



III Seminario Mercados Globales LarrainVial

BRIC

4 LETRAS PARA CRECIMIENTO

Precios del Oro, del Cobre y de otros Commodities

¿Rumbo hacia el cielo gracias a los BRIC?

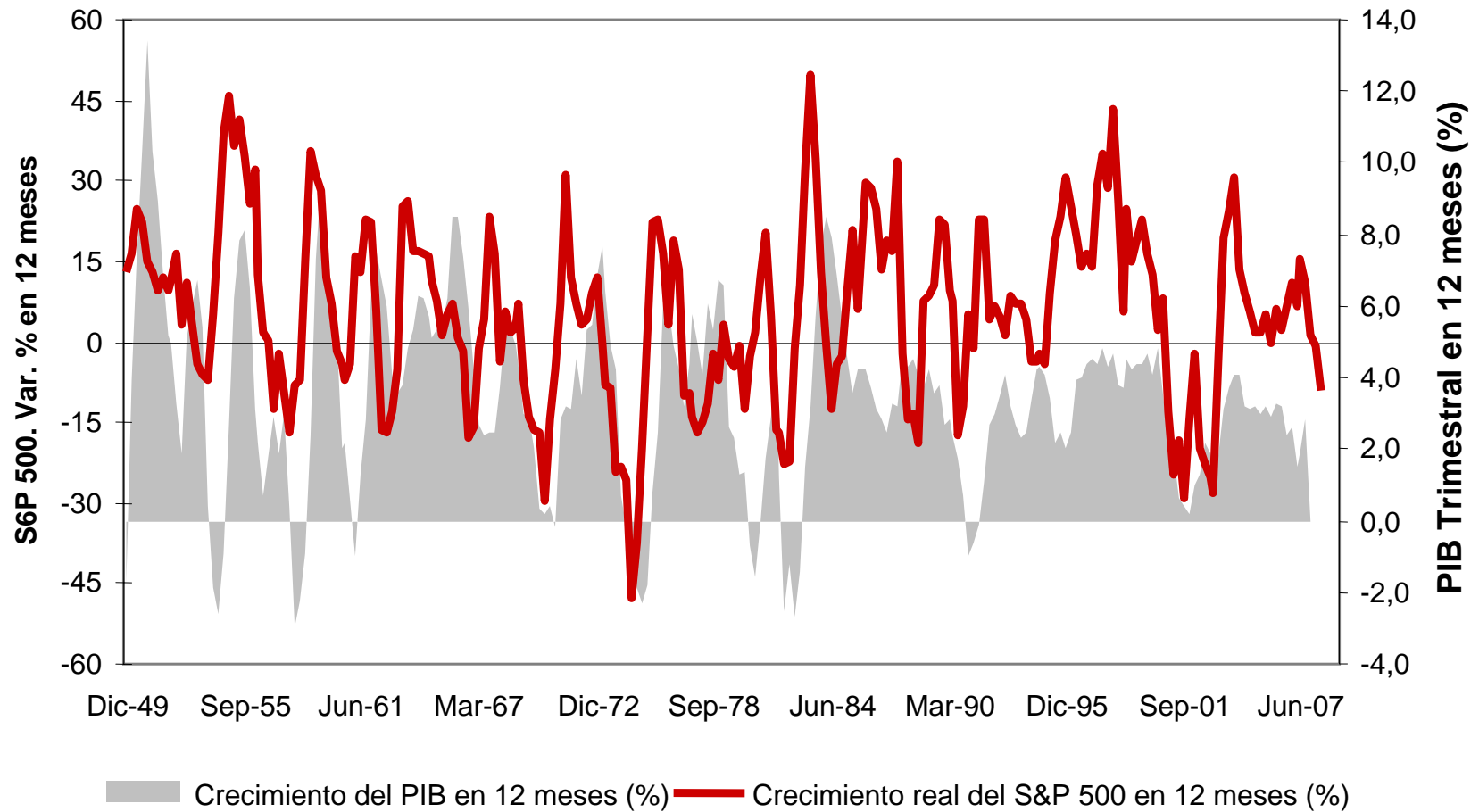
Departamento de Estudios

Leonardo Suárez

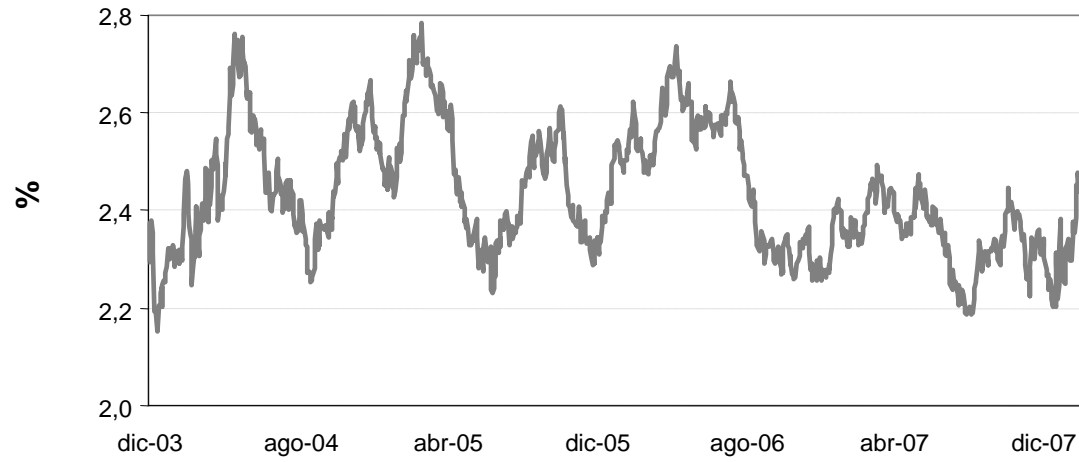
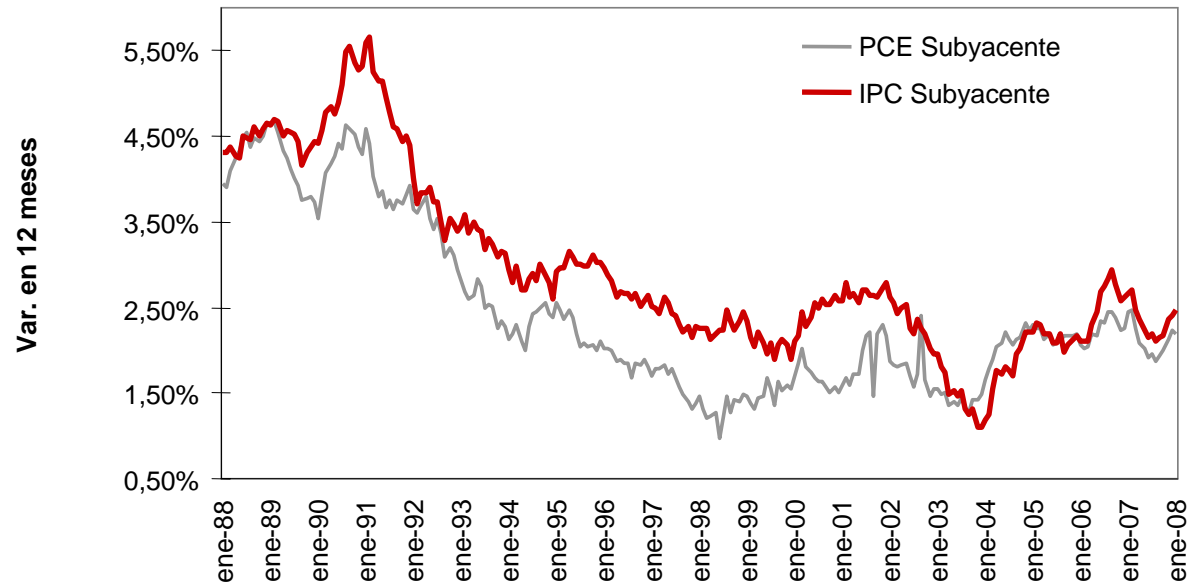
Lima, Marzo 2008

Bolsa norteamericana anticipa un aterrizaje forzoso en EEUU, con crecimiento de 0-1% en 2008

