



[Imprimir](#) | [Cerrar esta ventana](#)

ENTREVISTA-Pánico provoca caída cobre, precios seguirán bajos

martes 2 de diciembre de 2008 12:43 GYT

Por Pav Jordan

SANTIAGO (Reuters) - El pánico, no los fundamentos de oferta y demanda, está tras un desplome del precio del cobre que ha llevado en pocos meses al metal a sus mínimos de tres años desde un máximo histórico, dijo un analista clave de la industria.

Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Cesco, una organización chilena sin fines de lucro, dijo que el derrumbe del cobre desde octubre es fruto de una estampida de los inversionistas desde las materias primas hacia activos del Tesoro de Estados Unidos, que se refleja en la repentina apreciación del dólar en el período.

"Lo que pasa es que yo no creo que estamos viendo precios guiados por fundamentos en este momento. Yo lo que creo es que aquí estamos aún con un precio guiado por un proceso de algo de pánico", dijo Guajardo durante una entrevista esta semana en Chile, el mayor productor mundial de cobre.

El Centro de Estudios del Cobre y la Minería (Cesco) es un centro de análisis de la industria del metal cuyos miembros se desempeñan como ejecutivos y consultores de compañías mineras y como académicos en universidades.

"El comportamiento del precio (del cobre) se explica en un 93 por ciento por los movimientos del ratio euro/dólar, y el ratio euro-dólar lo que está reflejando es que el mundo está prefiriendo salir de todos los activos con algún nivel de riesgo para irse a instrumentos del Tesoro más seguros en Estados Unidos, que están en dólares", dijo Guajardo.

El cobre cayó a 1,60 dólares por libra en su cotización al contado en la Bolsa de Metales de Londres.

El valor está muy por debajo de los más de 4 dólares por libra en los que se negoció a fines de julio, antes de la quiebra de algunos grandes bancos debido a una profundización de la crisis crediticia, que también derrumbó a los mercados bursátiles globales por temores a una recesión mundial.

Al mismo tiempo, el dólar se ha fortalecido en su paridad frente a la mayor parte de otras monedas, particularmente frente a mercados emergentes. En Chile, el dólar se ha fortalecido un 26 por ciento frente al peso desde julio.

En el mismo período, el dólar subió cerca de un 17 por ciento frente a una canasta de las seis monedas de las mayores economías, con el grueso de esa apreciación luego del colapso en septiembre de Lehman Brothers Holdings Inc.

FUNDAMENTALES, EN SEGUNDO PLANO

"Yo no creo que estamos hablando de fundamentos aquí", dijo Guajardo

sobre el cobre. "Los fundamentales están totalmente en un segundo plano", añadió.

Guajardo dijo que en el más probable escenario los precios del cobre se mantendrían en los niveles actuales o un poco más arriba durante el próximo año, en torno a los 1,80 a 2 dólares por libra.

No obstante, el director ejecutivo de Cesco se mostró confiado en una recuperación, debido a que tarde o temprano la demanda comenzará a dirigir el precio y el mercado se dará cuenta de que nueva producción que se supondría estaría disponible, fue sacrificada por la crisis mundial.

Además, la producción efectiva probará ser menos robusta que en el pasado, debido a que las leyes promedio globales del mineral están cayendo y no se han desarrollado nuevas zonas mineras de envergadura, como Chile.

Guajardo dijo también que el crecimiento de China continuaría y que, por tanto, el mayor consumidor mundial de cobre tendrá que salir al mercado para reabastecer sus inventarios.

"Yo tengo la sensación que el mundo está en un proceso irreversible de desplazamiento del centro de gravedad a China y los chinos lo saben", dijo Guajardo.

Sin embargo, agregó, el crecimiento de todos modos ahí se reducirá y, en el corto plazo, al menos en el 2009, el mercado continuará siendo afectado por la desaceleración económica mundial.

Mucho menos probable, pero dentro de las posibilidades, sería el escenario de una depresión en Estados Unidos y un extenso período de una depresión en el crecimiento mundial con alto desempleo, y precios del cobre a niveles de costos sólo de los productores más eficientes, entre 1,1 y 1,2 dólares por libra.

Del otro lado e igualmente improbable sería una rápida recuperación en Estados Unidos acompañada de un regreso de la confianza global y un retorno del flujo de inversiones desde instrumentos del Tesoro de vuelta a las materias primas.

"Este es un escenario (...) no muy probable, pero posible", dijo Guajardo con una sonrisa.

(Editado en español por Javier López)

© Thomson Reuters 2008. All rights reserved. Users may download and print extracts of content from this website for their own personal and non-commercial use only. Republication or redistribution of Thomson Reuters content, including by framing or similar means, is expressly prohibited without the prior written consent of Thomson Reuters. Thomson Reuters and its logo are registered trademarks or trademarks of the Thomson Reuters group of companies around the world. Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.

Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.