

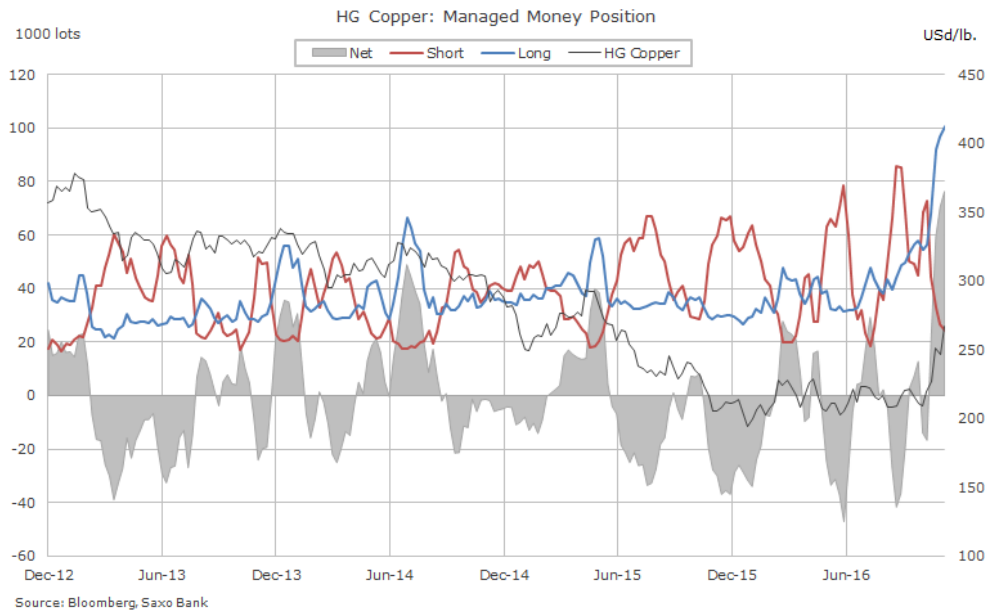
Medio	Mining Press
Fecha	30/11/2016
Mención	Cobre inestable. Economistas: No habrá "burbuja financiera". China. Habla Pablo González, académico de la FEN de la UAH.



Luego de alcanzar su pico máximo de 18 meses y frente a los vaivenes por el anuncio de planes de infraestructura de **Donald Trump**, el metal rojo futuro para entrega en marzo cotizó a 2.5570 por libra (\$ 5.637 la tonelada) en el mercado **Comex de Nueva York** lo que marca una reducción del 7% desde el pico de esta semana.

La confianza es sorprendente teniendo en cuenta el cambio radical en la posición de gran escala de derivados especuladores, como los fondos de cobertura.

Sin dejar de reducir las apuestas a la plata, platino y oro alcista, los fondos de cobertura de mercado del cobre se han añadido a las posiciones largas - apuestas en precios más altos en el futuro - por tres semanas consecutivas.



No ha sido un buen año para la minería, la caída en el precio del cobre y el aumento de los costos de producción han afectado los números de las principales empresas que trabajan en este rubro al punto de llevar al presidente de **Codelco Nelson Pizarro**, que no había “un puto peso” para los trabajadores. Algo cuestionable considerando que las ganancias de estas empresas siguen siendo millonarias.

Pero, de todas formas había preocupación en el mercado al punto que el presupuesto 2017 fue elaborado con un precio del cobre proyectado mucho más bajo que el que existe en la actualidad. ¿Qué pasó en este período? El cobre se disparó y acumula un alza, en un mes, cercano al 28 por ciento.

Esta alza estaría explicada por una mayor demanda proveniente de **China** y a la llegada de **Donald Trump** al poder en **Estados Unidos** quien presentó durante su campaña un programa de infraestructura para la potencia norteamericana que habría disparado el precio de los metales.

En la actualidad el precio alcanza en la bolsa de metales de Londres cifras cercanas a los 2,7 dólares la libra lo que abre terreno para especular respecto de la presencia de una burbuja, algo que no se puede pronosticar como sostiene el gerente general de **Ruvix, Sergio Tricio**.

“Esta alza de todos los commodities está anticipando un mejor escenario económico, si esta alza es mucho más exagerada podría ser algo poco habitual y que muestre signos de ser una burbuja. Pero hasta ahora vemos que es un alza que refleja un mejor escenario económico junto con los efectos de la llegada de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos”, señaló Tricio.

