

Divisa estadounidense disminuyó más de \$10 hasta mínimos de cinco meses:

Alza del cobre por discurso de Trump y proyecciones de China hacen retroceder al dólar

Las autoridades chinas confirmaron ayer que esperan crecer a un ritmo del 5% este año, pese a la guerra comercial impulsada por Estados Unidos.

C. MUÑOZ-KAPPES Y A. DE LA JARA

El precio del cobre registró una fuerte alza el miércoles y empujó al dólar a su menor nivel en cinco meses.

El valor del metal giró por dos motivos. Primero, luego de que el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, insinuó en su discurso ante el Congreso de ese país nuevos aranceles, incluido el metal básico. Y segundo, las favorables proyecciones económicas en China pese a los gravámenes comerciales.

El cobre, la principal exportación chilena, cotizó en la Bolsa de Metales de Londres con un incremento del 1,55% a US\$ 4,33 la libra, su mayor nivel en poco más de tres semanas.

El martes por la noche, el mandatario estadounidense afirmó —sin ser muy claro— que se le aplicaría un arancel del 25% a las importaciones de cobre.

Aunque el Departamento de Comercio podría tardar meses en finalizar sus indagaciones, Trump dio a entender que ya había resuelto un gravamen de 25% parecido a las órdenes ejecutivas relacionadas con el acero y el aluminio (que parten el 12 de marzo).

“También he impuesto un arancel del 25% al aluminio, cobre, madera y acero extranjeros porque si no tenemos, por ejemplo, acero y muchas otras cosas, no tenemos un ejército y, franca-

Evolución del precio del cobre y dólar en lo que va del año



Fuente: Valor futuro, dólar interbancario y Cochilco, la rueda.

EL MERCURIO

mente, no tendremos... simplemente no tendremos un país por mucho tiempo”, dijo Trump en un discurso en el Congreso.

El 12 de marzo está planeado que entre en vigencia la sobretasa de 25% al acero y aluminio. Se estudia un arancel sobre el cobre (ver B1), una materia prima que ha cobrado mayor relevancia en el último tiempo, especialmente por su uso en la industria de la electromovilidad.

Desde su retorno a la Casa Blanca, Trump ha declarado por activar aranceles para corregir lo que considera déficits comerciales injustos para Washington, para atraer inversión de capital extranjera y, sobre todo, como

medida de presión contra México, Canadá y China para reducir el flujo de fentanilo que entra por las fronteras estadounidenses.

Posición deficitaria

El banco Julius Baer y JP Morgan han desestimado un impacto significativo de la guerra comercial impulsada por Washington en la principal exportación chilena, porque EE.UU. sigue siendo deficitaria en producción y Chile es el principal proveedor del mineral en ese país (70% de esa demanda).

En ese contexto, los expertos ven que el incremento en el va-

lor del cobre se debe a las compras que se están realizando del mineral mientras Trump aún no concreta los aranceles al metal.

“El aumento en el precio del cobre tras el discurso de Trump se debe principalmente a especulación y compras anticipadas, ya que los actores del mercado están intentando comprar y enviar cobre a Estados Unidos antes de que entren en vigor los posibles aranceles del 25%. Esto ha creado una mayor demanda”, explica Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining.

Con todo, en lo que va de marzo, el cobre acumula un alza en su cotización de 1,9% y registra un avance de casi 10% en lo que va de este primer trimestre.

En las transacciones sobre el cobre, en Nueva York hubo un salto de 5% en los precios, muy arriba de los umbrales globales (ver recuadro).

El efecto China

El impulso del cobre, que de sostener su repunte aliviaría algo las alicaídas arcas del fisco en Chile, se sustenta además en la expectativa de una mayor demanda por parte de China.

Las autoridades chinas manifestaron ayer que esperan que ese país crezca a un ritmo del 5% este año, pese a la guerra comercial impulsada por Estados Uni-

Ola de compras especulativas

Para los expertos de la industria del cobre, el incremento en el valor del mineral responde a un anticipo del mercado a una posible escasez en Estados Unidos. “Esto llevó a un aumento inmediato en la demanda del metal y una ola de compras especulativas, impulsando los precios”, dijo Ricardo Bustamante, subgerente de estudios de Capitaria.

Explica que la incertidumbre sobre los efectos a largo plazo de la medida, apunta a que Trump incentivó a compradores a adquirir cobre antes de que los aranceles entren en vigor. “La posibilidad de disrupciones en la cadena de suministro global también contribuye a la presión alcista en el mercado”, agregó.

A su vez, este escenario ha creado “una mayor demanda en el mercado estadounidense, lo que ha impulsado los precios”, precisa Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining.

“Un arancel del 25% claramente no era lo que el mercado esperaba antes de esos comentarios, y ahora los operadores están apresurándose para ajustar el precio al nivel correcto, sea cual sea finalmente”, dijo Ole Hansen, jefe de estrategia de materias primas en Saxo Bank AS, a Bloomberg. “La disrupción en los flujos del comercio global es muy real”, agregó.

Si siguiendo el carácter más reactivo de las transacciones en Nueva York (Comex), el precio del metal en esa plaza bursátil ha subido más que en la Bolsa de Metales de Londres tras los anuncios de Trump. De acuerdo a Bustamante, la brecha entre ambos mercados ha aumentado, registrando en Nueva York valores de cotización hasta un 11,5% más altos que en Londres.

Guajardo espera que las proyecciones de crecimiento provenientes de China podrían, además, impulsar la demanda de cobre a mediano plazo.

dos especialmente en su contra.

En la inauguración de la cumbre política más importante del año en China, la de la Asamblea Nacional Popular (ANP, Legislativo), el primer ministro, Li Qiang, confirmó que la meta de déficit se elevará un punto porcentual hasta el 4%, para apoyar el crecimiento.

La consultora británica Capital Economics calificó de “ambiciosa” la meta oficial de China.

“Esta cifra refleja que las autoridades están decididas a apoyar el crecimiento en un contexto de incertidumbres externas y tensiones comerciales con EE.UU.”, dijo Raymond Yeung, economista jefe para China en Australia & New Zealand Banking.

“China es el mayor consumidor de cobre del mundo, por lo que sus proyecciones de crecimiento son un factor clave para la demanda global”, señala Guajardo.