LITORALPRESS

Fecha: 19-07-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: **Acciones mineras suben tras aranceles de Trump al cobre**

Pág. : 18
Cm2: 497,0

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

Acciones mineras suben tras aranceles de Trump al cobre

Los papeles más expuestos al cobre, y especialmente a la cotización del metal rojo en Estados Unidos, se han visto favorecidos por la guerra comercial.

POR FELIPE LOZANO

La guerra comercial ha marcado la evolución de los mercados globales durante el primer semestre de este año. Las materias primas no han estado ajenas a las tensiones derivadas de la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, pero, en el caso de los metales, y especialmente el cobre, los precios han reaccionado al alza: Cobre, oro y plata encadenan varios meses de repunte y ya acumulan subidas superiores al 30% en 2025.

En las mesas de dinero explican que las políticas comerciales y económicas impulsadas por Donald Trump han golpeado con fuerza la credibilidad de los activos en dólares, lo que ha elevado las tasas de la deuda del Tesoro y ha golpeado la cotización del dólar, que, pese a la recuperación de los últimos días, cae un 10% frente al euro en 2025. Y cuando la divisa norteamericana pierde terreno a nivel global, las materias primas suelen reaccionar al alza.

Los analistas señalan que un factor adicional que ha contribuido a la performance de los metales ha sido el efecto "anticipación", ya que los operadores estadounidenses han elevado sus compras para evitar aranceles que, en el caso del cobre, llegarían hasta el 50%.

En el primer trimestre, Estados Unidos subió con fuerza sus importaciones y el comercio mundial creció 3,6% en términos trimestrales, muy por sobre el -0,2% que estimó en abril la Organización Mundial de Comercio (OMC) para el conjunto de este año.

Además del impacto inflacionario de los aranceles -a junio el IPC estadounidense subía 2,7%, retrasando eventuales reducciones de tasas por parte de la Fed-, las tarifas ya han tenido efectos macroeconómicos concretos. Según el gobierno de Donald Trump, su economía ha recibido ingresos extras por US$ 50.000 millones gracias a los aranceles, lo que le ha permitido mitigar, en parte, el fuerte déficit presupuestario, que supera el 6%.

Diferencial EEUU-Londres en el cobre

En este contexto, las acciones de las principales mineras a nivel global han respondido al alza gracias a los mejores precios de los metales.

En Londres, los papeles de Antofagasta Minerals y Anglo American suben 13% y 7% respectivamente desde enero, gracias a sólidas cifras de producción. En el caso de la minera del grupo Luksic, su producción de cobre aumentó un 11%, a 314.900 toneladas métricas en el primer semestre de 2025, gracias a un mayor rendimiento de sus dos concentradoras.

Otra acción favorita del mercado es Freeport-McMoran, que sube 15% este año en la bolsa de Nueva York. Según JPMorgan, el papel es actualmente la mejor alternativa para exponerse al alza del cobre.

Bank of America también destaca a la compañía en su cartera de acciones mineras favoritas, junto a Southern Copper, que opera principalmente en Perú y cuya acción cotiza en Nueva York. El banco de inversión tiene una recomendación de compra para Freeport-McMoRan y un precio objetivo de US$50, lo que implica un potencial de subida del 8% frente a los precios actuales, pese a que ya ha subido 20% en el año.

Según Bank of America, aproximadamente el 36% de los ingresos estimados de Freeport para 2025 son atribuibles a los precios del cobre en EEUU, mientras que el 40% de las ventas previstas de Southern Copper se basan en los precios del

LITORALPRESS

Fecha: 19-07-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: **Acciones mineras suben tras aranceles de Trump al cobre**

Pág. : 19
Cm2: 484,0

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

metal rojo en ese mercado, lo que las convierte en las empresas que más se beneficiarían de los aranceles de Trump al cobre.

Los precios del cobre en la bolsa de Chicago suelen superar los precios globales en la Bolsa de Metales de Londres -el benchmark que se usa en Chile- en unos 600 puntos básicos. Tras el anuncio de Trump sobre los aranceles al cobre, los precios de Chicago están superando los precios globales en 1.400 puntos básicos.

BHP, por ahora, fuera de la fiesta

Por su parte, las acciones del gigante minero BHP -mayor accionista de Minera Escondida- muestran una baja de 2,5% en la bolsa australiana en 2025, mientras que la medición en 12 meses muestra una caída de 16%.

