

# El cobre sufre y nosotros también

24 de octubre de 2018

Como sabemos el cobre es nuestra principal exportación, algo más del 30%. Después de una importante caída de su cotización, hacia el segundo semestre del año pasado, el cobre recuperó un buen nivel de precios. Lamentablemente. Desde el segundo trimestre de este año, al son de la guerra comercial iniciada por Trump contra China y otros países, la cotización del metal rojo vuelve a caer.

Después de algunas dudas, hoy está claro que la caída de precios se debe a la guerra comercial, que aun no amaina. Ver despacho de Bloomberg:

**ECONOMÍA** Martes 23 de octubre del 2018

## Bloomberg

# El cobre sufre por la guerra comercial

El desempeño del metal rojo pierde brillo ante las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

**MARVING PEREZ**  
Redactor de Commodities, metales y agricultura

Las tribulaciones de China le han quitado brillo al cobre. Como Donald Trump mantiene al país en la mira de su guerra comercial, los mercados de acciones en el gigante asiático se han desplomado y las cifras de crecimiento del tercer trimestre mostraron que su economía se está expandiendo al ritmo más débil desde el 2009. Es una pésima noticia para el cobre, que depende en gran medida de la expansión china para impulsar la demanda. Los precios del metal bajaron aproximadamente 1% en octubre y se encaminan a su quinta caída en seis meses.

Mientras que Trump buscó acuerdos comerciales con otros socios, con China aumentó las tensiones al amenazar con imponer más aranceles a las mercancías del país en enero. Los problemas para la demanda de Asia llegan en un momento en el que se enfría el mercado de la vivienda en Estados Unidos, lo cual ahoga otra fuente importante de consumo para el metal usado en tuberías y cableados. Los fondos de cobertura casi han abandonado ese mercado y mantuvieron posiciones bajistas netas durante la mayor parte de los últimos tres meses.

"China sigue representando más del 45% de la demanda mundial de cobre", dijo John LaForge, jefe de estrategia de activos reales en Florida de Wells Fargo Investment Institute, que gestiona cerca de US\$1,8 billones en activos. "Cualquier cosa que pueda desacelerar su apreciación, ya sea una guerra comercial con Estados Unidos o el hecho de que tengan que obtener su suministro de productos básicos de otras áreas, ralentiza las cosas. Sin duda, hizo retroceder la perspectiva de la demanda".

En Nueva York, los futuros del cobre cayeron 0,8%, a US\$2,778 la libra, en la semana terminada el viernes, la tercera pérdida en cuatro semanas.

**— Posiciones cortas —**  
Los gestores de fondos se están preparando para más pérdidas. Los especuladores mantuvieron posiciones netas cortas —la diferencia entre las apuestas a un aumento y a una disminución de los precios— de 1.879 futuros y opciones en la semana finalizada el 16 de octubre, según los datos de la Comisión de Negociación de Futuros de Materias Primas de Estados Unidos publicados el viernes.

Un factor que subraya la tibieza de la demanda es que este mes, por primera vez desde julio, cayeron las primas que pagan los compradores sobre el precio de Comex para asegurarse el suministro del metal, según operadores encuestados por Bloomberg.

Los "futuros del cobre están un poco desconectados del precio real" del metal a causa del flujo de inventario, lo que da más espacio para que caiga el mercado, dijo Tim Atwill, director de estrategia de inversión de Parametric Portfolio Associates, que gestiona unos US\$231.000 millones, por correo electrónico. "Los usuarios tienen todos los suministros que necesitan para su consumo inmediato".

En el Perú llegamos a tener un ministro de la Producción que aventuró una declaración en el sentido de que la guerra comercial entre EEUU y China, no afectaría a la economía peruana. Desgraciadamente eso no es correcto.

El siguiente gráfico muestra con claridad el área de impacto de la caída de precios, para lo cual hemos tomado como precio base US\$ 3.10/Lb de cobre, lo cual implica una pérdida promedio de unos US\$ 0.30/Lb hasta mediados del presente mes, o aproximadamente, una pérdida de exportaciones de US\$ 500 millones.



Un tremendo costo, que además implica una pérdida de ingresos fiscales del orden de US\$ 130 millones, que anualizada, llega a unos US\$ 400 millones. Menudo impacto.

Efectivamente, la cotización del cobre está muy debilitada, y recientemente está recibiendo shocks adicionales con la caída del mercado de automóviles y de acciones en la China. Por lo tanto, en el corto plazo no podemos esperar una recuperación del precio.

Sin embargo, en el mediano y largo plazo, sí es posible estimar una importante recuperación del precio, dados los estimados de debilidades de la oferta del metal en los próximos años. Razón suficiente para que sigamos apreciando una propensión positiva a invertir en yacimientos de cobre en todo el mundo.

## ¿Qué implica esto para el Perú?

- **Que es el momento para promover mayores desarrollos cupríferos.**

Lamentablemente, el gobierno, dedicado a la confrontación política, más que a gobernar, sigue muy debilitado para promover el destrabe de los proyectos de cobre como Conga y Tía María. La debilidad es tan grande, que cuando listan los proyectos pendientes, ni siquiera los incluyen.

**No podemos perder la oportunidad de duplicar nuestra producción de cobre.**

### Oportunidad

Podemos **duplicar la producción de cobre:**

- Exportaciones adicionales por US\$ 18,000 millones anuales**
- Un PBI adicional de 3% anual**
- Recursos fiscales adicionales de S/. 15,000 millones anuales**

**Suficiente para cambiar el Perú y superar la pobreza**

El impacto de producir más cobre y más minerales en general, es muy importante para el país, y esa oportunidad no será eterna. Mañana se explotarán los fondos marinos, los meteoritos en el espacio, aumentará el reciclaje, se inventarán y usarán nuevos materiales que sustituyan los tradicionales, etc., etc.

Las últimas elecciones regionales han producido resultados que deben ser enfrentados a la brevedad.

- En el caso de Cajamarca, los anti-mineros han sido derrotados palmariamente, por tanto, habrá que apoyar a las nuevas autoridades para que puedan consolidar la recuperación de la región.
- En el caso de varios departamentos del sur, especialmente en Puno con la elección de Aduviri, y de Junín, **no debemos esperar que las nuevas autoridades inicien sus agendas anti-mineras, sin desarrollar, de urgencia, una campaña educativa que demuestre los beneficios de la inversión minera, y la responsabilidad de quienes atenten contra la inversión y la prosperidad de sus regiones.**

En este predicamento, es muy importante rescatar el verdadero sentido del 'Adelanto Social', que nos dice que las poblaciones deben recibir la oferta paralela del desarrollo minero y del desarrollo de un programa de avance social. Ver los detalles en [Lampadia: El gobierno destruye la potencia del 'adelanto social'](#).

Además, debería comprometerse el uso de recursos provenientes de los nuevos proyectos mineros, a mejoras salariales del magisterio, en las zonas de los proyectos.

El mundo avanza a toda velocidad, la revolución tecnológica cobra cuerpo aceleradamente, exponencialmente dicen, **si nos quedamos, corremos el riesgo de condenar a nuestros pobres a vivir en los 'arrabales de la globalización'**. Algo que no podemos arriesgar. [Lampadia](#)