



En seminario de Clapes UC:

# Costa destaca inédita alza del cobre y economistas delinean efectos, pero sin “nublarse” por “problemas de fondo”

Presidenta del BC apuntó a que hay elementos “más permanentes” y otros de “carácter más transitorio” detrás del valor del metal.

MARÍA PAZ NAUDÓN

La escalada récord en el precio del cobre fue uno de los principales tópicos que abordó ayer la presidenta del Banco Central, Rosanna Costa, en un seminario en que economistas y exautoridades delinearon sus favorables efectos, pero sin “tapar los problemas de fondo” que arrastra el país.

En un foro organizado por Clapes UC, Costa detalló que el panorama internacional ha tenido múltiples cambios en el último tiempo. “La respuesta del escenario externo ha presentado algunas sorpresas y, para una economía pequeña y abierta como la nuestra, esto del escenario externo juega un rol relevante”, especialmente por sus implicancias para el comercio exterior.

Junto con ello, la presidenta del instituto emisor señaló que los factores que han contribuido a una mejora en la inversión son el precio del cobre, sumado a la baja sostenida de las tasas soberanas nominales a 10 años y la



evolución del IPSA.

Costa resaltó en su presentación que “el precio del cobre está llegando a valores en torno a US\$ 6; el Comex (futuros) supera los US\$ 6 y la Bolsa de Metales de Londres está bastante cerca de esos valores”. Asimismo, indicó que los términos de intercambio se han visto favorecidos por factores como el precio del cobre.

Aunque Costa no entregó luces sobre si se ajustará el precio del cobre calculado en las últimas proyecciones del organismo

**“Este es un escenario que tiene noticias favorables; muestra una resiliencia del sector externo, que nos muestra factores que han ido mejorando”.**

ROSANNA COSTA  
PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL

mo, admitió que hay “elementos más permanentes” y algunos de “carácter más transitorio” detrás de la escalada en la valorización del mineral.

“En la evolución más reciente algunos de estos elementos han estado moviéndose sin duda; factores financieros que tienden a ser más de corto plazo probablemente siguen presentes; la resiliencia de la economía sigue allí presente; los factores de oferta también han estado incidiendo en lo más reciente”, dijo Costa.



Los economistas Óscar Landerretche, Cecilia Cifuentes y Rodrigo Vergara participaron ayer en el seminario que fue moderado por Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC.

## Desafíos pendientes

En un posterior panel, el precio del cobre también fue el eje central de las intervenciones de los economistas Cecilia Cifuentes, Óscar Landerretche y Rodrigo Vergara.

El académico y expresidente de Codelco, Óscar Landerretche, señaló que “hay buenas razones para creer que va a haber buenos precios del cobre” por un tiempo.

No obstante, advirtió que este incremento inédito en los valores del metal puede traer aparejada una alza de los costos.

Por su parte, la economista Cecilia Cifuentes resaltó el alza en los términos de intercambio y su efecto en el tipo de cambio, aunque con un crecimiento de la economía bajo. “Esto da algunas luces de que tenemos problemas estructurales, porque con este viento externo a favor de Chile

tendría que estar mostrando mejores resultados”, enfatizó.

En ese contexto, advirtió que “no tape los problemas de fondo que tiene la economía”. Cifuentes agregó: “Vamos a entrar en un nuevo ciclo. Ojalá que un precio del cobre muy alto o el exixtimo de un muy buen resultado presidencial no nos desvía de lo que tiene que ser la tarea estructural y compleja que es mejorar la productividad”.

Hermann González, coordinador macroeconómico de Clapes UC y moderador del panel, complementó que los desafíos son las reformas estructurales de largo plazo y mejorar la productividad, por lo que el país no debe “nublarse con el super ciclo del cobre”.

A su turno, el expresidente del Banco Central Rodrigo Vergara apuntó que “la nueva administración entra con cierto viento a

favor”.

Sobre el precio del cobre, Vergara recordó que Chile, “en el boom pasado, al menos hicimos una cosa bien, que fue que fuimos prudentes en la estimación del precio de largo plazo y, por lo tanto, se generaron ahorros fiscales gigantescos”.

Vergara dijo posteriormente a “El Mercurio” que si se sostiene un mayor precio del cobre “es probable que haya un efecto positivo en actividad y gasto, aunque por ahora es difícil de cuantificar. Además, el déficit en cuenta corriente será menor y ayudará a reducir el déficit fiscal, entre otros aspectos”.

Con todo, agregó que si bien las proyecciones muestran un 2026 algo mejor, “el 2027 volvemos al incómodo 2% (de crecimiento estimado)”. En esta línea, en el seminario hizo un llamado a “moderar las expectativas”.