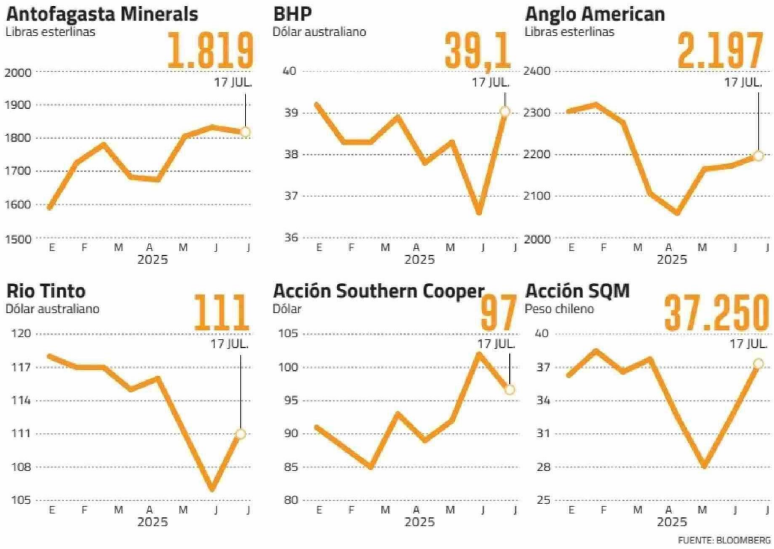
¿Por qué esta minera, a diferencia de sus competidores, no se ha beneficiado del boom de los metales? Los analistas explican que BHP es mucho más que producción de cobre, con grandes activos invertidos en hierro, platino y hasta petróleo, por lo que su acción no está directamente relacionada con el boom del metal rojo.

Sin embargo, los bancos de inversión esperan que la acción de BHP se recupere. UBS ve un potencial de alza de 12% en los próximos doce meses gracias a las mejoras productivas de Escondida, mientras Macquire espera un retorno de 18% en el mediano plazo, por sobre el rendimiento que tendría la acción de Rio Tinto, otra minera insigne australiana.

Los analistas sostienen que, de cara al futuro, la evolución del precio del cobre y otros metales, y de las acciones mineras, debiera volver a moverse al ritmo de factores fundamentales, como la demanda y la capacidad de oferta que ofrezca el mercado. Goldman Sachs recortó recientemente su estimación de precios de cobre para 2025, justificando el ajuste por una desaceleración en la demanda china y aumento de inventarios.

En Australia, el gobierno proyecta que los ingresos de la minería caerán en los próximos dos años debido a la normalización de precios, pese a una fortaleza relativa del oro, cobre y litio.

En tanto, Rio Tinto, que cotiza en la bolsa australiana, anota una baja de 6% este año, golpeada por la menor producción de hierro a comienzos de año por malas condiciones climáticas en Australia. La compañía, que también es un importante productor de cobre a nivel mundial, señaló esta semana que planea aumentar su producción del metal rojo y otros minerales críticos en Estados Unidos, donde tiene un proyecto conjunto con BHP y que podría transformarse en la mayor mina de cobre de América del Norte.



FUENTE: BLOOMBERG

Deutsche Bank estima que la compañía tiene buenas perspectivas este año ante la recuperación de su producción de hierro y los proyectos cupríferos en EEUU.

Mercado en alerta por acuerdo SQM-Codelco

En Chile, pese a la escasa presencia de acciones mineras, el reciente boom de las materias primas ha beneficiado al papel de SQM. Tras alcanzar mínimos anuales en abril, su acción se ha recuperado 3,3%, sostenida por señales de que el exceso de oferta de litio comienza a disiparse. JPMorgan tiene una visión neutra sobre la acción de SQM y destaca su solidez financiera.

El banco de inversión Jefferies mantiene su recomendación de compra para SQM, explicando que, aunque los precios del litio todavía enfrentan volatilidad, la buena producción de yodo y la solidez de su balance compensa el riesgo. Sin embargo, en Jefferies estiman que el futuro del acuerdo entre SQM y Codelco para explotar salares en Chile será clave para la valorización de largo plazo.

Inversiones Security actualizó recientemente su visión sobre la acción de SQM, con un precio objetivo de $ 41.100, casi 10% sobre su cotización actual. Sin embargo, Security es cautelosa en su valoración: "SQM ha continuado con su plan de crecimiento en producción de litio, que ha contenido en parte la caída en el precio del mineral, sin embargo, esperamos que la empresa internalice la caída en precios en resultados futuros y que los niveles actuales de precios se mantengan por un mayor tiempo, demorando su recuperación, lo que impactaría sus márgenes. Por su lado, las ventas de yodo se mantienen fuertes, tanto por volúmenes como precios, explicado por un mercado de alta demanda y de poca oferta".

En Inversiones Security agregan que "esperamos que la recuperación de los precios del litio sea gradual durante el resto del año e impulse el EBITDA de la compañía en el futuro. Con todo, mantenemos nuestra ponderación en el papel dado el riesgo que presenta el sector y la incertidumbre que aún genera el acuerdo con Codelco".

En tanto el jueves los precios del litio y las acciones de empresas del sector como SQM y Albemarle se dispararon, después de que la china Zangge Mining, controlada por el gigante estatal Zijin Mining Group, anunciara la detención inmediata de sus operaciones tras una orden de las autoridades locales.

La noticia alivió las preocupaciones en torno al exceso de oferta del mineral. El contrato de carbonato de litio en la Bolsa de Futuros de Guangzhou se disparó hasta un 5,5%, para luego cerrar con un alza de 2,5%, en torno a los US$ 9.700 por tonelada métrica, su nivel más alto desde abril.