfrenten procesos o prisión no prueba automáticamente que la corrupción sea mayor; sí evidencia que la conversión de sospecha en sanción es más frecuente.

Costos y beneficios de un sistema de alta sanción

Un sistema con mayor probabilidad de castigo presidencial tiene efectos ambivalentes. Por un lado, refuerza la rendición de cuentas y envía señales disuasivas a la élite política. Por otro, puede incrementar la inestabilidad si la confrontación entre poderes se vuelve recurrente y si los incentivos políticos favorecen la judicialización de conflictos que, en otras latitudes, se resuelven por la vía política.

Para la economía y la inversión, el mensaje también es dual: un país que sanciona la corrupción reduce riesgos de captura del Estado, pero la volatilidad institucional puede elevar la prima de incertidumbre en el corto plazo.

La clave está en equilibrar independencia judicial con estabilidad gubernamental, de modo que la lucha contra la corrupción no dependa de crisis políticas recurrentes.

Una lectura más precisa del “excepcionalismo peruano”

La evidencia comparativa invita a reformular el diagnóstico. El Perú no es necesariamente el lugar donde los presidentes delinquen más; es, con mayor frecuencia relativa, el lugar donde los presidentes enfrentan consecuencias penales cuando hay indicios de corrupción.

Esa diferencia importa. Permite pasar de una narrativa de fatalismo moral (“aquí todos roban”) a una discusión institucional más productiva: cómo diseñar reglas que reduzcan la impunidad sin sacrificar la gobernabilidad.

Si el país logra consolidar ese equilibrio, el llamado “excepcionalismo peruano” podría leerse no como una anomalía de corrupción, sino como un caso –todavía imperfecto– de responsabilidad penal efectiva del poder presidencial.

Cada mina es una oportunidad para cerrar brechas y generar desarrollo

El past president de proEXPLO, Miguel Cardozo, señala que el déficit mundial de cobre y los precios históricamente altos refuerzan la oportunidad para que el país convierta su vasto potencial geológico en crecimiento sostenible.

De cada 1,000 proyectos de exploración minera que se inician, apenas 100 avanzan a la etapa de perforación y solo uno logra convertirse en una mina productora. Así lo señaló Miguel Cardozo, past president de proEXPLO, quien destaca la alta complejidad, el riesgo y la inversión que implica el desarrollo de un yacimiento minero en el país.

Cardozo explicó que la exploración minera es una actividad de alto riesgo, donde la mayoría de los proyectos no alcanzan etapas avanzadas. Por ello, cuando un hallazgo logra desarrollarse y entrar en producción, se convierte en un motor clave para la generación de empleo, inversión y desarrollo regional.

“El proceso exploratorio es altamente riesgoso. Realmente encontrar un yacimiento y ponerlo en marcha es una ventaja para la empresa y para la comunidad que lo tenga”, señaló en entrevista con el Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP). En un contexto nacional marcado por brechas de infraestructura y limitaciones para reducir la pobreza y generar empleo formal, cada proyecto que logra entrar en producción representa una oportunidad estratégica para el desarrollo regional y nacional.

Cardozo subrayó que el país posee un potencial geológico excepcional. “El potencial exploratorio de nuestro país es enorme, muy grande, con yacimientos sumamente importantes: muchos pórfidos de cobre, yacimientos de oro de gran valor, depósitos polimetálicos. Incluso estamos comenzando a descubrir minerales críticos. Ese es el principal valor que tenemos: contamos con amplias áreas por explorar y con alto potencial para encontrar nuevos yacimientos”, afirmó al IIMP.

● FOMENTO DE INVERSIONES

El especialista explicó que existen tres factores fundamentales que impulsan hoy la inversión minera. El primero es precisamente ese potencial geológico disponible. El segundo es el creciente valor estratégico de los minerales en el contexto global. “En el mundo, la importancia de los minerales, todos en general y algunos en particular, es lo que está impulsando la inversión. Estoy seguro de que esto seguirá dinamizando la exploración”, sostuvo.

En ese sentido, destacó avances recientes en materia regulatoria. “En el último año

hemos mejorado muchísimo. Hay permisos que están saliendo un poco más rápido, aunque todavía hay muchos aspectos por corregir. Si logramos controlar ese factor y agilizar los permisos, manteniendo normas que cuidan el ambiente, sin bajar los niveles de exigencia, pero haciéndolas más eficientes, rápidas y efectivas, estaremos dando un paso sumamente importante”, indicó.

El tercer factor clave es la creciente demanda internacional. “Los minerales que tenemos están siendo cada vez más demandados en el mercado. Incluso hay déficit; si hablamos del cobre, existe un déficit

mundial de disponibilidad de este metal. Entonces, quien desarrolla una mina tiene mercado asegurado, y además con precios históricamente altos”, explicó.

Finalmente, reiteró que cuando un proyecto logra superar todas las etapas y entrar en operación, no solo representa un logro empresarial, sino también una oportunidad concreta para cerrar brechas, generar empleo y contribuir al desarrollo sostenible del país.

El Ing. Miguel Cardozo reiteró la importancia de plataformas como proEXPLO, que buscan impulsar el desarrollo de la exploración minera en el país, a través de la difusión de nuevos descubrimientos, el



Miguel Cardozo, past president de proEXPLO

fomento del conocimiento técnico y científico, y de las buenas prácticas empresariales. El evento de exploración minera más grande de Sudamérica se desarrollará del 4 al 6 de mayo en el Centro de Exposiciones Jockey, en Lima (fuente: IIMP).

Cerro Verde: SENACE aprueba segunda modificación del EIAS

Aprobación del estudio de impacto ambiental y social (EIAS) permitirá a la empresa minera extender sus operaciones hasta el año 2053 en la región Arequipa e implicará una inversión aproximada de US\$ 2,100 millones a lo largo de los próximos años.

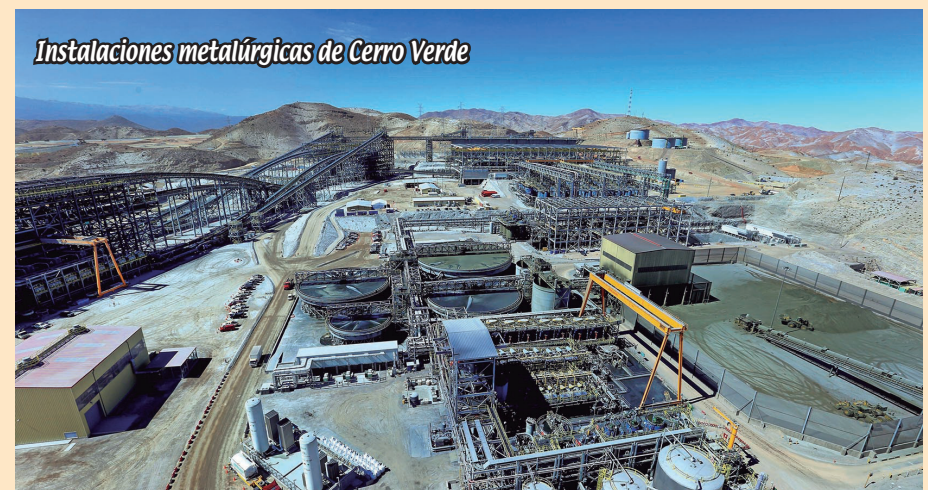
Como resultado de una rigurosa evaluación técnica que demandó un detallado análisis por parte de diversas entidades estatales, así como un trabajo sostenido por parte del equipo humano de Cerro Verde, el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (SENACE) aprobó la Segunda Modificación del Estudio de Impacto Ambiental y Social de la Unidad de Producción Cerro Verde, según se informó a través de la Resolución Directoral N° 00014-2026-SENACE-PE/DEAR, emitida el 06 de febrero.

Esta aprobación permitirá viabilizar una inversión aproximada de US\$ 2,100 millones a lo largo de los próximos años, lo que hará que Cerro Verde extienda sus operaciones en Arequipa más allá del plazo previsto inicialmente para el año 2045, el mismo que se extenderá ahora hasta el año 2053.

El objetivo principal es optimizar y sostener en el tiempo la actual infraestructura y procesos productivos que realiza la empresa minera, los mismos que cumplen con los más altos estándares ambientales, técnicos y sociales. De esta manera, se podrá incrementar la capacidad de procesamiento de concentrados de 408 mil a 420 mil toneladas por día, generando mayores recursos económicos para la región a través de pago de impuestos, regalías y distribución del canon minero (50% del impuesto a la renta).

Algunas de las principales modificaciones aprobadas serán la elaboración de un nuevo plan de minado y producción de mineral; el mejoramiento de la actual infraestructura de producción e incremento de capacidad de procesamiento; y la ampliación de la infraestructura de beneficio de la plataforma de lixiviación PAD 4B; entre otros. Cabe señalar que estas modificaciones fueron diseñadas bajo estrictos protocolos de calidad, que garantizan condiciones seguras para los trabajadores.

Cerro Verde reafirma su compromiso con el país y con Arequipa, agradece al SENACE y a las entidades opinantes por su evaluación, así como a las más de 40,000 personas que participaron activamente en el proceso de participación ciudadana. Además, confía en que esta aprobación le permitirá seguir trabajando, de la mano con las autoridades y la población local, en el esfuerzo por hacer que sus actividades mineras sigan contribuyendo a generar desarrollo sostenible para la región fuente: Cerro Verde).



