



Bank of America recorta precio para el cobre en 2025, pero aún aprecia “fundamentos sólidos”

En tanto, proyectó que el precio del carbonato de litio pasará de US\$10.250 la tonelada a US\$10.000 en 2025, bajando 2,4%.

MAXIMILIANO VILLENA

—Un mundo con incertidumbres económicas que podrían lastrar el precio de las materias primas procíclicas es el que ve Bank of America (BofA) en 2025, aunque el banco de inversión de EE.UU. ve “fundamentos sólidos” para el cobre, apunta a un menor precio.

Desde BofA, redujeron sus previsiones de cobre para 2025 en 12%, pasando de US\$4,88 la libra a US\$4,28, debido a la disputa comercial entre EE.UU. y China, lo que aumentará las dificultades para la mayoría de los metales cíclicos, especialmente en el primer trimestre del año. Para 2026, la recortaron en 20% desde US\$5,44 a US\$4,88 la libra.

Además, explicó que el mercado de concentrados de cobre enfrenta tensiones debido al exceso de capacidad de fundición y la falta de oferta de las minas. “Con pocos proyectos nuevos, es improbable que se generen excedentes de refinado a corto plazo. La incertidumbre para el próximo año radica en la demanda, que se espera que se impulse por una mayor actividad en EE.UU. y China, así como por la transición energética, llevando al mercado hacia un dé-

ficit”, dice el reporte.

“El país asiático se ha vuelto mucho menos dependiente de EE.UU., lo que debería reducir la sensibilidad de la demanda de cobre a otro conflicto comercial. A su vez, la cuota directa de EE.UU. en la demanda china de cobre ha disminuido”, indica el reporte.

Junto con ello, detalló que la cartera de proyectos de minas de cobre se ha ido vaciando gradualmente en la última década a medida que los productores reducían el gasto de capital. Esto está reduciendo la disponibilidad de minerales de cobre. El 2024 hubo un aumento del 0,3% de producción de cobre en el mundo, se espera que en 2025 suba 1,2%.

Para BofA, “la menor disponibilidad de minerales, unida a la enorme inversión en capacidad de fundición, ha provocado un fuerte descenso de los costos de tratamiento y refinado, lo que ha situado los índices de utilización de las fundiciones mundiales por debajo del 70%”.

A la vez, apuntó que “una tasa de crecimiento del PIB real del 4% requiere una expansión en la capacidad de generación de energía del 5%-7% anual sólo para mantener las luces en-

cendidas. ¡La demanda de metales debería seguir respaldada!”.

ELLITIO

Para el precio del litio, BofA apunta que estos se han visto presionados por la llegada de nueva oferta al mercado, mientras que los operadores marginales y de alto costo no han estado dispuestos a reducir la producción a medida que la demanda se expandió exponencialmente. Dicho esto, desde BofA ven el 2025 como el punto de inflexión para los excedentes.

Para el banco de inversión, el precio del carbonato de litio pasará de US\$10.250 la tonelada a US\$10.000 en 2025, bajando un 2,4%, mientras que el precio del hidróxido de litio pasará de US\$10.625 la tonelada a US\$9.500 para el próximo período, bajando un 10,6%.

Desde BofA informan que la producción global de litio aumentó un 33,6% en el año y se espera que crezca un 27,3% en 2025. Por otro lado, la demanda de este material creció un 29% en 2024 y para el siguiente período se espera que crezca un 26%.

“Los fabricantes de vehículos eléctricos, como Tesla y BYD, han comenzado a sustituir las baterías de plomo-ácido de 12 V por baterías de iones de litio, pero la adopción no es generalizada debido a los costos. Esto se refleja en China, donde los vehículos eléctricos ahora representan casi el 35% de la producción de automóviles”, detalló el reporte.

En esa línea, indicaron que las bicicletas eléctricas, muy populares en el país, también utilizan cada vez más baterías de iones de litio (LIB), con una cuota de mercado de un tercio en las bicicletas nuevas y un 14% de los 350 millones de bicicletas en circulación. Aunque las LIB ofrecen ventajas como mayor densidad energética y menor peso, el MIIT de China ha expresado preocupaciones sobre su seguridad.

“Los productores de litio han recortado la producción debido a la reciente caída de los precios. Estos recortes comienzan a afectar los excedentes previstos, y se espera que 2025 sea el punto de inflexión. Para 2026, se reducirá el exceso de oferta, lo que podría llevar a un déficit de litio en 2027”, apuntó en el informe. ●