

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
21/12/2010	ESTRATEGIA (STGO-CHILE)	15	2	ETF FISICOS PODRIAN REDUCIR STOCK DE COBRE EN 2011	19,5x11,5

DIEGO HERNANDEZ

## ETF Físicos Podrían Reducir Stock de Cobre en 2011

El presidente ejecutivo de la Corporación Nacional del Cobre (Codelco), Diego Hernández, hombre con 37 años de experiencia en el sector privado, conversó con ESTRATEGIA sobre las expectativas y variables que pueden incidir en el precio del cobre para 2011.

—¿Cuanto podría afectar la incertidumbre económica en Europa?

—Cualquier tropezón de algún país puede afectar más la volatilidad del precio del cobre, pero rápidamente se van poniendo las cosas en orden otra vez.

—¿Cómo se proyectan los stock de cobre?

—Este año está terminando mejor de lo que esperábamos. Se estimaba un aumento de producción del 3% y un incremento de la demanda de 6%

y, finalmente, el aumento de la demanda fue de 10% y el de la producción 3%. Eso hizo que en vez de tener un superávit de producción de 200 mil toneladas, bajara en 300 mil. Hoy el stock es de alrededor de 550 mil toneladas en bolsa y para el próximo año esperamos un aumento neto de producción de 3% y un incremento de la demanda entre 4,5% y 5%, eso generaría un déficit nuevamente de 500 mil toneladas, lo que dejaría los stock muy apretados.

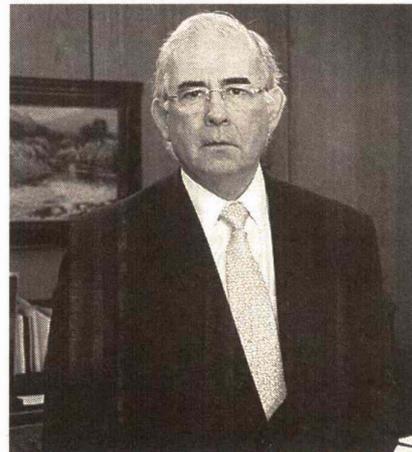
—¿Qué puede ocurrir a partir de eso?

—Hay un banco de inversión (JP Morgan) que por cuenta de terceros ha comprado un 75% de lo que está en la Bolsa de Metales de Londres, eso podría agregarle volatilidad al precio del cobre, porque la ecuación de oferta y

demanda estará estrecha, entonces el precio del cobre debería estar alto el próximo año, sobre los US\$3. A esto se le suman los ETF Físicos, que están en proceso de aprobación, que van a salir a comprar cobre físico y lo van a guardar. Emitirán cuotas para el fondo de inversión, eso puede sacar una capacidad adicional del mercado y podría producir un racionamiento técnico, puede faltar cobre porque alguien lo tiene acumulado.

—¿Qué se debería hacer al respecto?

—Es súper complejo, porque lo que se compra y vende en el físico es mucho menos de lo que se especula, entonces es complicado, tiene que haber una regulación muy estricta para no producir movimientos especulativos no controlados.



■ **VOLATILIDAD.** "Hay un banco de inversión (JP Morgan) que por cuenta de terceros ha comprado un 75% de lo que está en la Bolsa de Metales de Londres, eso podría agregarle volatilidad al precio del cobre", aseguró Diego Hernández, presidente ejecutivo de Codelco.