



DINÁMICA DEL PRECIO INTERNACIONAL DE LOS METALES

Años 2020-2025

Dirección Nacional de Asesoría
Económica y Financiera



Introducción

En términos generales, el oro, la plata, el cobre y el aluminio constituyen minerales estratégicos para la economía mundial debido a su relevancia industrial, financiera y tecnológica, así como por su papel en la transición energética. Estos minerales son insumos fundamentales tanto para sectores emergentes como energías renovables, vehículos eléctricos y redes inteligentes; como para actividades tradicionales, incluyendo la construcción, la manufactura y la electrónica.

En este contexto, sus precios internacionales reflejan la interacción entre el ciclo económico global y transformaciones estructurales asociadas a la digitalización, la electrificación y la reconfiguración de las cadenas globales de suministro.

Desde una perspectiva temporal, durante el período 2020–2025, los precios internacionales de estos minerales registraron fluctuaciones significativas, determinadas por variaciones en la demanda global, restricciones de oferta, choques macroeconómicos y eventos geopolíticos.

De acuerdo con los índices de precios de commodities del Fondo Monetario Internacional, los principales metales atravesaron fases alternadas de expansión y corrección, intensificadas tras la pandemia de COVID-19 y la posterior recuperación económica.

En línea con ello, la UNCTAD¹ señala que los precios de los minerales metálicos alcanzaron niveles elevados hacia 2025, superando promedios históricos en respuesta al impulso de la transición energética y la transformación digital.

En cuanto a las perspectivas, de cara al período 2025–2030, las proyecciones del Banco Mundial anticipan la continuidad de estas tendencias estructurales, con una demanda resiliente de metales básicos como el cobre y el aluminio, asociada a la expansión de infraestructura y tecnologías limpias.

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía, la transición energética aumentará la demanda de minerales críticos, generando presiones sobre la oferta y volatilidad de precios si la inversión es insuficiente,

mientras que el oro y la plata seguirán siendo activos refugio frente a la incertidumbre global.

En vista de lo anterior, el estudio se organiza en tres secciones: en la primera se presenta la evolución y comportamiento del mercado de metales; en la segunda se analiza el comportamiento del comercio internacional de los minerales y el rol de Panamá; en la tercera se exponen las conclusiones principales.

I. Evolución y comportamiento del mercado de metales

El análisis que se desarrolla a continuación se basa en la información presentada en la gráfica 1, que ilustra la variación porcentual anual de los precios internacionales del oro, plata, cobre y aluminio entre el período 2020 y 2025.

En 2020, se observa un comportamiento diferenciado entre metales industriales² y preciosos comparado al año anterior. El cobre registró un incremento moderado de 2.7%, mientras que el aluminio cayó 17.8%, reflejando la fuerte contracción de la actividad industrial y del comercio internacional ocasionada por la pandemia de COVID-19. En contraste, los metales preciosos mostraron incrementos significativos: el oro aumentó 29.6% y la plata 32.0%, impulsados por la elevada aversión al riesgo, las políticas monetarias expansivas y la búsqueda de activos refugio ante la incertidumbre financiera global.

Durante 2021 comparado con el año previo, se registra una fase claramente expansiva. El cobre aumentó 51.7% y el aluminio 50.7%, como resultado de la reapertura gradual de las economías, la recuperación de la demanda industrial y la aplicación de estímulos fiscales y monetarios a nivel mundial. La plata también mostró un incremento relevante de 18.0%, apoyada en la mejora del entorno económico. En contraste, el oro presentó una leve corrección de –0.3%, asociada a la rotación de portafolios hacia activos de mayor riesgo y a una reducción temporal de la demanda de refugio.

