Mercado siderúrgico: Perspectivas del hierro y el acero

ÚLTIMAS NOTICIAS

1. Mercado del Hierro

Al iniciar la segunda mitad del 2025, los mercados siguen marcadamente influenciados por la narrativa comercial, centrada en la estrategia arancelaria de Trump. Aunque el impacto inicial del anuncio del 2 de abril se ha disipado, la falta de coherencia en las políticas y un retraso de 90 días en su implementación mantienen alta la incertidumbre. Las conversaciones comerciales entre EE. UU. y China atraviesan una etapa crítica, y se espera que la volatilidad provocada por los titulares persista durante lo que resta del año.

En EE. UU., la indefinición en la política comercial ha debilitado la confianza de los inversionistas y generado presión sobre el dólar. China responde con estímulos focalizados, evitando concesiones inmediatas mientras deja que los consumidores estadounidenses sientan el impacto de los mayores costos de importación. Estos acontecimientos reflejan una creciente fragmentación del comercio global, que afecta la confianza en inversiones de largo plazo y acentúa la fragilidad de los mercados en el corto plazo.

En el sector de metales, las perspectivas siguen limitadas. Aunque los aranceles sobre metales básicos —excluyendo aluminio y acero— no se han aplicado aún, la pausa de 90 días vence a comienzos de julio, lo que mantiene latente el riesgo político. Los inversionistas se mantienen en posiciones de corto plazo, con alta sensibilidad a los titulares y baja convicción. El debilitamiento del dólar brinda cierto soporte, pero las preocupaciones sobre la demanda, particularmente en China, restringen el potencial alcista.

Panorama internacional: oferta abundante y demanda moderada

El mercado global del hierro ha experimentado una caída moderada en los precios desde los máximos históricos de 2021, con un precio actual cercano a los USD$100/ton, un 8% por debajo de principios de 2025. Se anticipa que los precios se mantendrán en un rango de USD$95-100/ton durante el año, con una posible caída hacia los USD$80/ton en el mediano plazo debido a un equilibrio frágil entre una oferta abundante y una demanda contenida. La producción global está dominada por Australia, Brasil, India y Rusia, y la entrada del proyecto Simandou en Guinea podría añadir presión bajista adicional. China, el principal consumidor global de mineral de hierro, ha aumentado sus importaciones a pesar de una caída en la producción de

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon
Practicante
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

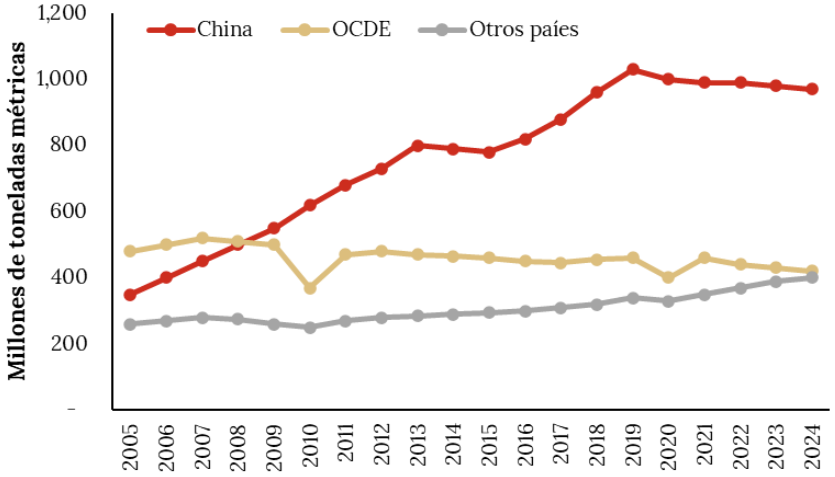
Síguenos en:

@accivaloressa
Acciones y Valores
Acciones y Valores
@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

acero, lo que refleja una acumulación de inventarios debido a la debilidad del mercado inmobiliario. El debilitamiento de la demanda de China, se ha mantenido gracias a factores agravados por la elevada producción de acero en ese país y las tensiones comerciales. La reimposición de un arancel del 25 % sobre las importaciones de acero provocó un fuerte aumento en los precios internos del acero, sin lograr reactivar la demanda de mineral de hierro.

