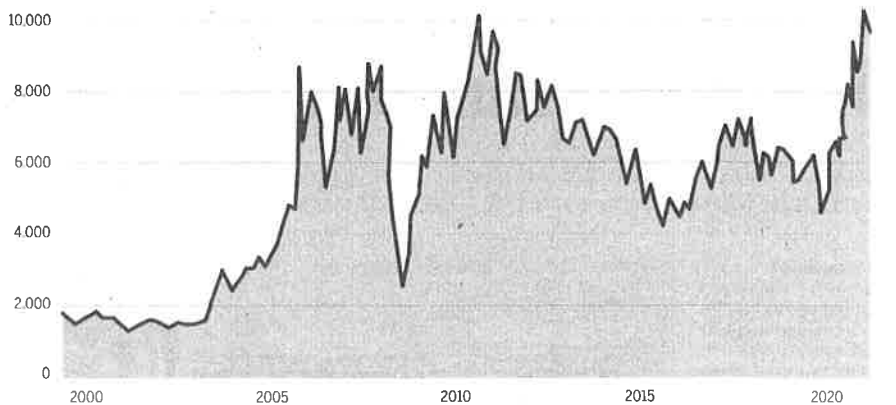


# del cobre

cambio climático, pero los años de baja

## DESPEGUE DE PRECIOS

Cobre, en dólares por tonelada



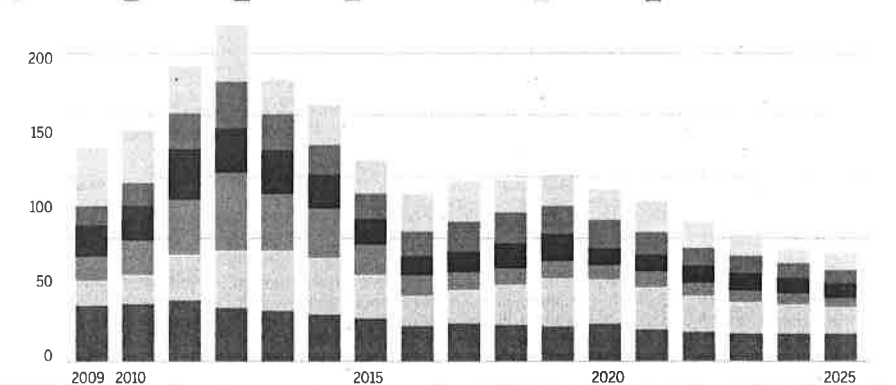
Expansión

Fuente: Bloomberg

## EN PERSPECTIVA

Gasto de capital en los sectores de materias primas extraídas, en miles de millones de dólares

■ Otros ■ Oro ■ Carbón ■ Mineral de hierro ■ Cobre ■ Acero acabado



Expansión

Fuente: Bloomberg



de producción del metal.

el mercado, pero todos ellos fueron retrasados".

Tras derrochar miles de millones de dólares en el último boom de las materias primas en acuerdos sobrevalorados y proyectos demasiado ambiciosos, la industria minera ha reducido drásticamente la inversión y se ha concentrado en devolver dinero a los accionistas, que se han acostumbrado a recibir suculentos dividendos del sector.

Debido a ello, la inversión global en minería y fundición, que tocó techo en 2012 en 220.000 millones de dólares, sólo alcanzó la mitad de ese nivel el año pasado, según Wood Wood Mackenzie. El gasto en exploración también ha caído con fuerza desde 35.700 millones en 2012 a sólo unos 10.000 millones el año pasado, según Tribeca.

Pese al creciente precio de las materias primas —el del cobre casi se ha duplicado en el último año, alcanzando recientemente un récord por encima de 10.500 dólares la tonelada— las mineras no

quieren o no pueden autorizar nuevos proyectos de cobre. Si eso no cambia, Goldman prevé un déficit de 8,2 millones de toneladas para 2030. El año pasado, la producción global de cobre refinado fue de 23,5 millones de toneladas.

Cada vez resulta más difícil encontrar proyectos de cobre de alta calidad en jurisdicciones mineras seguras.

