



El impulso del cobre y el esperado recorte de tasas en EEUU soplan a favor de un dólar más bajo hacia el cierre de año



POR CATALINA VERGARA

El vuelo del cobre no para. Y, con ello, le sigue dando un respiro al dólar.

En una jornada en que la ministra de Minería, Aurora Williams, anunció que la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) elevó la proyección de precio promedio del cobre para 2024 a US\$ 4,3 la libra y a US\$ 4,25 la libra para 2025 (ver relacionada), la divisa cerró bajo los \$ 900.

Y no sería extraño que el descenso continúe en la medida que precisamente al valor de la mayor exportación nacional se sumen las expectativas de reducción de tasas de interés en Estados Unidos - hoy en un rango entre 5,25% y 5,5% - en los próximos meses.

De hecho, el economista senior de Libertad y Desarrollo, Tomás Flores, plantea que el rally del metal rojo junto a un resultado inflacionario en Estados Unidos menor al esperado por el mercado - ya en abril creció mensual 0,3% mensual versus un 0,4% que mostraba el sondeo de Bloomberg - podría llevar el tipo de cambio a un nivel de \$ 890 durante las semanas venideras. Hoy, no está lejano a esa cifra.

Además de mirar el corto plazo, en el mercado también juegan sus fichas para lo que pudiera ocurrir con el tipo de cambio hacia finales de 2024.

La semana pasada, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, planteó que "lo que podemos esperar para los próximos meses es una situación más favorable para nosotros del lado real de la economía, del cobre o de la minería, menores presiones

■ Más allá de lo ocurrido esta semana, y sumándose a las expectativas de Hacienda y del Banco Central, entre los economistas locales las voces se inclinan por un valor de la divisa inferior a los \$ 900.



al alza del tipo del cambio".

El mismo Banco Central había dado luces de un eventual descenso del tipo de cambio al presentar el Informe de Política Monetaria (IPoM) a comienzos de abril.

La economista de Econsult, Francisca Kegevic, asevera que "tiene que haber alguna sorpresa para que se mueva el nivel del peso". Una de esas podría ser el nivel de la cotización del metal rojo en el mercado internacional.

La analista explica que el escenario central del Ministerio de Hacienda asume el precio del cobre en US\$ 4,2 la libra promedio para 2024 y, hasta mayo, ya tenemos un promedio del año de US\$ 4,1 la libra.

"Dado el exceso de demanda que hay por el metal - menor oferta del metal por menor producción de China y menores proyectos, y la gran demanda por el boom de la Inteligencia Artificial y crecimiento mayor a lo esperado de China - se debería esperar que el precio se mantenga sobre US\$ 4 la libra y, de hecho, JPMorgan proyecta que cierre el año en US\$ 4,5 y en Econsult estamos de acuerdo con esa cifra", añade Kegevic.

Ello ayudaría a otorgarle un respiro al tipo de cambio hacia el cierre de año.

En un escenario en que el valor del cobre se establezca alrededor de dicha cifra, en que la Fed haga dos recortes este año y en que la Tasa de Política Monetaria termine el año alrededor de 4,75%, el tipo de cambio se podría ubicar entre \$ 880 y \$ 910

en diciembre, apuestan desde la consultora liderada por el exministro de Economía, José Ramón Valente.

"Es muy probable que el tipo de cambio se vaya hacia niveles cercanos a los \$ 900 o incluso algo menos hacia el cuarto trimestre del año", dice el gerente general de Gemines, Tomás Izquierdo.

Otros elementos

"Nuestra moneda está muy castigada en relación a otras de economías comparables, y parte importante de ese castigo se justifica sólo en el corto plazo, en el mediano plazo nuestra moneda recuperará valor, tanto contra el dólar como

frente a una canasta amplia de monedas", opina el gerente general de Gemines, Tomás Izquierdo.

Si el precio del cobre se mantiene o sube adicionalmente, el Banco Central avanza con mayor gradualidad en sus futuras bajas de la Tasa de Política Monetaria (TPM), y la centroderecha tiene un resultado favorable en las



JULIO CASTRO

Tipo de cambio bajó de los \$ 900 por primera vez desde inicios de enero

El dólar rompió el piso de \$ 900 en la sesión de este jueves, por el impacto de la escalada del cobre y el optimismo en torno a la inflación de Estados Unidos, ambos fenómenos que llevan a grandes institucionales extranjeros a repositarse aceleradamente en favor del peso chileno. La paridad cayó \$ 7,09 a \$ 898,45

al término de la sesión en las pantallas de Bloomberg. Es la primera vez desde el 5 de enero que cierra por debajo de \$ 900.