S&P 500 REAL VS. CICLO ECONÓMICO

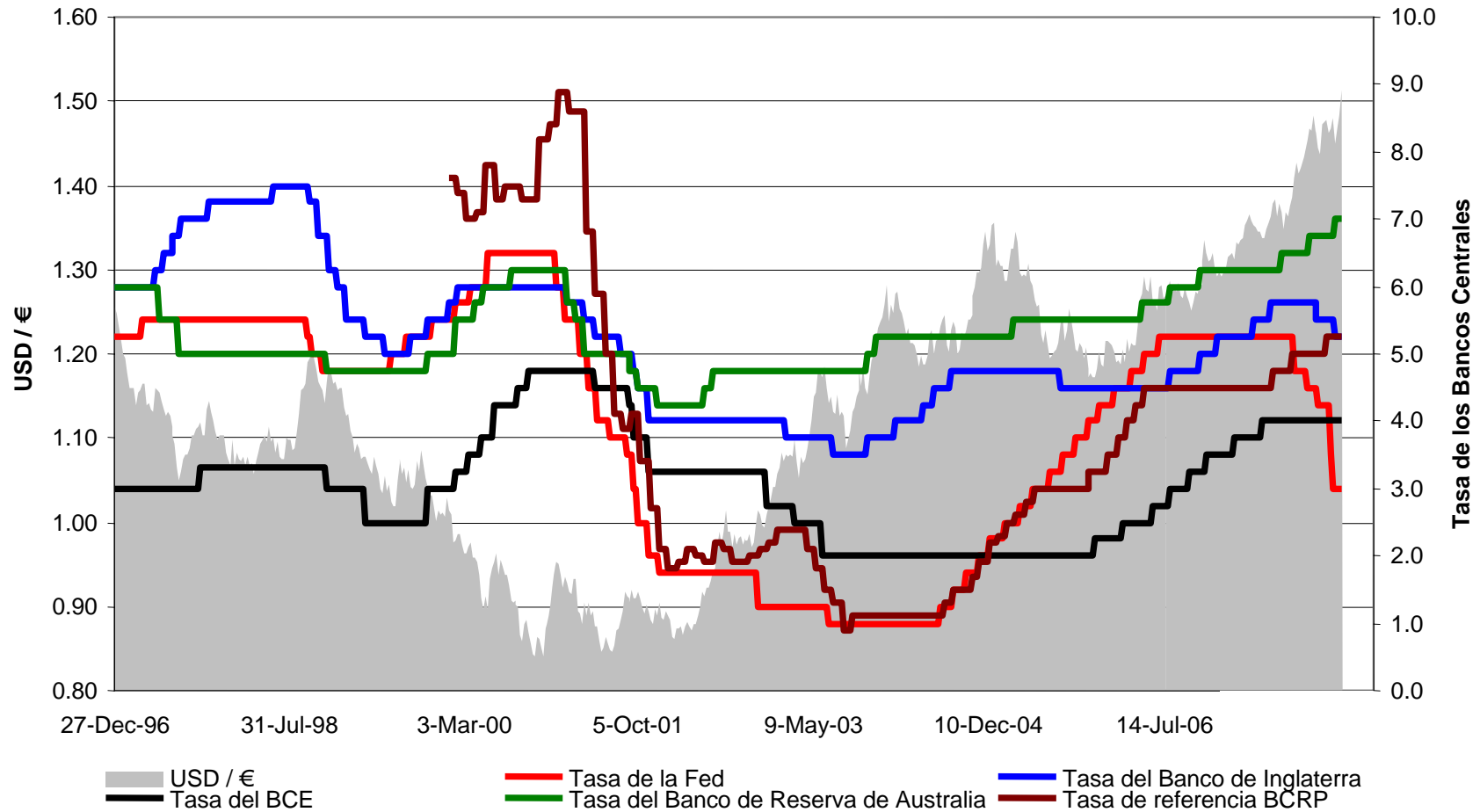


¿Es importante la escalada inflacionaria en EEUU en medio de la amenaza de recesión?



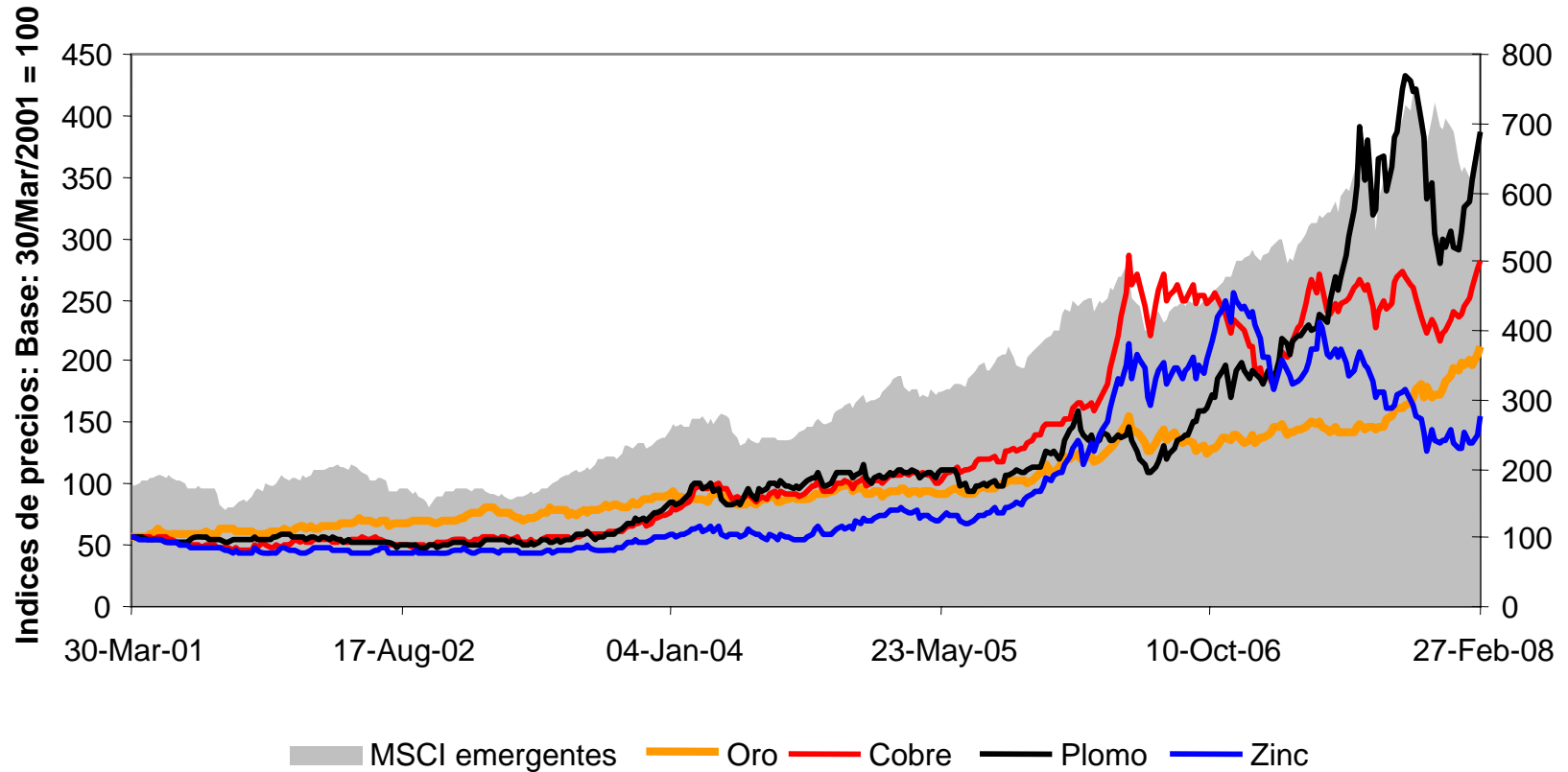
— BE de Inflación de EEUU (GT/TIPS a 10 años)

EURO VS. BRECHA DE TASAS ENTRE EL MUNDO Y LOS EEUU

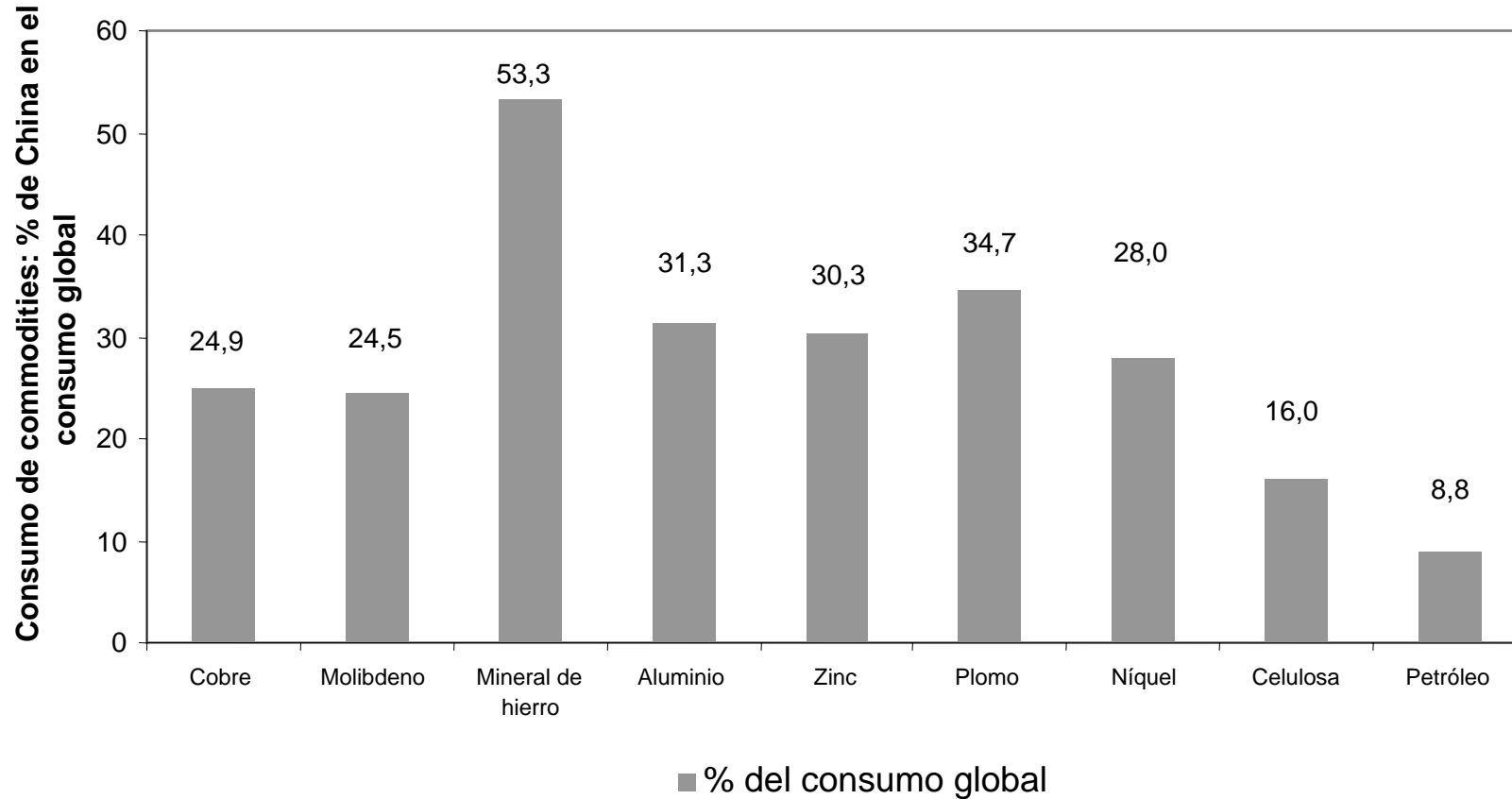


“Decoupling” entre bolsas y commodities metálicos refleja que aterrizaje de los EEUU no se diseminará al Asia

