

Reportajes

28 reportajes@df.cl

Viernes 24 de diciembre de 2010

Eugenio Heiremans, empresario

En entrevista con la historiadora Patricia Arancibia Clavel el recientemente fallecido fundador de la Asociación Chilena de Seguridad y protagonista de importantes capítulos de la historia empresarial del país detalló su visión de Chile, los emprendedores y el rol social a que están llamados los hombres de empresa.

Página 30 y 31



Mapa latinoamericano del voto 2011-2012

Perú, Argentina, México y Venezuela, además de un puñado de naciones de Centroamérica, se juegan en el próximo bienio decisivas definiciones electorales. De la mano de Economist Intelligence Unit, repasamos qué es lo que está en juego en cada uno de esos países.

Página 33

Inventarios de cobre (cierres mensuales)

En toneladas métricas



FUENTE: Cochilco

Precio promedio mensual del cobre

US\$ / libra



FUENTE: Cochilco

Expertos pronostican peak de US\$ 5 para el cobre en 2011

■■■ M. CARRERA / L. FROMEN

Un panorama más auspicioso aún que el estimado meses atrás proyectan los expertos para el precio del cobre durante 2011, el segundo año de la administración de Sebastián Piñera y que le podría reportar aportes históricos a las arcas fiscales por parte de Codelco y los impuestos de las mineras privadas (ver recuadro).

En esta línea, las expectativas de los analistas son concluyentes: la posibilidad de que el metal rojo alcance un peak de US\$ 5 la libra durante 2011, de acuerdo a ellos, es inminente, con promedios anuales también marcando récords.

La vicepresidente y analista de economía y commodities de Scotiagroup en Toronto, Patricia Mohr, precisa que "los precios del cobre se espera que lleguen a los US\$ 5 por libra, promediando US\$ 4,50 en 2011 y US\$ 4,25 en 2012". Una situación que el jefe del Centro de Minería de la Universidad Católica, Gustavo Lagos, también cree posible, debido a que "el mercado hoy no ve los inventarios, sino que la situación futura y, si todos creen que esto va a pasar, entonces se crea una atmósfera, un sentimiento de angustia y de escasez (...) Es casi una profecía autocumplida".

También coincide el director ejecutivo del Centro de Estudios del Cobre y la Minería (Cesco), Juan Carlos Guajardo, quien -pese a ver un promedio algo más

bajo de US\$ 3,9 para 2011 - asegura que "el potencial para precios altos es muy grande. La primera barrera que debe superar el cobre es la de 10.000 dólares por tonelada (US\$ 4,53 por libra). Una vez superado este límite, el siguiente será 11.000 dólares por tonelada, equivalente a US\$ 5 por libra", aunque agrega que "no es posible predecir cuándo se alcanzarán ciertos límites de precios, ya que son muchos los factores que intervienen".

Factores que, justamente, los mismos analistas ya hace tiempo vienen anticipando y entre los que se destaca, de forma particular, la creciente demanda

La creciente demanda por el metal, dada la industrialización en mercados emergentes, particularmente China, es el principal factor del alza para los expertos.

El efecto en los bolsillos del Estado

Los actuales niveles para el metal rojo ya permiten a los expertos anticipar los positivos efectos fiscales que esto conllevará. Según Alvaro Merino, el aporte de la minería para el próximo año se estima en torno a los US\$12 mil millones (por excedentes de Codelco y royalty), lo que es bastante significativo y marca un posible regreso a las reservas pre crisis (US\$ 14 mil millones en 2007). En este sentido, Juan Carlos Guajardo concuerda con que, "en el marco de la aplicación de la regla de superávit estructural, la acumulación de reservas será significativa". Según el director del Cesco, "el gasto estará acotado por este factor y, por ende, la transmisión a la economía será limitada, al menos el próximo año. La presión sobre el tipo de cambio existirá, pero no se debe atribuir toda la responsabilidad al cobre, pues la política de debilitamiento del dólar de Estados Unidos es el factor principal detrás de la apreciación del peso". Lo mismo ve Gustavo Lagos, quien predice que 2012 sería un poco mejor, manteniendo el precio y los costos, y la no retención de utilidades (de Codelco).

global por el metal, especialmente por parte de los mercados emergentes, que dentro de los próximos años contarán con grandes proyectos de infraestructura y urbanización.

