

Medio	El Mercurio
Fecha	2-12-2014
Mención	Fuerte caída del cobre impulsa al dólar a \$613,8 su mayor nivel en cinco años y medio. Mención a economistas de la UAH.

Tipo de cambio local culminaría este año entre \$605 y \$620, según analistas:

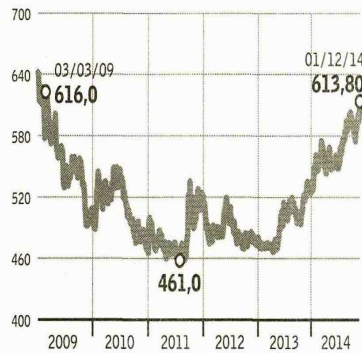
Fuerte caída del cobre impulsa al dólar a \$613,8, su mayor nivel en cinco años y medio

Metal rojo retrocedió 2% a los US\$ 2,90 por libra, su menor nivel en cuatro años.

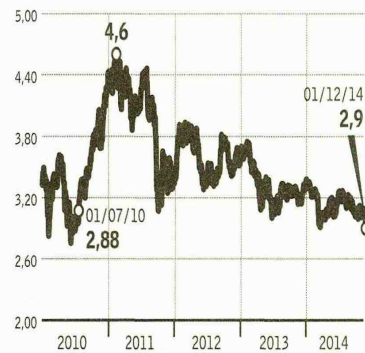
Evolución del dólar y del metal rojo

PESO CHILENO
es la décima moneda
más depreciada en el
mundo.

Tipo de cambio pesos por dólar



Precio del cobre dólares/libra



Fuente: Valor Futuro, Cochilco

EL MERCURIO

A su nivel más alto en cinco años y medio llegó ayer el tipo de cambio, cerrando las operaciones en \$613,8. En el primer día de diciembre el dólar registró una variación de \$5,60 respecto al cierre del viernes, con lo que sumó seis jornadas consecutivas de ganancias, en las que acumula un avance de \$18,9.

Los motivos que han impulsado este *rally* del dólar son varios, según analistas. Pero ayer, la razón fundamental fue una: la caída de 2%

en el precio del cobre —principal producto de exportación del país— hasta US\$ 2,90 la libra. Con ello, el valor del metal alcanzó mínimos de cuatro años y se alejó aún más de la barrera de los US\$ 3 (ver nota relacionada).

Los datos negativos de la industria en China afectaron el valor del metal rojo. El PMI manufacturero del gigante asiático cayó en noviembre a su mínimo nivel en ocho meses, al situarse en 50,3 unidades. El índice, que estuvo por debajo de las proyecciones de los analistas y confirmó

que la segunda economía más grande del mundo y principal consumidor de cobre, sigue perdiendo impulso.

Por otro lado, el PMI manufacturero alemán también fue negativo y registró su menor nivel en 17 meses, al ubicarse en 49,5 unidades en noviembre. La cifra avivó los temores de debilidad del principal motor de la economía europea, golpeando a las bolsas del Viejo Continente y, por consiguiente, también fortaleciendo el precio del dólar a nivel global.

Según el Departamento de Estrategia de Mercados de Santander GBM, las principales determinantes que justifican la depreciación del peso chileno son "el posicionamiento de inversores externos, la evolución de mercados emergentes, el precio del cobre, y diferenciales de tasas de interés". En ese sentido, esperan un cierre de año con valores de entre \$605 y \$620.

El peso chileno es la décima moneda que más se ha depreciado en el mundo respecto del dólar en lo que va del año, con una baja de 14,2%. En Latinoamérica,

en tanto, es la tercera divisa que más valor ha perdido después del peso argentino, que acumula un retroceso de 23,6% y el peso colombiano (-14,8%).

Para Felipe Ruiz, analista de Bci Estudios, la fortaleza del dólar responde a "la debilidad en los precios de las materias primas" en el escenario externo. En lo local, también han afectado las recientes "cifras de ventas de *retail*, que dan cuenta de un deterioro estructural importante".

