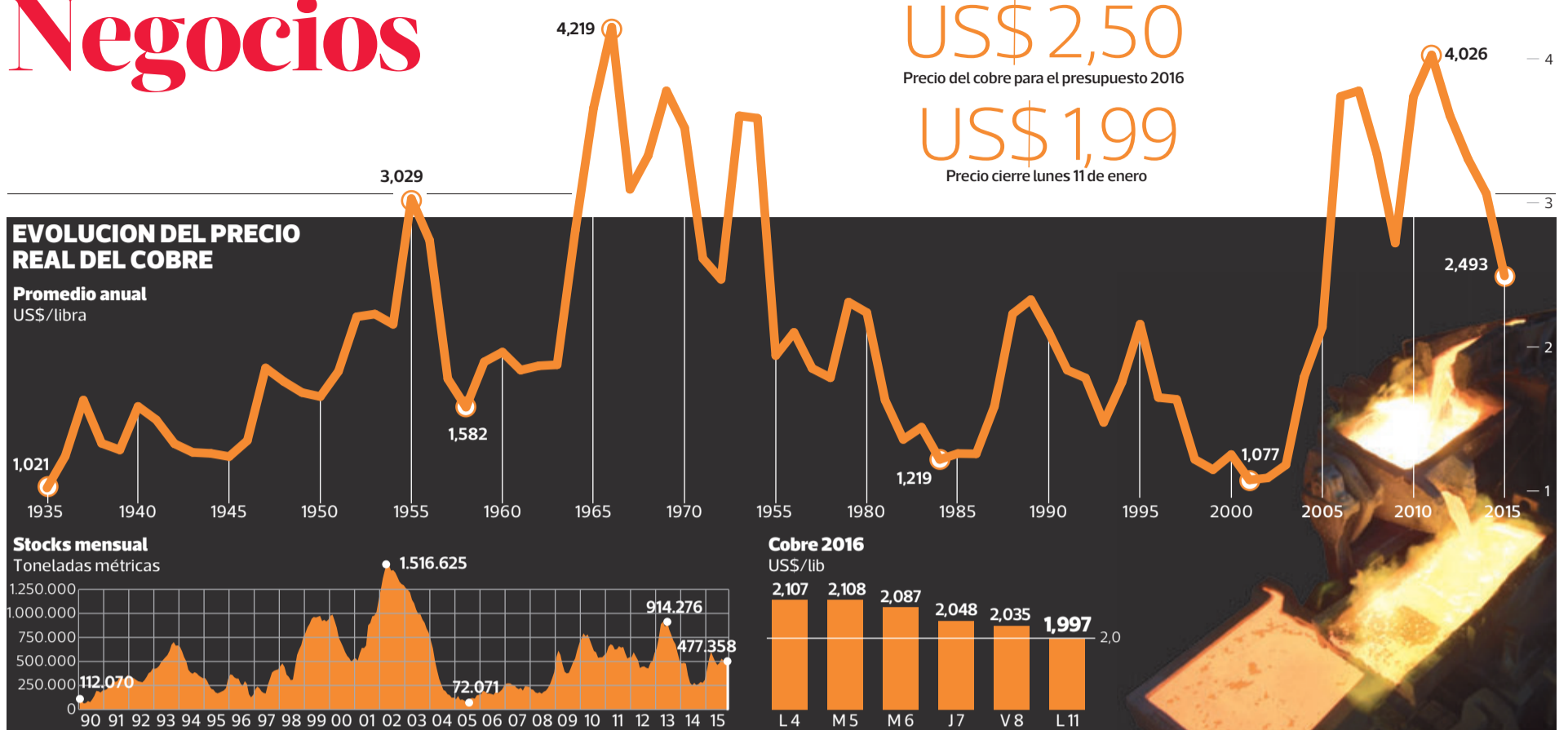


Negocios



FUENTE: Cochilco.

LA TERCERA

Cobre baja de US\$ 2 la libra y merma recursos a recaudación de R. tributaria

- Metal rojo se cotizó en US\$ 1,99 la libra, su menor nivel desde 2009. Pacheco dijo que desde mayo se han perdido US\$ 5.500 millones.
- Una baja de un centavo de dólar en el precio del cobre se traduce en una caída de US\$ 11,4 millones en los ingresos efectivos del Estado.
- Ministro de Hacienda señaló que el gobierno tendrá que “ver maneras para adaptarnos a estas perspectivas”.

C. Cáceres / F. González

El panorama que planteó el ministro de Energía, Máximo Pacheco, el sábado pasado en el comité central del Partido Socialista comenzó a tomar forma y de la peor manera, luego de que ayer el precio del cobre se cotizara bajo los US\$ 2 la libra.

El secretario de Estado advirtió que desde mayo de 2015 a la fecha, “ya hemos perdido US\$ 5.500 millones en la recaudación de la reforma tributaria. Es decir, la billetera fiscal no contemplará otros US\$ 1.500 millones producto de la actual valoración del cobre en los mercados y por la proyección que tenemos hoy de la economía nacional”, dijo.

El Presupuesto de 2016 se elaboró con un precio del cobre de US\$ 2,5 la libra y ayer cerró en US\$ 1,996 la libra, su menor nivel desde

mayo de 2009, influenciado por China (ver pág. 26).

