Alza de costos no es solo privativa de Chile

Según estadísticas de Cochilco, el costo unitario de producción de cátodos de cobre en Chile llegó a 222,9 ¢/lb en 2012. En África y Oceanía el costo fue mayor, de 265,8 ¢/lb y 238,4 ¢/lb, respectivamente. En Asia fue de 212,9 ¢/lb; seguida por Norteamérica con 222,3 ¢/lb, y Latinoamérica con 199,4 ¢/lb.

5,23 millones de TM de cobre fino exportó Chile en 2012 y los retornos FOB líquidos ascendieron a US$40.154,4 millones. En términos de valor, China fue por lejos el principal mercado de destino, con un 30,9% de participación. Le siguieron Japón con 13%, Estados Unidos con 7,3% y Corea del Sur con 7,2%.

GUSTAVO LAGOS:

"Podríamos Ver Precios del Cobre Bajo los US$ 3 a Partir de 2015"

El académico de la UC proyecta que el precio del metal rojo se mantendría por sobre los US$3 este año y el próximo. "Yo pensaría que no va a haber problemas en cuanto al aporte del cobre al presupuesto nacional en 2014", dice.

El pasado lunes 24 de junio fue un día negro para el cobre: se cotizó en US$ 3,01 en la Bolsa de Metales de Londres, marcando su mínimo en 35 meses. Valor muy distante del promedio de casi US$ 4 que alcanzó el metal en 2011 y de US$ 3,6 en 2012.

Sobre los vaivenes de este mercado conversamos con Gustavo Lagos, profesor titular del Departamento de Ingeniería de Minería, unidad de la Escuela de Ingeniería de la UC, y también integrante del Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre, grupo de expertos independientes cuyas estimaciones de largo plazo servirán de base para la elaboración de la Ley de Presupuestos 2014.

—La caída del precio registrada el lunes 24 se atribuyó al temor de una posible crisis de liquidez en China. ¿Esto es algo coyuntural o estructural?

—Lo que ocurrió con China es sintomático del problema que tiene ese país y que es un alto endeudamiento bancario. Recientemente el gobierno chino, por primera vez, se ha planteado manejar los bancos con criterio de mercado y no como antes, que eran manejados con criterio de bancos estatales, en que podían prestar más. Y ese es el problema que tiene ahora: la deuda de la banca china es altísima y por lo tanto no me llama la atención que hayan restringido la capacidad de dar créditos de estos bancos, lo que inmediatamente impacta las proyecciones del crecimiento industrial y del crecimiento del país. Y estos son los problemas que va a enfrentar China en los próximos años, porque tiene que aplicar un modelo para estimular el consumo interno, pero al mismo tiempo tiene que respetar las reglas del mercado con sus bancos, con los créditos. Este problema es conocido, no muchos lo han analizado, pero es un problema estructural de la economía china. Esto de que le estén restringiendo la liquidez a los bancos no es un problema coyuntural. Y eso nos lleva a pensar que es posible que esto tenga impacto en el precio del cobre este año.

—¿Cuál es su proyección para 2013?

—Estimo que va a ser un poco inferior a lo que se había pronosticado (del orden de US$ 3,5 por libra), pero de todas maneras superior a los US$ 3 como promedio. Puede haber volatilidad con precios inferiores a US$3, pero lo que se espera de la economía china este año está dentro de los márgenes, tal vez un poco inferiores a lo que se había previsto, lo que podría hacer bajar el precio a niveles de US$ 3,4 a US$ 3,35 este año.

—¿Y sus estimaciones de crecimiento para China?

—Las proyecciones de crecimiento para China que he visto publicadas por el FMI y la OCDE, no así por el Banco Mundial, creo que son muy optimistas. Yo esperaría que China creciera bastante menos. En cuanto al consumo de cobre en particular, estimo que para los próximos años no debiera ser superior a lo que fue en los últimos 5 ó 6 años, y eso no es más de un 6% a 7% anual a partir de ahora. Eso es menor de lo que está proyectado.

—¿Es una tasa de crecimiento débil para el principal consumidor de cobre del mundo?

—Lo que ocurre es que para los próximos años se acumula mucha producción, de inversiones que se realizaron y que van a empezar a rendir frutos en los años 2015 y 2016. Ahí se viene un montón de producción al mercado y va a aumentar el superávit.

—¿Qué señalan los inventarios al respecto?

