

En medio de precios récord para el metal

# La paradoja del cobre: mientras menos valor agregado, mayor es el retorno

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Una paradoja está ocurriendo en el mercado del cobre, la principal exportación de Chile. Debido al alto precio del metal y la gran demanda de las fundiciones, principalmente de China, los productos menos refinados de cobre, como el concentrado, tienen un mayor retorno para las mineras que los con valor agregado, como el cátodo de cobre.

Esta situación se da debido a los distintos costos asociados a cada actividad, además de una sobrecapacidad mundial de fundiciones. "El negocio del cobre presenta márgenes más altos en la etapa minera que en las etapas posteriores de procesamiento. La producción de concentrados es hoy un negocio con retornos atractivos, mientras que la fundición y refinación corresponden a actividades industriales con márgenes mucho más estrechos e incluso negativos, especialmente considerando los actuales cargos de tratamiento y refinación que se ubican en territorio incluso negativo", explica Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining.

A esta diferencia se le suma "la coyuntura de sobrecapacidad en fundiciones a nivel global, lo que ha llevado a muchas de ellas a aceptar cargos muy bajos con tal de asegurar volumen y continuidad operacional, ya que detener una fundición implica costos elevados".

La cantidad de fundiciones compitiendo por el suministro de cobre ha llevado a que, en algunos casos, los precios sean negativos para las instalaciones metalúrgicas. "Las fundiciones están operando con mucho exceso de capacidad. Es decir, hay

- La sobreinstalación de fundiciones, especialmente en China, ha resultado que en algunos casos las plantas paguen a las minas por enviarles cobre, debido a lo costoso que resulta parar la operación.

## Evolución del precio del cobre



Fuente: Cochilco, La rueda



La semana pasada el cobre superó por primera vez la barrera de los US\$ 6 por libra.

muchas más fundiciones que concentrado. Entonces, cuando el concentrado de cobre y el cobre en general se vuelven más escasos, lo que ocurre es que las fundiciones bajan los precios de tratamiento, que es lo que les co-

bran a las minas para procesar su concentrado, e incluso el año pasado llegamos a precios negativos. Eso quiere decir que las minas que vendían concentrado no solamente ganaban el cobre que estaba en el concentrado, sino

que además las fundiciones les pagaban por enviarles cobre", indica Juan Ignacio Guzmán, CEO de GEM Mining Consulting.

## La producción disminuye en Chile

Mientras el cobre ha aumentado su precio, a nivel mundial la producción del metal se ha mantenido constante, y en el caso de Chile, incluso ha disminuido. De acuerdo con la última información publicada por la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco), a noviembre de 2025 la producción del metal sumó 4,87 millones de toneladas de cobre. En el mismo período de 2024, se habían obtenido 4,94 millones de toneladas de cobre. Es decir, la producción disminuyó en 1,3%.

Al mismo tiempo, la semana pasada el cobre superó por primera vez la barrera de los US\$ 6

por libra. En los días que van de 2026, el precio promedio del metal llega hasta US\$ 5,88 por libra. "La semana dejó en evidencia un mercado del cobre especialmente sensible a cualquier señal de escasez inmediata y a cambios en las expectativas comerciales", comentaron desde Cochilco el viernes pasado.

## Continuará la estrechez

En los próximos años, se espera que continúe la estrechez en el mercado de las fundiciones. "Actualmente la capacidad global de fundición es del orden de 30 millones de toneladas, de las cuales 14 millones están en China, esto es, el 47% de la oferta mundial. Se estima que hacia el año 2040 la oferta de fundición

se incrementará en 10 millones de toneladas, de los cuales 3 millones se generarán en China", señala Álvaro Merino Lacoste, director ejecutivo de Núcleo Mi-

nero. En ese sentido, asegura que desde el año 2019 se observa un déficit global de concentrados debido a que la capacidad de tratamiento de las fundiciones ha crecido a un "ritmo muy superior" al de la producción de concentrados. "En efecto, el año 2024 se registró un déficit de concentrados por 300 mil toneladas, el que se incrementó el 2025 a 450 mil toneladas, sin embargo, para los próximos años este déficit aumentará sustancialmente debido a la mayor capacidad de fundición, particularmente de China e India, de modo tal que los cargos de tratamiento de fusión y refinación permanecerán bajos", comenta Merino.

Pese al problema de rentabilidad que enfrentan las fundiciones, los expertos resaltan que existen motivos por los cuales es conveniente tener la capacidad de procesar el metal en Chile. "Existen también consideraciones estratégicas para tener fundiciones. Como ha quedado de manifiesto ante la eventual imposición de aranceles en Estados Unidos, contar con capacidad de procesamiento local puede ser relevante para asegurar cadenas de suministro y reducir riesgos geopolíticos", dice Guajardo.