

Economía y Finanzas

MACROECONOMÍA

Caída del cobre amenaza crecimiento

La caída en el precio del cobre reducirá el crecimiento económico del Perú y podría elevar el déficit fiscal.

La reciente caída en el precio del cobre amenaza a la ya débil economía peruana. Ante temores de una recesión global, el precio del principal producto de exportación del país se ubica en US\$3.59 por libra, su nivel más bajo desde diciembre del 2020. Un cobre más débil supone un riesgo a la baja para el crecimiento económico de los próximos dos años, menores ingresos tributarios y presiones al alza sobre el tipo de cambio.

La cotización del cobre ha mostrado una tendencia a la baja desde mayo (ver gráfico). El temor a una desaceleración o incluso recesión global a finales del 2022 o inicios del 2023 ha presionado a la baja el precio debido a la importancia del metal en la producción industrial, explica Daniel Velandia, economista jefe de Credit Agricole Capital. Por un lado, China, el principal demandante de cobre a nivel mundial, se ha desacelerado debido al impacto de las restricciones sanitarias impuestas para controlar nuevos brotes de Covid-19 (SE 1818). A ello se suma el débil crecimiento de Europa a consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como el aumento de las probabilidades de recesión en Estados Unidos (SE 1822).

“Ya parece improbable que el precio siga encima de US\$4 por libra, por al menos en lo que queda del



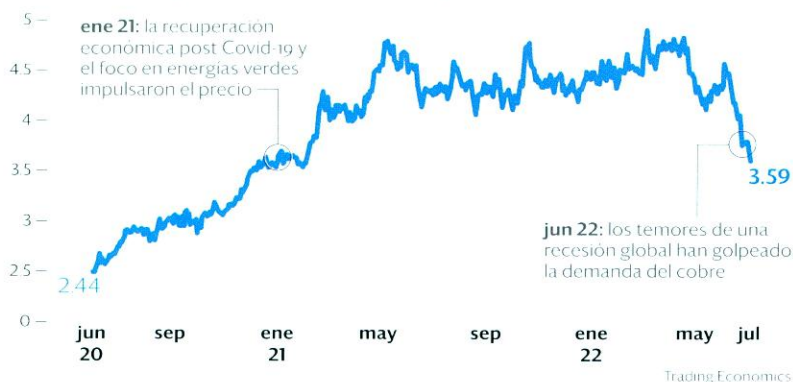
El cobre ha caído 19% en lo que va del año
ANDINA

año”, sostiene Eduardo Jiménez, jefe del servicio de información de Macroconsult. Así, el precio promedio del metal, que a la fecha se ubica en US\$4.43 por libra, pasaría a un rango entre US\$4 y US\$4.10, debajo de los US\$4.22 alcanzados en el 2021, agrega Jiménez.

La caída del cobre desacelerará aún más a la economía peruana. Un menor precio del cobre implica un menor ingreso disponible a nivel nacional, lo que afecta al consumo privado. “Probablemente con el menor ingreso disponible tengamos que reducir de 3.6% a 3% el estimado para el consumo [en el 2022]”, dice Jiménez. Asimismo, la menor cotización del metal golpea las expectativas económicas, con lo cual se podría revisar a la baja la esperada caída de 3.3% de la inversión privada, añade.

El menor dinamismo del consumo e inversión resentirán la demanda interna, lo cual se verá reflejado en el crecimiento del PBI, ya afectado por la persistente incertidumbre política. Actualmente se espera un crecimiento de 3% para este año, según Focus Economics. Bajo este escenario, el PBI podría corregirse a 2.5%

Evolución del precio del cobre (en US\$ por libra)



aproximadamente, señala Carlos Casas, profesor de economía de la Universidad del Pacífico. Pero el escenario se tornará más desafiante el próximo año. “Para el próximo año tenemos 2% [de crecimiento]. Hemos bajado la proyección en cinco décimas, incorporando buena parte de esto [menor impulso externo]”, indica Velandia, de Credicorp Capital. En la misma línea, Macroconsult prevé un

crecimiento de 2.1%.

Al reducirse los ingresos de las mineras productoras de cobre, sus utilidades serán menores, lo cual implicará una menor recaudación por impuesto a la renta y canon, explica José Martínez, vicepresidente ejecutivo de inversiones de Rimac. Esto reducirá el espacio fiscal del MEF. “Las dos

“Parece improbable que el precio siga por encima de US\$4 por libra”

variables para predecir ingresos fiscales, el crecimiento y el precio del cobre, van a estar a la baja. Y con presiones de gasto, eso va a significar que el déficit se incrementa el año entrante”, opina Luis Miguel Castilla, director de Videnza Consultores. La recaudación tributaria perdida en el 2022 y los menores ingresos por

regularización de renta en el 2023 podrían llegar a S/7,000 millones o 1.8% del PBI en conjunto, estima Jiménez.

Por otro lado, el tipo de cambio cerró junio en S/3.83, una depreciación de 3% frente al dólar. “La caída del precio [del cobre] está impulsando el dólar. En buena parte está explicado por ese factor”, comenta Velandia. “El debilitamiento del sol debería continuar”, indica Martínez. (JF) ■