

**celfincapital**  
Una compañía BTG Pactual

**Índices accionarios por sector 06/03/2013**

Variación %	Diaria	Mensual	Annual
Consumo-básico	-1,16	0,81	5,61
Financiero	-1,96	-1,21	3,67
Gol (equipos de fútbol)	1,50	1,28	12,59
Industrial	-1,28	-0,50	1,68
Materiales	-1,77	-0,85	1,84
Salud	0,65	1,67	4,38
Servicios básicos	-0,82	0,75	4,34
Tecnología	-1,87	0,47	11,05
Telecomunicaciones	0,80	0,08	1,68

Fuente: Bolsa Electrónica de Chile \*Azul Azul, Cruzados y B/N

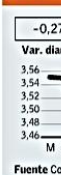
**IPSA**



**DOW JONES**



**COBRE**



**PETRÓLEO**



# Pese a las bajas del precio del mineral este año, principales entidades de Wall Street estiman tendencia al alza: Bancos de inversión prevén que cobre llegará a US\$ 4,1 a fines de año y envíos anotan récord

El repunte del sector inmobiliario en EE.UU., las apuestas sobre China, la estrecha oferta y un traslado de la liquidez de los mercados hacia los *commodities* reforzarían el valor del metal rojo en el corto plazo.

NICOLÁS MARTICORENA  
y MIGUEL CONCHA

Si bien el precio del cobre ha caído casi un 5% en lo que va del año hasta los US\$ 3,49 la libra, los grandes bancos de inversión de Wall Street están apostando por un repunte fuerte del mineral en 2013 y 2014.

Un reporte liberado esta semana por JP Morgan calcula un valor de US\$ 4,18 la libra del metal rojo para el último trimestre del año y de US\$ 4,5 la libra hacia fines de 2014. "Esperamos que se produzca un modesto repunte en la actividad económica de Estados Unidos y de China, junto con un crecimiento fuerte en infraestructura y construcción (en el país asiático)", indicó la entidad.

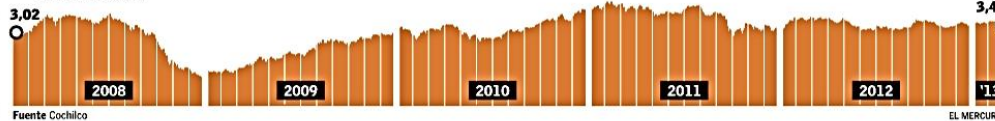
Por su parte, Goldman Sachs estimó en su último informe de

**Precio del cobre** Cifras en dólares por libra.

**En 2013**



**En 5 años**



**A CINCO AÑOS**  
JP Morgan proyecta un precio del cobre entre US\$ 3,4 y US\$ 4,5 en media década.

**5,6 millones** de toneladas de cobre produciría Chile en 2013.

**US\$ 4,18** la libra es la estimación para fin de año de JP Morgan.

**US\$ 4,09** es la previsión de la libra de cobre en 2013 de Goldman Sachs

**US\$ 3,88** llegaría el precio del metal rojo a fin de año, según Morgan Stanley.

**0,27%** bajó ayer el precio del cobre, hasta los US\$ 3,49 la libra en la Bolsa de Metales de Londres.

*commodities* de febrero un precio a fines de año de US\$ 4,09 la libra. Para este banco de inversión, un impulso fundamental para el consumo del metal rojo será la fuerte recuperación que está experimentando el mercado inmobiliario en Estados Unidos, cuyos índices de pedidos de construcción ya se encuentran en niveles de 2008.

"Como la construcción tiene un uso intensivo de metales, una mejora sustancial y sostenida de la actividad inmobiliaria de EE.UU. es lo que los productores de metales han estado esperando desde que dicho sector alcanzó su punto máximo en 2006", indicó Goldman.

"Creemos que la demanda de cobre en EE.UU. podría aumentar hasta en un 50% para el año 2016", agregó.

Un poco menos optimista es la visión de Morgan Stanley, que

ve un precio de mineral en torno a los US\$ 3,88 la libra a fines de año. La entidad cree que la oferta del mineral a nivel mundial continuará con una tendencia de menor capacidad en relación con la demanda.

Otra tendencia que mencionan los bancos de inversión es que la liquidez que actualmente inyectan los principales bancos centrales del mundo, y que está a disposición de los inversionistas, se ha enfocado más en el mercado accionario que en el de materias primas, algo que podría cambiar paulatinamente.

"Esta tendencia podría modificarse si es que China despeja las dudas y comienza a confirmar un repunte en sus cifras macroeconómicas", indicó el analista de Cruz de Sur, Hugo Osorio, quien proyectó para fin de año un precio del cobre de US\$ 3,8 la libra.

## Envíos mineros acumulan US\$ 7.085 millones

Un inicio de año histórico exhiben las exportaciones mineras en valor. De acuerdo con datos del Banco Central, entre principios de enero y el 23 de febrero —fecha hasta la que se tiene registro—, los envíos de dicho rubro sumaron los US\$ 7.085 millones, lo que representa un avance de 5% respecto del mismo lapso de 2012. En ese período se llegó a los US\$ 6.750 millones.

Hasta ahora el mayor registro se había producido en 2011. Entre enero y el 23 de febrero de ese año, las exportaciones mineras totalizaron US\$ 7.029 millones.

En tanto, los envíos específicos de cobre, en igual período, sumaron un total de US\$ 6.449 millones, superando en 4,8% los US\$ 6.152 millones de 2012.

El nuevo récord en envíos se produce pese a

la caída que ha experimentado el precio del cobre respecto de 2012. Si entre enero y el 23 de febrero el valor del metal rojo promedió los US\$ 3,71 por libra el año pasado, en este ejercicio el precio promedio cayó a US\$ 3,6 por libra.

Según el académico del Centro de Minería UC, Gustavo Lagos, el aumento en las exportaciones está relacionado con una mayor producción de cobre en varias minas del país.

"Claramente los pronósticos para 2013 prevén que Chile aumentará bastante su producción cuprífera en relación con los años anteriores. Eso puede explicar el aumento en las exportaciones", afirma Lagos.

Así, se espera que la industria del cobre eleve fuertemente su producción en 2013. Con este avance se dejará atrás un estanca-

miento de nueve años donde la producción promedió los 5,4 millones de toneladas y donde las inversiones realizadas tuvieron como principal objetivo paliar la caída en las leyes del mineral (porcentaje de cobre que se logra extraer de una tonelada de material).

De acuerdo con Cochilco, este año la cantidad de cobre procesado subirá 3%, lo que representaría cerca de 160 mil toneladas adicionales. Gustavo Lagos es más optimista, y de acuerdo con las estadísticas que maneja en 2013 se producirán cerca de 350 mil toneladas más.

Los yacimientos que aumentarán su producción con mayor fuerza son Escondida, con cerca de 30 mil toneladas adicionales, Collahuasi con 100 mil toneladas más —esta última enfrentó en 2012 una serie de complicaciones operativas que derivaron en la salida de varios gerentes— Codelco Norte (50 mil) y Los Bronces (30 mil).

**AUMENTO**  
Gobierno prevé que producción de cobre subirá 3% en 2013, lo que equivale a 160 mil toneladas.