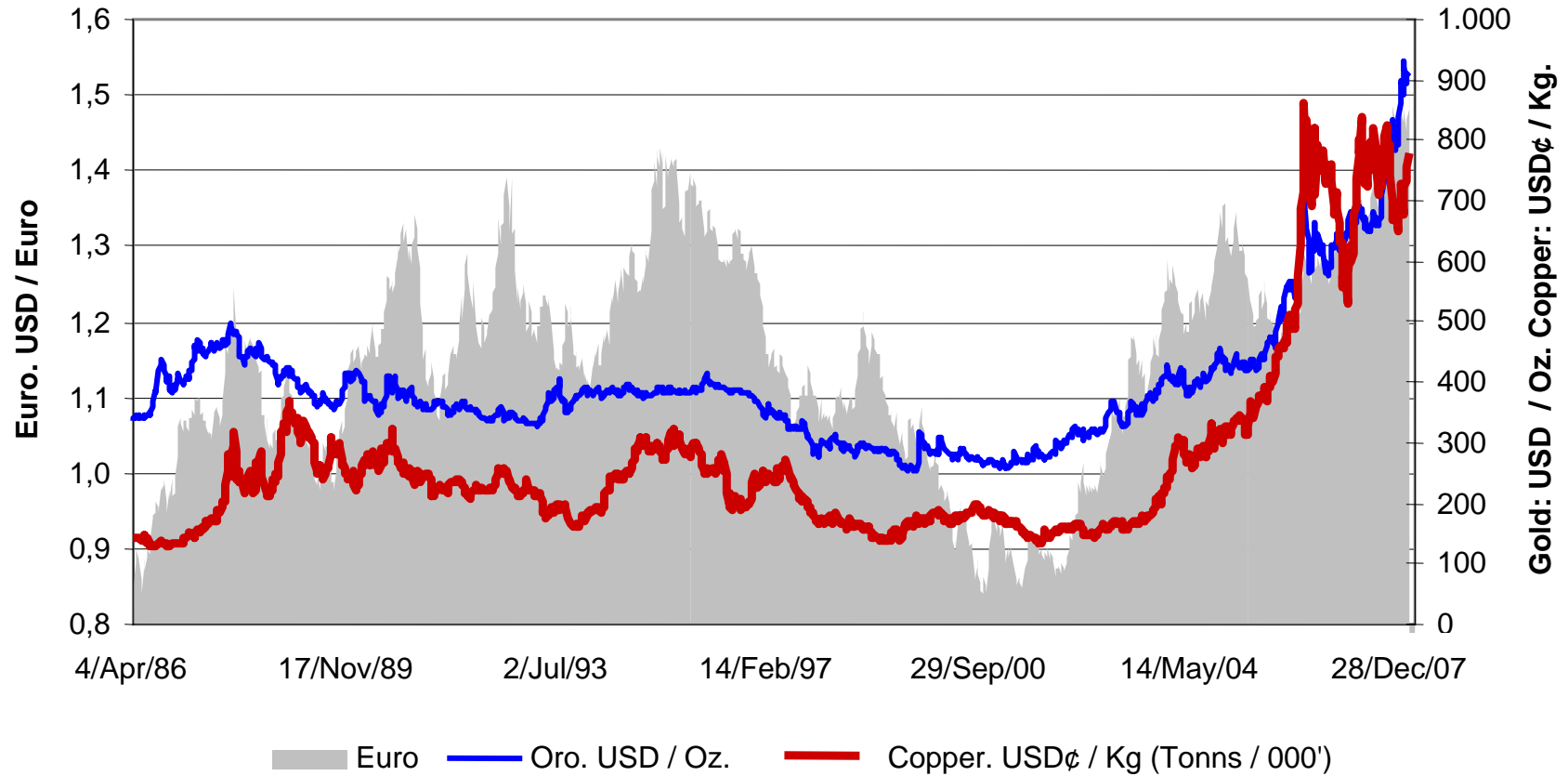
BOLSAS EMERGENTES Y METALES 2001-2008



CHINA: CONSUMO DE COMMODITIES

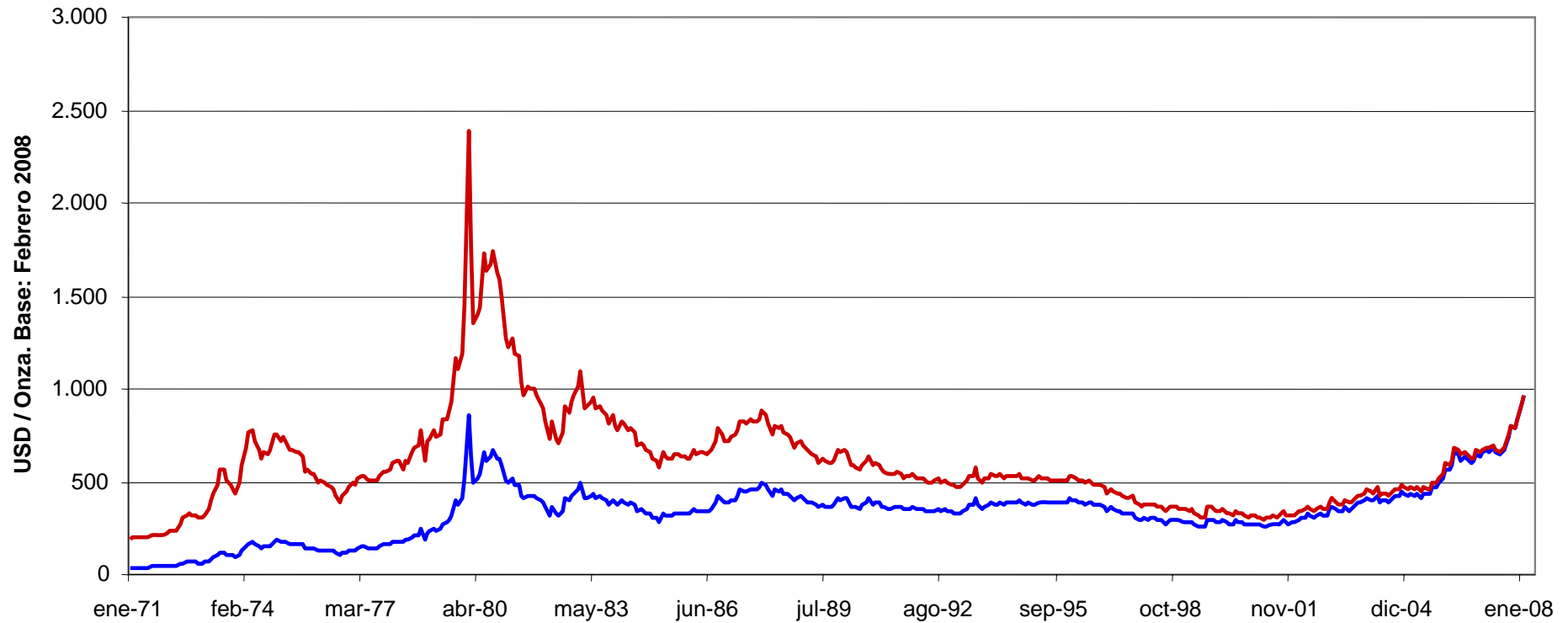


EURO VS. PRECIOS DEL ORO Y DEL COBRE



Precio del oro seguiría en escalada: Estamos lejos de tocar los máximos históricos reales

