

Por parte de Washington:

Imposición de tarifas podría derivar en menor inventario de cobre y un alza en su precio

Producto de la mayor importación de cobre previo a la aplicación de sobretasas, el stock de este metal fuera de Estados Unidos disminuiría significativamente.

C. MUÑOZ-KAPPES

Los aranceles de Estados Unidos al cobre, de concretarse en los próximos meses como lo anticipó Donald Trump, podrían derivar en menores inventarios del metal hacia el tercer trimestre y presionar su precio al alza.

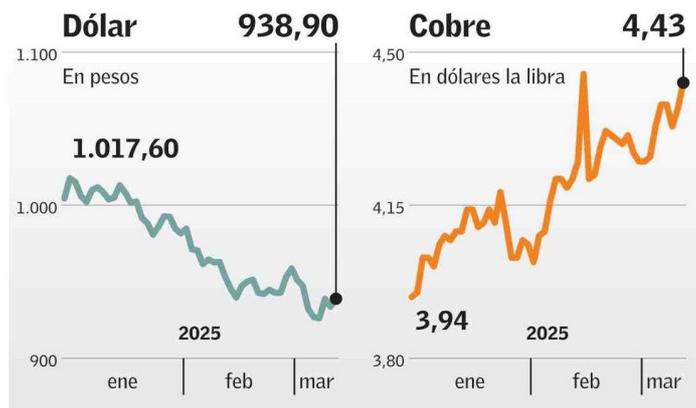
Según Goldman Sachs, es "casi seguro" que las sobretasas a la principal exportación de Chile se materialicen en los próximos meses, aunque aún existe incertidumbre sobre si se concederán exenciones al arancel. Esta situación ha llevado a que se realicen más importaciones de cobre por parte de Estados Unidos.

"Creemos que las importaciones de cobre de EE.UU. se dispararán en los próximos meses. Este aumento se debería principalmente a una desviación parcial de material de Sudamérica y África destinado a Asia. Para los analistas de China, esto también debería contribuir a una disminución de las importaciones de cobre refinado de China en los próximos meses", afirmó el banco de inversión.

Ajustados inventarios

Con esta situación, la proyección es que los inventarios de cobre disminuyan significativamente fuera de Estados Unidos. "Los inventarios reportados como días de consumo para el mundo, excluyendo EE.UU., podrían disminuir de los 9 días de diciembre de 2024

Evolución del precio del cobre y dólar en lo que va del año



Fuente: Valor futuro, dólar interbancario y Cochilco, la rueda.

EL MERCURIO

a 3-4 días para septiembre de 2025, mientras que las existencias en EE.UU. podrían aumentar de 25 días en diciembre a 75-100 días para septiembre", indicó Goldman Sachs.

En específico, esperan que el aumento de las importaciones "eleve los inventarios estadounidenses de las 95 mil toneladas actuales a al menos 300.000-400.000 para finales del tercer trimestre, lo que significaría que entre el 45% y el 60% de los inventarios globales reportados se encontrarían en EE.UU."

"Al aumentar la demanda en Estados Unidos, los productores empiezan a mandar más co-

bre a ese país, mientras que el resto del mundo se queda sin la posibilidad de comprar todo el cobre que debería. Eso hace que recurran a los inventarios y que aumente el precio", explica Juan Ignacio Guzmán, CEO de GEM Mining Consulting.

Precio

El pronóstico del banco de inversión es que el precio del cobre alcanzará US\$ 4,62 por libra en el cuarto trimestre en la Bolsa de Metales de Londres.

El precio del metal ya acumula un alza de 12,18% desde el inicio del año. Solo ayer aumentó en 1,43% en el día hasta US\$ 4,43 por libra.

Sin embargo, Álvaro Merino Lacoste, director ejecutivo de Núcleo Minero, indica que si bien el fantasma de los aranceles puede producir compras anticipadas, lo que principalmente dicta el ritmo del mercado es el comportamiento de China. En ese sentido, una escalada de la guerra comercial puede generar un impacto en la economía mundial. "En efecto, algunos bancos de inversión están viendo nubarrones en el horizonte y están elevando las probabilidades de una recesión, lo que por cierto va a afectar el precio del cobre", dice.

Por otro lado, Claudio Valencia, director ejecutivo de 1st Quartile Mining, resalta que "un bajo nivel de inventarios implicaría que cualquier interrupción en la producción minera, en el

transporte o en la refinación puede generar saltos importantes de precios". En ese sentido, afirma que el impacto promedio en los últimos 20 años es de pérdidas de alrededor del 5% de la producción por factores e interrupciones operacionales como huelgas, clima, problemas técnicos, retraso en la entrada de proyectos nuevos, entre otros.

**US\$ 4,62
 POR LIBRA**
 es la proyección de
**Goldman Sachs para el
 cobre en el cuarto
 trimestre.**

