

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS | B

www.economianegocios.cl | X @eyn_mercurio

SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 29 DE ENERO DE 2025

economianegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS			
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)		
SP IPSA	7.035,01	0,09	Mar 28	38.391,84	Dólar observado	992,07	0,65	Cobre (US\$/Libra)	4,03	-1,77
SPLXIGPA	35.293,54	0,12	Miércoles 29	38.389,36	Dólar interbancario	992,80	0,67	Petróleo Brent (US\$/Barril)	77,53	0,58
Dow Jones	44.850,35	0,31	Jueves 30	38.386,88	Euro	1.034,59	0,07	Oro (US\$/Onza)	2.763,64	0,83
Nasdaq	19.733,59	2,03	Viernes 31	38.384,41	Peso argentino (US\$)	1.050,13	-0,05	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.480,28	0,00
Bovespa	124.055,50	-0,65	Sábado 1	38.381,93	Bitcoin (US\$)	100.862,64	-0,45	Hierro 62% (US\$/Ton.)	104,00	1,46



Aseguradoras de EE.UU. acusan carácter expropiatorio de reforma
 INDUSTRIA DE LAS AFP | B 2

El mandatario de Estados Unidos busca impulsar la producción en su país:
Cobre cae arrastrado por anuncio de Trump de imponer posibles aranceles al metal

Aunque los expertos dudan que las sobretasas se materialicen, por el alza de precios que traería a EE.UU., cada centavo menos del valor promedio del mineral les cuesta US\$ 65 millones al fisco y a Codelco.

CATALINA MUÑOZ-KAPPEL

Una fuerte caída registró ayer el cobre. El metal disminuyó en 1,77%, hasta US\$ 4,03, en comparación a la jornada previa. El retroceso en el valor del cobre se da luego de que el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció una posible aplicación de aranceles a las importaciones del metal, la principal exportación chilena.

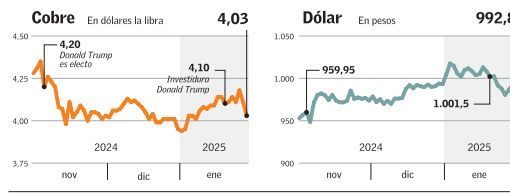
"Voy a imponer aranceles al acero, al aluminio, al cobre y a cosas que necesitamos para nuestras Fuerzas Armadas. Tenemos que traer la producción de vuelta a nuestro país", afirmó el mandatario en un discurso el lunes en Miami, según Bloomberg. Los aranceles estarían orientados a sectores específicos, como el de sensores, conductores y productos farmacéuticos, además de los metales.

El precio

Pese a que hasta el momento solo está el pronunciamiento de Trump, sin especificar la magnitud ni los países a los que afectaría, la baja en el precio del cobre tras su discurso muestra que en ningún caso esta situación es buena para Chile, incluso aunque no se concreten los aranceles. Por ejemplo, la fuerte caída del cobre incidió en el mercado cambiario local, ya que el dólar subió ayer \$6,6, hasta una cotización de \$992,8.

Cada centavo que bajo el precio del cobre tiene un impacto en la recaudación del fisco. Según Leonardo Suárez, director de LarrainVial Research, por cada

Evolución del cobre y el dólar desde las elecciones en EE.UU.



Fuente: Codelco, la media y Valor futuro, dólar interbancario

centavo de dólar que sube el precio del metal aumentan en US\$ 5 millones los ingresos del Estado, entre lo que recibe el fisco y lo que se reinvierte en Codelco. Emanoelle Santos, analista de mercados de XTB Latam, indica que los aranceles buscan estimular la producción de EE.UU., lo que podría reducir la demanda de importaciones y afectar negativamente los precios globales. "Esto explica el reciente descenso del cobre en la Bolsa de Metales de Londres. Sin embargo, los futuros del cobre en Nueva York han registrado incrementos, reflejando la percepción de que los aranceles aumentarían los costos de producción para los fabricantes estadounidenses", indica. "El efecto corto plazo yo creo que es un aumento del precio de Trump, porque ya el cobre bajó en las bolsas de metales a raíz del anuncio. Entonces, eso ya le trae algunos beneficios inmediatos a

la industria norteamericana, que es comprar a un precio menor", dice Gustavo Lagos, profesor titular UC.

