

El mineral se cotizó en su menor valor desde el 8 de agosto:

# Precio del cobre cae de los US\$ 4 y resurge presión por menores ingresos para el fisco

Señales desde China y Estados Unidos impactaron a la principal exportación del país. La volatilidad vista de las últimas semanas se extendería al resto del año.

TOMÁS VERGARA P.

La cotización del cobre sigue a la baja. Ayer el valor de la principal exportación del país cayó a su menor registro en más de tres meses, por debajo de la barrera de los US\$ 4 por libra.

El mineral se cotizó en US\$ 3,98, acumulando un retroceso de 7% durante noviembre.

## Qué explica los cambios

Las razones detrás del descenso son varias. Una de ellas la debilidad económica de China, principal consumidor del metal. Pese a las medidas de estímulo económico que se anunciaron en ese país, estas siguen sin convencer a los inversionistas.

El coordinador de Mercado Minero de Cochilco, Víctor Garay, adelantó que existe una débil perspectiva de la demanda del *commodity* en China.

"A pesar de un paquete de estímulo económico de US\$ 1,4 bi-



Durante noviembre, el precio del cobre acumula una caída del 7%.

llones anunciado por China, este se centró en la reestructuración de la deuda local y no en medidas que impulsen directamente

la demanda interna. La debilidad económica persistente y la lenta recuperación de sectores clave limitaron las expectativas

de incremento en la demanda de cobre", comentó Víctor Garay de Cochilco.

## El rol de Estados Unidos

El gerente general de la consultora GEM, Juan Ignacio Guzmán, planteó que las señales conocidas hasta el momento, apuntan a una guerra comercial entre Estados Unidos y China, que probablemente conlleve a un deterioro económico importante de la nación asiática.

"Desde ese punto de vista, las señales y el mercado de alguna forma se anticipan, pensando que si China crece menos de lo que estaba esperado, o eventualmente incluso entre en un riesgo de recesión, el precio del cobre y de todos los *commodities* deberían tender a la baja el próximo año, una vez que ya Trump esté instalado en la Casa Blanca", dijo Guzmán.

Desde que ocurrió la elección en Estados Unidos, el precio del

## La volatilidad del precio del cobre



Fuente: Cochilco, la rueda

EL MERCURIO

mineral se ha reducido en un 8,5%, situación que se ha visto influida también por otros temas.

Por ejemplo, Víctor Garay precisó que incidieron los indicadores de inflación de Estados Unidos, que mostraron estabilidad. Lo anterior, explicó, disminuyó las expectativas de recortes agresivos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. "Esta perspectiva fortaleció aún más al dólar, afectando negativamente al precio del cobre", resumió.

Respecto de la inestabilidad en el valor del cobre, el analista de Mercado e Industria de Plusmining, Juan Cristóbal Ciudad, señaló que la volatilidad se mantendrá hasta que asuma Donald Trump.

"Es decir, a fines de enero próximo, o cuando se vayan conociendo más a firme las medidas que se tomarán en todos los aspectos económicos, pues van teniendo impacto sobre las tasas de interés, crecimiento esperado y precio del cobre", detalló Ciudad. Y añadió que también hay que estar atento al efecto de las medidas tomadas por China y eventuales nuevos anuncios de estímulos que puedan venir desde la potencia asiática.

## Presión fiscal

Una de las preocupaciones por la caída en la cotización del cobre, es el impacto que el des-

censo del *commodity* puede tener sobre los ingresos del fisco.

De acuerdo con cálculos del director de Núcleo Minero, Álvaro Merino, por cada centavo de dólar promedio anual que disminuye el precio del cobre, el aporte de la minería al fisco se reduce en US\$ 60 millones. Esta cifra considera tanto los excedentes de Codelco como la tributación de la minería privada.

Merino dijo que "este año está jugado, a la fecha el precio promedio del cobre es US\$ 4,163 por libra, de modo tal que si en lo que resta del ejercicio se observa una cotización promedio de US\$ 4 por libra, el 2024 cerrará con un valor promedio en torno a US\$ 4,15". La cifra coincide con la estimación de la Dirección de Presupuestos en su último Informe de Finanzas Públicas.

Considerando todos los factores que influyen sobre el precio del metal, Juan Cristóbal Ciudad, agregó que no sería extraño que en estos tres meses la cotización se mantenga baja, y que incluso pudiese caer hasta un primer soporte de US\$ 3,9 por libra, previo a un eventual rebote.

"Se debe considerar que estas son evoluciones de corto plazo, y mientras sigan presentes las tendencias claves de electromovilidad y descarbonización, los fundamentos del cobre de mediano plazo serán positivos, apoyados por una oferta que no presenta grandes expansiones futuras", finalizó Ciudad.

## Costos de producción de la minería vuelven a descender, pero siguen por encima de lo visto en la década anterior

Junto con la pandemia y conflictos bélicos como el de Ucrania, los costos de producción de la industria minera local iniciaron una escalada, pero podrían estar moderándose.

De acuerdo con el último dato de Cochilco, con cifras al cierre del primer semestre, el costo de producción (CI) promedio fue de US\$ 1,9 por libra, completando un segundo semestre a la baja, y tomando distancia del *peak* de US\$ 2.

Pese a esta variación, el analista de Mercado Minero de Cochilco, Ronald Monsalve, señala que hasta el momento no existen antecedentes que permitan pronosticar un cambio de tendencia, asegurando que "tales variaciones pueden apreciarse una vez transcurridos más periodos".

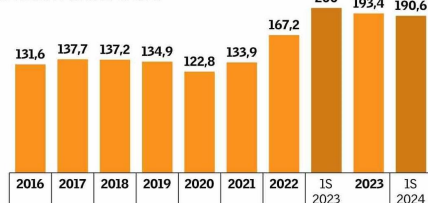
Pese a que el alza en la producción de cobre y en el tipo de cambio son una buena noticia en materia de costos, Monsalve plantea que "no visualizamos que en el corto - mediano plazo que retomen los valores exhibidos en el periodo 2015-2021 (ver infografía)".

Con todo, la reducción en el primer semestre de 2024, se explicó por factores favorables de mercado, que incluyen una disminución de los costos de materiales, fletes, energía y combustibles. Asimismo, el aumento del tipo de cambio y la mayor producción de cobre, impactó positivamente en esta medición.

Otro de los factores subrayados por Monsalve es que la evolución de este indicador en los últimos periodos muestra que las empresas de menor tamaño se ubican en los cuartiles de costos más altos y experimentan las mayores fluctuaciones. "Esto se explica, en parte, por los menores beneficios de las economías de escala inferiores, por lo que los cambios en las variables que inciden en los costos las afecta de manera proporcionalmente mayor", detalla el analista.

## Evolución del costo de producción

En centavos de dólar la libra.



Fuente: Cochilco

EL MERCURIO