Instalaciones metalúrgicas de Cerro Verde

SEMANARIO
MINAS y petróleo

NUESTRA MISIÓN:
CREAR CONCIENCIA
MINERA

❖ Información fresca y veraz del sector

❖ Análisis de la noticia

❖ Entrevistas

❖ Eventos del sector

❖ Opinión de líderes mineros

❖ Informes del aporte de la minería al desarrollo nacional

Infórmese cada semana



L & L EDITORES SRL

Jr. Juan Chávez Tueros 1205, Urb. Chacra Ríos Sur, Cercado de Lima
Teléfono 421 5288
minasypetroleo@telefonica.net.pe

Hecho el Depósito Legal N° de Registro 98-2938
ISSN 1814-4209 Norma Internacional ISO 3297

DIRECTOR
Luis Vargas Barbieri
PRESIDENTE DEL CONSEJO EDITORIAL
Fernando Cillóniz B.

LOGÍSTICA
Santiago Bada
EDITORIA Responsabilidad Social
Liliana Noriega

DIAGRAMACIÓN
Rodolfo Vargas
EDICIÓN DIGITAL / DISTRIBUCIÓN
L & L Editores S.R.L.

COORDINACIÓN
Carmen Rosa Pérez Jiménez

FOTOGRAFÍA
Víctor Abad

www.minasypetroleo.com.pe

N° 1396 - 19 de Febrero del 2026

BALANCE DE LA MINERÍA DEL 2025

Valor de las exportaciones mineras y producción de cobre establecen nuevos récords

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acaba de publicar las cifras con el valor de las exportaciones mineras del 2025. En el Cuadro N  1 se presenta el valor de dichas exportaciones, que totalizaron US\$ 61,849 millones, lo que representó un significativo incremento del 27.87% respecto de los US\$ 48,368 millones que correspondieron al 2024. Los factores preponderantes para el referido incremento fueron: un aumento en el precio del oro exportado del 43.6% y otro del 24.5% en el del cobre. Estos factores fueron determinantes para que el valor del oro exportado tuviera un incremento de US\$ 7,626 millones, en la comparación entre ambos años y que el incremento en el valor de las exportaciones de cobre fuera de US\$ 4,555 millones (ver Cuadro N  1). Cabe señalar que las cifras del volumen del oro exportado, que publica el BCRP, son siempre sustancialmente mayores que las de producción publicadas por el Ministerio de Energía y Minas (MINEM), porque las primeras incluyen oro informal, cuya producción no es declarada al MINEM. El plomo que tiene plata en sus concentrados con US\$ 766 millones, el zinc con US\$ 487 millones, el estaño con US\$ 203 millones, el molibdeno con US\$ 93 millones y la plata refinada con US\$ 55 millones,

• LA PRODUCCIÓN DE COBRE DEL 2025 SUPERÓ EL RÉCORD ESTABLECIDO EN EL 2023

En diciembre del 2025 la producción nacional de cobre, metal del cual el Perú es el tercer productor del mundo, alcanzó las 256,642 TMF, lo que representó una reducción del 2.22%, con respecto al mismo mes de 2024 (262,482 TMF). Esta reducción se explica por la circunstancia de que la producción de diciembre del 2024 fue excepcionalmente elevada, al punto que, como hemos dicho, superó a la de diciembre del 2025, no obstante que ese mes fue el de mayor producción en ese año, en el que a su vez se estableció un nuevo récord nacional de producción anual de cobre.

Tres empresas superaron las 400 mil TMF anuales de producción de cobre en el 2025: Southern Perú con una producción de 411,163 TMF, equivalentes al 14.84% de la producción total del Perú; Minera Las Bambas con 410, 829 TMF equivalentes al 14.83% y Sociedad Minera Cerro Verde con 408,052 TMF equivalentes al 14.7%.



Instalaciones de Minera Yanacocha empresa que fue la primera productora de oro en el 2025

Otras dos empresas superaron las 300 mil TMF: Compa a Minera Antamina con una producción de 395,121 TMF equivalentes al 14.3% de la producción total del Perú y Sociedad Minera Quellaveco con 310,216 TMF equivalentes al 11.2%. Mientras que una sexta empresa, Minera Chinalco superó las 200 mil TMF de producción de cobre con 247,836 TMF, equivalentes al 8.9% de la producción nacional.

Dos empresas tuvieron importantes incrementos en su producción de cobre en el 2025 con respecto al 2024: Minera Las Bambas con un incremento de 89,904 TMF equivalente al 27.8% y Minera Chinalco con 41,434 TMF equivalentes al 20.1%. Mientras que Cerro Verde tuvo una ca da en su producción de 41,044 TMF equivalentes al 9.1% y Compa a Minera Antamina una ca da de 39,117 TMF equivalentes al 9.0% de su producción.

A nivel departamental Moquegua, donde se ubican las minas de Cuajone y Quellaveco, se mantuvo como el líder en la producción del metal rojo con una participación de 17.2% del total. Mientras que Arequipa con el 14.9% se ubicó en segundo lugar y Apurímac con el 14.8% en el tercero, seguida de  ncash con el 14.6% en la cuarta posición.

La producción de cobre del Perú en el 2025 marcó un récord histórico, superando en un 0.53% a la del 2023, que hasta ahora era la más elevada para este metal. Más alentador aún resulta calcular la proyección de los 31 días

también contribuyeron a incrementar el valor de las exportaciones mineras. Mientras que el hierro redujo el valor de sus exportaciones en US\$ 314 millones, lo que se originó por un grave incidente que inutiliz  las facilidades de embarque, no obstante que el precio al que fue exportado tuvo un incremento del 1.4%. Adicionalmente a las exportaciones minero metálicas detalladas anteriormente, en el 2025 el Perú exportó minerales no met licos por valor de US\$ 999 millones, así como productos siderúrgicos y provenientes de las industrias de metales básicos y joyería, por valor de US\$ 2,181 millones, con lo cual en el 2025 las exportaciones provenientes del sector minero totalizaron US\$ 65,029 millones, representando el 69.93% del total de las exportaciones peruanas del 2025. Por su parte, la Dirección General de Promoción y Sostenibilidad Minera del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) presentó recientemente las cifras de la producción minera, correspondientes al mes de diciembre del 2025. Lo más relevante en el lado positivo, conforme se puede observar en el Cuadro N  2, es el incremento del 1.2% en la producción de cobre para el 2025 que, al totalizar 2'769,794 toneladas, marcó un nuevo récord histórico al superar en 0.53% a la del 2023, que era hasta el 2024 la mayor producción anual de cobre del Perú.



Planta de beneficio de Toquepala de Southern empresa que fue la primera empresa productora de cobre del Perú en el 2025

de diciembre del 2025 a los 365 días que tendrá el 2026 y el resultado es 3.02 millones de TMF, todavía por debajo de la producción del Congo, el segundo productor de cobre del mundo, con una producción estimada para el 2025 en cerca de 3.2 millones de TMF.

• SEGÚN CIFRAS DEL BCR Y EL MINEM EL ORO EXPORTADO ES CASI EL DOBLE DE LO PRODUCIDO

En diciembre del 2025 la producción nacional formal de oro alcanzó 9'100,584 de gramos finos, lo que representó una reducción del 2.66% con respecto al mismo mes de 2024 (9'349,055). Asimismo, la producción formal de oro totalizó 108'906.740 gramos finos en el 2025, registrando una reducción de 0.7% con respecto al mismo periodo del año anterior (109'624,692 gramos finos). Esta ca da se debió a una menor producción en seis de los siete mayores productores de oro del Perú. Una notable excepción fue Minera Yanacocha el

primer productor de oro del Perú, que en el 2025 incrementó su producción en 45.4%con respecto al 2024.

A nivel de titulares mineros resalta el posicionamiento de Minera Yanacocha S.R.L., como líder en la producción de oro en el año, con un aporte del 14.7%. Mientras que Compa a Minera Poderosa S.A. y Minera Boroo Misquichilca S.A. se ubican en segundo y tercer lugar con participaciones del 7.9% y 5.4%, respectivamente. Estos tres titulares mencionados representan en conjunto solo algo más de la cuarta parte (28.0%) de la producción nacional formal de este metal precioso.