PRECIO DEL ORO: NOMINAL Y REAL

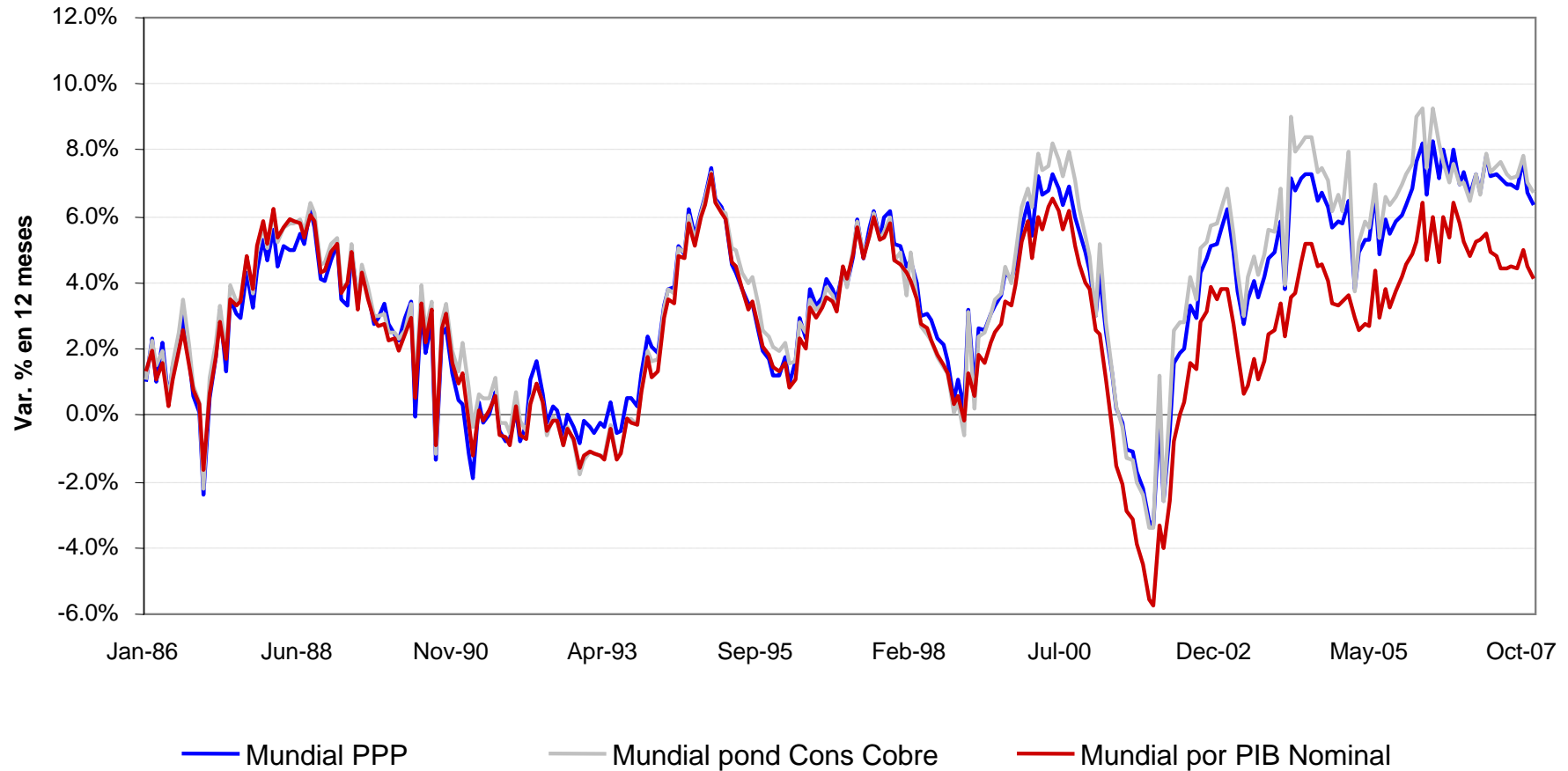


— Oro. USD / Oz.

— Oro. USD / Oz. Precios de Enero 2008, ajustado por IPC subyacente de los EEUU ("Core")

Gracias a China, la producción industrial global sigue muy firme, lo que sostiene la demanda por commodities

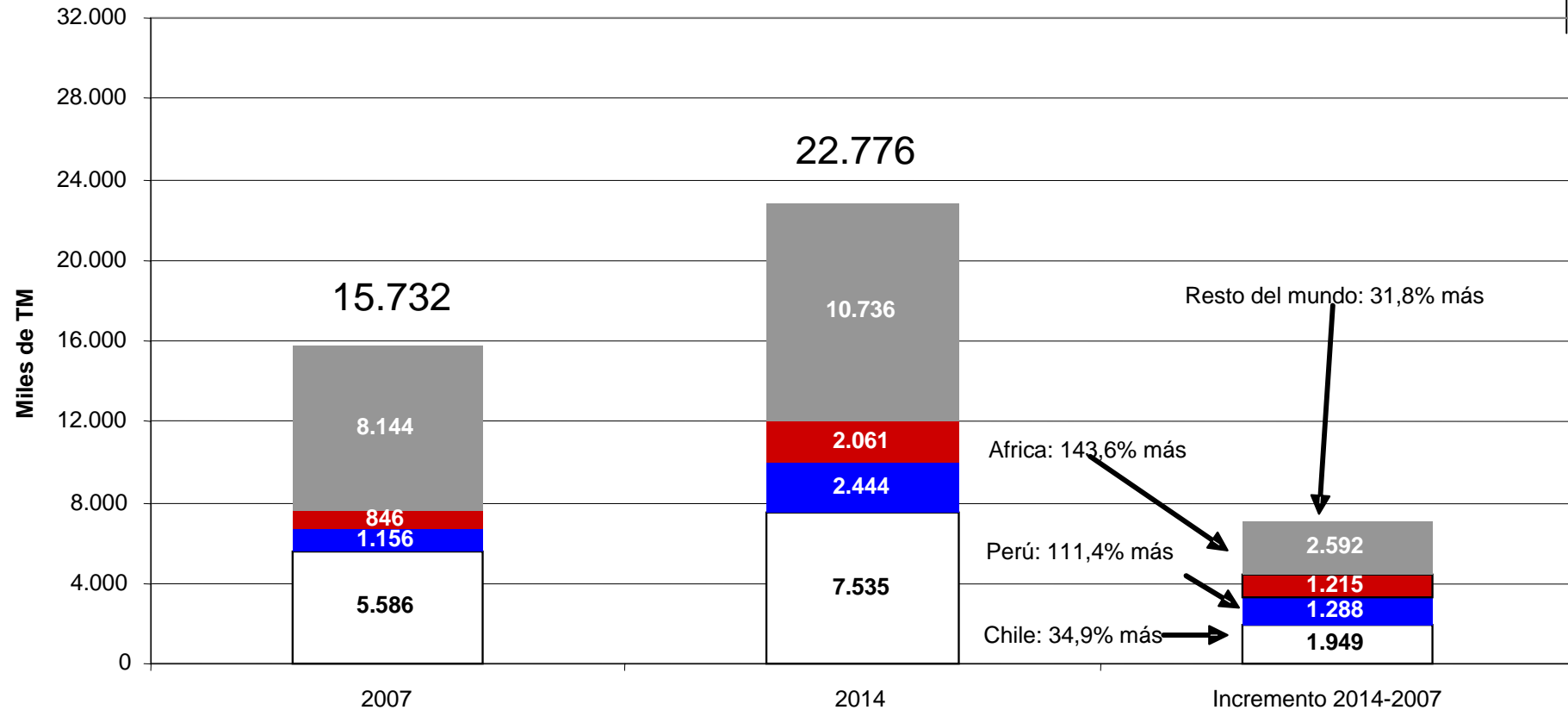
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL GLOBAL 1986-2007



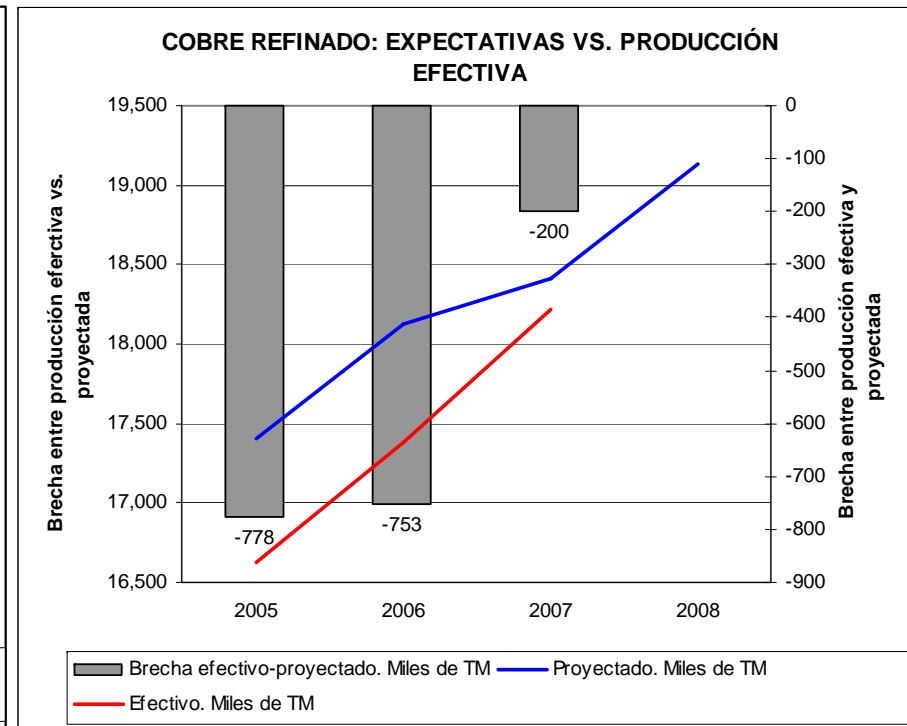
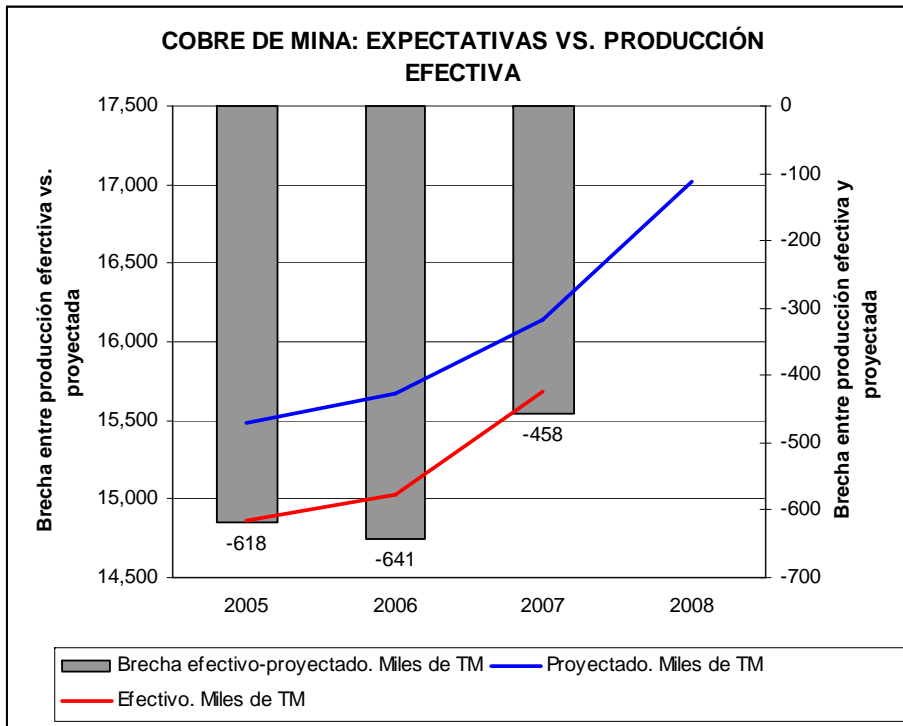
El incremento de la producción de cobre en 2007-2014 está concentrado en Chile, Perú y Africa

