

la columna de...

Juan Carlos Guajardo



China, Europa y el precio del cobre

■ **EL PRECIO** del cobre está nuevamente en el centro de la atención del país ante las interrogantes sobre su tendencia futura. La crisis en Europa se cierne como una amenaza y recientes noticias de China siembran dudas sobre su comportamiento en los próximos meses.

En este año el precio del cobre ha disminuido en torno a 15%; sin embargo, su cotización se ha mantenido en el rango de los US\$ 3 a US\$ 3,5 por libra durante prácticamente todo el período, con la excepción de los últimos días. Para estimar su tendencia futura, es necesario comenzar recordando que al inicio de la crisis financiera en septiembre de 2008 muchos analistas creyeron que el precio del cobre sobre los US\$ 3 la libra no estaba sustentado en fundamentos, asimilando su situación a la de

el caso de Europa, ésta consumía 3,5 millones de toneladas de cobre en 1970, mientras China sólo 130 mil, es decir 27 veces menos. En 2009, Europa consume 3,8 millones de toneladas (muy similar a 1970), mientras China 7,1 millones, lo que significa que en 40 años el dragón asiático casi duplicó el consumo de Europa, aumentando 55 veces su consumo frente a 1970.

En 2009 China llevó sobre sus hombros un gran esfuerzo para evitar sumarse a los efectos de la crisis financiera mundial. Como resultado de ese esfuerzo, la economía china enfrenta algunas presiones importantes, sobre todo en su sector inmobiliario, lo cual ha llevado al gobierno a aplicar medidas de restricción monetaria y bancaria, que probablemente enfriarán el crecimiento del país durante el

mercados como el cobre.

Por todo lo anterior, es esperable que la segunda parte del año observe precios del cobre más bajos que en la primera mitad, aunque el piso de la cotización no debiera estar muy lejos del nivel de precios que se registra hoy. En torno a niveles de precio de US\$ 5.500 por tonelada (250 centavos de dólar por libra), se activan importantes mecanismos de compra de oportunidad que otorgan soporte a la cotización, hecho que vuelve a ratificar la positiva perspectiva de mediano y largo plazo que existe en los actores del mercado.

También alentadoras son las informaciones que muestran volúmenes record de inversión financiera en commodities recientemente, incluso en niveles superiores a los registrados antes del estallido de septiembre 2008. Este tipo inversión ha sido puesta en cuestión por quienes creen que el mercado del cobre no se ajusta a sus fundamentos y para ello dan como ejemplo la fuerte caída que experimentó el precio del cobre a fines de 2008. Sin embargo, los actores financieros no marcan tendencias, sino más bien otorgan liquidez y mayor rapidez y habilidad a los mercados para el descubrimiento de precios. A partir de lo anterior, es posible esperar una mayor correlación del comportamiento del precio del cobre con otros mercados de activos, tal como ha sucedido en los últimos años en que la presencia financiera se ha incrementado notoriamente. Es lógico, por tanto, esperar que la incertidumbre derivada de la situación europea se traduzca en mayor volatilidad de los precios del cobre en los meses siguientes, lo que no debe confundirse con su tendencia de mediano y largo plazo sustentada por el consumo por sobre los niveles históricos que sustenta el desarrollo de países emergentes, especialmente China.

Director ejecutivo de Cesco

Es posible esperar una mayor correlación del comportamiento del precio del cobre con otros mercados de activos, tal como ha sucedido en los últimos años en que la presencia financiera se ha incrementado notoriamente

otros activos inflados como los inmobiliarios en EE.UU.

Tres meses después de iniciada la crisis en EE.UU. en diciembre de 2008, China implementó un plan de estímulo que reorientó el crecimiento de su economía desde el sector externo al doméstico, logrando con éxito un aumento del crecimiento económico. A los pocos meses el precio del cobre recuperaba su vigor, superando desde marzo de 2009 los US\$ 2 por libra y los US\$ 3 por libra desde octubre de 2010.

Esta situación confirmó que es China quien marca la pauta de muchos mercados de materias primas como el cobre y ya no dé manera determinante las economías desarrolladas. En

resto de este año, pero más importante aún, desactivarán los riesgos de desequilibrios que serían más dañinos en el futuro. Las autoridades económicas chinas han demostrado una positiva y rápida capacidad de manejo de su economía aún en los peores momentos de la economía mundial.

Por cierto que el devenir de Estados Unidos y Europa aún importa y mucho para los precios de las materias primas. El comportamiento de los mercados, sobre todo en el corto plazo, recibe una alta influencia de estas zonas que concentran prácticamente el 60% del PIB mundial. Sin embargo, es China la que crecientemente ocupa el protagonismo, sobre todo en la mirada de mediano y largo plazo de los

Director: Guillermo Turner Subdirector: Roberto Sapag Gerente General y Representante Legal: Eduardo Pooley P. Jefa de Redacción y Opinión: Ximena Celedón
 Jefa de Informaciones: Rossana Lucero Editora de Economía: Bárbara Gutiérrez Editora de Política: Marta Sánchez Editor de Empresas: Luis Fromin
 Editor de Finanzas: Daniel García Edición de Internacional: Marcela Corvalán y Renato García Edición de Suplementos: Macarena Hermosilla y Beatriz Aliste
 Jefa de Producción: Victoria Vodanovic Editor Gráfico: Rodrigo Aguayo Acuña Dirección: San Crescente 81, piso 2 teléfono: 339 1000 Fax: 231 3340 e-mail: buzondf@df.cl
 Reposición de ejemplares: Lunes a Viernes 339 1047, Domingo 550 7141 Casilla: 226/Correo 34 - Las Condes. Impreso por World Color Chile S.A., que sólo actúa como impresor. Se prohíbe la reproducción total o parcial de los contenidos de la publicación.

DF
Diario Financiero

LOS ARTICULOS INCLUIDOS EN EXCEPCIÓN DEL EDITORIAL N

SERVICIO AL CLIENTE
Teléfono: 339