Cuadro N� 2 PRODUCCIÓN MINERA POR PRINCIPALES PRODUCTOS							
METALES	Unidad de Medida	DICIEMBRE			ENERO - DICIEMBRE		
		2025	2024	Variación % 2025-2024	2025	2024	Variación % 2025-2024
COBRE	(TMF)	256,647	262,480	-2.22	2,769,794	2,736,237	1.23
ORO	(Grs.f.)	9,100,584	9,349,055	-2.66	108,906,740	109,624,692	-0.65
ZINC	(TMF)	130,534	120,867	8.00	1,506,413	1,270,647	18.55
PLATA	(Kg.f.)	337,114	346,428	-2.69	3,762,108	3,512,301	7.11
PLOMO	(TMF)	25,988	25,616	1.45	312,223	291,320	7.18
HIERRO	(TMF)	1,215,213	1,065,597	14.04	11,892,475	13,309,265	-10.65
ESTAÑO	(TMF)	2,959	2,423	22.12	33,816	32,317	4.64
MOLIBDENO	(TMF)	3,215	3,974	-19.10	38,009	41,942	-9.38

Cuadro N� 1 EXPORTACIONES MINERAS: Enero - Diciembre 2025 VS 2024 (MILLONES DE US\$)							
METAL	2025	2024	% Incremento 2025-2024	% Exportaciones Mineras		% Exportaciones Totales	
				2,025	2,024	2,025	2,024
Cobre	28,130	23,575	19.32	45.5	48.7	30.2	30.9
Oro	23,244	15,618	48.83	37.6	32.3	25.0	20.4
Zinc	2,770	2,283	21.33	4.5	4.7	3.0	3.0
Plomo*	3,262	2,496	30.69	5.3	5.2	3.5	3.3
Plata refinada	184	129	42.64	0.3	0.3	0.2	0.2
Hierro	1,439	1,753	-17.91	2.3	3.6	1.5	2.3
Molibdeno	1,690	1,597	5.82	2.7	3.3	1.8	2.1
Estaño	1,117	914	22.21	1.8	1.9	1.2	1.2
Otros	13	3	333.33	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	61,849	48,368	27.87	100.0	100.0	66.4	63.3
* Alto contenido de plata en concentrados de plomo							

Esta proporción se eleva al 55.4% si se incluye a los 10 mayores productores, lo que prueba en el ámbito de las empresas una importante distribución de la producción de oro del Perú.

Distinto es el caso en el ámbito de los departamentos ya que tres de ellos: La Libertad con el 27.9%, Cajamarca con el 23.9% y Arequipa con el 21.5% totalizan el 71.3% del total de la producción formal de oro del Perú.

No obstante que la producción formal de oro del Perú en el 2025 fue inferior a la del 2024, fue la segunda más elevada de los últimos seis años. Sin embargo, lo que llama más la atención

es que si bien la producción del 2025 y 2024 está muy lejos de los 208,002 Kg. del 2005, que es el año de mayor producción de oro del Perú según las estadísticas del ministerio de Energía y Minas, dicha producción del 2005 es inferior a los 209,075 Kg. de oro exportado en el 2025 según las cifras del BCR.

• LA PRODUCCIÓN DE ZINC DEL 2025, LA SEGUNDA MÁS ELEVADA DESDE EL 2010

En diciembre del 2025, la producción nacional de zinc, metal del cual el Perú es el segundo productor del mundo, alcanzó un total de 130,534 TMF, lo que representó un incremento de 8.00% con respecto al mismo mes del año anterior (120,867 TMF). Asimismo, la producción anual alcanzó en el 2025 un total de 1'506,413 TMF, lo que representó un incremento de 18.6% con respecto al año anterior (1'270,647 TMF).

A nivel de titulares mineros, se mantuvo el liderazgo de Compa a Minera Antamina S.A. con una participación del 34.4% de la producción nacional, mientras que en segundo y tercer lugar se ubicaron Volcan Compa a Minera S.A.A. y Nexa Resources Perú S.A.A., con participaciones del 11.0% y 6.2%, respectivamente. Estos tres titulares mineros representaron en conjunto el 51.6% de la producción nacional de zinc.

A nivel departamental,  ncash se mantuvo en primer lugar representando el 38.6% de la producción nacional de zinc, seguida por Junín y Lima en segundo y tercer puesto con el 15.6% y 13.4%, respectivamente.

Cabe resaltar que la producción de zinc del 2024 fue la menor desde el 2011, mientras que la producción del 2025 fue la segunda más elevada desde el 2010.

Continúa en la pag. 6

Viene de la pag. 5

● SIGNIFICATIVO INCREMENTO DE LA PRODUCCIÓN DE PLATA

En lo concerniente a la producción nacional de plata, metal del cual el Perú es el segundo productor del mundo, en diciembre del 2025 se registró un total de 337.114 kilogramos finos, lo que representa una reducción de 2.69% en relación con lo alcanzado en el mismo mes del 2024 (346,428 kilogramos finos). Sin embargo, en el 2025 se registró un total de 3’762,108 kilogramos finos, lo que representa un incremento de 7.1% en relación a lo alcanzado en el 2024 (3’512,301 kilogramos finos).

A nivel de titulares mineros, Compañía Minera Antamina S.A. mantuvo el primer lugar representando el 15.4% de la producción nacional; en segunda ubicación quedó Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. con una participación del 11.0%; mientras que, Minera Chinalco Perú S.A. ocupó la tercera posición, con una participación del 6.2% en la producción nacional de plata.

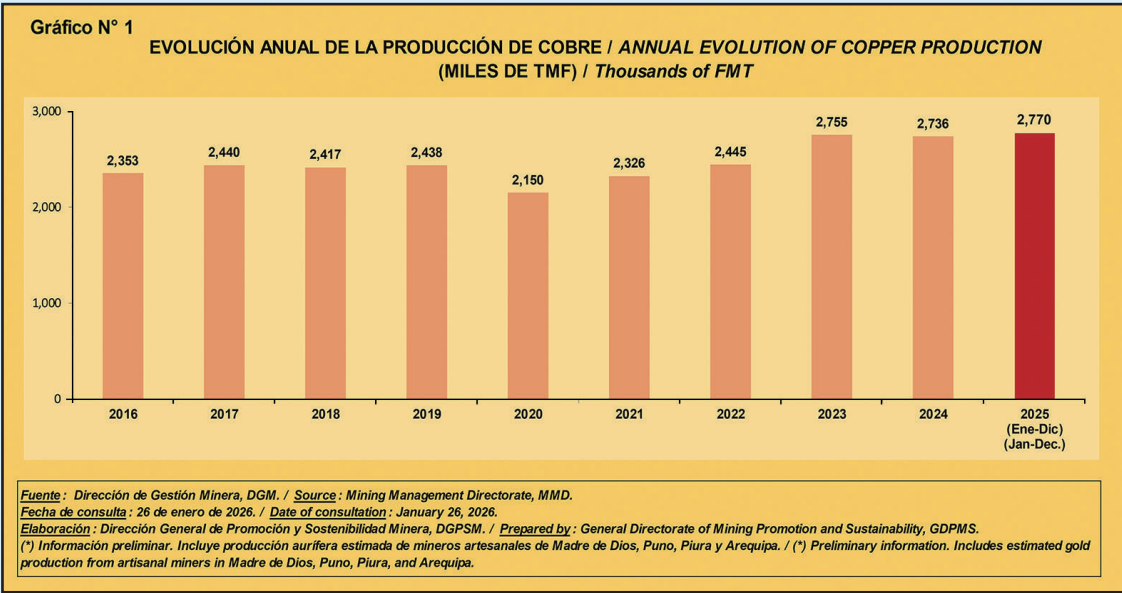
A nivel departamental, Áncash mantuvo la primera posición con el 19.8% de la producción, mientras que Lima ocupó el segundo lugar con el 19.3%, seguida de Pasco con el 13.9% del total. Los tres departamentos en mención concentraron en conjunto el 53.0% de la producción nacional de plata. Con la producción de 3’762,108 la producción de plata del 2025 fue la mayor desde el 2018.

● PRODUCCIÓN DE PLOMO SE ESTÁ INCREMENTANDO

En diciembre del 2025, la producción nacional de plomo, metal del cual el Perú es el cuarto productor del mundo, alcanzó un total de 25,968 TMF, lo que representó un incremento de 1.45% con respecto al mismo mes del año anterior (25,616 TMF). Asimismo, la producción anual alcanzó en el 2025 un total de 312,223 TMF lo que representó un incremento del 7.2% con referencia a lo registrado en el 2024 (291,320 TMF).

A nivel de titulares mineros, Volcan Compañía Minera S.A.A. se posicionó en primer lugar en el 2025 representando el 8.8% de la producción total. Por su parte, Nexa Resources El Porvenir S.A.C. se ubicó en segundo puesto con el 8.7%; mientras que, Compañía Minera Chungar S.A.C. quedó en tercera posición con el 8.2% de la participación total.

A nivel departamental, Pasco continuó siendo el área geográfica donde se produce el mayor volumen de plomo, con una una participación del 30.2%, mientras que Lima ocupó la segunda ubicación con el 19.6%, seguida de Junín con el 11.6% del total. Cabe señalar que la producción de plomo del 2025 fue la más elevada de los últimos nueve años.



● PRODUCCIÓN DE HIERRO VUELVE A SUSIVELES ANTERIORES AL GRAVE INCIDENTE DE MAYO

En referencia a la producción nacional de hierro, en diciembre de 2025 alcanzó un total de 1’215,213 TMF, que fue la segunda más elevada del año y representó un incremento de 14.0 % en compara-

ción con el mismo mes del 2024 (1’065,597 TMF).

A nivel de titulares mineros, Shougang Hierro Perú S.A.A. y Minera Shouxin Perú S.A., que tienen sus operaciones localizadas en el departamento de Ica, se mantuvieron como las únicas empresas productoras de hierro con contribuciones del 98.0% y 2.0%, respectivamente.

Cabe recordar que Shougang Hierro Perú S.A.A. sufrió un grave incidente en sus instalaciones portuarias el 5 de mayo del presente año, que paralizó la producción dos meses; por lo que la producción de este año ubica al 2025 como el de menor producción de hierro de los últimos cinco años.