Fortalecer la industria

Los aranceles, de implementarse, producirían una menor demanda del cobre chileno. "Estados Unidos tiene una demanda de 1,6 millones de toneladas por año, de lo cual tiene que importar una buena cantidad porque no tiene suficiente cobre refinado para usar en su manufactura. El efecto de corto plazo de los aranceles es subir el costo interno, e induce, que es lo que quiere Trump, a que, en el medio o largo plazo, los productores de cobre norteamericanos produzcan más cobre refinado, ya sea mediante la construcción de fundiciones o mediante la construcción de nuevas minas de cobre completas", afirma La-

gos. Sin embargo, el alza de precios inicial es lo que hace dudar a varios de los expertos de que se vayan a materializar los aranceles. "Las tarifas tienen un impacto alcista en los costos de producción y precios finales. Habrá que ver cómo su gobierno va pesando estos efectos a la hora de decidir si materializar o no estas medidas, toda vez que la inflación sigue siendo una de las principales preocupaciones", comenta Mauricio Carrasco, economista y académico de la U. de los Andes. Alvaro Merino Lacoste, director ejecutivo de Núcleo Minero, cuantifica la magnitud del impacto que tendría en la economía chilena. "Estados Unidos es el segundo destino de los envíos de cobre del país al mercado mundial, donde se exporta el 11% de la totalidad del cobre que Chile envía al exterior", señala. En



66 Voy a imponer aranceles al acero, al aluminio, al cobre y a cosas que necesitamos para nuestras Fuerzas Armadas. Tenemos que traer la producción de vuelta a nuestro país."

DONALD TRUMP, PRESIDENTE DE ESTADOS UNIDOS

cambio, China capta el 52% de los envíos que vende Chile. Añade que en 2023 los envíos de cobre a Estados Unidos alcanzaron a US\$ 4.700 millones, en tanto que en los primeros once meses de 2024 llegan a US\$ 5.100 millones. La presidenta de la CPC, Susana Jiménez, afirmó que estarán atentos a un anuncio más concreto. "Esperamos que esto no se materialice; sabemos la importancia que tiene el cobre para nuestra economía, pero también para el mundo entero", indicó.

El intento fallido

No es la primera vez que Estados Unidos busca imponer aranceles al cobre chileno. Según narra Hernán Felipe Errázuriz, embajador de Chile en Estados Unidos entre 1984 y 1988, las empresas norteamericanas recurrieron a la Comisión para el Comercio Internacional de Estados Unidos (ITC) en 1984, tras la fuerte caída en el precio del cobre que causó despidos masivos y cierre de faenas. En consecuencia, la ITC recomendó imponer aranceles al cobre chileno.

En ese entonces, los costos de producción del cobre refinado norteamericano alcanzaban a 85 centavos, mientras las producciones de Codelco no excedían de 45 centavos. La minería de EE.UU. alegaba que las producciones chilenas eran subsidiadas y competían deslealmente.

Finalmente, el entonces Presidente de EE.UU., Ronald Reagan, desechó la solicitud y acogió el informe de sus asesores económicos, quienes sostenían la inconveniencia de los aranceles por encarecer las manufacturas de cobre para el mercado interno y la pérdida de competitividad de las exportaciones.

Pese a que Errázuriz sostiene que hoy las razones para imponer aranceles son completamente diferentes, ya que esta vez son mercados financieros globales que muestran alta volatilidad en las últimas semanas, en medio del cambio de gobierno en EE.UU. y los desarrollos en otros focos de incertidumbre que están vigentes. Respecto a diciembre, han vuelto a subir las tasas de largo plazo, el dólar global se ha fortalecido, el precio del cobre está 3,5% sobre el nivel anterior y el precio del barril de petróleo ha subido más de 6%.

Además, indica que la Reserva Federal ha señalado que la actividad se ha mantenido dinámica y la inflación, en línea con las expectativas de mercado. En tanto, China presentó una aceleración de la actividad en el cuarto trimestre de 2024.

En el plano interno, apunta que los indicadores de demanda interna sugieren una evolución en torno a lo esperado; la creación de empleo presenta un bajo desempeño y sigue elevado el crecimiento de los salarios.

Consejo del organismo dejó sin cambios TPM en 5,0%:
Banco Central refuerza cautela ante mayor riesgo inflacionario y mantiene la tasa de interés rectora

Analistas del mercado difieren acerca de si habrá nuevos recortes de tasa en lo que resta del año, ante la probabilidad de que las expectativas inflacionarias se desanclen de la meta

LINA CASTAÑEDA

El Consejo del Banco Central decidió por unanimidad mantener en 5% la tasa de interés de política monetaria (TPM), en una decisión esperada por el mercado y en que destacó que los riesgos para la inflación han aumentado, lo que refuerza la necesidad de una mayor cautela ante señales locales e internacionales.