Precio global del mineral de hierro



Fuente: OCDE - World Steel Association - Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de la moderación de la demanda por el sector inmobiliario, otros sectores industriales y de manufactura en China contrarrestan parcialmente la caída del consumo de acero. Los precios del mineral de hierro han mostrado volatilidad en los últimos años, pero se espera una ligera baja hacia finales de 2025, salvo por shocks de oferta o un repunte en la construcción china. Factores geopolíticos, como la guerra en Ucrania, y logísticos, como los costos de transporte, continúan influyendo en la oferta. Además, las políticas ambientales y la transición hacia acero “verde” podrían afectar la demanda de mineral de hierro en el largo plazo. En resumen, el mercado se enfrenta a un panorama de amplia oferta, demanda moderada y precios con sesgo bajista, aunque los factores globales seguirán jugando un rol clave.

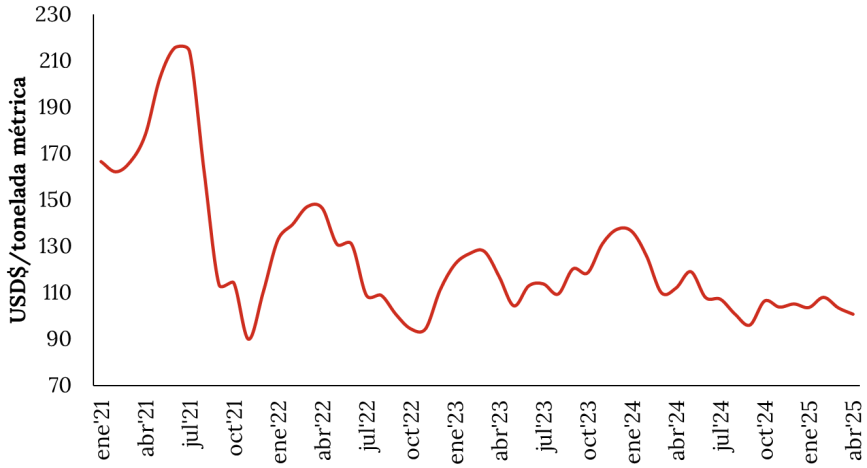
Panorama local: Dependencia externa y desafíos en el mercado

El mercado del hierro en Colombia se caracteriza por una alta dependencia de insumos externos, ya que el país no es un productor significativo de mineral de hierro. La industria local recurre principalmente a chatarra ferrosa reciclada y, en menor medida, a la importación de semiproductos de acero, como planchones y palanquillas, para suplir la escasez o encarecimiento de la chatarra. El precio de referencia en Colombia está determinado por los costos internacionales de acero importado, que incluyen aranceles y fletes. China, ofreciendo acero terminado a precios bajos, ejerce presión sobre los precios locales, limitando la capacidad de las acerías colombianas para trasladar costos elevados a los productos finales sin perder competitividad. Además, la oferta de chatarra local no cubre la demanda de las acerías eléctricas, lo que hace que Colombia dependa del mercado internacional para este insumo.

La competitividad de la industria colombiana de acero se ve afectada por esta dependencia externa. Aunque la chatarra local podría ser una ventaja potencial, su escasez y costo elevado han erosionado dicha ventaja. Las acerías se enfrentan a la

disyuntiva de pagar precios altos por chatarra nacional o recurrir a insumos importados, como el arrabio o el hierro de reducción directa (DRI/HBI). La industria sigue vulnerable a las fluctuaciones del mercado internacional, lo que explica por qué la baja de precios internacionales no se refleja plenamente en el mercado local.

Precio global del mineral de hierro



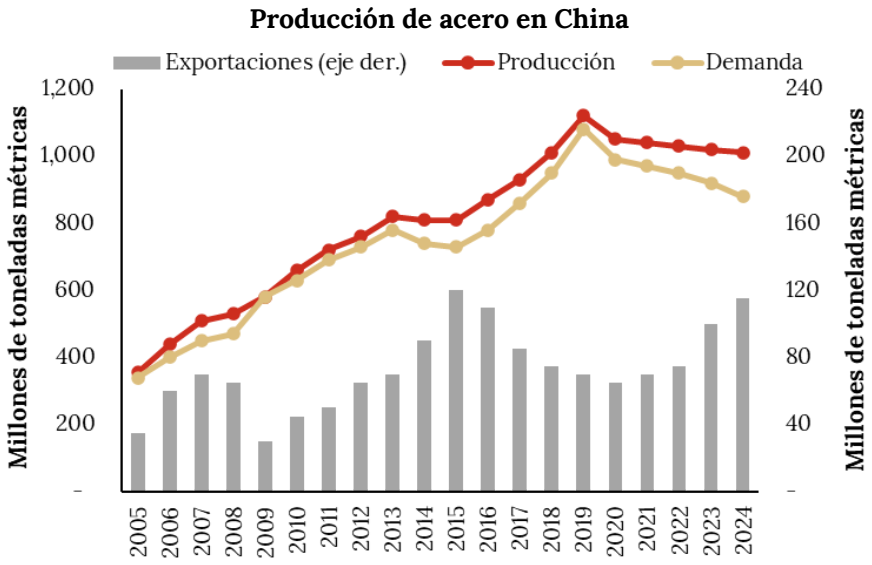
Fuente: FRED - Investigaciones Económicas ACVA