● LA PRODUCCIÓN DE ESTAÑO EN SU MAYOR NIVEL EN 25 AÑOS

En diciembre de 2025 la producción nacional de estaño, metal del cual el Perú es el cuarto productor del mundo fue de 2,959 TMF, registrando un incremento de 22.1%, con respecto a lo registrado en el mismo mes de 2024 (2,423 TMF). Por su parte la producción del 2025 fue de 33,816 TMF, volumen superior en 4.6% en comparación con lo obtenido en el 2024 (32,317 TMF).

En cuanto a los titulares mineros, Minsur S.A., con su Unidad Minera “San Rafael” en Puno, sigue siendo el único productor de estaño en todo el Perú.

Cabe señalar que la producción de estaño del Perú en el 2025 fue la mayor desde el 2010.

Continúa en la pag. 7

Viene de la pag. 6

● SOUTHERN LIDERA LA PRODUCCIÓN DE MOLIBDENO

En diciembre de 2025 la producción nacional de molibdeno, metal del cual el Perú en el 2024 fue el segundo productor del mundo, registró la cifra de 3,215 TMF, reflejando una contracción del 19.1% con respecto al volumen reportado en el mismo mes del 2024 (3,974 TMF). Por su parte, la producción del 2025 alcanzó las 38,009 TMF, evidenciando una contracción de 9.4% en comparación al 2024 (41,942 TMF).

A nivel de titulares mineros, los de mayor contribución fueron: Southern Perú Copper Corporation que mantuvo su liderazgo en la producción nacional de molibdeno, con una participación del 39.4%, seguida de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. con una participación de 25.8%; mientras que, Anglo American Quellaveco S.A. ocupó el tercer lugar con el 12.5%.

A nivel departamental, Tacna se posicionó como el principal productor de molibdeno con una participación del 27.9%, seguida de Arequipa y Moquegua, que contribuyeron con el 25.8% y 24.1%, respectivamente. Estos tres departamentos representaron en conjunto el 77.8% del total producido a nivel nacional. Cabe resaltar que la produc-

ción de molibdeno del 2025 fue la segunda mayor de la historia obtenida por el Perú, solo superada por la del 2024.

MERCADO DE METALES

Los mercados de metales clave exhiben niveles históricamente altos y expectativas de precios robustas para 2026. El cobre, impulsado por déficits estructurales de oferta y fuerte demanda por electrificación e infraestructura, mantiene proyecciones amplias pero elevadas, con estimaciones promedio entre -US\$9,800 y 12,500/t.

El oro, fortalecido como activo refugio, podría promediar cerca de US\$4,000-5,000/oz; mientras que el zinc presenta signos de recuperación moderada en torno a US\$2,800-3,000/t. Estas tendencias reflejan un mercado global ajustado, con aspectos macroeconómicos y geopolíticos que continúan presionando los fundamentales de largo plazo (fuente ChatGPT). El BCR informa de un incremento de los precios de los metales en los mercados internacionales (ver gráficos).

● COBRE

Del 4 al 11 de febrero, el precio del cobre subió 0,6 por ciento a USD/lb. 6,05



en un contexto de bajo volumen de negociación previo al Año Nuevo Chino y menores proyecciones de producción de la empresa chilena Codelco (que acentúan la percepción de un mercado deficitario).

● ORO

Entre el 4 y el 11 de febrero, el precio del oro se incrementó 2,4 por ciento a USD/oz.tr. 5 084,4 debido a la depreciación del dólar respecto a las otras principales divisas.

● ZINC

Del 4 al 11 de febrero, el precio del zinc subió 3,1 por ciento a USD/lb. 1,56 por la depreciación del dólar y el cierre temporal de minas chinas ante la proximidad de feriados en dicho país.

Marina de Guerra destruye bienes de la minería ilegal en Huánuco

La acción coordinada permitió la intervención y destrucción de materiales vinculados a la actividad ilícita de minerales.

El sector Defensa, a través de la Marina de Guerra del Perú, ejecutó un operativo de interdicción contra la minería ilegal en el río Pachitea, en la región Huánuco, logrando la incautación y destrucción de tres artefactos artesanales tipo draga y otros materiales empleados en esta actividad ilícita.

La intervención se realizó en inmediaciones de la quebrada del Pescador, donde la Jefatura del Distrito de Capitanía 4 y la Unidad de Control Fluvial Puerto Inca desarrollaron una acción conjunta y coordinada, obteniendo resultados concretos en la lucha contra las economías ilegales.

Durante el operativo, las fuerzas navales intervinieron tres artefactos fluviales artesanales tipo draga y diversos

La minería ilegal también está operando en el río Pachitea en Huánuco

materiales utilizados por organizaciones criminales dedicadas a la extracción ilícita de minerales. En coordinación con la Fiscalía Especializada en Materia Ambiental (FEMA), todos los bienes hallados fueron destruidos, en cumplimiento del Decreto Legislativo N° 1100.

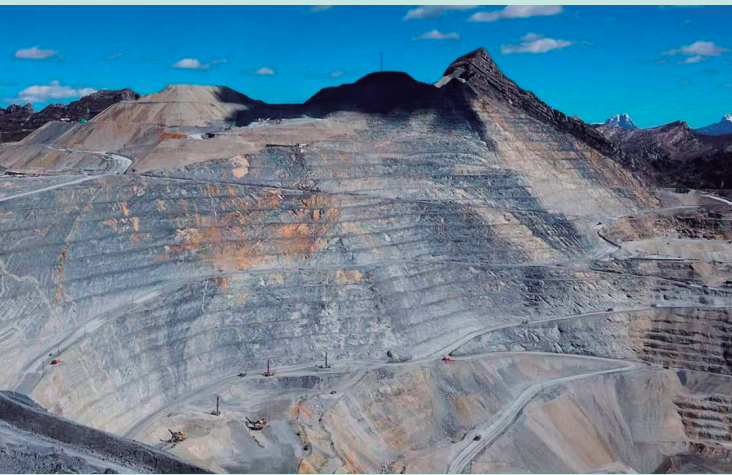
Las acciones de interdicción continuarán intensificándose como eje fundamental de los próximos operativos, garantizando el estricto cumplimiento de la ley.

El sector Defensa reafirma su compromiso de desarticular las economías ilegales y consolidar el consolidar el control territorial a nivel nacional (fuente: MINDEF).



BHP firma acuerdo por US\$ 4,300 millones con Wheaton por porcentaje de plata de Antamina

BHP acordó con Wheaton entregar 33.75% de la producción de plata de Antamina por US\$ 4,300 millones, sin afectar su participación en la mina ni su exposición a cobre, zinc y plomo.



Antamina es operada independientemente por Compañía Minera Antamina S.A. (CMA). Los accionistas de CMA son BHP (33,75%), Glencore plc (33,75%), Teck Resources Limited (22,5%) y Mitsubishi Corporation (10%)

El acuerdo entre BHP y Wheaton Precious Metals representa la transacción de streaming (venta de mineral) más valiosa hasta la fecha en función de la contraprestación inicial recibida.

La australiana BHP, a través de una subsidiaria de propiedad absoluta, firmó un acuerdo de transmisión (entrega) de mineral de plata a largo plazo con Wheaton Precious Metals International Ltd., mediante el cual recibirá un pago inicial de US\$ 4,300 millones al cierre de la transacción. El contrato está vinculado con su participación en la producción de plata de la mina Antamina.

“Nos complace asociarnos con Wheaton, líder mundial en la gestión de metales preciosos. La inversión de BHP en Antamina ha generado valor para los inversores gracias a su sólido rendimiento en la producción de cobre, y este acuerdo permite obtener valor adicional del activo de forma innovadora

y disciplinada“, comentó Mike Henry, director ejecutivo de BHP.

La minera es titular del 33.75% de Compañía Minera Antamina S.A. (CMA), empresa que opera el yacimiento. CMA no forma parte del acuerdo y la transacción no modifica los derechos ni las obligaciones de BHP en el marco del convenio de empresa conjunta. Tampoco afecta los contratos vigentes de la compañía con sus clientes.

El acuerdo entre BHP y Wheaton Precious Metals representa la transacción de streaming (venta de mineral) más valiosa hasta la fecha en función de la contraprestación inicial recibida.

● **BHP MONETIZA PLATA DE
ANTAMINA Y ASEGURA
US\$ 4,300 MILLONES**

Como parte del referido acuerdo, BHP entregará a Wheaton el equivalente al 33.75% de la plata producida por Antamina, sujeto a una tasa fija pagadera del 90%. Una vez alcanzadas 100 millones de onzas entregadas, la proporción se reducirá a 22.5% de la producción de plata durante el resto de la vida útil de la mina. La liquidación se realizará mediante créditos de metales, sin entrega física de plata a Wheaton.

Además del pago inicial, Wheaton abonará a BHP el 20% del precio spot (precio actual o de venta inmediata) de la

plata vigente al momento de cada entrega por onza transferida. El acuerdo permite a BHP monetizar la plata, obtener liquidez y reasignar capital a otros proyectos y a retornos para accionistas, según su política de asignación de capital. En el año calendario 2025, Antamina produjo 124,200 toneladas de cobre, 129,400 toneladas de zinc y 5.4 millones de onzas de plata (sobre la base de las acciones de BHP).

“La contraprestación inicial se compara favorablemente con las estimaciones de consenso para la totalidad de nuestra participación en Antamina. Junto con la reciente transacción con Global Infrastructure Group, y sujeto al cierre de ambas, esperamos liberar más de 6,000 millones de dólares en efectivo para fortalecer la flexibilidad de nuestro balance, impulsar la creación de valor a largo plazo y aumentar el valor para los accionistas de BHP”, explicó Vandita Pant, directora financiera de BHP.