Si bien las expectativas de inflación de dos años plazo se mantienen ancladas a la meta de 3% en la Encuesta de Expectativas Económicas, el Consejo señala que en el caso del sondeo a operadores financieros ha tenido un incremento, situándose en un 3,5%.

El mes anterior el Consejo aplicó un recorte de 25 puntos base en la TPM con sesgo hacia nuevos recortes, lo que ahora omite y gira a un sesgo neutral, por lo que posiblemente solo discutirá mantener la tasa en esta oportunidad, estima Andrés Pérez, economista jefe para Latam de Itaú.

En el Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre, anticipó que durante el primer semestre la inflación se situará

en torno a un 5%, para luego descender y terminar en diciembre con una variación anual de 3,6%. "Sin lugar a dudas la tasa de interés se va a mantener por un tiempo prolongado. En las condiciones de hoy día va a ser difícil prever recortes de tasa este año, mientras no tengamos una normalización de las expectativas de inflación y una depreciación cambiaria", dice Rodrigo Aravena, economista jefe del Banco de Chile. Con una inflación más persistente de lo esperado, piensa que es más razonable que la inflación llegue al menos a 4% este año y probable que no alcance el 3% en 2026.

Aravena hace ver que las

compensaciones de inflación en los instrumentos financieros a dos años, incluyendo bonos y swaps, superan el 3%, por lo que hay que estar atentos a si se desanclan las expectativas en las encuestas, lo cual hace que no se baja la posibilidad de que se discuta un alza en la TPM. No es su escenario central, porque su proyección es que puede caer a fines de año, pero sí lo ve como un riesgo.

Expectativas por encima de la meta

Sergio Lehmann, economista jefe de Bci, destaca que el Banco Central da cuenta de las expectativas de los operadores financieros que están por encima



El Consejo del Banco Central decidió por unanimidad dejar sin cambios la TPM en 5,0%

de la meta; reconoce que riesgos inflacionarios son más altos y que en lo que viene los niveles de inflación van a ser más altos producto de los factores de costos. "Mi lectura es que el Banco Central (BC) no va a retomar el proceso de recorte de tasas —aunque los parámetros fundamentales sugieren que la tasa rectora de 5% sigue siendo contractiva y supera el nivel neutral de 4%— mientras no vea que haya un escenario claro de que la inflación va descendiendo", dice Lehmann. Su visión es que hacia el segundo semestre, probablemente hacia fines del tercer trimestre, cuando los fac-

tores de costos estén internalizados, y no sean parte de la proyección, el BC debería retomar el proceso de recortes. Para el Banco Santander, el comunicado está en línea con sus expectativas, en cuanto a que la incertidumbre en el escenario internacional lleva a una mayor cautela en el manejo monetario. "Si bien el escenario macroeconómico en términos generales no ha cambiado, hay un aumento en los riesgos inflacionarios, por lo que mantenemos nuestra visión de que no veremos recortes en la primera mitad del año", señala el reporte de la entidad bancaria.

Alta incertidumbre

El Banco Central da cuenta de que se mantiene una elevada incertidumbre en el escenario externo, con mercados financieros globales que muestran alta volatilidad en las últimas semanas, en medio del cambio de gobierno en EE.UU. y los desarrollos en otros focos de incertidumbre que están vigentes. Respecto a diciembre, han vuelto a subir las tasas de largo plazo, el dólar global se ha fortalecido, el precio del cobre está 3,5% sobre el nivel anterior y el precio del barril de petróleo ha subido más de 6%.

Además, indica que la Reserva Federal ha señalado que la actividad se ha mantenido dinámica y la inflación, en línea con las expectativas de mercado. En tanto, China presentó una aceleración de la actividad en el cuarto trimestre de 2024.

En el plano interno, apunta que los indicadores de demanda interna sugieren una evolución en torno a lo esperado; la creación de empleo presenta un bajo desempeño y sigue elevado el crecimiento de los salarios.

66 Pensamos que la tasa podría bajar a fines de año, pero reconociendo el riesgo de un mayor desanclaje de las expectativas inflacionarias y que el tipo de cambio tenga un impacto mayor."

RODRIGO ARAVENA, ECONOMISTA JEFE DEL BANCO DE CHILE

66 Esperamos que el Banco Central mantenga la TPM para el resto del año y proyectamos una inflación de 4% al cierre de 2025."

ANDRÉS PÉREZ, ECONOMISTA JEFE DE LATAM DE ITAÚ

66 El mercado anticipa que la TPM podría terminar en 5,25% a 5,5% a fin de año, lo que no comparto porque al descontar los factores de oferta que presionan la inflación, la economía se ve frenada."

SERGIO LEHMAN, ECONOMISTA JEFE DEL BANCO BCI