

#Metales Sacan el cobre



Con el valor de este metal cayendo precipitadamente, empresas chinas están solicitando a su gobierno incrementar sus compras para estimular los precios. Sin embargo, se siguen pronosticando dos o tres años difíciles para los productores

**POR ROLANDO HINOJOSA
Y RODRIGO CARBAJAL**

@indigonomics

Para los productores del cobre, estos son años dolorosos que no ofrecen esperanzas en el corto plazo.

Desde el pico alcanzado a inicios del 2011 hasta la fecha los precios del cobre han caído más de 53 por ciento. Tan solo

en lo que va del año este metal ha perdido el 26 por ciento de su valor, cotizándose la semana pasada a precios que no se veían desde la crisis del 2008-2009.

El colapso del cobre, al igual que el de otras materias primas (*commodities*, en inglés), obedece a la desaceleración de China y al fortalecimiento del dólar.

El índice de *commodities* mantenido por *Bloomberg*, el cual sigue los precios de una canasta de 22 de estos productos,

se encuentra en su punto más bajo en 16 años y se encuentra en su peor ciclo de pérdidas desde 1991.

Por un lado, el menor crecimiento económico en China, el principal productor y consumidor de la mayoría de las mercancías mineras, ha reducido la demanda por estos productos tras años de expansión en la oferta.

A esto se agrega la apreciación del dólar, a raíz de la expectativa de un alza de tasas de in-

terés en Estados Unidos, la cual vuelve menos atractivo invertir en los *commodities* y vuelve más caro para las empresas extranjeras comprar estos productos, dando otro golpe a la demanda.

En respuesta, los miembros de la Asociación de la Industria de Metales No Ferrosos de China han solicitado a su gobierno apoyar a los productores al incrementar sus compras de cobre, níquel, aluminio, y otros metales con el fin de estimular la demanda e incrementar los precios, según reporta *Bloomberg*.

Sin embargo, los expertos no prevén que esta medida sea genuinamente efectiva, y pronostican por lo menos otros dos o tres años de dificultades.