En términos simples una burbuja se refiere a la presencia de un precio que no presenta fundamentos para justificarse, por lo mismo, es muy pronto para saber si es que estamos en presencia de aquello y prever consecuencias como sostiene Sergio Tricio “es muy difícil que en este momento podamos hablar de una burbuja respecto del precio del cobre por tanto ni

siquiera podemos estimar consecuencias negativas de una eventual burbuja. Aunque no serían peores a las que se han visto hasta ahora producto del bajo precio del cobre”, recalcó.

Por su parte, el economista de la **Universidad Alberto Hurtado, Pablo González**, las burbujas financieras solo se descubren cuando sus efectos son irreversibles “es difícil predecir cuando hay una burbuja, solo nos damos cuenta cuando explotan, por ejemplo se habló de una burbuja en Chile en el mercado inmobiliario pero nunca hubo un derrumbe de los precios”, sostuvo.

Asimismo proyecta que el precio del cobre mantendrá su tendencia al alza por lo menos durante los próximos meses “la mayor tendencia a la urbanización demostrada por Chile hace que el cobre sea un factor fundamental, eso impulsaría los precios pero es muy difícil que alcancemos lo que se vio hace tres años”, afirmó González.

Los economistas explican que al ser **China** un mercado de capitales poco desarrollado, su funcionamiento es como el de un globo: si se aprieta en un lugar, se infla en el otro extremo. Eso es lo que el mercado estima que estaría pasando con el alza en el mercado de las materias primas.

En el gigante asiático, la burbuja inmobiliaria -que pese a la desaceleración, se ha visto cómo los precios de los bienes raíces de las ciudades de primer nivel han subido hasta 60% en un año-, llevó a que el gobierno de Pekín, con la intención de frenarla, pusiera en marcha nuevas medidas en octubre, las cuales en su mayoría van dirigidas a las grandes ciudades.

Ahora hay un “giro de las burbujas”, explican los especialistas agregando con ello que se ha estado prendiendo el mercado de materias primas de nuevo.



El mayor consumidor del mundo fabrica en este momento más cobre que nunca a nivel local, utilizando los suministros del mineral concentrado extranjero, lo cual está reduciendo la demanda del metal refinado.

Las compras en el exterior de cobre refinado se desplomaron hasta su nivel más bajo en más de tres años en octubre, contrayéndose un 45 por ciento respecto del mismo período un año antes, mostraron datos de aduana el viernes. En los últimos cuatro meses, los cargamentos se encuentran un cuarto por debajo del mismo período el año pasado. Las fundiciones locales, por su parte, incrementaron la producción un 8 por ciento hasta un récord en los 10 primeros meses en tanto las compras del concentrado extranjero crecieron 31 por ciento.

“Los suministros de minas mundiales son amplios y las refinerías chinas están obteniendo buenas ganancias, de modo que para ellas es lógico importar más”, según **Zhu Yi**, analista de **Bloomberg Intelligence** en **Hong Kong**. “La tendencia continuará un tiempo en tanto los márgenes sigan siendo favorables”.

Pan Pacific Copper Co., el productor más grande de Japón, ve surgir para el cobre en China la amenaza de una saturación como la experimentada por el acero a raíz de la expansión de la capacidad y dice que la clave para mitigarla depende de que el gobierno y las fundiciones existentes ayuden a los recién llegados a entender los riesgos de un crecimiento rápido para la rentabilidad del sector.

El mercado mundial se está ajustando al cambio en los esquemas del intercambio comercial, que favorece más a los exportadores de materia prima a China que a los abastecedores del metal. Las futuras importaciones del mineral dependerán de cuánta ganancia pueden cosechar los procesadores chinos de las comisiones por tratamiento y refino que negocian con los proveedores.

Si bien un aumento de la producción minera este año contribuyó a incrementar las comisiones del tratamiento hasta su nivel más alto desde febrero de 2015, los cargos desde entonces se flexibilizaron debido a los signos de que el crecimiento de la oferta está bajando. **Jiangxi Copper Co.**, el mayor productor de China, tuvo que acordar una reducción del 5 por ciento en las comisiones para el año próximo en un acuerdo de referencia del sector.

CRU Group prevé que las importaciones nacionales del mineral continuarán creciendo. Las compras aumentarán más del 50 por ciento desde los niveles de 2014 hasta 2020 con la entrada en línea en China de dos tercios de nueva capacidad de fundición a nivel global en los próximos cuatro años, según Chunlan Li, analista con sede en **Pekín**. La capacidad del país ya es la más grande del mundo.

