



El mercado global del cobre enfrenta cambios: Importadores chinos reducen contratos anuales y aumentan compras al contado

El comercio mundial de cobre atraviesa una transformación significativa, liderada por cambios en los patrones de compra de los importadores chinos. Según un informe publicado por El Financiero, los compradores en China están reduciendo su dependencia de los contratos anuales de suministro, optando en cambio por el mercado spot (al contado). Este cambio estratégico, que incluye a clientes de productores como Codelco, refleja la desaceleración de la demanda china tras décadas de auge económico y el incremento de la capacidad de producción interna del gigante asiático.

El fin de un modelo tradicional Por años, las negociaciones anuales para determinar las primas y volúmenes de suministro de cobre refinado fueron un referente en

la industria, especialmente impulsadas por acuerdos con grandes actores como Codelco. Sin embargo, este modelo ha perdido relevancia. Para 2025, los traders chinos anticipan una reducción en los volúmenes de cobre refinado contratados anualmente, según declaraciones de seis operadores presentes en la Semana del Cobre de Asia en Shanghái.

Codelco, que mantiene una prima de US\$89 por tonelada desde el año pasado, se enfrenta a un mercado spot donde las primas actuales rondan los US\$50, muy por debajo de las expectativas de los comerciantes para futuros acuerdos anuales.

La presión del mercado y el auge interno en China

Las primas negativas en el mercado spot, registradas por

primera vez a inicios de este año, han impactado duramente a los compradores chinos. Según declaraciones del subdirector general de Eagle Metal International, "muchos clientes perdieron dinero este año debido a los términos que firmaron (...) nadie cree que la prima al contado aumente mucho durante el próximo año".

Además, China ha acelerado la construcción de fundiciones en los últimos dos años, aumentando significativamente su oferta interna y reduciendo su dependencia de las importaciones de metal refinado. Este cambio ha llevado a que las importaciones de cobre refinado sean apenas superiores a las de hace una década, poniendo en entredicho la necesidad de acuerdos anuales.

Desafíos para Codelco y el

La disminución de la demanda china y el auge de la producción interna desafían a productores como Codelco, mientras la prima al contado se mantiene en mínimos históricos, marcando un posible punto de inflexión en el comercio global de metales.

mercado global

La disminución en los contratos anuales representa un desafío para grandes productores como Codelco, que ven mayor incertidumbre en un mercado donde los precios flotantes reducen las ganancias aseguradas. Según analistas, la estatal chilena podría estar diversificando sus mercados hacia regiones como Estados Unidos, buscando reducir su exposición a los vaivenes del mercado chino.

Por otro lado, los compradores también enfrentan riesgos, ya que una mayor dependencia del mercado spot podría dejarlos vulnerables a posibles fluctuaciones en las primas en caso de cambios en

la oferta y demanda.

Proyecciones moderadas para el consumo de cobre en China

De acuerdo con el CRU Group, el consumo de cobre en China crecerá solo un 2,9% en 2025, en comparación con el 4,2% proyectado para 2024. La desaceleración en el sector inmobiliario, un motor clave de la demanda, contrarresta los avances en energías renovables y otras industrias. Sin un estímulo significativo del gobierno, es poco probable que la demanda repunte de manera notable, afirman especialistas de Eagle Metal.

El futuro del comercio de cobre Las discusiones en Shanghái

Título: El mercado global del cobre enfrenta cambios: cobre enfrenta cambios: compras al contado compras al contado contratos anuales y aumentan contratos anuales y aumentan Importadores chinos reducen Importadores chinos reducen

durante la Semana del Cobre reflejan un mercado en transición, con China enfocándose en sus capacidades internas y los productores internacionales adaptándose a una nueva dinámica. Este cambio no solo redefine las relaciones comerciales tradicionales, sino que también subraya la creciente incertidumbre en el mercado global del cobre, donde los actores deberán encontrar un equilibrio entre la oferta interna china y las oportunidades en otros mercados.

El impacto de estas transformaciones seguirá siendo un tema central para la industria del cobre, marcando un punto de inflexión que podría reconfigurar las estrategias de los principales productores y compradores a nivel mundial.