El acuerdo entrará en vigor el 1 de abril de 2026 y se prevé que el cierre se concrete en torno a esa fecha. No está sujeto a aprobación regulatoria y depende únicamente de condiciones corporativas habituales. Además, ciertas obligaciones estarán garantizadas por BHP Group Limited y la entidad que posee la participación de BHP en Antamina.

La compañía indicó que la transacción no incrementará sus niveles de deuda reportados, pues obtendrá el valor de la plata como subproducto en Antamina. Asimismo, mantendrá su exposición a la producción de cobre, zinc y plomo correspondiente a su participación en dicho activo.

● BHP Y SUS PLANES EN SU OPERACIÓN EN PERÚ

Ante la mayor demanda global de cobre y la meta de elevar en 70% la producción al 2050, BHP anunció en Perumin 37 una inversión de US\$ 10 millones en exploración temprana en Perú para los próximos 18 a 24 meses. La empresa mantiene 15 proyectos activos en el país.

Walter Tejada, gerente de Operaciones Sudamérica de BHP Exploraciones, señaló que parte del presupuesto se destinará a perforar un proyecto en Huancavelica. La compañía espera iniciar actividades en 2026, tras culminar los permisos. También prevé US\$ 1 millón para iniciativas sociales.

Los proyectos se ubican en Cusco, Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Huancavelica y Áncash. BHP indicó que busca depósitos de gran escala con foco en cobre y reconoció que la exploración implica alto riesgo y baja tasa de éxito.

La empresa afirmó que continuará explorando con equipo propio y que está abierta a asociaciones y joint ventures. Además, impulsa el programa BHP Xplor, que financia a exploradoras junior y espera recibir más proyectos peruanos en su próxima convocatoria.

● **DATO CLAVE:**

BHP solo está comprometiendo parte de la producción futura de plata (sin vender su participación accionaria ni su exposición al cobre, zinc y plomo), pero refleja un monto comparable (US\$ 4,300 millones) a lo que el mercado calcula que vale toda su participación en el activo.

Ni wantán ni hamburguesa: ¡cebiche!



Luis Carranza exministro de Economía (Original Perú 21)

En el siglo I a.C., Sima Qian, el gran historiador chino, fue encargado por el emperador de visitar las regiones al oeste de China. Habían logrado controlar a las tribus nómadas del norte y enviaron una misión de exploración a tierras desconocidas. En ese entonces gobernaba la región de Asia central el Imperio arsácida. Cuando regresó Sima Qian le dijo al emperador: “Son malos guerreros, son pésimos gobernantes, pero son extraordinarios comerciantes”. Ahí nació la Ruta de la Seda.

Evidentemente, no solo se comerciaba seda y no solo se refería al comercio de China con Persia. Había muchas rutas y productos

que iban de un lado a otro: la seda de China, las especias de la India, el lapislázuli de Asia central, el trigo de Egipto, las vasijas de Bagdad, los caballos del valle de Fergana, la plata de occidente, las pieles de Escandinavia, infinidad de productos y rutas.

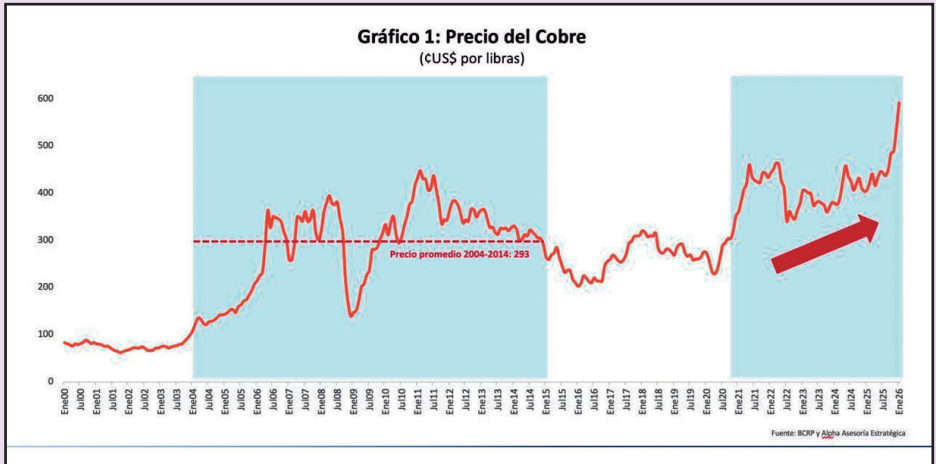
Luego del descubrimiento de América, surgen nuevas rutas comerciales, nuevos productos y nuevas dinámicas políticas, económicas y sociales, ahora sí de carácter global. A nivel de comercio se consolida el “triángulo maldito” entre Europa, África y América, cuyos tres vértices eran la plata, el azúcar y los esclavos. Potosí era una de las ciudades más ricas del mundo, con más de 600,000 habitantes cuando Madrid no era más que una villa.

Con la Segunda Revolución Industrial, la del hierro y el acero, era fundamental conseguir fuentes de energía baratas y más potentes que el carbón. Así que allí aparece la Rota del Petróleo, que desde finales del siglo XIX y todo el siglo XX dominó el comercio mundial. La obsesión de Inglaterra para garantizar su acceso al petróleo la llevó a buscar el control territorial en Medio Oriente con acuerdos infames como el Tratado Sykes-Picot entre Inglaterra y Francia después de la Primera Guerra Mundial. Ese fue el inicio de una serie de intervenciones nefastas de Occidente en Medio Oriente.

El comercio ha sido consustancial al desarrollo de la humanidad. Es evidente que cada país o sociedad quiere sacar el mayor provecho posible y nosotros estamos en un momento crítico de nuestra historia en medio de un juego geopolítico entre EE. UU. y China.

En medio de la sustitución de fuentes de energía y la revolución digital e IA, el petróleo deja de ser relevante y los metales

A nosotros lo que nos interesa es atraer la mayor inversión posible, comerciar con quien quiera comprar nuestros productos y aprovechar la ventaja geoestratégica de nuestro país.



¿A Perú qué le interesa? No nos interesa alinearnos con ninguno. A nosotros lo que nos interesa es atraer la mayor inversión posible, comerciar con quien quiera comprar nuestros productos y aprovechar la ventaja geoestratégica de nuestro país que surgió recientemente a raíz de los nuevos patrones de comercio. Así, Perú

se puede convertir en hub logístico en el comercio de Asia con Sudamérica. Pero eso requiere que nuestros gobernantes dejen de preocuparse por comer wantán o hamburguesa y se enfoquen en que el mundo coma nuestro cebiche.

A lo largo de nuestra historia hemos sido el territorio que albergó a las grandes civilizaciones en Sudamérica. Luego, durante el Virreinato, fuimos el centro administrativo más importante de Sudamérica durante tres siglos.

Quando en España, el Imperio más poderoso y rico del mundo en el s. XVI y s. XVII, querían referirse a algo muy valioso decían “Vale un Perú”. Esa preponderancia a nivel regional la hemos perdido en los dos últimos siglos de vida republicana. La nueva ruta del Cobre nos brinda la oportunidad de convertirnos en la nación más próspera de la región. Depende de nosotros no desperdiciar esta oportunidad.



Pero tenemos un problema geopolítico. Por un lado, China quiere tener acceso a esos recursos naturales y productos que necesita y, por otro lado, tiene un fuerte superávit comercial que tiene que invertir en el resto del mundo. Por el otro lado, EE. UU. quiere el control de los territorios con metales críticos y tierras raras, y quiere reducir la influencia de China en América (la nueva doctrina Monroe).

El uso de la política arancelaria como instrumento de negociación en política exterior junto con la destrucción del multilateralismo, para avanzar en un bilateralismo que les permita negociaciones donde impongan sus intereses, ha generado una fuerte fragmentación del comercio mundial.



SEMANARIO
MINAS
y petróleo

Infórmese cada semana

MINAS Y PETRÓLEO y el Portal **Lampadia: Antorcha Informativa** compartimos información sobre el quehacer económico y social de nuestro país, para contribuir a la formación de una conciencia nacional más informada, que propicie la convergencia de nuestras acciones para la construcción de un Perú de éxito y bienestar para todos.

Estimado lector, con un click en el logo de **MINAS Y PETRÓLEO** en la página web www.lampadia.com, podrá revisar integralmente cada edición de nuestro semanario **MINAS Y PETRÓLEO**, cuya misión principal es proporcionar información sobre el beneficio que representa para el país el desarrollo sostenible de su producción minera, petrolera y eléctrica.

LAMPADIA Antorcha Informativa

¡MILLONAR EL PODER DE LA ENERGÍA!

LA SOCIEDAD QUE DEBE ADOPTAR LA SOSTENIBILIDAD

EN EL MUNDO, EL PODER DE LA ENERGÍA

LAMPADIA Antorcha Informativa

MINAS

ABAD

FILMACIÓN Y FOTOGRAFÍA DIGITAL

VÍCTOR ABAD COLÁN
DIRECTOR GERENTE

**CONGRESOS - CONVENCIONES
SEMINARIOS - SIMPOSIUM
MATRIMONIOS
EVENTOS SOCIALES**

E-mail: fotoabad@hotmail.com
Celular: 99870 - 0853

Bolsa de Valores de Lima, la más rentable de América en enero del 2026

Bloomberg Línea - El año pasado sorprendió a los inversionistas un rally en los mercados de América Latina, con alzas superiores al 50% medidas en dólares. A pesar de que algunos analistas pronosticaban que ese impulso enfrentaría desafíos en 2026, los primeros datos del año contradicen parcialmente esa visión: en las primeras cinco semanas, la tendencia alcista ha continuado.

