



Convocados por Hacienda, hace casi un año

# Cobre a US\$6,4: qué dicen ahora los expertos del Comité Consultivo que lo proyectaron en US\$4,4

Felipe O’Ryan.

Ayer, el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres cerró en máximos nominales cercanos a los US\$6,4. Y si bien hoy experimentó una leve corrección, hasta los US\$6,34, el valor se ha mantenido sorprendentemente alto. El año pasado —y como todos los años—, el Ministerio de Hacienda citó a 21 expertos en el mineral para que proyectaran el precio a largo plazo del metal rojo. La estimación pareciera haberse quedado corta, en US\$4,38.

La Segunda volvió a consultar a estos expertos para preguntarles qué pensaban del valor del cobre: ¿qué cambió desde que hicieron sus estimaciones? ¿Estos precios se mantendrán? ¿Qué se puede esperar para uno de los precios internacionales más importantes para Chile, sobre todo en un contexto de estrés fiscal, en que más ingresos por el cobre podrían ser clave?

**¿Se podrían mantener estos altos valores?**

“Uno debería esperar que el precio siga entre US\$5,5 y US\$6 la libra en lo que queda del año”, dice la economista Michèle Labbé, que fue parte del Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre del año pasado. Destaca que este precio alto podría ayudar a las finanzas públicas, ya que “daría espacio para poder financiar el déficit y no tener que pedir prestado, es decir, que el Estado pueda endeudarse menos”.

El director ejecutivo de Cesco, Jorge Cantallopts —también parte del último comité—, cree que un precio en torno a US\$6, o incluso levemente sobre eso, “podría ser”, pero advierte que habrá caídas y oscilaciones bruscas. Hoy, el valor del metal cayó 0,79% en la Bolsa de Metales de Londres.

“Un factor clave para ver el corto plazo son las conversaciones que está teniendo EE.UU. con China en estos momentos.



De izquierda a derecha, Jorge Cantallopts, Patricia Muñoz, Michèle Labbé y Juan Cristóbal Ciudad.

Si se llega a una buena conversación, que facilite o genere esperanza para fin en el conflicto de Irán, y que dé esperanza para mayor crecimiento económico, entonces esos precios se podrían mantener”, dice Cantallopts.

Asegura, eso sí, que el precio de equilibrio del cobre está por debajo de US\$6, “porque hay razones reales de falta de oferta”. Dice que no lo ve en el corto plazo por debajo de los US\$5: ese sería un piso más o menos seguro. **Plusmining tiene una proyección para este año entre US\$5,3 y US\$5,8, también dependiente del contexto geopolítico: de lo que pase en las conversaciones China-EE.UU. y con la guerra en Irán, explica el analista de mercado e industria senior de Plusmining, Juan Cristóbal Ciudad.**

Por su parte, Patricia Muñoz, académica del Departamento de Ingeniería en Minas de la Usach —también fue parte del comité del cobre—, señala que “probablemente un precio sobre US\$6 no es sostenible en el tiempo, y los valores estén más cercanos a los US\$5”.

Esos valores, dice, son positivos para Chile y están sostenidos tanto en factores estructurales como coyunturales. El resto de los expertos concuerda.

tiembre fue el accidente en la mina subterránea Grasberg, en Indonesia, la segunda mayor del mundo —murieron 7 trabajadores—, en julio el derrumbe en El Teniente y también en África. Uno tiene que precaver que puede haber imprevistos en la oferta, pero no se sabía que serían tan grandes”, explica Ciudad.

Las paralizaciones de faenas por estas tragedias redujeron la oferta en un momento en que la demanda de cobre iba al alza, impulsando los precios. **“El comité proyecta el precio a largo plazo, 10 años. Y en ese periodo, uno debería esperar que el precio caiga. Es más, sería negativo que se mantuviera en US\$6 o US\$7, como están hablando algunos, porque eso aumenta el riesgo de incentivos a la sustitución del cobre”, comenta Cantallopts.**

El experto de Cesco dice que el otro factor inesperado fue el conflicto bélico entre Estados Unidos, Israel e Irán, que estalló el 28 de febrero de este año con el inicio de la operación “Furia Épica”.

“Nadie lo incorporó, ni tampoco los impactos que la guerra tendría en la cadena de suministro, tanto en energía como en materias primas”, señala Cantallopts.

Así, detrás de esta alza del precio del cobre se han sumado factores coyunturales a otros estructurales. La demanda, dicen los expertos, seguirá alta porque “es poco probable que desaparezcan estas macro-tendencias en cuanto a electrificación”, dice Ciudad. Y sobre la oferta, “están entrando nuevos proyectos, pero toman tiempo”, agrega Labbé.

**¿Por qué la estimación del comité estuvo tan alejada de la realidad?**

Había cosas que el Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre previó. Los factores estructurales, como las necesidades del mercado de más cobre para electromovilidad y energías renovables. “Eso no era mucha novedad”, dice Ciudad.

Pero hubo factores que se sumaron a estos, algunos más coyunturales, pero con efectos de largo plazo.

“No se veía venir lo que pasó en el segundo semestre del año pasado. En sep-