

POR BENJAMÍN PESCIO

Si bien el cobre ha alcanzado precios históricos en las bolsas mercantiles de Estados Unidos, los valores del metal rojo ajustados por inflación muestran que el principal producto de exportación de Chile todavía está lejos de una cotización récord en términos reales.

El futuro de cobre Comex llegó a alcanzar, en valores nominales, inéditos US\$ 5,37 en la jornada asiática de este miércoles. Sin embargo, mineras que son productoras intensivas de este *commodity*, Antofagasta PLC, Freeport McMoRan y Southern Copper se encuentran aún por debajo de sus respectivos techos.

“El cobre sigue estando barato. Si uno mira las acciones de las empresas mineras, todavía no están en máximos históricos como el cobre, porque han enfrentado el problema de que sus costos, especialmente el Capex, han aumentado más que la inflación”, dijo a **DF** el socio de Valtin Consulting, Javier Vergara. “El cobre aún tiene espacio para seguir subiendo, principalmente porque las mineras no están invirtiendo”.

De acuerdo con el ejecutivo, el precio actual “no alcanza para financiar el Capex, ya que no ofrece una rentabilidad adecuada frente a los costos de inversión”, y por lo tanto,

## En términos reales el metal está **aún lejos de alcanzar máximos históricos** pese a la escalada

■ Acciones mineras, precios al productor y el ratio cobre-oro se asoman como variables de interés.

“lo más probable es que no habrá suficiente cobre para sustentar la transición hacia un mundo eléctrico, debido precisamente a que los precios, aunque altos en términos nominales, no son tan atractivos en términos reales”.

### Ajustando precios

Métodos para deflactar el precio del cobre también sugieren que podría estar barato, según el analista sénior de mercado e industria de Plusmining, Juan Cristóbal Ciudad, aunque advirtió que “barato” es un término subjetivo.

El índice de cobre ajustado por inflación se encuentra en 1,73 puntos, al utilizar el Índice de Precios al Productor (IPP) de EEUU con base en 2009. La cifra está sobre su promedio histórico de 1,23 puntos, pero aún lejos de los 2,42 alcanzados en 2010.





“Es importante hacer las comparaciones en moneda real, porque el efecto de la inflación es grande, sobre todo considerando el proceso de aumento de precios post pandemia”, explicó Ciudad.

Otro cálculo es el que involucra al oro. El ratio cobre-oro se encuentra en 0,17 veces, recién rebotando desde un piso de 0,15 veces que marcaron su menor nivel desde 2020. Los niveles actuales están por debajo de la media histórica de 0,27 veces. Ciudad hizo hincapié en que el metal dorado ha mantenido su poder adquisitivo en términos intrínsecos a lo largo de la historia, lo que lo vuelve un buen referente.

Juan Ignacio Guzmán, CEO de GEM Mining Consulting, dijo por su parte que “el mejor deflactor es la inflación”, ya que el oro, a diferencia del cobre, es un activo financiero que sube en momentos de alta incertidumbre, como está ocurriendo ahora.

“Para los productores, el precio del cobre sigue siendo atractivo, aunque no se encuentra en un nivel que pueda generar distorsiones significativas en el mercado, como una sobreinversión en proyectos o una mayor volatilidad financiera. En otras palabras, todavía no se cruza un umbral que represente un riesgo serio para el equilibrio general del sector”, comentó el gerente de estudios de Sonamí, Reinaldo Salazar.

A continuación recordó que esta alza responde a factores coyunturales, particularmente a compras especulativas motivadas por los temores a eventuales aranceles. Esto implica que aún no estamos ante un nuevo súper ciclo del cobre, como sí ocurrió en otros momentos en que el precio real del metal alcanzó máximos históricos, razonó el ejecutivo.

“Esta es una burbuja especulativa, absolutamente. No hay ninguna duda”, dijo Guzmán. “El cobre no está barato y es más, cuando se resuelva positiva o negativamente el tema de las tarifas, el precio va a bajar”, lanzó el ejecutivo.