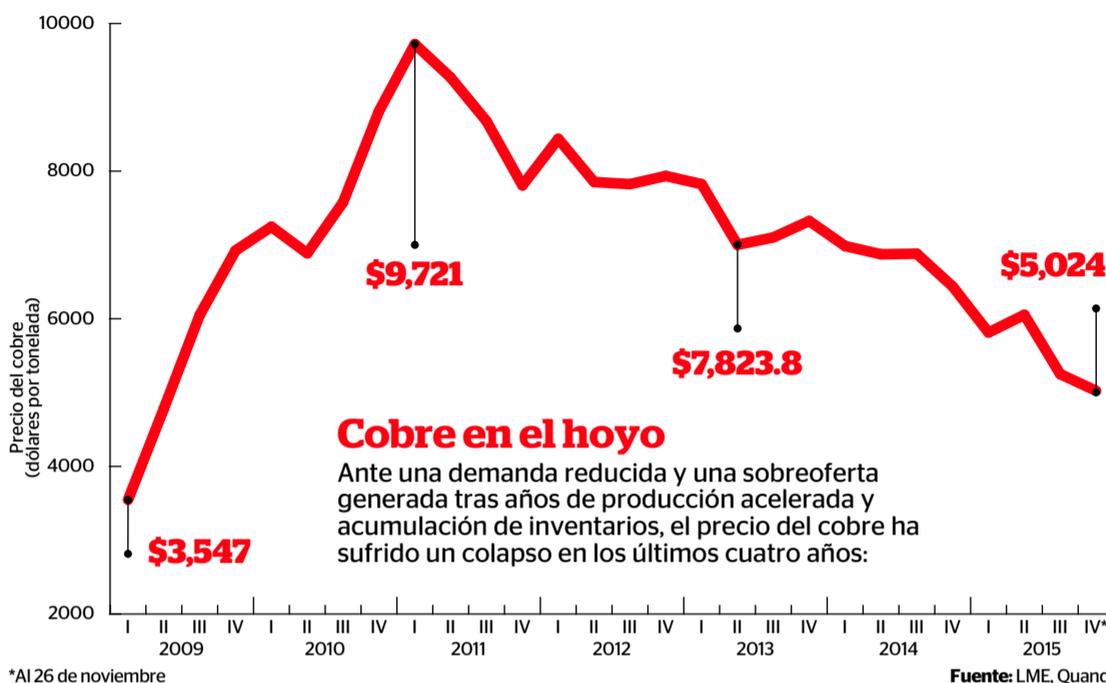
Años difíciles

La minera británica-australiana Rio Tinto, la segunda más grande del mundo, prevé que los precios del cobre obedecerán la sobreoferta en el mercado y se mantendrán bajos hasta finales del 2017 o 2018.

Jean-Sébastien Jacques, director ejecutivo de operaciones de carbón y cobre en Rio Tinto, indicó que prevén que "los precios bajos permanezcan en el corto plazo, pero estamos optimistas acerca de la demanda en el largo plazo" en entrevista con *Bloomberg*.

"Hay sobrecapacidad en muchos *commodities* debido a inversiones realizadas en los últimos cinco o más años", agregó Jacques, explicando que "el único *commodity* que prevemos se recupere más rápido que los demás es probablemente el cobre. En los próximos dos o tres años podemos ver la luz al final del túnel en lo referente al cobre".

Un pronóstico más pesimista que el de Jacques proviene de David Lennox, analista de *commodities* en la administradora de activos Fat Prophets, quien dijo a *Bloomberg* que "los precios probablemente se lamentarán por un tiempo. Probablemente más de dos años".



Esperamos que los precios bajos permanezcan en el corto plazo (...). Hay sobrecapacidad en muchas mercancías debido a inversiones realizadas en los últimos cinco o más años"

Jean-Sébastien Jacques
Director de cobre y carbón en Rio Tinto

Grupo México se diversifica

Una caída tan drástica en el precio del cobre representa una amenaza a la supervivencia de una compañía que obtiene más del 60 por ciento de sus ingresos consolidados de la venta de este metal.

Grupo México, mediante su participación mayoritaria (de 85 por ciento) en Southern Copper Corporation, se encuentra entre las cinco compañías que más producen cobre en el mundo. Además, la empresa afirma que cuenta con las reservas de "metal rojo" más grandes de la industria.

Sin embargo, a pesar de los golpes que han sufrido los resultados financieros de Grupo México, la firma mantiene una proyección de crecimiento que se hace patente mediante sus robustos planes de inversión en nuevos sectores.

En los últimos 12 meses, los títulos de Grupo México han caído más de 17 por ciento. Esto

se encuentra en línea con sus últimos resultados trimestrales: una baja anualizada de 40 por ciento en las ganancias netas y un descenso de 22 por ciento en los ingresos.

Aún así, la calificadora Fitch ratificó recientemente el grado de inversión (+BBB), tanto de Grupo México como de Southern Copper, manteniendo una perspectiva estable.

Aunque la estrategia de negocios de Grupo México se caracteriza por ser conservadora, la compañía ha virado hacia la diversificación: se planea capitalizar la creciente importancia de la división ferrocarrilera en una oferta pública inicial de mil millones de dólares.

Asimismo, se ha anunciado que la compañía invertirá mil millones de dólares en los siguientes cinco años en proyectos de explotación petrolera en asociación con Pemex.

-53.6
por ciento

la caída que registran los precios del cobre desde el pico alcanzado a inicios del 2011 hasta la semana pasada; tan solo en este año el declive ha sido de 26 por ciento

17.62
por ciento

ha caído la acción de Grupo México, el quinto mayor productor de cobre en el mundo, en los últimos 12 meses

284

mil toneladas de cobre es el déficit estimado de este metal para el siguiente año de acuerdo a Citigroup, un pronóstico que apuesta a que el cobre ya tocó fondo y se recuperará gradualmente