—En la actualidad hay del orden de 1 millón de toneladas en las tres bolsas de metales, pero se entiende que el cobre en bolsa va a ir aumentando hasta llegar a 1,8 millones de ton a fines de 2016 –y creo que incluso podría aumentar un poco más– y eso sin duda va a impactar el precio.

—¿Cuál es su proyección para 2014?

—Para 2014 está pronosticado todavía un precio superior a los US$ 3. Pero estoy viendo que ya los analistas, cosa que no ocurría hace un mes, están proyectando precios de menos de US$3 para 2015. Yo también pienso que es probable que ocurra eso. Ahora, lo que se está anunciando para el 2015 no es una debacle, sino que es una reducción paulatina, un aterrizaje suave, cuyos signos ya los estamos viendo.

—¿Termina entonces el superciclo del cobre?

—Sicológicamente para Chile termina una vez que pasa la barrera de los US$3 hacia abajo, pero en términos estadísticos no termina, porque el superciclo comienza con los precios de fines de 2003, que son muy bajos, por lo tanto hasta que no retome un nivel equivalente de ese entonces en precio real –que sería del orden de US$ 1,3 a US$ 1,5–, no termina el superciclo. Creo que puede durar mucho tiempo más.

—¿La baja del cobre puede tener efectos en el gasto público para 2014?

—Yo pensaría que no va a haber problemas en cuanto al aporte del cobre al presupuesto nacional, además por el hecho de que aumenta la producción en forma bien importante –para este año se estima en 5,85 millones de ton y de 6,3 millones de ton el próximo–, y eso influye en los dólares que ingresan al Fisco. Adicionalmente, hay algo muy importante: un precio del cobre más bajo significa un dólar más alto y por lo tanto los costos en pesos se reducen, entonces no hay que calcular que las utilidades de las empresas van a ser directamente proporcionales al precio; también influyen los costos. El aumento del valor del dólar y el aumento de producción previsto para el próximo año pueden compensar en parte la baja de precios del cobre en términos de ingresos para el Fisco.

—En abril Usted dijo que se debe crear conciencia de que esta riqueza es transitoria, por lo que recomendó empezar ya a moderar el presupuesto del Estado, ya que la recaudación fiscal decrecerá en el tiempo. ¿Lo sigue pensando?

—Absolutamente.

"El aumento del valor del dólar y el crecimiento de la producción previsto para 2014 pueden compensar en parte la baja de precios del cobre en términos de ingresos para el Fisco, señala Gustavo Lagos".

Inversiones se Mantendrían Altas en Próximos 5 Años

—¿Qué prevé en materia de inversiones, considerando el cambio de gobierno y los anuncios de reforma tributaria? ¿Se pueden ver afectadas, a su juicio?

—Hay algunas inversiones que tienen que seguir adelante de todas maneras: las de Codelco no pueden no hacerse; la de Escondida podría no hacerse pero tiene mucho sentido económico hacerla; también hay inversiones de reposición –necesarias para mantener la producción– que deben realizarse, por lo tanto diría que tampoco se verán afectadas. Hay algunas inversiones nuevas, que son pocas –Antucoya es una–, y hay otras que están en marcha y esas van a terminar. Por lo tanto, mi estimación es que en los próximos 5 años igual se va a mantener una inversión muy alta en Chile, en torno a los US$ 8 mil millones a US$10 mil millones, independiente del precio. Creo que lo que no vamos a ver es la iniciación de proyectos en verde, es decir, las nuevas inversiones sí se podrían ver afectadas.

Dealers

Santiago
Lo Echevers 100, Quilicura.
Fono (56-2) 2991100.

Antofagasta
Pedro Aguirre Cerda 6874.
Fono (56-55) 270359.

Copiapó
Ruta 5 Norte Km. 813,5.

Concepción
Av. General Bonilla 2556
Sector Palomares.
Fono: (56-41) 232 3123.

Los Ángeles
Av. Las Industrias 7215.
Fono: (56-43) 362 712.

Temuco
Panamericana Sur Km. 2.
Fono: (56-45) 334 643.

Puerto Montt
Ruta 5 Sur Km. 4.
Fono: Fono (56-65) 321 400.

LIDERAZGO

Manejamos el Progreso también en semipesados Volvo VM, manteniendo el mismo compromiso de calidad, seguridad y cuidado del medio ambiente de la línea de camiones pesados Volvo.

El liderazgo de los camiones Volvo VM es producto de su permanente innovación tecnológica.

VOLVO TRUCKS. DRIVING PROGRESS
www.volvotrucks.com