Los expertos señalan que estos precios se podrían mantener hasta fines de junio.

Para Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusminning, desde el segundo trimestre de 2015 ha habido vulnerabilidad en la cotización de *commodities* y acciones, lo que “podría continuar por algunos meses más, probablemente hasta mediados de año”, precisó. Además, señaló que la nueva “barrera” del cobre estará en torno a los US\$ 4.000 por tonelada, “que equivale a US\$ 1,81 por libra”.

Opinión similar tienen en el Consejo Minero. “Mientras no se despeje la incertidumbre de la economía china, tendremos que acostumbrarnos a cierta volatilidad en el precio del cobre que no responde a estrictos fun-

EN CIFRAS

600

millones de dólares sería el impacto para el Fisco si el precio del cobre promediara US\$ 2 la libra en 2016.

26%

cayó el precio del metal rojo durante 2015. En lo que va del año ha retrocedido 6,4%.

1,81

dólares la libra sería la nueva barrera del cobre.

damentos de mercado”, sostuvo el gerente de estudios de la entidad gremial, José Tomás Morel.

El actual precio del cobre difiere de la estimación que realizó el comité de expertos convocado por Hacienda, que apostó por un valor promedio de US\$ 2,98 la libra. La cifra generó discrepancias en el mercado. Incluso, el presidente del Banco Central, Rodrigo Vergara, dijo que dicho comité debería recortar la estimación en 2016.

Opinión similar tiene el economista de Rojas y Asociados, Patricio Rojas, quien plantea que “en los próximos dos años el precio del metal irá fluctuando más cerca de los US\$ 2 la libra. Por lo tanto, el valor de largo plazo debería estar entre los US\$ 2,5 y US\$ 2,75 la libra”.

Impacto fiscal

La caída en el precio del cobre repercutirá en los ingresos del Fisco. Esto, porque en el Presupuesto 2016, el gobierno consideró un precio del metal de US\$ 2,5 la libra, 50 centavos más que su valor actual.

Rojas asegura que “el impacto efectivo que pueden tener los 50 centavos de dólar por menor precio del cobre puede ser cercano a los US\$ 600 millones en 2016”. Según un estudio de la Di-

rección de Presupuestos (Dipres) de 2015, una baja de un centavo de dólar en el valor del metal rojo se traduce en una caída de US\$ 11,4 millones en los ingresos efectivos del Estado.

A lo anterior, se suma que el erario para este año fue elaborado con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,75%, cifra lejana del 2% que está estimando hoy el mercado, lo que conlleva a menores ingresos tributarios. En este escenario, el fisco podría tener casi un punto menos de crecimiento respecto de su estimación, lo que equivale a US\$ 1.000 millones menos para sus ingresos.

“Entre precio de cobre y menor PIB los menores ingresos del Fisco serían de US\$ 1.600 millones, lo que en términos prácticos aumentará el déficit fiscal a 3,8%”, enfatiza Rojas.

Opinión que relativiza el economista de BBVA, Cristóbal Gamboni, quien pone el acento en que la caída del metal rojo se verá compensada por el mayor tipo de cambio (ver página 27).

El ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, detalló que como las perspectivas para el precio del cobre son peores de lo que se esperaba, “tendremos que ver maneras para adaptarnos”.

A su juicio, la caída del pre-

cio del cobre “es efectivamente una noticia que nos hace ser más cautos con nuestros ingresos fiscales y con nuestros gastos”. En ese sentido, apuntó: “No debemos malgastar, y priorizar aún más, pero ciertamente temas como la gratuidad son temas que hay que cuidar”.

Impacto en la industria

El gerente de estudios de la Sonami, Alvaro Merino, asegura que las empresas han disminuido los ingresos, reducido los márgenes, tienen menor producción, han paralizado y postergado la inversión, han disminuido el empleo y moderando las expectativas de los accionistas”. Estima que el golpe mayor será para “la pequeña y mediana minería que muestran mayores costos”.

¿Y si el precio se mantiene bajo los US\$ 2? A juicio de Gustavo Lagos, académico de la PUC, además de tener un efecto devastador en la pequeña y mediana minería, podría incidir en un cambio de política, desde la baja en los costos a “la reducción de producción” de cobre.

Pero no sería el único frente que se vería afectado. “También impactaría a la industria minera completa en la medida que los ajustes organizacionales y de contrato se sigan ejecutando este año”, afirmó. ●

Codelco: Salvador y compra de activos

►► La caída en la cotización del cobre también podría tener efectos en la principal empresa cuprera del Estado: Codelco.

El futuro de la División Salvador y sus costos, y del proyecto Rajo Inca, es una de las preocupaciones de los analistas.

“Ese resultado va a ser clave para ver qué pasa con Salvador, porque Salvador sólo se justifica en la medida que Rajo Inca se haga”, afirma Gustavo Lagos.

Mientras que Juan Carlos Guajardo pone énfasis en la revisión de la cartera de proyectos de la estatal, y en la po-

sibilidad de adquirir otros activos.

“Dada la baja en los valores de activos mineros, es una buena oportunidad para volver a analizar el plan de inversiones y ver alternativas que pudieran ser atractivas, como algún tipo de adquisición”, afirma.