En 2022 frente a 2021, se observa una fase de corrección, particularmente en los metales industriales. El cobre cayó 7.9%, reflejando la desaceleración del crecimiento global y ajustes tras el fuerte repunte del

¹ Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Nota de prensa (8/05/2025) <https://unctad.org/es/media-centre>

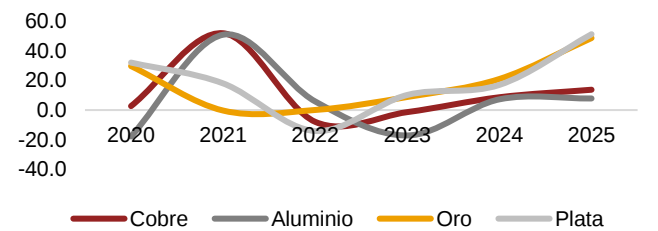
² Metales industriales (cobre y aluminio), Metales preciosos (plata y oro).

año anterior, mientras que el aluminio aumentó 5.8%, sostenido por restricciones de oferta y elevados costos energéticos en países productores. El oro se mantuvo prácticamente estable de 0.1%, mientras que la plata registró una caída de 14.1%, evidenciando una mayor sensibilidad a la eliminación de estímulos e incertidumbre económica generada por conflictos geopolíticos.

Durante 2023 se consolida una fase contractiva en los metales industriales. El aluminio registró una caída de 17.1% y el cobre de 1.4%, como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, el aumento de las tasas de interés y la debilidad de la inversión en infraestructura y manufactura. En contraste, los metales preciosos mostraron mayor resiliencia: el oro aumentó 8.8% y la plata 10.2%, apoyados por tensiones geopolíticas persistentes que llevaron a los inversores a buscar refugio financiero ante la incertidumbre económica.

Entre 2024 y 2025 se reafirma la fase expansiva generalizada, aunque con distinta intensidad según el tipo de metal. El cobre aumentó 8.6% en 2024 y 13.7% en 2025, mientras que el aluminio creció 7.2% y 7.8%, respectivamente, reflejando la recuperación de la demanda industrial y presiones estructurales asociadas a la transición energética. La expansión fue significativamente mayor en los metales preciosos: el oro registró incrementos de 20.9% en 2024 y 48.5% en 2025, y la plata 17.0% y 51.1% respectivamente, impulsados por un entorno de elevada incertidumbre financiera y condicionantes externos del comercio de minerales que reforzó su función como activos refugio.

Gráfica 1. Variación porcentual acumulada anual de los precios internacionales de los minerales (2020–2025)



Fuente: Yahoo Finance, 2025

En términos de variación absoluta de precios, el Cuadro 1 muestra que entre 2024 y 2025 el oro registró el mayor incremento, con un aumento de 1,143.1 USD por onza troy, consolidándose como el metal más dinámico del

período y reflejando su marcado componente financiero. En segundo lugar, el aluminio presentó un incremento de 188.7 USD por tonelada, impulsado por la recuperación gradual de la demanda industrial y por presiones de costos en la oferta.

Por su parte, la plata registró un incremento de 14.2 USD por onza troy, reflejando su creciente utilización en aplicaciones industriales.

En tanto, el cobre aumentó 0.6 USD por libra, impulsado por expectativas de mayor demanda vinculadas a la transición energética y a sectores intensivos en infraestructura, así como por restricciones operativas en la producción, lo que evidencia su alta sensibilidad al ciclo económico y a los cambios estructurales de la demanda.

Cuadro 1. Evolución interanual de los precios internacionales de minerales

Mineral	Precio 2024	Precio 2025	Variación Abs
Cobre (USD/lb)	4.2	4.8	0.6
Plata (USD/ozt)	27.7	41.9	14.2
Aluminio (USD/t)	2,416.6	2,605.3	188.7
Oro (USD/oz t)	2,356.9	3,500.0	1,143.1

Nota: Precios promedio anuales en US
lb = libra; oz t = onza troy; t = tonelada métrica
Fuente: Yahoo Finance

De manera complementaria, el comportamiento de los precios durante el período 2020–2025 evidencia una elevada amplitud en los rangos observados. El cobre osciló entre un mínimo de 2.4 USD por libra y un máximo de 5.6 USD por libra, mientras que el aluminio fluctuó entre 1,491.3 y 3,500.0 USD por tonelada, reflejando su alta sensibilidad al ciclo económico y a los costos energéticos.

En el caso de los metales preciosos, el oro registró valores comprendidos entre 1,564.1 y 4,325.6 USD por onza troy, y la plata entre 14.9 y 70.1 USD por onza troy, confirmando una mayor volatilidad asociada a factores financieros, así como a episodios de incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

Este comportamiento de los precios pone de relieve los factores que condicionan los intercambios globales de los principales minerales y permite contextualizar la posición que ocupa Panamá dentro de dichas dinámicas. La interacción entre variables reales, financieras y geopolíticas define el entorno en el que se desarrollan estas relaciones económicas.

