

Impacto de la guerra comercial en el precio de los metales

OPINIÓN



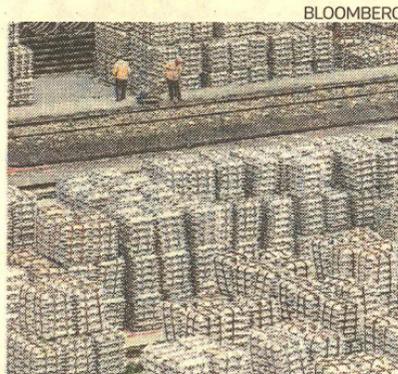
MAX SCHWARZ

Profesor de la Universidad de Lima

Los fundamentos del precio de los metales finos son bastante conocidos y se basan en un mercado especializado donde metales preciosos como el oro,

plata, platino y similares definen su precio a partir de la presión de demanda de los principales bancos centrales del mundo en un mercado que fija los precios entre la decreciente oferta mundial y la presión de demanda de las reservas de respaldo que los bancos requieren, incluyendo una pequeña fracción de la cuota destinada para la industria joyera mundial.

En este contexto los productores mineros no manejan el precio y, por lo tanto, deben concentrarse en mantener controlado su costo de operación, obtener mayores productividades y gestionar la eficiencia de sus ciclos de mina con



un cash-cost operacional y social competitivo.

El precio de los metales básicos como el cobre, zinc, plomo y similares depende principalmente de los

stocks del gigante asiático. De esta manera, cuando China agota su stock empieza a comprar y entonces el precio se incrementa significativamente hasta completar el stock requerido y, análogamente, cuando este stock se completa se detienen las órdenes de compra y el precio se cae al piso, llegando a extremos donde incluso algunas minas tienen que cerrar temporalmente sus operaciones.

De esta manera, si China se desacelera va a afectar a todos los productores como el Perú y esto es precisamente lo que ahora está ocurriendo.

En ese contexto, el desarrollo de una guerra comercial como la que mantienen EE.UU. y China inserta

una variable adicional que condiciona el ya menguado crecimiento del gigante asiático, cuyo principal cliente de oferta exportable sigue siendo el mercado americano que en términos de intercambio requiere proteger su industria para el largo plazo. Esta distorsión genera incertidumbre, inestabilidad y riesgo para los productores en un ciclo que se condiciona a la baja requiriendo una racionalización extrema del costo de la producción, y a la vez genera grandes oportunidades para los inversionistas que pueden comprar metales a precios castigados y hacer grandes rentabilidades cuando el ciclo se invierta. Oportunidades y riesgos para tener en cuenta.