La expansión local va acompañada de una mayor inversión en minas del exterior como parte de una estrategia para garantizar suministros a largo plazo. Las importaciones del mineral provenientes de Perú crecieron 75 por ciento hasta 3,47 millones de toneladas en los 10 primeros meses en tanto las compañías chinas despacharon material desde proyectos en los que invirtieron. Las compras provenientes de Chile crecieron 33 por ciento alcanzando 3,78 millones de toneladas. **Mongolia** proveyó 1,27 millones de toneladas.

Arriagada confía en la recuperación del cobre

EL MERCURIO



Un poco antes de lo que estaba previsto hasta hace unas semanas -mediados de 2018- podría comenzar a materializarse la esperada recuperación del precio del cobre. Así lo estimó el presidente ejecutivo de **Antofagasta plc**, **Iván Arriagada**, quien encontró fundamento en los positivos datos que viene entregando el consumo en **China**.

El lunes la cotización internacional del metal rojo alcanzó los US\$2,69 la libra, su nivel más alto desde el 10 de junio de 2015. El principal producto de exportación regional coronaba así un inesperado rally que llenó de optimismo a la industria.

Más allá del denominado “Efecto Trump” -calificado mayoritariamente como “transitorio”- ese optimismo se sustenta en los buenos datos de la economía china que hoy revelaría importante información del sector manufacturero, principal consumidor del metal a nivel global, la que será clave para determinar la dirección de la cotización del metal.

Arriagada -quien reemplazó en abril de este año a **Diego Hernández** en el cargo-, estuvo el viernes en Antofagasta para oficializar la venta de **Minera Michilla** al grupo chileno **Haldeman Mining Company (HMC)** en US\$52 millones.

-¿Cómo analizan la evolución del precio del cobre?

Lo que estamos viendo es que la demanda en China en particular ha dado signos de solidez -lo cual se había anticipado hace un año-. Pese a eso, nosotros todavía esperamos que 2017 sea un año de precios muy similares a éste, aunque la recuperación del precio del cobre es posible que se anticipe un poco, lo cual será muy bueno.

-¿Los niveles actuales atribuidos en buena parte al “efecto Trump” son sostenibles en el mediano plazo?

Nosotros creemos que es muy temprano para determinar cuánto de esto es permanente y cuánto no. Creo que los fundamentos permanentes están asociados a que China ha mostrado un consumo de cobre mayor al que estaba inicialmente previsto, todo el resto es más transitorio y está sujeto a mayor volatilidad.

Lo que ha estado ocurriendo también es que quienes invierten en materias primas han vuelto a encontrar en el cobre un activo atractivo y eso también puede significar una mayor presión sobre los precios.

-¿Los planes de infraestructura anunciados por el Presidente Trump son un factor?

En el caso particular del nuevo gobierno en Estados Unidos, creo que aún queda por entender cuál será el cambio de política económica que habrá en ese país. El programa de infraestructura anunciado durante la campaña es posible que no sea muy intensivo en cobre, puede significar mayor demanda, pero no mucha más.

Lo que sí, en la medida que haya más gasto público y mayor inflación, el cobre se hace más atractivo como una alternativa de inversión y creemos que en esa línea sí habrá un efecto positivo sobre su precio.

-¿Cuándo estiman se van a despejar estas interrogantes?

Yo creo que necesitamos el año 2017, para que se produzca el cambio en el gobierno norteamericano y empiecen a implementarse los primeros ajustes en las políticas que se van a impulsar.
Centinela

El ejecutivo también se refirió al avance de su principal proyecto en la región. Desarrollo de Minera Centinela (DMC) -para el cual se calculó una inversión de US\$4.350 millones- sigue en proceso de calificación ambiental pese a que la compañía esperaba tener su aprobación durante el primer semestre de este año.

-¿Cómo avanza el proceso de calificación ambiental del proyecto DMC?

Esperamos tener esa resolución aprobada a fines de 2017 o comienzos de 2018, posterior a eso debemos someter el proyecto a la aprobación del directorio y por lo tanto estimo que tomaríamos una decisión en torno a iniciar la construcción a mediados de 2018.

Asimismo, los proyectos Óxidos Encuentro y la planta de molibdeno están en plena construcción, avanzando muy bien y ojalá estén terminados y en producción durante el próximo año.

“Lo que estamos viendo es que la demanda en China ha dado signos de solidez. Pese a eso, esperamos que 2017 sea un año de precios muy parecidos a éste”.