PRODUCCIÓN GLOBAL DE COBRE DE MINA: 2007-2014

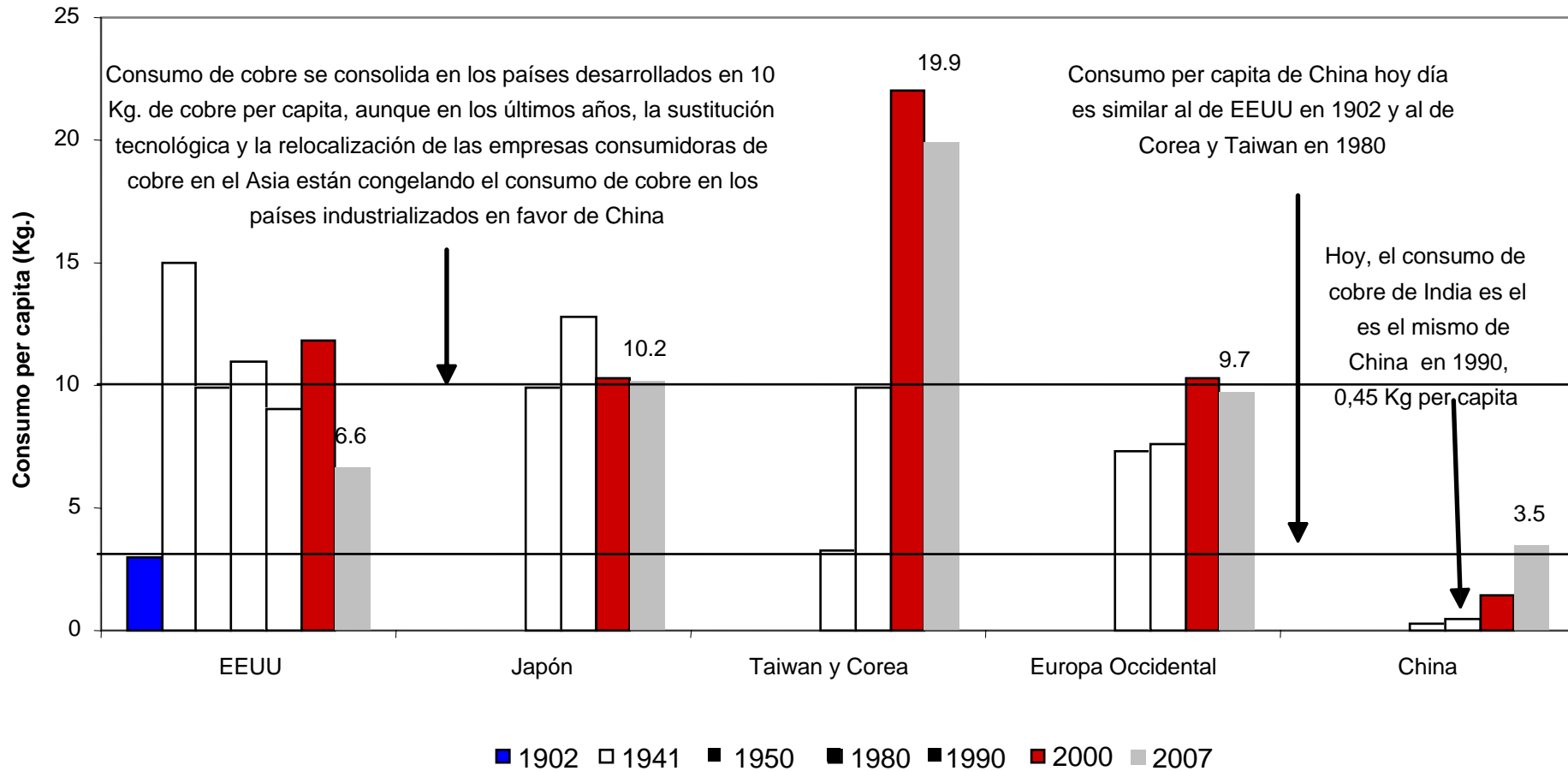
Incremento marginal de la producción global en 2007-2014: 7,04 millones de TM, de los cuales 4,45 millones de TM (63%) corresponden a Chile, Perú y Africa



Siempre hay "disruptions" que originan una producción global de cobre inferior a las expectativas