II. Análisis del comercio internacional de los minerales y el rol de Panamá

En términos generales, el comercio internacional del oro, la plata, el cobre y el aluminio se caracteriza por una elevada concentración geográfica que incide en la dinámica de oferta y demanda.

En el caso del oro, la producción se concentra en Australia, Rusia, China, Perú y México, mientras que la demanda es liderada por China, India, Estados Unidos y centros financieros como Suiza. Este patrón refleja su doble rol como bien físico y activo financiero, lo que explica su sensibilidad a condiciones monetarias globales y riesgos asociados a la concentración geográfica de la producción.

Por su parte, la plata presenta una estructura similar a la del oro, aunque con un mayor peso en el uso industrial. México y Perú destacan como principales exportadores, mientras que China, Estados Unidos y economías europeas concentran la demanda. El crecimiento de sectores tecnológicos y de energías renovables ha reforzado su comercio internacional y su exposición a políticas industriales y ambientales.

En cuanto, el cobre constituye uno de los minerales estratégicos más relevantes del comercio global. Su oferta está dominada por un reducido grupo de países exportadores, encabezados por Chile y Perú, seguidos por la República Democrática del Congo y Australia, mientras que China concentra cerca del 60.0% de las importaciones mundiales, lo que convierte al cobre en un mineral estratégico y vulnerable a interrupciones de oferta.

En este contexto, Panamá ha tenido una participación relevante en el comercio internacional del cobre. A nivel global en 2023, el país exportó US\$2.9 mil millones en minerales de cobre y concentrados, ubicándose como el décimo exportador mundial y representando 3.1% del comercio global. Los principales destinos de estas exportaciones fueron China, Japón y Corea del Sur, lo que confirma la inserción de Panamá en las cadenas globales de suministro de minerales estratégicos, según el Observatory of Economic Complexity (OEC).

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), a noviembre de 2025 las exportaciones totalizaron B/1,245.3 millones, de los cuales el concentrado de cobre³ representó cerca del 30% del total exportado, equivalente a B/339.9 millones. Este comportamiento respondió a la prórroga de un permiso especial otorgado por el Estado panameño para permitir la exportación del cobre existente tras el cierre de la actividad minera en el país.

En cuanto al aluminio, China es el mayor proveedor, lo que reafirma su condición de exportador neto, le siguen India, Rusia y Canadá. Cabe destacar que este metal es impulsado por la demanda en los sectores automotriz, aeroespacial y de construcción, por lo que sus grandes consumidores o mercado son Estados Unidos, Alemania y China.

Sin embargo, desde el aspecto regional centroamericano, Nicaragua y Guatemala evidencian una tendencia de crecimiento moderado del comercio de aluminio, impulsada por la demanda de construcción, transporte e infraestructura.

III. Conclusiones

El análisis confirma el carácter estratégico del oro, la plata, el cobre y el aluminio para la economía mundial, en un contexto marcado por la coexistencia de ciclos económicos y transformaciones estructurales de largo plazo. Los metales industriales presentan una mayor sensibilidad al desempeño del ciclo productivo y a la inversión en infraestructura, mientras que los metales preciosos cumplen un rol relevante como instrumentos de cobertura frente a la incertidumbre financiera.

Cabe destacar que entre 2024 y 2025 los precios tanto de materiales industriales como preciosos han mostrados una tendencia al alza debido a las nuevas tendencias demandadas como energías limpias, proyectos de infraestructura, activos financieros, entre otros. Este comportamiento ha incrementado la presión sobre los costos de producción y las decisiones de inversión a nivel global.

Desde la perspectiva del comercio internacional de estos minerales muestra una elevada concentración geográfica, lo que incrementa la exposición de los

³ Con las regalías recibidas por la venta de concentrado de cobre, el Gobierno Nacional financiera la construcción de 50 puentes tipo zarzo en la comarca Ngäbe – Bugle

precios a choques externos, restricciones de oferta y cambios regulatorios. En este entorno, Panamá se posiciona como una economía tomadora de precios en su papel de importador, sin embargo, durante los últimos años se ubicó hasta 2023 como el décimo exportador mundial de cobre y sus concentrados representando 3.1% en el comercio global.

