

Expertos proyectan que el precio del cobre continuará alto en los próximos años

La baja mostrada por el metal rojo el martes -y que continuó ayer- luego de que China anunciara nuevas medidas para controlar el crecimiento del crédito doméstico, no debería profundizarse. Y es que para 2010 y 2011 las estimaciones apuntan a que el precio del cobre se mantendrá en niveles altos, aunque puede presentar algunas correcciones. La recuperación de la economía y la debilidad del dólar serán los soportes. China, en tanto, seguirá siendo un actor clave para el mercado. **ISABEL ÁLVAREZ / NICOLÁS CÁCERES**

JUAN CARLOS GUAJARDO, DIRECTOR EJECUTIVO DE CESCO:
“Medidas tomadas por China no significan una situación de riesgo”



■ Ejecutivo destaca la medida del gobierno asiático e indica que dicho país seguirá siendo el principal driver del metal rojo.

Pese a la caída que ha registrado el precio del cobre en los últimos dos días tras la decisión de China de elevar los requerimientos a la banca de aquel país, el impacto en el valor del metal rojo será acotado en el mediano plazo.

Ese es el análisis del director ejecutivo del Centro de Estudios del Cobre y la Minería (CESCO), Juan Carlos Guajardo, quien señala que la decisión de China “responde a un manejo responsable de su economía para no sobrecalearla”. Agrega que “no veo que esto signifique una situación de riesgo. Además, estamos en una fase donde el arbitraje entre la bolsa de Londres y Shanghai es favorable para las importaciones de cobre y eso ayudará a mantener una demanda por cobre relativamente alta”.

“El arbitraje entre la bolsa de Londres y Shanghai es favorable para las importaciones de cobre”.

- ¿Qué decisión del gobierno chino sí podría afectar el precio del cobre?

- La única condición que podría revertir fuertemente los precios es que China decida liquidar los inventarios que ha estado acumulando de una manera fuerte y sostenida.

- ¿Qué tan cerca o lejos estamos de ese escenario?

- Los inventarios están recién en una etapa de construcción y no creo que veamos un proceso de liquidación de stock como el que vimos en 2006, por ejemplo. Por lo tanto, no creo que veamos una situación dramática de corrección del precio por esta vía.

Otro elemento que podría impactar los precios del cobre y que no está relacionado con China es que este mes se hace el rebalanceo de los índices de commodities (instrumentos de inversión) en los portafolios de inversiones. Y este año -dado que el cobre

tuvo un desempeño muy fuerte en 2009- es probable que baje la ponderación del cobre en estos portafolios.

- ¿Qué sucederá con China como principal conductor del mercado?

- Los chinos tienen un manejo muy responsable en el manejo de su economía y si bien hay fuertes presiones inflacionarias, el mercado del cobre seguirá reaccionando muy fuertemente a lo que suceda en esta economía. China sigue siendo el gran driver de los commodities.

- ¿En qué niveles veremos el cobre este año?

- Los precios tendrán un piso bajo los US\$3 y con un techo máximo cercano a los US\$ 4.

LEONARDO SUÁREZ, ECONOMISTA DE LARRAINVIAL:

“El cobre va a volver a pasar por los US\$ 4 a fin de año o en 2011”

■ Explica que uno de los riesgos a corto plazo que enfrenta el cobre, es que China “restrinja el crédito más de lo necesario”.

Una visión positiva tiene para el cobre el economista jefe de LarrainVial y miembro del panel de expertos del Ministerio de Hacienda que estima el valor del cobre a largo plazo, Leonardo Suárez.

El economista proyecta que este año el valor del metal rojo promediará US\$ 3,10 la libra y que en 2011 la cifra llegará a US\$ 3,35. Y en el camino, el precio del principal producto de exportación chileno podría retornar a los niveles récord que mostró a mediados de 2008.



“El cobre va a volver a pasar por los US\$ 4 en algún momento. No le quiero poner fecha, pero será de aquí a fin de año o en 2011”, afirma.

- La estimación promedio para este año es menor al precio actual ¿es posible ver correcciones en el corto plazo?

- Yo estaría esperando que en algún momento haya algún ajuste. Tal vez en los próximos meses veamos precios algo más bajos de los que estamos viendo hoy día a US\$ 3,40 por libra, pero hacia el próximo año tal vez podrían mejorar, porque también hay que tomar en cuenta que se está produciendo menos, lo que no será suficiente para satisfacer la demanda mundial cuando la economía mundial se reactive. Pero no creo que baje de los US\$ 2,7 ó US\$ 3 la libra.

- ¿Qué riesgos tienen para los precios las medidas tomadas por China?

- China había empezado a dar señales de que iba a restringir la política monetaria subiendo tasas. Más aún, yo esperararía que haya un nuevo aumento de la tasa de encaje. Y el gran riesgo que hay para la economía mundial es que restrinjan el crédito más allá

El economista proyecta que el valor promedio del metal rojo en 2010 será de US\$ 3,1 la libra.

de lo necesario por la vía de ponerle cuota de los préstamos, que es lo que hicieron el 2007 y 2008. Esto puede paralizar todo el tema inmobiliario en China, toda la construcción e infraestructura que demanda commodities, ese es el punto.

- ¿Y en general, cómo ve el panorama para las materias primas este año?

- Hay algunas materias primas un poco rezagadas como el hierro y el petróleo. A éste último lo vamos a ver en US\$ 100 por barril hacia el segundo semestre. Al oro lo veo el próximo año en US\$ 1.500 la onza. Y los commodities alimenticios con el aumento de la demanda global deberían subir. El azúcar ya la estamos viendo en US\$ 28 la libra.