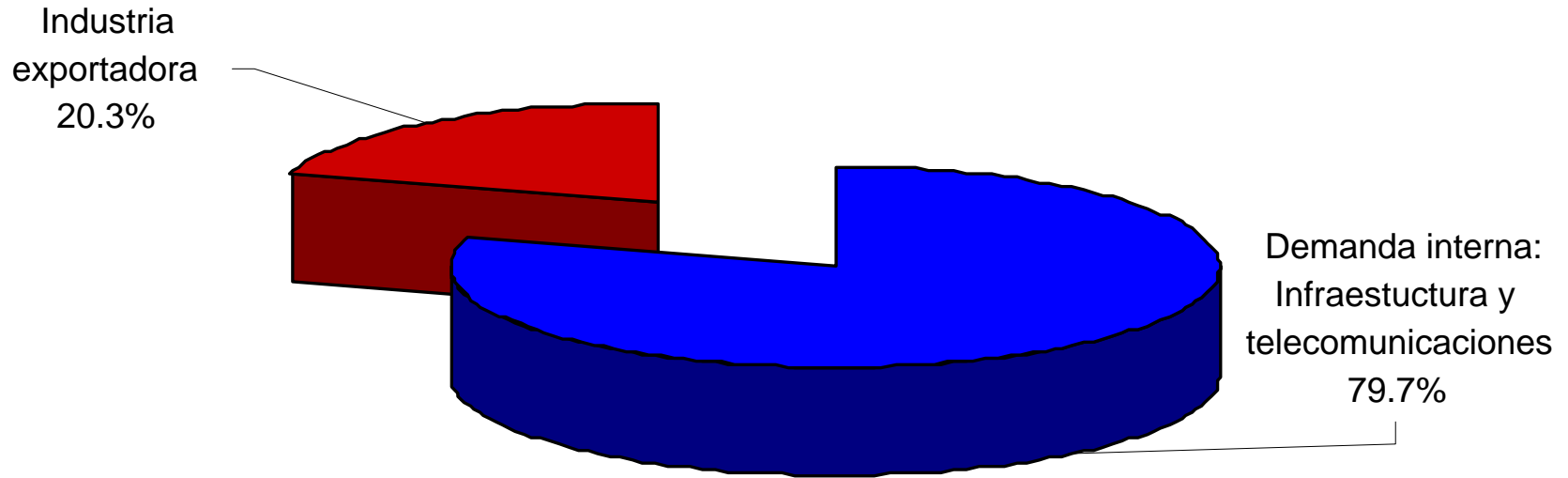


CHINA Y EL MUNDO: CONSUMO DE COBRE PER CAPITA



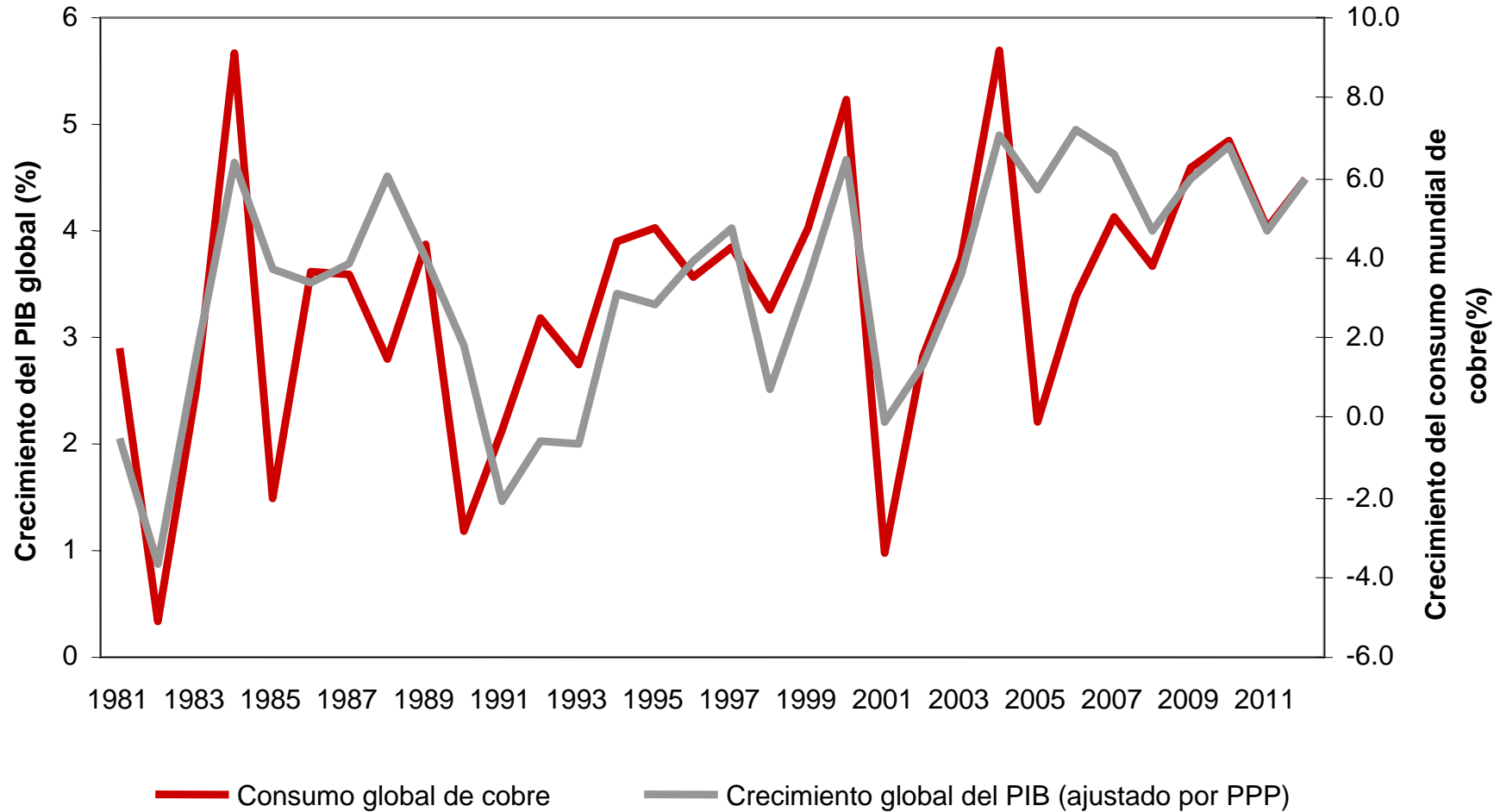
Aterrizaje de EEUU tendría sería insuficiente para afectar la demanda china por commodities, que apenas se desaceleraría

China: Consumo de commodities metálicos



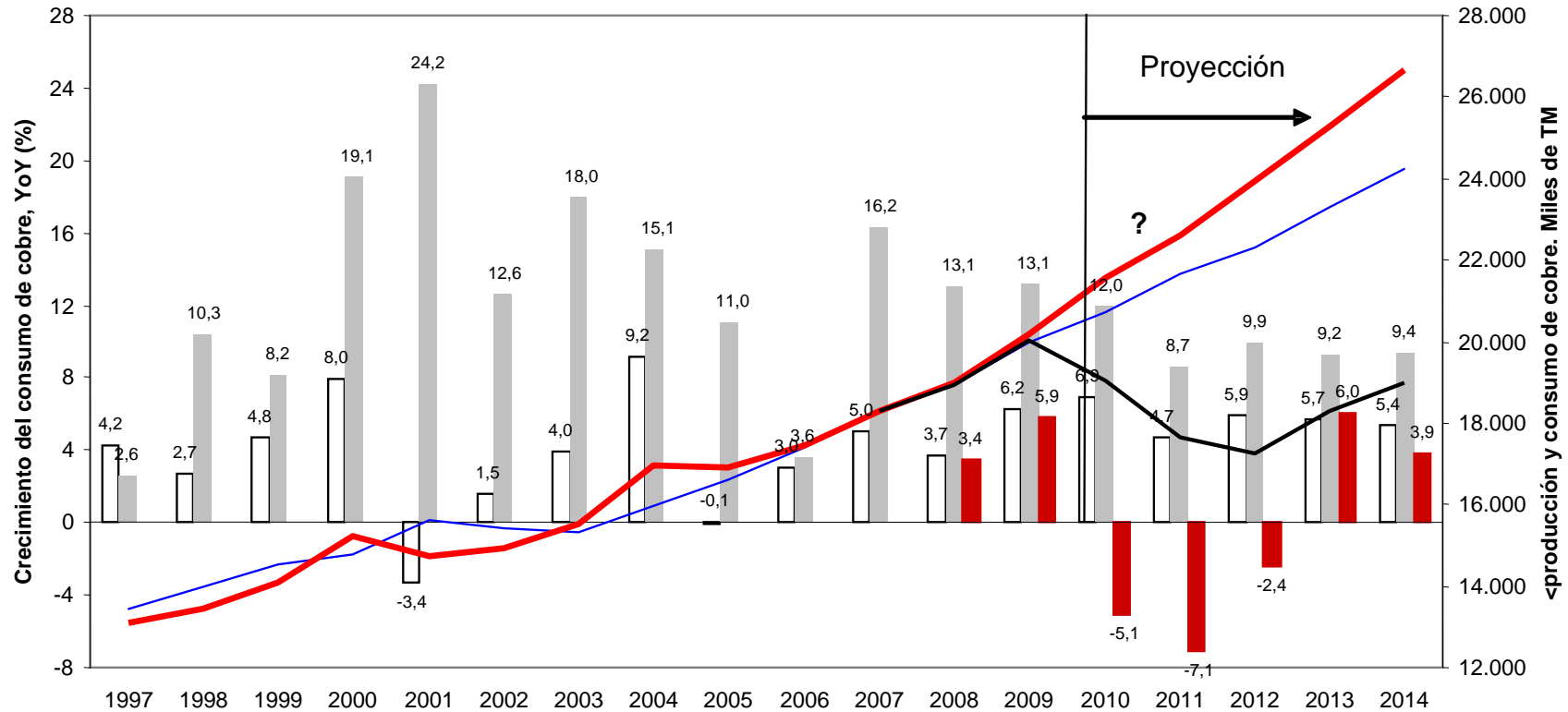
Consumo global de cobre se mantendría firme gracias a China, India y Rusia

PIB GLOBAL VS. CONSUMO GLOBAL DE COBRE



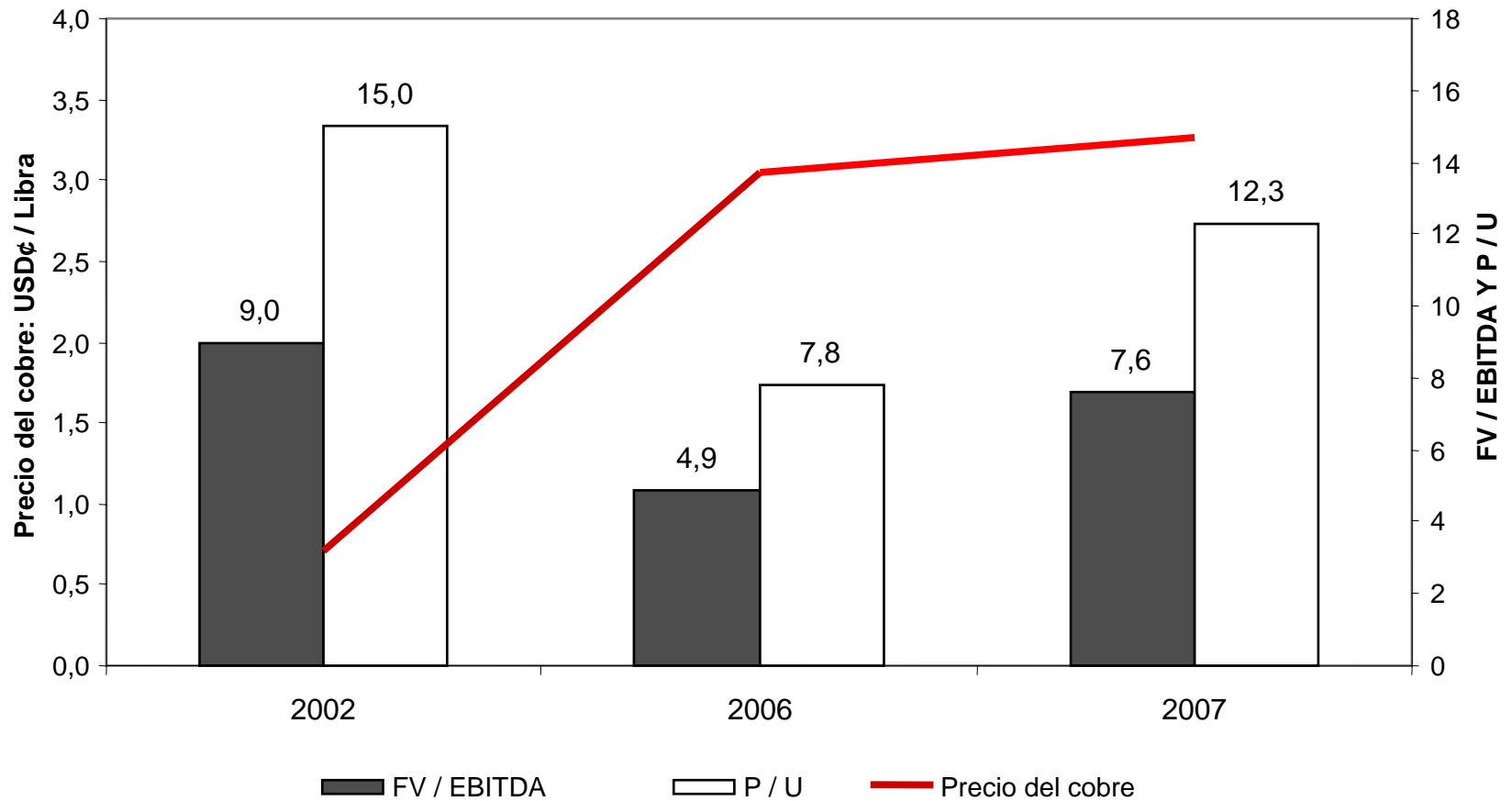
Conclusión: No hay cobre para sostener el incremento de la demanda de China, India y Rusia: ¿Precio del cobre cercano a los USD 4,5-5,0 / Libra entre el 2008 y el 2009?

