



■ El escenario de precios que enfrentan regiones productoras

Cobre al alza por factor Trump y litio sigue con proyecciones a la baja en el mercado de metales estratégicos

Dos realidades distintas enfrentan el precio del cobre y el otro mineral considerado estratégico para avanzar en la descarbonización, el litio. Esto por factores de demanda, pero también por derivadas políticas, que también influyen en los mercados globales.

El precio del carbonato de litio tuvo una alza significativa en 2022, alcanzando valores en China cercanos a los US\$ 70.000/tonelada al cierre de dicho año. Este incremento fue gatillado por expectativas de un elevado consumo de litio destinado a baterías de vehículos eléctricos, además de proyecciones de una oferta insuficiente para abastecer este consumo.

En 2023, el precio comenzó a exhibir un descenso significativo, registrando el carbonato y el hidróxido de litio a fines de julio de 2024 un valor de US\$ 12.000/ton y US\$ 12.100/ton.

Por ello, SQM no logró repuntar en sus resultados anuales en 2024, lastrado por la caída en los precios del litio de forma que, al cierre del año pasado presentó pérdidas por US\$ 404,4 millones, según reportó la compañía.

Los ingresos a lo largo del año fueron de US\$ 4.528,8 millones, frente a los US\$ 7467,5 millones del 2023, donde la minera no metálica tuvo ganancias por US\$ 2.012,7 millones.

Con todo, SQM logró una ganancia neta de US\$120,1 millones en el cuarto trimestre de 2024, un 40,9% por debajo de los US\$203,2 millones del mismo período del año anterior.

El último informe de Morgan Stanley Research proyecta una recuperación modesta en los precios del litio en 2025. Según el informe del banco de inversiones estadounidense, el escenario global en la provisión de mineral crítico enfrenta nuevas dificultades ante proyectos con menores costos y aumentos de producción, lo que afectará a su vez al precio.

Los aranceles al metal rojo serían aplicados en el corto plazo, lo que desató una ola especulativa y de incertidumbre financiera global.

En concreto, la proyección de precio para este año indica que el litio promedio los US\$ 11.125 por tonelada este año, pero en el segundo trimestre se observaría un "repunte modesto" según el reporte, en torno a los US\$ 11.000 por tonelada.

Así, el promedio de 2025 rondaría los US\$11.550 por tonelada, para subir hasta los US\$ 13.750 en 2026, US\$ 14.300 en 2027, US\$15.125 en 2028 y luego llegar hasta los US\$ 15.400 en 2029.

Con ello, el precio del litio que se exporta desde Latinoamérica promediaria US\$ 14.245 entre 2025 y 2030. El valor se ubica un 29% por debajo de otro precio de referencia: en torno a los US\$ 20.000 por tonelada, el precio de largo plazo que fue utilizado por Codelco y SQM en las negociaciones para suscribir la alianza entre ambas compañías para explotar en conjunto el salar de Atacama, hasta el año 2060.

OTRO ESCENARIO

Sin embargo, un escenario muy distinto vive estos momentos el precio del cobre, pero por producto de las amenazas de aranceles a las importaciones del mineral rojo que impondrá la administración del Presidente Donald Trump.

La semana que pasó el mercado del cobre experimentó una jornada volátil, cuando el precio a futuro en la Comex de Nueva York cerró con un alza del 31%, alcanzando un máximo histórico

de US\$ 5,37 la libra, antes de corregir a US\$ 5,29.

Sin embargo, en la Bolsa de Metales de Londres, el precio de referencia cayó un 1%, a US\$ 4,48 ampliando la brecha histórica con el mercado estadounidense a más de US\$ 1.700 por tonelada. Esta disparidad en los precios refleja una creciente especulación y volatilidad en el mercado global del cobre, que ha estado impulsado por la posibilidad de aranceles sobre las importaciones del

metal desde Estados Unidos, precisan desde el portal Ex-Ante.

El gobierno de Trump abrió una investigación en el Departamento de Comercio de EE.UU. sobre los aranceles podría concluir en las próximas semanas, mucho antes de los 270 días inicialmente previstos.

Trump ha amenazado con imponer un arancel de hasta el 25% a todas las importaciones de cobre, lo que podría alterar el equilibrio de uno de los metales más utilizados en el mundo.

POSIBLE ACCIÓN

La Casa Blanca declinó hacer comentarios. En febrero, Peter Navarro, asesor comercial de la Casa Blanca, dijo que la investigación procedería rápidamente.

"Verán que nuestro nuevo secretario de Comercio, Howard Lutnick, se moverá en lo que me gusta llamar el tiempo de Trump, que es lo más rápido posible para tener los resultados de la investigación sobre el escritorio del presidente para una posible acción", dijo Navarro.

Trump ha amenazado con imponer un arancel de hasta el 25% a todas las importaciones de cobre, una medida que podría agitar el mercado global de uno de los metales más ubicuos del mundo, que se utiliza en tuberías y cables eléctricos.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, dijo a Ex-Ante que aunque los movimientos en los precios del cobre pueden verse impulsados por factores especulativos y de incertidumbre financiera a corto plazo, las presiones estructurales que enfrenta la industria del cobre seguirán marcando el rumbo en el mediano y largo plazo.



"Nuestro secretario de Comercio se moverá en lo que me gusta llamar el tiempo Trump, que es lo más rápido posible y tener resultados".

Asesor comercial de la Casa Blanca y análisis del cobre.