Sin mayor margen

Diferente es el escenario que proyectan los analistas para el próximo año. Hay consenso en que el dólar no tendría mucho más margen para seguir subiendo. El comportamiento estará directamente marcado por el desempeño de la economía local, ya que el panorama internacional no mostrarían mayores cambios.

Fernando Soto, economista senior del BBVA, afirma que esti-

man un precio de cierre de \$570 para 2015 y un promedio anual de \$585. Desde IM Trust estiman que la divisa cierre el próximo año a \$580, al tiempo que el promedio anual será de \$592.

En el Banco Penta, el economista Diego Bobadilla ve el menor precio, con una estimación de \$550 a diciembre de 2015.

Al contrario, las proyecciones más altas las tienen en xDirect, con una cotización en torno a \$610 a fines del próximo año.

“ Hay que tener cautela, por cuanto el mercado esperaba una menor cotización del cobre en los últimos meses y también espera un precio inferior en 2015”.



MANUEL HERRERA

ALBERTO SALAS
PRESIDENTE DE SONAMI

“ La disminución de las últimas jornadas en el precio del cobre responde a situaciones más coyunturales y muy asociadas a la caída en el precio del petróleo”.



MAURICIO PÉREZ

SERGIO HERNÁNDEZ
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO COCHILCO

“ Aún no vemos cambios estructurales que nos hagan modificar nuestras proyecciones (...) Es innegable el impacto que tiene el precio sobre la economía chilena”.



CLAUDIO CORTÉS

JOAQUÍN VILLARINO
PRESIDENTE EJECUTIVO CONSEJO MINERO

Sector minero prevé menor valor del metal rojo en 2015

Un precio promedio anual entre los US\$ 2,9 y US\$ 3 la libra de cobre, proyectan en el sector para 2015, lo que es algo inferior al de este año, en torno a US\$ 3,13 la libra.

Alberto Salas, presidente de Sonami, explica que por cada centavo de dólar promedio que cae el precio del cobre, Chile deja de percibir cerca de US\$ 128 millones por exportaciones, mientras que el aporte al fisco disminuye en US\$ 60 millones.

El cobre ayer registró su menor nivel en cuatro años, lo que enciende las luces de la principal industria del país. Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Cesco, explica que el gatillante de la tendencia descendente del precio del cobre ha sido la baja del petróleo que ha arrastrado a gran

parte de los *commodities*, especialmente aquellos con perspectivas de superávit para los próximos meses, que se estima será de 400 mil toneladas, según el Grupo Internacional de Estudio del Cobre.

A lo anterior se suma el mal desempeño económico que ha tenido tanto Europa como Japón, y también la mayor fortaleza del dólar que está generando cambios en las decisiones de inversión entre tipos de activos que no están favoreciendo a los *commodities*, explica Guajardo.

Sergio Hernández, vicepresidente ejecutivo de Cochilco, comenta que la demanda de cobre de China es determinante en el mercado del cobre ya que capta el 47% de la demanda mundial del metal. "Su creci-

miento determinó el *boom* de precios que se ha observado los últimos 10 años, pero particularmente la situación que estamos viviendo estos días responde a contagios originados en el mercado del petróleo que han afectado los mercados financieros y provocado una apreciación del dólar, lo que afecta a la baja a los *commodities*", manifiesta. Salas agrega que a todo esto hay que sumar el término del estímulo monetario en Estados Unidos y el cambio de política de tasas de interés por parte de la Fed, que ha anunciado que a partir del próximo año incrementará la tasa rectora en ese país, lo que impulsa a la baja el precio de los *commodities* y especialmente el del cobre.

Salas añade que "hay que tener cautela, por cuanto el mercado esperaba una menor cotización del metal rojo en los últimos meses del año y también espera un precio inferior el 2015 respecto del presente año".

Joaquín Villarino, presidente ejecutivo del Consejo Minero, advierte que aún no se ven cambios estructurales que les haga modificar sus proyecciones para el próximo año, que están en torno a US\$ 3 la libra. Enfatiza que el impacto del precio del cobre en la economía chilena es grande y, de persistir en el tiempo la caída de 2% en el precio registrada ayer, en cinco años provocaría una caída del PIB de 0,32%, según publicaron recién economistas de la Universidad Alberto Hurtado.

