

Análisis Macroeconómico

Perú | Precio del cobre: retos y oportunidades

Diario Perú 21

Hugo Perea

24 de julio del 2022

En lo que va del año, el precio del cobre, nuestro principal producto de exportación, ha caído alrededor de 25%. La fuerte corrección a la baja se explica por las perspectivas de menor demanda por este metal, en un contexto en el que se viene anticipando una desaceleración económica pronunciada en las principales economías del mundo.

Por el lado de la oferta, la entrada en operación este año y el próximo de proyectos de escala mundial (como Kamoakakula, Quellaveco, Quebrada Blanca, entre otros) también inducirán presiones a la baja sobre el precio del cobre. Bank of America estima un aumento de 7,3% de la oferta el próximo año, y señala que esto contrasta con el incremento de sólo 2,4% de los últimos 10 años.

No obstante, a corto plazo, existen factores de soporte para el precio: incremento de costos de producción (energía más cara), inventarios ajustados y problemas de producción en algunas operaciones importantes. Más aún, se anticipa que este año el mercado de cobre será ligeramente deficitario.

Teniendo en cuenta estos elementos, es probable que el precio se estabilice entre USD 3,35-3,45 la libra en lo que resta del año, con lo que el promedio de 2022 se ubicaría alrededor de USD 3,9 por libra (USD 4,2 en 2021). Para 2023, en un entorno de desaceleración económica global y de mayor oferta del metal el precio promedio anual podría descender más hacia el rango entre USD 3,30-3,40 por libra.

A mediano plazo, las perspectivas para el precio del cobre son más constructivas. Las preocupaciones por el cambio climático acelerarán la demanda por este metal para la construcción de "infraestructura verde" y la reconversión vehicular. Sobre lo segundo, BHP Billiton señalaba en un informe que en 2016 existían 1100 millones de autos ligeros en el mundo, de los cuales aproximadamente 1 millón eran totalmente eléctricos (EV) y que en 2035 serán 140 millones. Una auto convencional demanda 20 kg. de cobre, en tanto que un EV entre 70-80 kg. BHP Billiton estimaba que llegar a 140 millones de EVs implicará una demanda adicional neta de 8,5 millones de TM, alrededor de un tercio de la demanda actual. Considerando estos factores, el consenso de analistas estima un precio de mediano plazo de alrededor de USD 3,80 por libra, un nivel atractivo para el desarrollo de inversiones en proyectos cupríferos, en particular en países, como Perú, con bajos costos de producción.

Las fluctuaciones en el precio del cobre tendrán impactos sobre nuestra economía. A corto plazo, la caída en la cotización del metal inducirá un menor valor de nuestras exportaciones, una ampliación del déficit en cuenta corriente que llegaría a 5,0% del PIB este año, presiones de depreciación sobre nuestra moneda y una menor recaudación tributaria. Pero las perspectivas de mediano plazo para el precio del metal rojo sugieren que Perú podría contar con el impulso sostenido de la inversión minera para atender una demanda creciente por cobre. Esto requerirá que se generen las condiciones adecuadas para atraer inversión en el sector. Ojalá no perdamos esta oportunidad.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.