El índice MSCI América Latina, uno de los referentes de la región, subió un 15,2% en dólares y 11,1% en moneda local al cierre de enero, su mejor desempeño mensual desde 2006, según los datos recopilados por Bloomberg Intelligence. Ese mes, los mercados bursátiles de América Latina registraron un total de 57 máximos históricos en sus índices locales, consolidando un inicio de año excepcional.

Perú lideró la región con 16 nuevos récords, seguido por Colombia con 13 y tanto Chile como México tuvieron 10 cada uno, reflejando un rally amplio y sostenido en varias plazas. Brasil marcó 8 máximos históricos, destacando el hito del Ibovespa, que superó los 180.000 puntos apenas un mes después de haber cruzado por primera vez la barrera de los 160.000 en diciembre de 2025.

“El denominador común en Latam ha sido la combinación de flujos y rotación global: mayores entradas de capital extranjero, un dólar más débil y la búsqueda de diversificación fuera de Estados Unidos”, explica César Huiman, analista senior de Research de Renta4Perú, en diálogo con Bloomberg Línea. “A ello se suma una mejora en la visibilidad política en varios países y precios de commodities aún elevados, que continúan respaldando términos de intercambio y utilidades corporativas”.

Además, hay un renovado interés por los mercados emergentes, un giro que los principales bancos de inversión ya anticipaban desde el año pasado.

● ¿CUÁLES SON LAS BOLSAS MÁS RENTABLES DE AMÉRICA LATINA?

El desempeño bursátil de América Latina supera ampliamente al del S&P 500, con un alza del 31,10% frente al 1,74% del índice estadounidense. El Msci Nuam Perú, uno de los principales referentes de la Bolsa

Bolsas de América Latina dejan atrás a Wall Street: rinden hasta 31% y superan al S&P 500. Los mercados latinoamericanos arrancaron su mejor enero en dos décadas, impulsados por flujos extranjeros y el alza de los commodities.

de Valores de Lima, registra un crecimiento del 31,10% al cierre del 9 de febrero. No muy lejos están bolsas como la brasileña, con un rendimiento de 22,33%, o la colombiana, que sube 19,07% en lo corrido del año.

“Las acciones latinoamericanas iniciaron 2026 con fuerza tras un 2025 récord, con una ola de ventas a finales de mes que no logró mermar su rendimiento superior al de sus pares globales. Las ganancias se han visto impulsadas por expansión de múltiplos y revisiones al alza de las ganancias, respaldadas por el aumento de los precios de los metales”, consideró Jennie Li, analista de Bloomberg Intelligence.

Para la analista, el desempeño de las materias primas ha sido el principal impulsor del repunte, con el crudo registrando ganancias y máximos en metales clave como el oro y el cobre. “La energía tuvo un rendimiento superior después de que los precios del crudo superaran los US\$70 por barril en medio de mayores riesgos geopolíticos, mientras que los materiales también avanzaron cuando los precios de los metales alcanzaron niveles récord”, dijo Li.

Esos máximos han sido relevantes para el desempeño de la bolsa limeña. Huiman explica que cerca de 50% de la composición del índice está concentrado en minería, lo que amplificó el impacto positivo del rally de los metales.

“La principal diferencia frente a otras bolsas de la región, en particular Chile y Colombia, es que Perú combina una alta beta inicial a metales con una dinámica macro relativa más favorable. El impulso del primer trimestre estuvo respaldado por mayores flujos extranjeros y la extensión del bull run iniciado en 2025, pero el mercado ha puesto mayor peso en fundamentos”. César Huiman, analista senior de Research de Renta4Perú.

El analista destaca que las compañías mineras explican aproximadamente 63% del avance del índice y resalta el desempeño de acciones como Southern Copper, Buenaventura, Minsur y Cerro Verde con incrementos de hasta más de 40%. No obstante, el bloque no minero aporta 37% del desempeño restante, lo que a juicio del analista confirma “que no se trata de un rally

de una sola pata, aunque con liderazgo claro de commodities”.

Los analistas han seguido en Perú fundamentos con términos de intercambio en máximos de varios años, inflación alrededor de 2% y tasas reales aún positivas. “Esa lectura ha prevalecido sobre el ruido electoral y ha permitido que el rally se sostenga”, considera Huiman.

Las acciones brasileñas, por su parte, mantienen una perspectiva favorable en la asignación de activos. Los analistas de UBS destacan valuaciones aún descontadas, expectativas de recortes de tasas en 2026 y el regreso del interés de inversionistas extranjeros.

El banco suizo ve espacio para “nuevas alzas a medida que mejora la confianza” y hay mayor flexibilización monetaria. UBS espera que la Reserva Federal estadounidense continúe reduciendo tasas este año, “lo que históricamente es un contexto positivo para las acciones y los mercados emergentes”.

Entre tanto, el Banco Central de Brasil comenzaría con esta flexibilización en 2026. “La bajada de los tipos de interés debería impulsar las valoraciones, especialmente en el caso de las empresas más apalancadas”, según el reporte de UBS. A esto se suma un entorno macroeconómico más favorable para la mayor economía del continente.

● DE METALES Y VALUACIONES

Pero más allá de los metales, Li, de Bloomberg Intelligence, destaca el papel que ha tenido la expansión en los múltiplos de valuación, en línea con lo observado a nivel regional. Para la analista, esta tendencia ha contribuido con “cerca de una cuarta parte de los retornos totales en Colombia y Perú durante el mes”.

El re-rating ocurre cuando los inversionistas están dispuestos a pagar más por cada acción, aun si las ganancias no han cambiado. Es decir, el mercado eleva el múltiplo precio/utilidad (P/E), lo que impulsa las valorizaciones sin necesidad de un crecimiento real en utilidades. Esto refleja mayor confianza o expectativas más optimistas sobre el futuro.



César Huiman, analista senior de Research de Renta4Perú

Además, los activos de Colombia, los terceros que más crecen en 2026, también se han visto beneficiados por la debilidad del dólar. Li destaca que los movimientos de las divisas han apoyado el desempeño en la mayoría de los mercados, ya que la debilidad ha proporcionado un viento de cola.

En Chile, Luis Ramos, head of equity strategy de Larraín Vial Research, coincide en que “el principal factor detrás del alza de la bolsa chilena ha sido un sostenido re-rating de múltiplos que, a la fecha, explica cerca de la mitad del desempeño del índice”. Según dice, en un entorno favorable tanto en lo externo como en lo local, el mercado ha favorecido acciones que combinan crecimiento con calidad, lo que le ha permitido a Ipsa subir 13,38% en lo corrido del año.

Ramos destaca que el mercado local cuenta con “el respaldo estructural de inversionistas institucionales locales, en particular los fondos de pensiones, que continúan actuando como compradores marginales netos”. Respecto al impacto de los metales, subraya que “la bolsa chilena históricamente se ha movido en estrecha correlación con el precio del cobre”.

En el caso de la bolsa mexicana, con un alza de 16,45% en dólares en lo corrido del año, Citi vuelve a mencionar el impacto que han tenido las dinámicas externas, como la apreciación del peso frente al dólar, el renovado apetito por activos emergentes y la solidez de sectores clave como el minero-metalúrgico.

Según Andrés Cardona y Matheus Tostes, analistas de Citi, la caída del dólar y el alza de la bolsa mexicana, replica ciclos

Continúa en la pag. 11

Viene de la pag. 10

anteriores en los que una depreciación significativa del dólar frente al peso coincidió con niveles relevantes en el índice.

Además del efecto del cambio, la composición sectorial ha sido decisiva. El sector minero explicó “el 49% de la rentabilidad total del S&P BMV/IPC en 2025, y en lo que va del año, el 66%”, destacan los analistas, atribuyendo gran parte del repunte a las subidas en los precios de los metales y al mayor peso en el mercado de empresas como Grupo México y Peñoles.

La bolsa argentina es la única que muestra pérdidas, mientras intenta recuperar el fuerte rally que vivió en 2024 tras el triunfo de Javier Milei. Durante diciembre y gran parte de enero, el repunte que se observó habría estado impulsado por los factores externos.

Sin embargo, también influyeron elementos internos, particularmente la estrategia del Banco Central orientada a la acumulación de reservas, y la reaparición de Argentina en los mercados internacionales de deuda que también ha contribuido al optimismo.

● ¿EL RALLY VA A CONTINUAR?

El impulso de los mercados latinoamericanos en 2026 no ha parado de sorprender, pero las señales hacia adelante sugieren que el tramo adicional dependerá de factores distintos a los que predominaron en 2025.

Huiman cree que hay espacio para seguir subiendo, “pero con un cambio claro en los drivers”. Según explica, “tras un período dominado por re-rating, el upside adicional dependerá más del crecimiento del EPS en 2026 y de que no se deteriore la narrativa macro ni política”.

