

# Artículos de Prensa

Santiago, 12 de marzo de 2013  
Análisis Económico

Diario Financiero

América del Sur, Chile

*Economista Principal*  
Felipe Jaque  
fjaques@bbva.com

## Precio del cobre en el mediano y sus implicancias para la economía local

En nuestra más reciente proyección para el precio del cobre anticipamos que la estrechez en el balance de oferta y demanda del mercado mantendría el precio del metal por sobre lo que estimamos es su valor de largo plazo, cercano a US\$2,9 la libra por el periodo prolongado. Así, para 2013 esperamos que luego de un sustancial repunte del precio a niveles en torno a US\$3,7 la libra a comienzos de año, producto en parte de la depreciación del dólar a nivel global por factores ligados al llamado abismo fiscal en EE.UU. y la mantención de una marcada abundancia de liquidez en los mercados financieros, éste retornaría a niveles algo por debajo de US\$3,50 en el mediano plazo. Para el año, proyectamos un promedio cercano a US\$3,5, mientras que para 2014 estimamos un promedio de US\$3,3 la libra.

¿Es este un escenario pesimista? En nuestra opinión, no lo es. Si bien la estimación está por debajo de algunas proyecciones más optimistas que apuntan a promedios más cercanos a US\$4 la libra para el este y el próximo año, en una perspectiva más larga continúa estando por sobre los promedios históricos que ha alcanzado el precio del cobre incluso en el denominado superciclo que coincide con la irrupción de China en el mercado a principios de la década pasada. ¿Qué nos lleva a anticipar una cierta moderación hacia adelante? Por un lado, los déficits de oferta de cobre se revertirían levemente en el periodo 2013-2014, lo que permitirían alguna recuperación en el número de semanas de consumo en stock hacia niveles cercanos a 3 semanas. No obstante, la lenta respuesta que ha tenido la oferta de cobre a nivel mundial y el aplazamiento de distintos proyectos da sustento a una convergencia gradual del precio. Por otro lado, la apreciación global del dólar del año pasado no se repetiría este periodo, en línea con un escenario más equilibrado en términos de riesgos entre las economías desarrolladas que llevaría a un dólar algo más depreciado en el mediano plazo, lo que da también soporte al precio del cobre.

¿Qué implicancias tiene este escenario para la economía local? Por un lado, el efecto más directo se refiere al saldo comercial, donde las exportaciones de cobre aportarían este año con una cifra similar a los cerca de US\$42.000 millones del año pasado, lo que no evitará que el superávit comercial se acerque a US\$2.000 millones, la mitad del registrado en 2012, ante el mayor dinamismo de las importaciones. Otra arista más de largo plazo se relaciona con los parámetros que se definen cada año para el balance estructural del sector público, donde debiera darse una relativa estabilidad del precio del cobre de largo plazo, similar a lo que ocurrió en 2012 cuando esta variable se reajustó desde US\$3,02 a US\$3,06. Finalmente, y más ligado a la coyuntura, estimamos que en la medida que el precio del cobre converja a niveles algo menores, lo que ha ocurrido en las últimas semanas, el tipo de cambio tenderá a situarse por sobre \$475 en el mediano plazo, enfrentando una menor presión que la observada al comienzo del año.