“De acuerdo con nuestros modelos, el principal driver de la significativa apreciación del peso (5% en los últimos 30 días) es la escalada en el precio del cobre, que explica más del 90% de la variación”, dijo a DF

la economista de Banco Santander, Carmen Gloria Silva.

El jefe de moneda extranjera de Vantrust Capital, Carlos Martínez, aludió a “la percepción de que el cobre va estar en los próximos años entre US\$ 5 y US\$ 6 por libra”, una visión que “ya se ha venido plasmado en gran parte de los agentes internacionales”.

elecciones de octubre, “es muy probable que el tipo de cambio se vaya hacia niveles cercanos a los \$ 900 o incluso algo menos hacia el cuarto trimestre del año”, agrega.

Izquierdo explica que si la Reserva Federal, en el caso que se den las condiciones, avanza con más recortes en su tasa de lo que hoy se

prevé, “el pronóstico anterior se hace aún más probable”.

El coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, se alinea con la importancia de lo que haga la entidad monetaria dirigida por Jerome Powell.

“Una vez que la Reserva Federal comience a bajar tasas, el tipo de cambio debiese

bajar –al menos de forma transitoria– a niveles incluso inferiores a aquellos compatibles con sus fundamentos de largo plazo, en especial si el precio del cobre se mantiene alto o sigue subiendo”, dice.

Eso sí, la economista de Econsult advierte que existen amenazas desde el plano internacional que podrían

complicar que se concrete este escenario.

“El mayor riesgo es que la Reserva Federal no pueda bajar las tasas en noviembre como esperamos en Econsult y como espera el mercado, lo que haría que el dólar y las tasas se mantengan elevadas a nivel global”, señala la analista.

Cochilco se sube a la ola de perspectivas más auspiciosas para el metal rojo y eleva pronóstico para el año a US\$ 4,3 la libra



Joaquín Morales,
vicepresidente
ejecutivo de Cochilco.

En 2025 la cotización del commodity se ubicaría en US\$ 4,25 la libra. Impulso proviene de fundamentos del mercado y factor especulativo.

La Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) mejoró este jueves la proyección de precio promedio del metal para el año a US\$ 4,3 libra respecto al valor previo de US\$ 3,85 la libra, mientras que para 2025 el transito fue de US\$ 3,9 a US\$ 4,25 la libra.

Esto, como lo destacó la ministra de Minería, Aurora Williams, coincidirá con un crecimiento de la producción del commodity de 5%, lo que permitirá llegar a 5,5 millones de toneladas, el mayor que está presentando la producción cobre mina en el mundo.

El vicepresidente ejecutivo de Co-

chilco, Joaquín Morales, señaló que las mejores perspectivas para el precio se deben, principalmente, a estimaciones de menor oferta del metal debido a la paralización de operaciones de una mina en Panamá, el menor perfil de producción de los yacimientos de Anglo American en Perú y Chile; y el anuncio de un grupo de fundiciones chinas de reducción de la producción.

Esta situación, añadió, se suma una demanda robusta, ya que para las economías desarrolladas sigue siendo un elemento crítico y necesario para la transición energética y tecnológica.

“Los fundamentos del mercado del cobre, por sí solos, no son suficientes para explicar el acelerado crecimiento del precio del metal sino que también tiene un fuerte componente especulativo, evidenciado por el alza en las posiciones de compra en las bolsas de metales por parte de los inversores en commodities, es decir apuestan a que el precio continuaría aumentando en los próximos meses”, explicó.

Añadió que si las condiciones geopolíticas y macroeconómicas no evolucionan en forma adversa durante 2024-2025, y si se cumplen las expectativas sobre el avance de la transición energética y tecnológica, el cobre debiera mantener el sesgo al alza.

El volumen de producción de cobre a nivel global se prevé de 22,5 millones de toneladas este año, lo que implica un alza de 2,5% respecto al lapso anterior, y de 23,48 millones de toneladas para 2025, un 4,3% más. Así, se estima un mercado deficitario para este y el próximo ejercicio de 364 mil toneladas y 278 mil toneladas, respectivamente.