Ivan Glasenberg, el consejero delegado de la compañía minera y operadora de materias primas Glencore, explicó recientemente a *Financial Times* que el precio del cobre tendría que subir un 50% para cubrir la demanda prevista por la revolución verde. "Hará falta un precio del cobre de 15.000 dólares para estimular mucha de esta inversión difícil", advirtió. "La gente no se va a aventurar en esas partes más difíciles del mundo si no tienen certidumbre".

Pero los problemas no están sólo en las partes más arriesgadas del mundo. Los cambios fiscales propuestos en Chile y Perú podrían hacer

### Glencore cree que el precio del cobre tendría que subir un 50% para cubrir la demanda prevista

my difícil que las mineras extranjeras inviertan en las dos mayores naciones productoras de cobre del mundo.

El envejecimiento de las minas y el descenso de la calidad del mineral suponen otro reto para la industria minera. Estos problemas son especialmente claros en Chile, donde la compañía estatal Codelco —la mayor minera mundial de cobre— tiene que gastar 35.000 millones de dólares de aquí a 2030 para mantener una producción anual estable de entre 1,6 y 1,7 millones de toneladas.

Un proyecto nuevo de cobre puede tardar hasta 10 años en desarrollarse, asumiendo que todos los permisos estén en regla. Así que aunque la industria minera, influida por los precios más altos, decidie-

se sacar la cartera ahora, podría ser demasiado tarde ya para prevenir los grandes déficits de suministro más adelante esta década.

"Si hubiéramos sabido lo difícil que iba a resultar encontrar un gran sistema de cobre y empezar a explotarlo mediante energía hidroeléctrica en el Congo", señala Friedland, "puedo asegurarle que nos habríamos rendido".

"Ese es el problema con la exploración de minerales", añade, "muy pocos esfuerzos llegan a dar fruto".

### Aluminio como alternativa

No todo el mundo está convencido de que el cobre vaya a vivir un superciclo. Julian Kettle, vicepresidente de metales y minería de Wood Mackenzie, cree que los precios más altos del cobre incentivarán su sustitución por el aluminio, que tiene una conductividad más baja, pero es mucho más ligero.

En mayo, la firma londinense Tirupati Graphite anunció que había desarrollado un ma-

terial compuesto a partir de grafeno y aluminio que según afirmó tenía una conductividad similar al cobre. La compañía está trabajando con Rolls-Royce para utilizarlo como sustituto del cobre en los sistemas térmico, eléctrico y de propulsión, según una persona familiarizada con la compañía.

Durante el último superciclo de las materias primas impulsado por China, Kettle calcula que el mercado del cobre perdió un 2% de demanda, o entre 400.000 y 500.000 toneladas anuales, debido a su sustitución por el aluminio cuando los precios subieron por encima de 6.000 dólares la tonelada.

"Cuando los precios de las materias primas suben rápidamente, se buscan oportunidades de ahorro", señala. "Volvemos a la ley de la física: si no hay suministro, no se puede consumir. La idea de que el precio va a subir hasta cifras fantásticas de forma sostenible... [ese escenario] le dice al mercado que no puedes abas-

tercerlo, y los consumidores buscarán en otra parte".

Pero Kettle reconoce que las perspectivas para el mercado del cobre son relativamente alcistas. Tiene que duplicar su tamaño en 2040 si el mundo quiere cumplir los objetivos fijados en el acuerdo del clima de París. "Si hay una materia prima donde se apreciarán características de un superciclo es en el cobre. Pero aún no se dan los factores fundamentales", añade.

De vuelta en la RDC, Ivanhoe Mines ha empezado a buscar otro gran yacimiento de cobre en una parcela de terreno cerca de Kamoa-Kakula. Y esta vez el trabajo de los geólogos atrae la atención, y no el escepticismo, de las grandes mineras occidentales, así como de los fondos soberanos y las entidades financieras internacionales, según afirma Friedland.

"Kamoa no supuso sólo el descubrimiento de una mina", asegura. "Fue el descubrimiento de una provincia mineral completamente nueva".