“Perú y Chile lucen mejor posicionados, aunque en el caso peruano el mayor potencial parece venir de compañías no mineras, donde el crecimiento de utilidades y las valuaciones relativas siguen ofreciendo una combinación más atractiva”. César Huimán, analista senior de Research de Renta4Perú

Aun así, advierte que “el principal riesgo no es el nivel actual, sino un shock externo que frene flujos o altere abruptamente las expectativas políticas”, en medio de ciclos electorales con perspectivas de un cambio promerocado.

Desde Bloomberg Intelligence, Li ofrece una visión complementaria desde la mirada de las valuaciones y destaca que “a pesar del fuerte repunte, las acciones latinoamericanas siguen cotizando con descuento respecto a los mercados globales”.

“El índice MSCI América Latina cerró enero con un PER adelantado de 11,8x, lo que implica un descuento del 9,4% res-



Un peatón con mascarilla pasa frente a la Bolsa de Valores de Lima. (Bloomberg/Sebastián Castaneda)

pecto al índice de referencia de mercados emergentes y del 37,5% respecto a la renta variable global. (...) En comparación con los mercados globales, la región aún cotiza con

un descuento superior al promedio respecto a la media a largo plazo del -33%”. Jennie Li, analista de Bloomberg Intelligence. Por su parte, Ramos sostiene una visión cons-

tructiva basada en fundamentos macro y flujos. “Tenemos alta convicción en que el rally de los mercados emergentes continuará en 2026, sustentado en la convergencia de dos vientos favorables”.

En su análisis, identifica como primer factor “condiciones financieras más benignas asociadas a la continuidad de un dólar global débil”, y como segundo, “la resiliencia y el espacio para una reaceleración del ciclo económico, apoyados en perspectivas favorables” en metales como el cobre.

Ramos añade que “en los últimos 37 años, cada vez que estos dos factores convergieron en la misma dirección, los mercados emergentes han superado a los desarrollados”. América Latina, subraya, “ocupa una posición privilegiada en este contexto”, tanto por los factores externos como por los “catalizadores político institucionales domésticos que podrían reactivar la inversión privada”.

Quilla Resources anuncia su primera producción de cátodos de cobre en Chapi

El 23 de diciembre de 2024, Quilla Resources, cerró la adquisición del proyecto cuprífero Chapi que estaba paralizado. Minas y Petróleo publicó en su edición 1374 del 4 de septiembre del 2025 una amplia entrevista a Víctor Gobitz, CEO de la nueva empresa, que detalla la historia de la adquisición y del financiamiento del nuevo productor cuprífero.

● EL ANUNCIO DE LA EMPRESA MINERA FUE EL SIGUIENTE:

“Quilla Resources Inc. se complace en anunciar la exitosa producción de sus primeros cátodos de cobre del proyecto de cobre Chapi en el sur de Perú el 9 de febrero de 2026.

Este hito se produce tras la adquisición por parte de la Compañía del proyecto cuprífero Chapi, en desuso, que se cerró el 23 de diciembre de 2024. Tras la adquisición, la Compañía llevó a cabo un período de revisión técnica integral, evaluación de ingeniería y planificación operativa antes del inicio de las actividades de renovación y rehabilitación en la mina y las instalaciones de procesamiento. La reanudación se logró dentro del cronograma y presupuesto previstos inicialmente, lo que refleja la sólida ejecución, la disciplina operativa y el enfoque del equipo en lograr una reanudación de la producción responsable y sostenible.

Tras la exitosa puesta en marcha del circuito de extracción por solventes y electroobtención (SX-EW), la planta ha en-

trado en la fase de aceleración de la producción. En los próximos meses, la Compañía incrementará progresivamente su tasa de operación mientras completa los proyectos de capital restantes y las iniciativas de optimización del sitio necesarias para mantener operaciones estables a largo plazo.

● ASPECTOS DESTACADOS DEL REINICIO DE CHAPI:

La puesta en servicio de la planta SX-EW se completó de forma segura y sin incidentes, lo que subraya el compromiso de Quilla con la salud, la seguridad y la excelencia operativa.

Se está aumentando la capacidad de la planta para alcanzar su capacidad nominal de aproximadamente 10.000 toneladas de cátodos de cobre por año, aprovechando la infraestructura existente y el procesamiento SX-EW establecido.

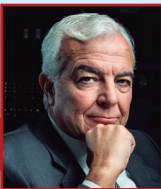


Personal de la nueva empresa minera.

Los sistemas, procedimientos y controles operativos continúan implementándose de acuerdo con las mejores prácticas internacionales y los principios de minería responsable. Quilla tiene un acuerdo de compraventa con Hartree Partners para la venta de la producción de cátodos de cobre.

La Compañía continuará trabajando en estrecha colaboración con empleados, contratistas, partes interesadas locales y socios estratégicos a medida que las operaciones se establezcan y avancen hacia una producción estable”.

PEQUEÑO, FUERTE Y DINÁMICO



Carlos E. Gálvez Pinillos, *expresidente de la SNMPE*

¿Qué Estado necesitamos?

Estando ad-ports de elecciones generales, todos hacen un despliegue de ofertas electorales; llegando incluso a plantear, “hacer cuestión de confianza” en la primera presentación del gabinete ante el Congreso, sobre propuestas de cambios legislativos, que les permita gobernar.

Así las cosas, bien vale preguntar:

¿Para qué necesitamos un Estado y cuál debería ser su rol y tamaño?

Pregunto, porque, a pesar de las expectativas generadas por la izquierda, los resultados de la aplicación de políticas socialistas, en el continente y en el Perú, han sido malas. El punto central es, si permitiéremos que el sistema de precios oriente nuestro comportamiento. Si un precio es alto, está claro que tenemos espacio para producir más y, si aparece competencia, debemos mejorar nuestra oferta de calidad y precio. Fundamental, que cada quien sea responsable de sus decisiones y asuma las consecuencias de estas. El Estado no debe salvarnos ante malas decisiones.

Si queremos que el sistema de precios envíe las señales correctas al mercado y que nadie controle precios, ni distribuya privilegios; debemos tener un Estado pequeño, pero dinámico y fuerte.

La evidencia empírica demuestra que, los Estados socialistas tienen más empleados públicos y burocracia per cápita, que los países pro-mercado.

El caso extremo es Cuba, donde hay un burócrata por cada ocho ciudadanos y, ya sabemos cuál es el resultado. Las regulaciones excesivas son el origen de la corrupción

y “cuanto menor es el botín, menor será la piratería”.

En esa línea, debemos reducir la cantidad de normas legales y reducir el aparato del Estado a la mitad de lo que tenemos. Debemos facilitar la inversión para producir, innovar, crear ideas y oportunidades de trabajo decente. Reducir la planilla del Estado, sus trabas y las sobre regulaciones, para crear valor para la sociedad.

Por ejemplo, ¿cómo es posible que, teniendo un parlamento de 130 congresistas, tengamos cerca de 5 mil trabajadores en su planilla? Ya hemos triplicado el presupuesto del congreso en los últimos cinco años y no mejoramos nada. Debemos establecer, que por cada ley que se quiera promulgar, deroguemos dos.

Por ninguna razón debe haber más de cinco empleados por congresista. Esto significaría, no más de 950 empleados en total, cuando tengamos senado.

El ejecutivo debe adecuarse, para atender seguridad, defensa, salud, educación, infraestructura, agua y saneamiento, relaciones internacionales, asuntos jurídicos laborales y penales, manejo económico-financiero y normatividad de sectores productivos. Por lo tanto, con nueve ministerios es suficiente.

No debe haber más de seis regiones, que trabajen alineadas con el gobierno nacional, conservar el número de gobiernos municipales provinciales existentes, quienes trabajarán en su provincia la ejecución del plan nacional y regionales. Sólo debe haber gerentes para los distritos, formados bajo el

esquema centralizado de SERVIR y ejecutando los planes debidamente articulados a nivel nacional, regional y provincial. Sólo con esto nos ahorramos 1,900 consejos municipales distritales y regionales, así como la burocracia de esas dependencias.

Las nueve prioridades mencionadas, se deben atender siguiendo el principio de que, estas dependencias no ejecutan obra directa, que las adquisiciones de suministros y equipos se efectúan de manera centralizada y mediante compras globales. Que el desarrollo de proyectos se ejecute mediante contratos de paquetes de obras estandarizados, a ser ejecutados por el sector privado y, para ello debería usarse APP's cofinanciadas o autosostenibles, Oxl y eventualmente G2G.

Debemos acometer un cambio disruptivo en la educación, por lo que debemos abrir el sector educación al concurso de profesionales liberales y militares. Ellos enseñarían especialmente los cursos de ciencias, historia, geografía y educación cívica, poniendo énfasis en educación física e inglés, requisito básico para graduarse.

Para dar cobertura masiva y de calidad en salud, tendremos que hacer APP's del tipo “bata blanca”, empezando por el primer nivel de salud y preventivo. Transferir la conducción de ESSALUD a los aportantes, para que sea manejada con estándares de empresas prestadores de servicios de salud (EPS).

Para resolver en el plazo más corto el abastecimiento de agua potable y saneamiento, debemos privatizar el servicio de agua y alcantarillado a nivel regional, poniéndoles indicadores de cobertura territorial y de

cumplimiento de estándares de cantidad y calidad de prestaciones, tanto como control de mermas no facturadas.