En esta línea, el gerente de Estudios de Celfin Capital, César Pérez, manifestó que "por el lado de la demanda, hay una industrialización en mercados emergentes que ya tiene muchos años, y esto está haciendo que haya fuerte demanda, no sólo por cobre, sino que también por zinc y otros metales para construcción. El país que más destaca dentro de todo esto es China".

Precisamente, Mohr señala que "los precios del cobre han alcanzado estos niveles récord, debido al fortalecimiento de la demanda china", todo "dentro de un mercado apretado, con una lenta expansión de nuevos desarrollos mineros en los años recientes, el cual no ha mantenido el paso con la demanda".

Las otras explicaciones

No obstante, los expertos también barajan motivos relacionados con los propios yacimientos. Así lo indica el gerente de Estudios de la Sociedad Nacional de Minería, Alvaro Merino, quien menciona la disminución de las leyes del mineral, a lo que se agrega el aumento de costos de inversión. "Hace cinco años, la inversión necesaria para producir una tonelada de cobre alcanzaba a US\$5 mil, hoy, en tanto, llega a



Juan Carlos Guajardo
Director ejecutivo del Cesco

“Observamos el crecimiento de varios países emergentes (...) Esto es relevante, porque los países desarrollados ya alcanzaron su nivel de consumo de largo plazo de cobre, mientras que los países emergentes tienen aún grandes brechas en infraestructura”.

US\$ 9 mil y el hecho que parte importante de los nuevos proyectos están ubicados en zonas potencialmente inestables, como África y Asia, han restringido la oferta, de modo que no se ha podido satisfacer oportunamente la demanda”.

Por su parte, Guajardo sostiene que “el mercado del cobre se encuentra desde hace varios años (fines de 2003), en una situación de gran presión de la demanda, pero con limitada capacidad de reacción de la oferta. Esto ha generado déficit en los balances oferta/demanda y un nivel de inventarios reducidos”.

Precisamente, según el representante



Alvaro Merino
Gerente de Estudios de Sonami

“Desde el punto de vista del consumo, las históricamente bajas tasas de interés han fortalecido la demanda y la debilidad del dólar ha incrementado el precio de los bienes denominados en esa moneda, particularmente el cobre”.

de Cesco, los inventarios han mostrado bajos niveles desde 2004 y en los últimos meses han fluctuado en torno a las 400 mil toneladas en la Bolsa de Metales de Londres, lo que también es menor, considerando el volumen de consumo fuertemente creciente.

El molibdeno, como subproducto de la operación del cobre, no se escapa: ya se ve un precio cercano a US\$ 20 la libra, empujado también por China.



Patricia Mohr
Vicepresidenta y analista de Scotiabank Toronto

“A medida que 2011 avance, esperamos que el cobre llegue a US\$ 5. Las condiciones para la oferta/demanda global estuvieron en déficit y un déficit aún mayor se espera para 2011, aún con la demanda china creciendo más lento”.

A todo lo mencionado habría que añadir “el debilitamiento internacional del dólar frente al mundo, que ha hecho que las monedas se aprecien, con lo que también hay una revalorización en el precio de los metales que cotizan en dólares”, señala Pérez. Por su lado, el economista jefe de Banchile, Rodrigo Aravena, remarca que “otros factores transitorios, como el incremento de la liquidez global, también han contribuido en la misma dirección”, ya que conlleva la salida de capital en búsqueda de activos de mayor riesgo y más duros, como sería el caso de metales como el cobre.



César Pérez
Gerente de Estudios de Cellin Capital

“Hay una demanda física muy grande por commodities y se están yendo a la Bolsa para cubrir necesidades. Es una tendencia por el agotamiento de estos stocks. La demanda crece fuerte, pero hay una producción que está lenta”.

Molibdeno al alza

Pero los expertos también anticipan un buen panorama para el molibdeno, cuyos precios, pese a tener una dinámica distinta al cobre, según Guajardo “podrían expandirse en línea con el probable aumento de la demanda de acero”, al utilizarse en algunos de sus procesos.

Lo que Merino concreta: “el próximo año esperamos precios interesantes para el molibdeno, en torno a US\$20 la libra, impulsados también por el primer consumidor a nivel mundial que es China, donde se destina un tercio de la producción mundial de este metal”.