2. Mercado del Acero

Panorama internacional: Desafíos en reciclaje y comercio

El mercado mundial del acero ha pasado de una fase de escasez y altos precios post-pandemia a una de estabilización y leves excedentes en algunas regiones. Los precios han disminuido en 2023-2024, con el índice de precios del acero chino cayendo un 10% en 2025 debido a la menor demanda interna. Mientras tanto, la producción global de acero se ha estancado, con China como el mayor productor, pero con una reducción de su producción en 2024 debido a la débil demanda interna. India ha aumentado su producción, mientras que regiones desarrolladas como la UE, EE.UU. y Japón han reducido la producción debido a economías industriales débiles. Se espera que la demanda mundial de acero repunte ligeramente en 2025, con un incremento estimado del 1.2%. El comercio internacional también sigue siendo clave, con China y Rusia ofreciendo acero barato, lo que ha presionado los precios globales y ha limitado la recuperación de precios.

En este contexto, la reciente decisión de la administración Trump de reinstaurar y aumentar los aranceles al acero importado en 2025 ha generado incertidumbre en el mercado. La medida, que busca proteger a la industria siderúrgica estadounidense de la competencia extranjera, especialmente de China y Rusia, ha sido criticada por sus posibles efectos inflacionarios y por tensar aún más las relaciones comerciales globales. Este arancel, que eleva los impuestos a ciertas importaciones hasta un 50%, podría alterar los flujos comerciales y dar lugar a represalias por parte de otros países, afectando la dinámica de precios y encareciendo las materias primas para sectores industriales dependientes del acero en EE.UU.



Fuente: OCDE - World Steel Association - Investigaciones Económicas ACVA

El reciclaje de acero, que representa el 30% de la producción mundial, ha ganado relevancia, especialmente en regiones como Turquía, donde la proporción de acero reciclado alcanzó un récord en 2024. Sin embargo, el consumo de chatarra global disminuyó ligeramente en 2024 debido a factores como los altos costos energéticos y la disponibilidad de acero barato importado. Los costos de energía, la guerra en Ucrania y las políticas comerciales, como aranceles y salvaguardias, también están influyendo en el panorama del acero. A pesar de la creciente tendencia hacia un mayor uso de chatarra por razones de sostenibilidad, la competencia de acero barato y los factores coyunturales continúan afectando la dinámica de precios y producción en el sector.

Panorama local: Déficit, precios y competencia internacional

El mercado colombiano del acero enfrenta un déficit estructural entre producción y consumo, lo que obliga al país a importar una porción significativa de sus necesidades. En 2023, Colombia consumió aproximadamente 3,4 millones de toneladas de acero, de las cuales entre el 40% y 50% fueron importadas. La producción nacional está concentrada en aceros largos, como barras y alambrón, y se destina principalmente al sector de la construcción. Sin embargo, la competencia de acero importado, especialmente de China y Rusia a precios bajos, ha afectado a la industria local, que ha solicitado medidas de defensa comercial. La desconexión entre los precios internacionales de la chatarra y los locales ha sido un problema adicional, ya que los precios internos de la chatarra en Colombia no han reflejado la caída global de los precios, lo que impacta la competitividad de los productores nacionales.

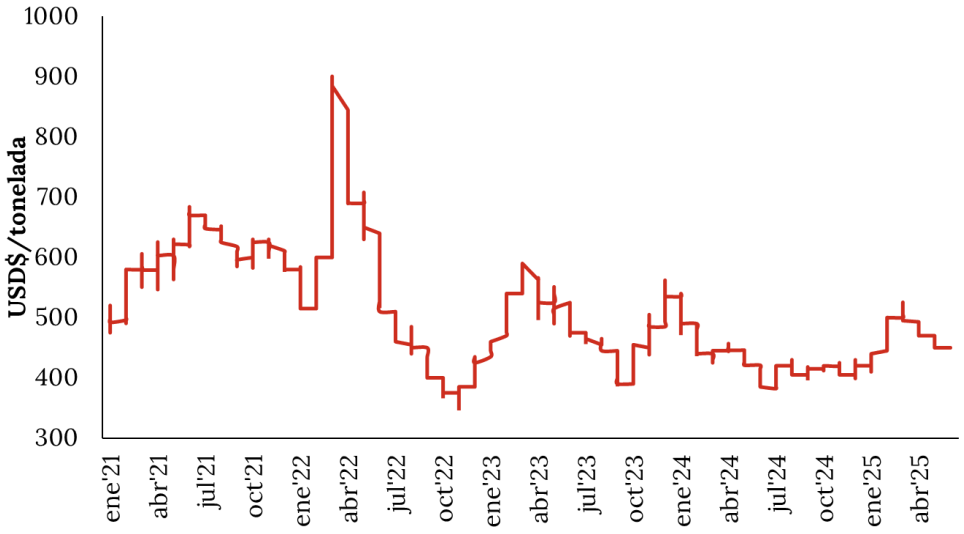
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

