



**CRU**

**Data, Insight,  
Strategy &  
Communities**



**Robert Edwards**  
*Principal Analyst*

# Proyecciones para 2025: Cobre

# Cobre

Nuestras principales proyecciones para el cobre en 2025 varían notablemente en la industria, desde la previsión perpetua de un crecimiento más robusto de la demanda mundial excluyendo China, hasta la perspectiva de una mayor aprobación de fundiciones a pesar de los registros más bajos de tarifas de tratamiento y refinación (TC/RC), e incluso la posibilidad de que el cobre se cotice por encima del níquel.

## Cobre

### Las Diez Principales *Proyecciones* para 2025



El mayor crecimiento global (excluyendo China) en una década



La sustitución seguirá siendo una amenaza para la demanda de cobre



Los TC/RCs spot superarán el benchmark de 2025 para el segundo trimestre



Interrupciones en las minas para regresar a tasas históricas en 2025



Espere más fusiones y adquisiciones (M&A) y posiblemente un aumento en las decisiones finales de inversión (FID) para proyectos

El dominio de China sobre la demanda de cobre, impulsado por GET, continuará



Las exportaciones de chatarra de Estados Unidos caerán; China apoyará la generación nacional



Las aprobaciones de proyectos de fundición continuarán a pesar del déficit del mercado de concentrados



La oferta de minas en la República Democrática del Congo aumentará un 8% en 2025 con potencial para más



¿Podría ser 2025 el año en que el cobre se cotice por encima del níquel?



■ **El crecimiento más alto del mundo, excluyendo a China, en una década**

A excepción de los años de Covid-19, 2025 debería presenciar la tasa de crecimiento anual más rápida en la demanda mundial, excluida China, de cobre en más de una década. En particular, esta será una noticia bien recibida para los gerentes de ventas semielaboradores europeos, que han estado luchando por cerrar contratos anuales y están presupuestando un crecimiento cero. De hecho, si los economistas están en lo cierto, debería haber indicios de una recuperación en los sectores industrial y de construcción de Europa ya en el primer trimestre.

■ **China-GET: El dominio sobre la demanda de cobre continuará**

En los últimos cinco años, el 100% del crecimiento de la demanda de cobre por región geográfica ha provenido de China y por uso final de la transición energética verde (GET, por sus siglas en inglés). Se espera que esos porcentajes disminuyan en 2025, pero solo hasta el 67% y el 80%, respectivamente. Además si el gobierno chino decide implementar un mayor apoyo político para la economía, ambos podrían terminar siendo más altos. El riesgo a la baja proviene de los aranceles de Estados Unidos y de cualquier reversión de las políticas de energía verde, lo cual también es una posibilidad en otras regiones fuera de China.

■ **La sustitución seguirá siendo una amenaza para la demanda de cobre**

Aunque la relación entre los precios del cobre y el aluminio a principios de 2025 es de x3.5, lo que está dentro de los niveles históricos, las expectativas a largo plazo apuntan a que alcance x5. En consecuencia, la cuestión de la sustitución (y la reducción) es poco probable que desaparezca este año, especialmente en algunas de las nuevas aplicaciones del cobre. La disminución en el uso de cobre en vehículos eléctricos a batería es bien conocida, pero estamos observando el mismo fenómeno en la capacidad de generación solar. Aquí, las intensidades de cable de cobre en China han disminuido en un 12% desde 2020, con una reducción adicional del 17% esperada de manera conservadora para fines de la década. También es vale la pena mencionar que este tipo de cable representa las tres cuartas partes del cobre utilizado en la sensación de demanda de cobre del año pasado: los centros de datos.

■ **Las exportaciones de chatarra de Estados Unidos caerán; China apoyará la generación nacional**

Las exportaciones de chatarra de los Estados Unidos aumentaron en aproximadamente un 10% en 2024, con hasta un 40% yendo directamente, y hasta otro 25% indirectamente, yendo a China. Sin embargo, las consecuencias de posibles aumentos en las barreras comerciales entre Estados Unidos y China y el inicio de nuevas capacidades de procesamiento de chatarra en los Estados Unidos (en Wieland, KY y Aurubis, GA) sugieren que las exportaciones serán considerablemente menores en 2025. Aparentemente, estos cambios en los flujos comerciales dificultarán la vida para el sector chino de fundición/refinación, que hasta ahora ha estado utilizando chatarra para cubrir vacíos en el suministro de concentrados de cobre. Evidentemente, China no se está quedando de brazos cruzados. Los aranceles pendientes sobre la importación de chatarra acaban de ser eliminados, y el recientemente establecido China Resource Recycling Group (CRRG) comenzará a formalizar la industria doméstica de chatarra este año.



■ **Los TC/RCs spot superarán el benchmark de 2025 a mediados de año**

A pesar de la cercanía de Tesla con la presidencia de Estados Unidos, el 2025 será un año de débil demanda de vehículos eléctricos (EV) a medida que se eliminan los subsidios en la mayoría de los mercados principales. Sin embargo, los EV chinos rentables continuarán en auge, con posiblemente algunas exportaciones locales a otros mercados asiáticos.