Para atraer inversión privada, debemos simplificar la obtención de permisos para la construcción de proyectos. Adoptar las mejores prácticas vigentes en el mundo, cumpliendo los plazos legalmente establecidos para dicho otorgamiento, bajo responsabilidad.

Para eliminar la anemia infantil, debemos atender la nutrición de la madre gestante y hacer seguimiento a la alimentación y control médico del niño, compensando económicamente a la madre, por cuidar a nuestro futuro ciudadano.

Se debe impulsar la educación escolar y técnica, para estimular el empleo juvenil. Establecer el vínculo del niño y su salud, con el control de su alimentación y seguimiento educativo hasta su graduación escolar, facilitando la educación técnica, con conexión a empresas que puedan contratarlo.

Estos planteamientos permitirían reducir el gasto público corriente, en más del 50% y, con esto dispondríamos de un total de US\$50 mil millones anuales para inversión y reconstituir un fondo de reserva, hoy minimizado. Reforma del sistema judicial, incorporando inteligencia artificial para procesos civiles y de alimentos, derivar a arbitraje los temas comerciales y cambiar el procedimiento procesal penal a un sistema más expeditivo.

¡Sólo un Estado pequeño, pero fuerte y dinámico, nos permitirá rescatar al Perú! (Original: Lampadia)

Con estos acuerdos, Petroperú continúa avanzando en la implementación de acciones orientadas a fortalecer su sostenibilidad financiera y operativa, en línea con el proceso de reorganización dispuesto por el Estado (fuente: Petroperú).



Aprueban nueva estructura orgánica y reconversión progresiva en Petroperú

Medidas aprobadas por el directorio de la empresa contemplan un plan de reducción proyectada de 1,554 posiciones, en el marco del Decreto de Urgencia N° 010-2025.

En sesión realizada el 12 de febrero de 2026, el Directorio de Petroperú aprobó el Acuerdo de Directorio N° 011-2026-PP, mediante el cual se dispone la implementación de una nueva Estructura Orgánica y la adopción de medidas orientadas a la reconversión y reducción progresiva de plazas del Cuadro de Asignación de Personal (CAP), como parte del proceso de reorganización establecido en el Decreto de Urgencia N° 010-2025.

La nueva Estructura Orgánica entrará en vigencia el próximo lunes 16 de febrero

y tiene como finalidad ordenar los niveles de gestión, optimizar funciones y alinear la organización a las necesidades actuales de la empresa, en función de su situación financiera y operativa. Su implementación marca el inicio de la reorganización interna, previsto en la citada norma.

La implementación de estas medidas contempla la adopción de un plan de reducción proyectada de 1,554 posiciones, la cual se ejecutará abarcando todas las fases de desarrollo del Decreto de Urgencia, e incluye:

- La eliminación de plazas vacantes del Cuadro de Asignación de Personal (CAP) que no agregan valor inmediato.
- La ejecución del plan de desvinculación voluntaria.
- La aplicación estricta del cronograma de jubilaciones.
- La no renovación de contratos modales y de suplencia no críticos para la continuidad operativa.
- La reducción de plazas una vez definida la modalidad de promoción aplicable a la empresa o a sus bloques patrimoniales.

Es pagar planillas

La prioridad en EsSalud no es la salud

Dr. Marco Almerí
Cardiólogo Clínico
Experto en Salud Pública
Para Lampadia
12 de febrero de 2026

EsSalud acaba de anunciar que para el año 2026 tiene prevista una inversión de apenas 410 millones de soles en equipos, infraestructura y otros rubros estratégicos.

La cifra resulta francamente indignante si se la compara con el presupuesto anual total de salud, que asciende a aproximadamente 17,400 millones de soles.

La pregunta es inevitable:

¿Cómo se puede hablar de mejora en la atención, modernización o calidad de servicios cuando la inversión real en equipamiento e infraestructura representa una fracción mínima del presupuesto total?

La respuesta es incómoda, pero evidente:

La verdadera prioridad de EsSalud no es el paciente, ni los medicamentos, ni los hospitales; es la planilla.

Más del 50% del presupuesto se va en salarios y beneficios

Más de la mitad del presupuesto de EsSalud se consume en remuneraciones, bonificaciones y beneficios laborales de aproximadamente 60,000 trabajadores.

No se trata solo del sueldo mensual, a ello se suman:

Doble sueldo por Fiestas Patrias
Doble sueldo por Navidad
Doble sueldo por escolaridad
Doble sueldo por vacaciones
Bonos por productividad
Canasta navideña de aproximadamente 800 soles
Uniformes valorizados en cerca de 3,800 soles
Bonos extraordinarios, como los 5,000 soles otorgados el año pasado por cierre de pliego, entre muchos otros beneficios.

El resultado es claro: el ingreso anual real de cada trabajador es muy superior al salario base, y el impacto agregado sobre el presupuesto es gigantesco.

Y no nos engañemos: ese dinero no es del Estado, no es del directorio de turno ni de los sindicatos.

Es dinero de los asegurados, de millones de trabajadores formales que aportan mes a mes esperando una atención oportuna y digna que, en la práctica, no reciben.

El falso discurso de la “prioridad en medicamentos”

Desde la dirección de EsSalud se insiste en que la prioridad es la compra de medicamentos. Ese discurso suena bien, pero es incompleto y, en el fondo, hipócrita.

No se puede garantizar medicamentos cuando:

No hay sistemas digitales que permitan trazar el consumo real
No se compra con anticipación
No se controla el desabastecimiento
No se sabe en tiempo real qué hospital tiene qué stock
Sin gestión moderna, comprar medicamentos es solo apagar incendios, no resolver el problema.
Sin digitalización no hay solución

EsSalud pero también el MINSA necesita con urgencia una transformación digital integral, no discursos ni anuncios aislados.

Entre las medidas impostergables están:

Historia clínica digital única para todos los asegurados, accesible en cualquier establecimiento

Sistemas de trazabilidad de medicamentos para evitar quiebres de stock

Control de tiempos de atención, con estándares claros:

Máximo 20 minutos para ser atendido tras llegar a emergencia de acuerdo a la Norma Técnica.

Máximo 12 horas de permanencia en emergencia para definir diagnóstico, alta o internamiento

Indicadores públicos de desempeño hospitalario y administrativo en la que se pueda visibilizar la producción hospitalaria en consultas, procedimientos y cirugías totales mensuales vs lo que se gasta en planillas.

Nada de esto es ciencia ficción. Es gestión básica del siglo XXI.

Un sistema capturado por intereses internos

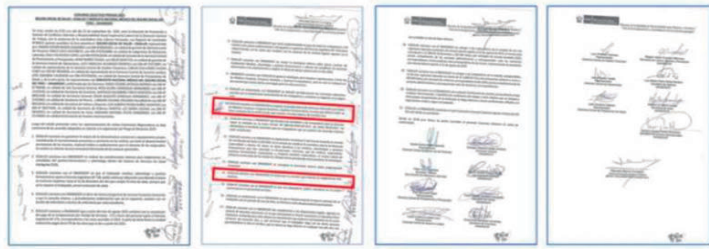
El gran problema de EsSalud es que se ha convertido en un sistema capturado por intereses corporativos, donde la mayor parte del presupuesto se negocia en mesas sindicales y no en función de resultados en salud.

Mientras tanto, los hospitales siguen con equipos obsoletos, infraestructura colapsada, emergencias saturadas y pacientes esperando meses por una consulta o una cirugía.

Otra perla

Otro convenio colectivo regalón en Essalud

Se llega al extremo de evaluar el otorgamiento de un año sabático Un año pagado sin trabajar



Lampadia

AÑO SABÁTICO PARA LOS PROFESIONALES Y TRABAJADORES DE ESSALUD

El acta de cierre de pliego sindical 2025 entre ESSALUD y el SINDICATO en su numeral 14 estableció que:

«Acuerdan conformar la comisión para efectos de implementar año sabático» (es decir que se les pagará 1 año sin trabajar).

Essalud tiene unos 60,000 trabajadores.

Ver en el anexo el documento, que además contiene varias otras gollerías, bonos y beneficios que no se traduce en una mejora en la atención del asegurado.

Conclusión

El debate no es si faltan recursos. Recursos hay, y muchos.

El debate real es a quién sirve EsSalud:

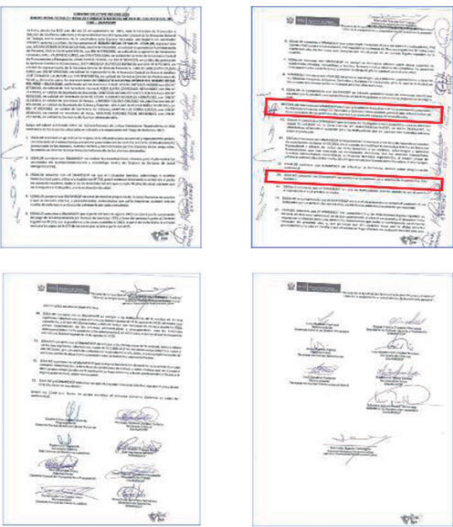
¿Al asegurado que aporta?

¿O a una estructura burocrática y sindical que consume el presupuesto antes de que llegue al paciente?

Hasta que no se diga con claridad que la planilla se ha comido la salud, cualquier anuncio de inversión será solo maquillaje.

Y los asegurados seguirán pagando... y esperando.

ANEXO:



Lampadia

#LampadiaAnalysis #EditorialLampadia

www.lampadia.com