La falta de chatarra local, un mercado logísticamente fragmentado y el alto costo de importación de este insumo son factores que han mantenido elevados los precios internos. A pesar de la caída global de los precios de la chatarra, los costos en Colombia se han mantenido altos debido a la escasez de oferta y la competencia entre siderúrgicas por el insumo. Además, la devaluación del peso colombiano y los altos costos logísticos internos han contribuido a que los precios locales no se ajusten al ritmo de la corrección internacional. Esta situación presenta desafíos para la industria local, pues los costos de producción siguen siendo altos, afectando la competitividad frente a acero importado barato y limitando el margen de maniobra de los productores colombianos.

3. Precios de la Chatarra: Colombia vs. Mercados Clave

El mercado de la chatarra en Colombia ha mostrado un rezago en su ajuste de precios en comparación con la tendencia global. Mientras que los precios de la chatarra en mercados como EE.UU., Turquía, y China han experimentado caídas significativas debido a la menor demanda de acero y la sobreoferta global, en Colombia los precios se mantuvieron elevados. Esto se debe a la escasez local de chatarra, ya que la demanda interna supera la oferta disponible. A diferencia de otros mercados, Colombia no aprovechó la caída de precios internacionales mediante la importación de chatarra, ya que las acerías locales prefirieron seguir comprando localmente por conveniencia logística. Esta situación, junto con un mercado más pequeño y menos competitivo, ha provocado que los precios de la chatarra en Colombia no se ajusten al ritmo de los precios internacionales.

Precio global de la chatarra



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

El rezago en la caída de los precios de la chatarra en Colombia también puede explicarse por factores como la falta de arbitraje vía importación y la rigidez del mercado local. En mercados más grandes como EE.UU. o Turquía, los precios se ajustan rápidamente debido a la mayor liquidez y competencia. Sin embargo, en Colombia, la competencia interna entre las acerías por la chatarra disponible ha mantenido los precios elevados. Aunque se espera que los precios de la chatarra en Colombia puedan empezar a bajar en 2025 si los inventarios aumentan y la demanda de acero no repunta, esta disminución probablemente no será tan pronunciada como en otros mercados. Esto plantea un desafío para la competitividad de los productores colombianos, que siguen enfrentando costos más altos en comparación con los productores de acero en mercados internacionales.

4. Perspectivas

A nivel global, se espera que los precios de la chatarra se mantengan estables en el corto plazo, con la chatarra HMS rondando los USD$350 ± 20 por tonelada. Aunque algunos planes de infraestructura podrían mejorar levemente la demanda de acero, esta sigue débil y países clave como Turquía no muestran señales de reactivación en sus compras. Así, los precios parecen cerca de un piso, con poca probabilidad de caídas adicionales, pero también sin impulsores claros al alza en el corto plazo.

A mediano plazo, una recuperación gradual de la demanda de acero hacia 2025-2026 —junto con políticas de descarbonización— podría elevar la demanda de chatarra y generar una presión alcista moderada. Sin embargo, la abundante oferta de mineral de hierro barato (USD$95/ton en 2025, bajando hacia USD$80 en 2026) y la competencia del acero chino seguirán limitando los aumentos de precio. En este contexto, la chatarra podría cotizar entre USD$360–400/ton en 2025, con posibles avances hacia los USD$400 en 2026 si la demanda global mejora.

En Colombia, los precios podrían moderarse ligeramente en los próximos meses si la demanda del sector construcción sigue baja y la tasa de cambio se mantiene favorable. Sin embargo, no se prevén caídas drásticas, ya que la oferta local sigue limitada. A mediano plazo, si la economía y la construcción repuntan, la mayor demanda de acero

sostendría precios altos, salvo que se logren eficiencias en recolección o mayores importaciones. Por el contrario, si persiste la baja utilización de acerías, podría surgir por primera vez un exceso de chatarra local, presionando precios a la baja. En general, se espera que los precios se mantengan elevados en términos históricos, pero con una leve tendencia descendente conforme aumente la competencia global y el mercado local se ajuste.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.