China, India, Rusia y el balance global de cobre



- Crecimiento del consumo de cobre, con aterrizaje forzoso de EEUU y Europa Occidental, YoY (%)
- Crecimiento del consumo en China, India y Rusia
- Crecimiento del consumo de cobre, con recesión en China EN 2011-2012, YoY (%)
- Cobre refinado. Producción global. Miles de TM
- Cobre refinado, Consumo global. Con aterrizaje forzoso de EEUU y Europa Occidental. Miles de TM
- Cobre refinado, Consumo global. Con recesión en China que arrastra al mundo en 2'11-2012. Miles de TM

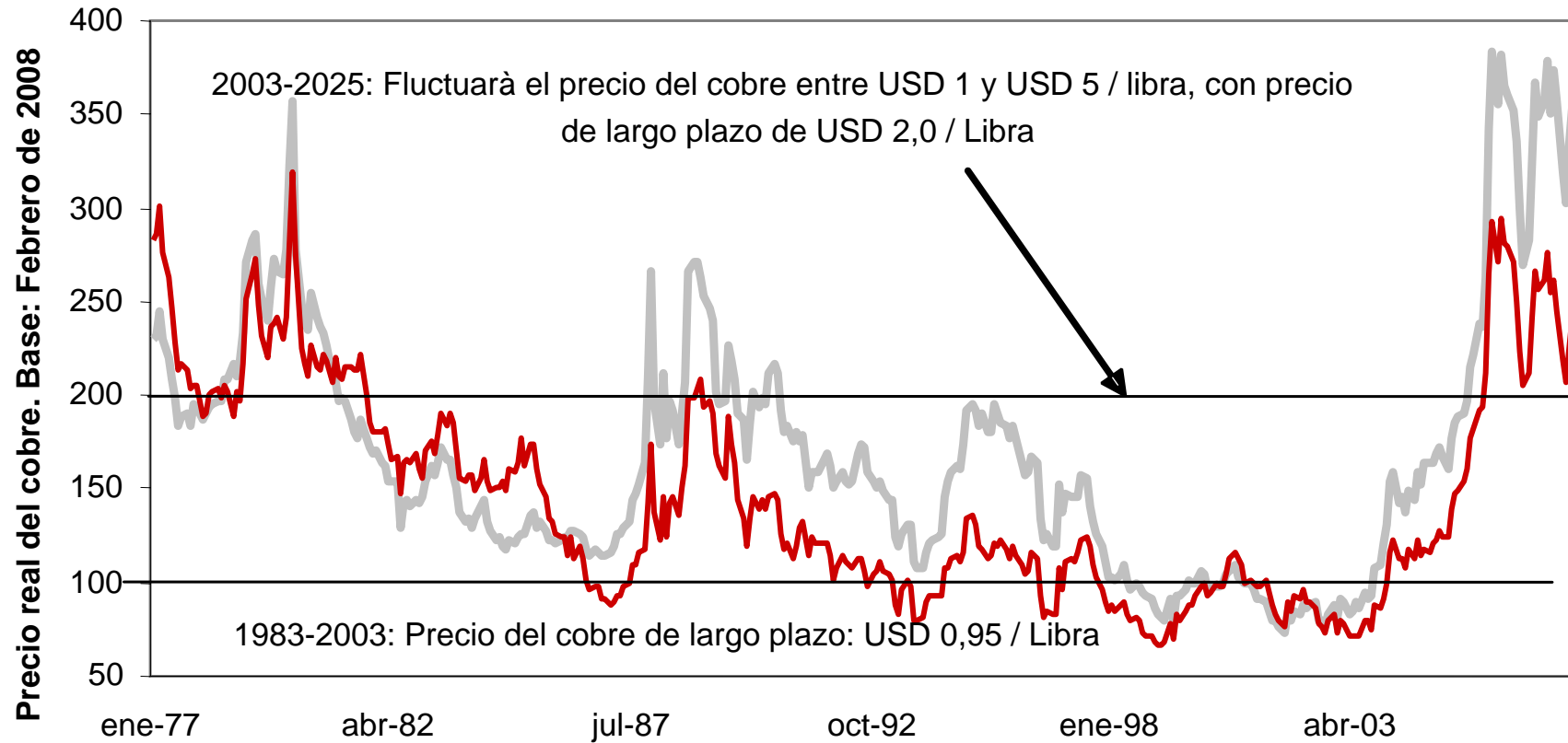
VALUACIÓN DE ACCIONES CUPRÍFERAS



¿Es el cielo el nuevo techo para el precio del cobre?

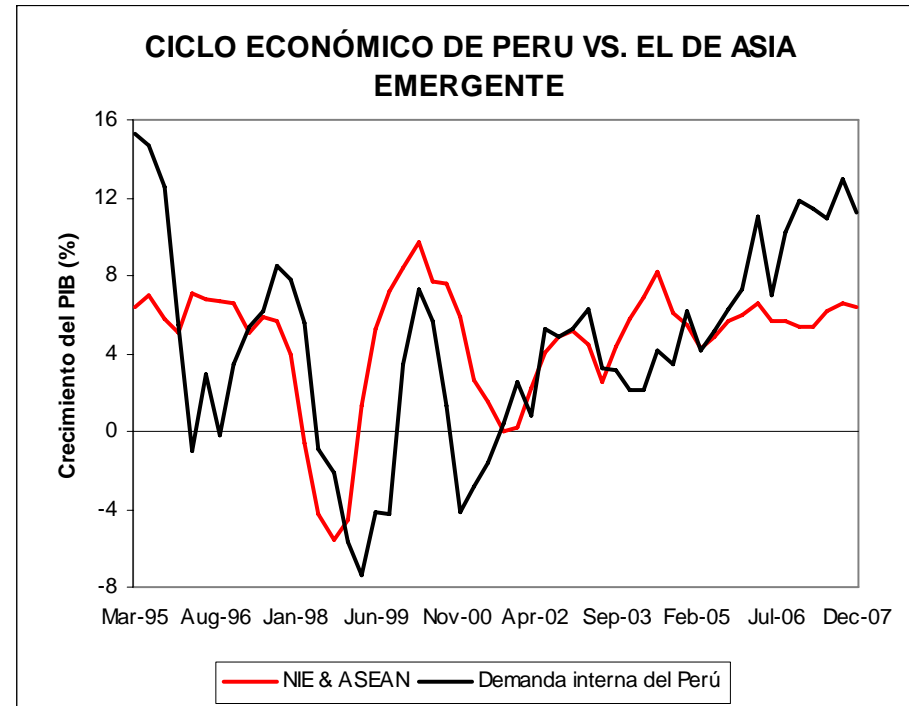
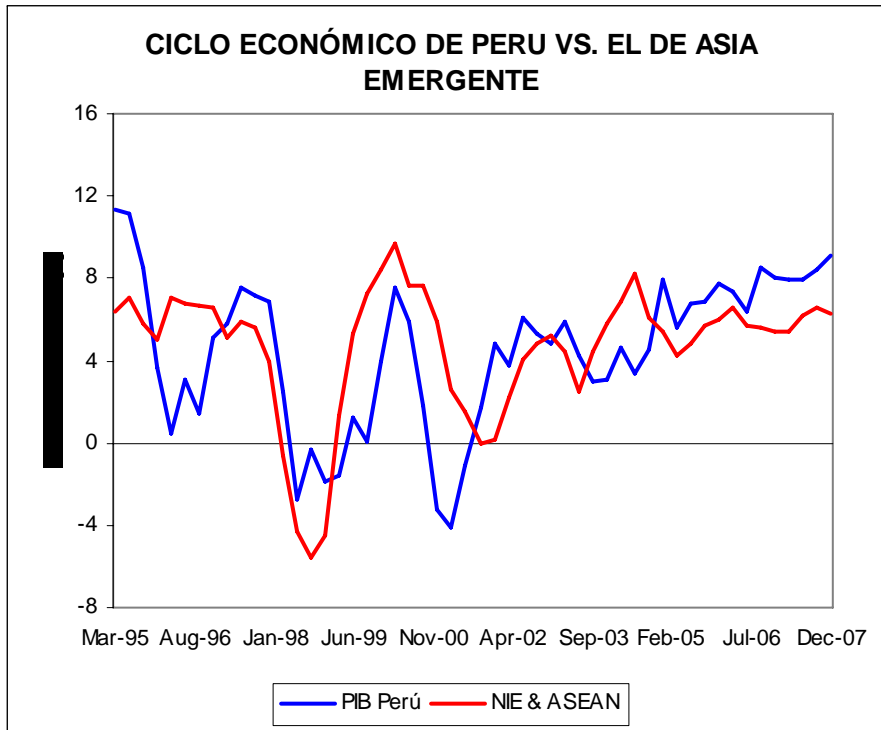