■ **Las aprobaciones de proyectos de fundición continuarán a pesar de los déficits en el mercado de concentrados**

A pesar de que las predicciones muestran déficits en el mercado de concentrados que se extienden hasta finales de la década, 2025 podría ver la aprobación de proyectos de fundición a medida que los países buscan aumentar la seguridad de suministro y/o agregar valor a las actividades mineras internas. Existe una serie de proyectos domésticos en China que podrían recibir luz verde relativamente rápido. Fuera de China, hay planes para construir fundiciones en al menos diez países a mediano plazo, incluyendo a países que actualmente no son productores como Arabia Saudita. Igualmente preocupante para los actuales participantes será el deseo de nuevos jugadores de ingresar a la cancha en mercados existentes, por ejemplo, en India.

■ **Las interrupciones en las minas volverán a tasas históricas en 2025**

El suministro minero creció en menos de 400,000 toneladas en 2024, lo que representa el menor aumento desde 2020. El cierre de Cobre Panamá a finales de 2023 fue un factor importante que contribuyó a esto. Por otro lado, la tasa de interrupciones en las minas del 3.9% fue la más baja desde 2018, en parte gracias a las directrices relativamente conservadoras de las principales empresas mineras. El año 2025 podría ser más desafiante, ya que el 45% del potencial de 1.5 millones de toneladas adicionales en el suministro minero previsto provendrá de proyectos, incluyendo el técnicamente problemático El Teniente NML y el aislado Malmzyzh en Rusia. Sin embargo, si las interrupciones continúan al nivel más bajo del año pasado, esto aumentaría el suministro minero de 2025 en otras 370,000 toneladas en comparación con el caso base.

■ **Espere más fusiones y adquisiciones y un aumento en los FID de proyectos**

En 2023 y 2024 se produjeron dos fusiones fallidas de megaempresas del sector minero: Glencore-Teck y BHP-Anglo American. 2025 podría ser un caso de “la tercera es la vencida”, ya que es probable que veamos una combinación entre dos o más de las principales empresas mineras. El escenario principal es que los productores de primer nivel siguen estando más interesados en adquirir crecimiento a través de adquisiciones, en lugar de comprometer miles de millones de dólares en proyectos a gran escala intensivos en capex. Sin embargo, algunas empresas deberán mostrar disposición para invertir en capacidad de reemplazo para evitar una caída en los perfiles de producción futuros que pueda dañar a los accionistas. Además, existen varios proyectos que (sobre el papel) están cerca de una Decisión de Inversión Final (FID), pero puede requerir un nivel de precios cercano a los ~\$10,000 por tonelada para lograr que se concrete. Los proyectos de lixiviación de sulfuro en América seguirán siendo una opción atractiva debido a los bajos compromisos iniciales de capex.

■ **La oferta minera de la República Democrática del Congo aumentará un 8% en 2025 con potencial para más**

La producción minera en la República Democrática del Congo (RDC) se espera que aumente en un 8% en 2025. Esto podría resultar incluso un cálculo conservador si continúan proliferando proyectos más pequeños y difíciles de rastrear, que a menudo son propiedad de empresas chinas de bajo perfil; aunque ya hemos comenzado a anticipar tales adiciones de capacidad en nuestras previsiones. Tampoco se deben olvidar las minas más grandes: el rendimiento superior reciente de Tenke Fungurume (TFM) y Kisanfu (KFM) sugiere que la producción de CMOA Africa podría haber superado las 630,000 toneladas en 2024, 10,000 toneladas por encima del escenario base de CRU. Con la RDC siendo ahora el segundo mayor productor de cobre del mundo (con una producción anual superior a las 3 millones de toneladas), una desviación del 5% al alza en 2025 equivaldría a otros 150,000 toneladas de cobre.

■ **¿Podría ser 2025 el año en que el cobre se cotice por encima del níquel?**

En un mercado que se espera que tenga un superávit muy modesto este año, no hay una razón obvia por la cual el cobre deba salir de un rango de negociación en algún lugar en los altos \$8,000 por tonelada o los bajos \$9,000 por tonelada. Sin embargo, con inversores en la espera que todavía creen en la tendencia alcista a largo plazo, no se debe descartar un rápido aumento en el precio hacia nuevos máximos nominales, e incluso hacia el extremo superior del pronóstico a medio plazo de CRU. Esto último situaría al cobre en alrededor de \$15,000 por tonelada y posiblemente cerca del níquel, el cual se enfrenta a varios años de superávit y un precio respaldado únicamente por los costos de producción.



# Servicios de fundición de cobre y activos de refinación de CRU

*Información y datos* completos para impulsar la eficiencia, maximizar la rentabilidad y optimizar la rentabilidad

- Ofreciendo una cobertura de producción a nivel de activos líder en el mercado que proporciona la visión sectorial más completa para un mejor benchmarking.
- Herramientas de modelado de escenarios para evaluar sensibilidades de costos, gestionar riesgos e identificar oportunidades de crecimiento.
- Cálculos de balance de masa a nivel de activos que mejoran la precisión del modelo.
- Modelado de costos detallado por operaciones unitarias para una gestión transparente de costos.
- Análisis experto de CRU e información sectorial entregada a través de webinars, informes e interacciones directas con analistas.
- Acceso a datos a través de plataformas web/cloud, integración con DataLab y API para optimizar flujos de trabajo y mejorar la eficiencia.
- Evaluaciones de equilibrio de CT/RC para ayudar en el análisis de rentabilidad.

Solicite una *demo*