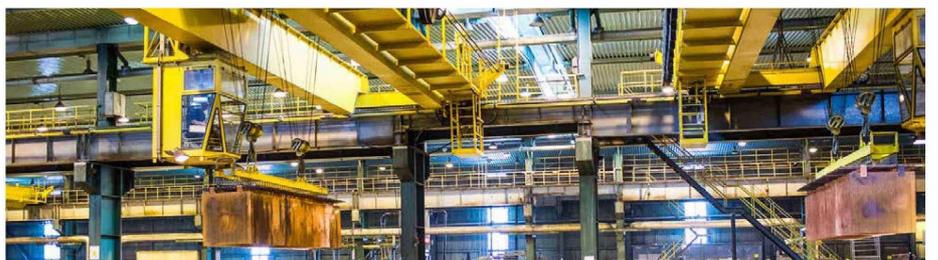
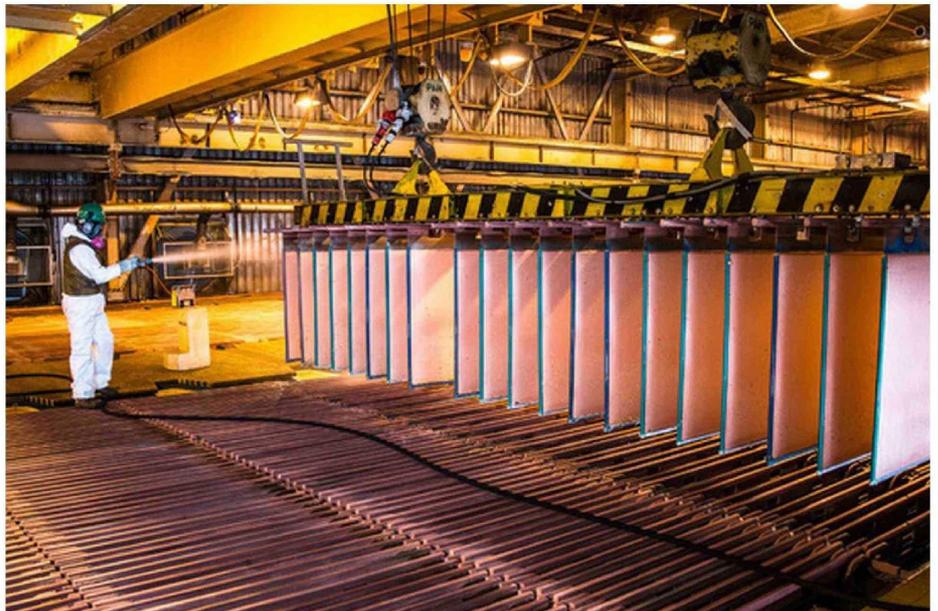
Según Cochilco, el portafolio de inversión para el período 2023-2033 alcanza los US\$ 65,7 mil millones, menos del 60% del catastro proyectado en el año 2013, que ascendía a US\$ 112 mil millones. Consecuentemente, la proyección de producción para el año 2034 es de 6,43 millones de toneladas, lo que se compara con las 8 millones de toneladas proyectadas el año 2013 para fines de la década de 2020.

Entre las razones de la disminución en el catastro de inversión se encuentra la falta de certeza jurídica y la permisología. Así, es crucial solucionar estos problemas y dar un estímulo a la inversión para evitar más caídas en la producción. De no ser así, se observarán efectos negativos en los ingresos fiscales, el empleo y los encadenamientos productivos.

Los inversionistas en minería buscan la opción más rentable y, en Chile, todos los nuevos proyectos presentan leyes del mineral menores. De hecho, la ley promedio chilena en 2022 fue del 0,59%, mientras que en África no es raro encontrar leyes superiores al 5%. Esto ha llevado a que la República del Congo desplace a Perú como segundo productor mundial. Por lo tanto, cualquier problema que incida en demoras en la materialización de proyectos en Chile favorecerá la inversión en países más competitivos.

La minería no es solo una cuestión de producción de cobre u otros minerales, es un ecosistema que beneficia al país en su conjunto debido a los ingresos y el bienestar que genera. Además, la minería impulsa otros sectores económicos como la industria, el comercio y los servicios empresariales a través de encadenamientos productivos.

Según estimaciones del Banco Central de Chile, un aumento del 3,3% en el PIB minero se traduciría en un incremento del 0,59 pp en el producto total, considerando impactos directos (0,46pp) e indirectos (0,12pp). Ello puede ser aún mayor al considerar gastos de inversión asociados al sector de la construcción. Además, los avances tecnológicos en la industria minera contribuyen al desarrollo nacional, al fomentar la capacitación de los trabajadores y la incorporación de tecnologías



avanzadas, entre otros. También es relevante su importancia geopolítica, dando vida a tantas ciudades del norte del país, ya que se desarrolla en zonas desérticas y lejos de los grandes centros urbanos. Y sumado a todo ello, Chile enfrenta una oportunidad única al ser proveedor de los minerales necesarios para la transición energética que el mundo requiere.

La geología de Chile, a pesar de las menores leyes, sigue ofreciendo perspectivas positivas, aunque se proyectan mejores posibilidades para los proyectos de mediana minería. Por tanto, es fundamental mejorar el atractivo del país a través de su institucionalidad, proporcionando mayor certeza jurídica y solucionando la permisología, entre otros.

Aunque se han anunciado dos proyectos de ley para acelerar la inversión, es importante tener en cuenta que, sin un apoyo transversal, ellos podrían estar años

en el Congreso. Esto significa que podríamos continuar sin soluciones durante mucho tiempo, además del tiempo necesario para implementar estas leyes, en caso de ser aprobadas.

En resumen, la producción de cobre está disminuyendo sistemáticamente. Si bien existen distintos problemas que inciden en ello, incluidos los que enfrenta Codelco, la verdadera preocupación debería ser el estancamiento de la producción. La disminución de las leyes del mineral, con el consiguiente aumento de costos, se debe al envejecimiento de las minas, lo que debería ser revertido con mayor inversión. Por eso, desde hace tiempo, la industria solicita a las autoridades que la apoyen estimulando la inversión y abordando cuestiones como la permisología. Como se decía hace algunos años: la minería no le falla a Chile, que no le falle Chile a la minería.