Precio del cobre: 1977-2008

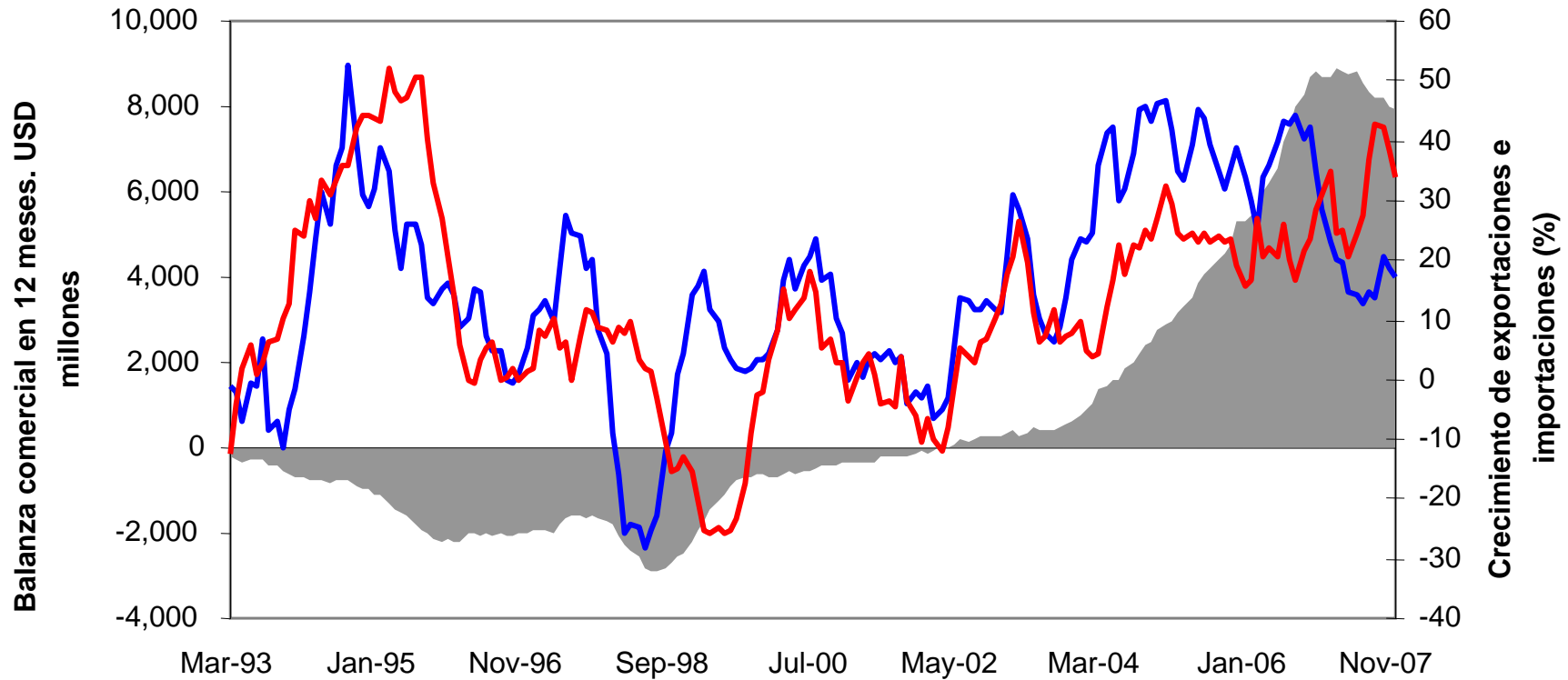


— Precio real del cobre. USD¢ / Libra

— Precio real del cobre. €¢ / Libra



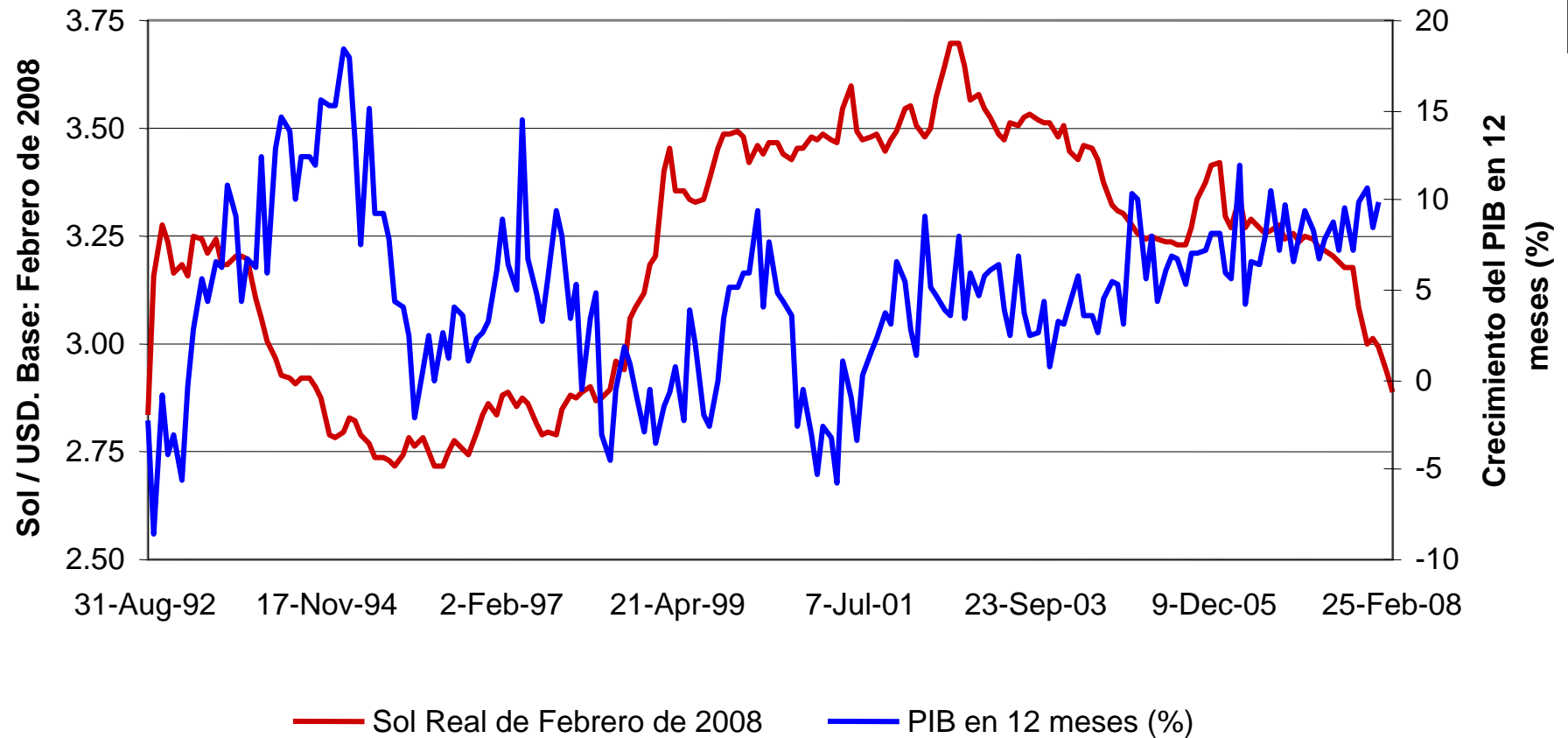
PERU: BALANZA COMERCIAL: 1993-2007



Balanza comercial acumulada en 12 meses. USD Millons
 Crecimiento de las Exportaciones en 12 meses (%)
 Crecimiento de las importaciones en 12 meses (%)

Sol se apreciaría y Dólar caería a S /. 2,5-2,6 / USD en el mediano plazo

PRECIO DEL SOL VS. CRECIMIENTO ECONÓMICO



- “Decoupling” entre el precio de los commodities y las bolsas emergentes persistiría.
- Alza del precio de los commodities refleja que “aterrizaje forzoso” de los EEUU no se diseminaría a China, India y Rusia
- Ausencia de grandes yacimientos, débil institucionalidad ambiental, falta de agua, ausencia de actualización tecnológica, falta de energía y dificultad para obtener los “permisos sociales” son las principales barreras para que se concreten nuevos proyectos mineros metalúrgicos.
- Precio del oro superaría los USD 1.200 / Oz y el precio del cobre subiría a USD 4,5-5,0 / Libra) a más tardar en 2009 en medio del alza de todos los commodities.
- Sustentabilidad del alza del precio de los commodities y superavit comercial y en cuenta corriente le entrega sustentabilidad al crecimiento potencial del Perú, que sería del 6,5-7%, con demanda interna de largoplazo creciendo en torno al 10%.
- Perú crecería 7,5% y demanda interna crecería más del 10% en 2008
- Sol se apreciaría y Dólar caería a S /. 2,50-2,60 / Dólar en el mediano plazo, en respuesta a la avalancha de capitales destinada a financiar proyectos asociados a la demanda interna en un país que crecería mucho más que el mundo, lo que amerita tomar posición en bonos en Soles.
- El riesgo es que el Banco Central imponga controles de capital –que han fracasado en otros países- al estilo de lo que hay en Colombia, Argentina o Tailandia, en respuesta a futuras entradas de capital. La medida del Banco Central de introducir una comisión a los depósitos en Soles es el primer paso en esa dirección.



III Seminario Mercados Globales LarrainVial

BRIC

4 LETRAS PARA CRECIMIENTO

Precios del Oro, del Cobre y de otros Commodities

¿Rumbo hacia el cielo gracias a los BRIC?

Departamento de Estudios

Leonardo Suárez

Lima, Marzo 2008