

## Chile | Precio del cobre: sacudiéndose de factores transitorios

Cristóbal Gamboni

[Diario Pulso \(pulso.cl\)](#)

El precio del cobre, después de haber alcanzado valores sobre US\$2,7 la libra en algunas semanas de febrero y marzo, hoy se ubica algo más cerca de US\$2,5 la libra, lo cual es absolutamente consistente con nuestras proyecciones y las de gran parte del mercado. Las razones detrás del aumento y posterior ajuste a la baja estuvieron relacionadas a factores transitorios. En noviembre del año pasado, cuando el precio del metal comenzó una rápida escalada post-Trump, se observó un crecimiento de la actividad de agentes no comerciales en bolsa, lo cual está asociado a movimientos especulativos. Dicha actividad se mantuvo elevada por los siguientes meses.

A lo anterior se sumó lo ocurrido en febrero y marzo, cuando ocurrió la paralización de algunas de las más grandes minas del mundo, como lo son Escondida, Grasberg y Cerro Verde. A la fecha, estas minas han ido normalizado su producción. Además, las posiciones especuladoras a favor del precio se han ido deshaciendo, y a inicios de mayo la actividad de agentes no comerciales ha disminuido acercándose a niveles neutrales. Así, los elementos transitorios comienzan a retroceder y a cederle protagonismo a las variables fundamentales detrás del precio del metal.

Para lo que resta del año, vemos un precio que se moverá en torno a US\$2,5 la libra. Esto está en línea con un mercado mundial de cobre que, como proyecta Cochilco, debiera cerrar con un déficit acotado, dejando atrás los superávits de años anteriores. A pesar de lo anterior, seguimos esperando alta volatilidad. Una fuente proviene de las noticias que fortalecen/debilitan al dólar, las cuales ya han tenido efectos en el precio y las seguirán teniendo, principalmente las relacionadas a la administración y política fiscal en EEUU. Un ejemplo fresco es la confusión política respecto un eventual *impeachment* al presidente estadounidense, entre cuyos efectos financieros se cuenta el haber modificado una tendencia al alza observada en el precio del cobre durante la última semana. Los factores geopolíticos también introducen volatilidad. Finalmente, el riesgo de un crecimiento en China por debajo de lo esperado es el evento que tendría un mayor impacto en el precio del metal, pero dicho escenario se vislumbra con baja probabilidad.

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.