De cara al período 2025–2030, las proyecciones del Banco Mundial anticipan la continuidad de una demanda sólida de metales como el cobre y el aluminio, asociada a la expansión de infraestructura y tecnologías limpias. Este escenario subraya la necesidad de fortalecer políticas orientadas a la diversificación productiva, la estabilidad macroeconómica y la gestión de riesgos externos frente a la volatilidad de los precios internacionales.

IV. Referencia

- Bloomberg. (2025). Panorama de índices para 2025: Materias primas.
<https://www.bloomberg.com/latam/blog/panorama-de-indices-para-2025-materias-primas/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (s. f.). Evolución de los precios de los recursos naturales de exportación en América Latina y el Caribe.
<https://www.cepal.org/es/enfoques/evolucion-precios-recursos-naturales-exportacion-america-latina-caribe>
- Contraloría General de la República de Panamá. (2025). Informe económico de coyuntura al tercer trimestre de 2025.
<https://www.contraloria.gob.pa/observatorio-economico/index.php/2025/12/17/informe-economico-de-coyuntura-al-tercer-trimestre-2025/>
- Fondo Monetario Internacional. (2023). Informe sobre la estabilidad financiera mundial.
<https://www.imf.org/es/Publications/GFSR>
- Fondo Monetario Internacional. (2023). Perspectivas de la economía mundial.
<https://www.imf.org/es/Publications/WEO>
- InfoMinera Chile. (2025). Cobre y aluminio con precios al alza.
<https://infomineria.cl/cobre-y-aluminio-con-precios-al-alza/>
- Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá. (2025). Comercio exterior: Abril–junio 2025.
https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520250829110311COMPILADO_COMEREXT_AB_R-JUN2025.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá. (2025). Informe económico y social al primer semestre de 2025.
<https://www.mef.gob.pa/wp-content/uploads/2025/11/MEF-DAES-Informe-Economico-y-Social-al-PRIMER-SEMESTRE-de-2025.pdf>
- Observatory of Economic Complexity. (s. f.-a). Exportaciones bilaterales de mineral de cobre de Panamá.
<https://oec.world/es/profile/bilateral-product/copper-ore/reporter/pan?selector1151id=2023>
- Observatory of Economic Complexity. (s. f.-b). Exportaciones bilaterales de minerales y concentrados de cobre de Panamá.
<https://oec.world/es/profile/bilateral-product/copper-ores-and-concentrates/reporter/pan>
- UNCTAD. (2025a). Actualización sobre el comercio global: Minerales críticos y cobre.
<https://unctad.org/es/publication/actualizacion-sobre-el-comercio-global-mayo-de-2025-minerales-criticos-cobre>
- UNCTAD. (2025b). Suben los precios: El índice de productos básicos alcanza máximos históricos.
<https://unctad.org/es/news/suben-los-precios-el-indice-de-productos-basicos-aumenta-en-marzo-con-maximos-historicos-para>

Yahoo Finanzas. (2025a). Datos históricos del cobre (HG=F).
<https://es.finance.yahoo.com/quote/HG%3DF/history/?frequency=1mo>

Yahoo Finanzas. (2025b). Datos históricos del oro (GC=F).
<https://es.finance.yahoo.com/quote/GC%3DF/history/?frequency=1mo>

Yahoo Finanzas. (2025c). Datos históricos de la plata (SI=F).
<https://es.finance.yahoo.com/quote/SI%3DF/history/?frequency=1mo>

Yahoo Finanzas. (2026). Datos históricos de futuros de aluminio (ALI=F).
<https://es.finance.yahoo.com/quote/ALI%3DF/history/?frequency=1mo>

Yahoo Noticias. (2025). Un año récord para los metales: Oro, plata y cobre.
<https://es-us.noticias.yahoo.com/a%C3%B1o-metales-oro-plata-cobre-220000363.html>

Editorial RN. (2025). Oro, plata y cobre en récord: Ocho motivos clave del alza de precios. <https://editorialrn.com.ar/oro-plata-y-cobre-en-record-los-8-motivos-clave-que-explican-la-fuerte-suba-de-pre>

BSERVATORIO
ECONÓMICO



Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2025