

interés de casi cero se suponía que permitirían a los bancos generar préstamos a las personas y a las empresas, pero eso no sucedió tal cual. En vez de facilitar los créditos, los grandes bancos ajustaron las reglas, de forma tal que ellos invirtieron el dinero según sus propias estrategias. Además, el sector que generó todo el caos sigue en letargo, y los compradores de primeras casas tan sólo representan el 28%. Esto resulta preocupante si se tiene en consideración que los compradores de primeras casas realizan modificaciones, muebles, etc. Si no compran, las empresas constructoras dejarán de desarrollar proyectos inmobiliarios o no emplearán a tanto personal. Históricamente, la inversión inmobiliaria promedia un 5% del PBI de Estados Unidos, si a esto se le adiciona servicios inmobiliarios como renta, pago de servicios eléctricos y de agua, la cifra sube a 17%.

Sin embargo, son otros sectores los que promueven el desarrollo, fundamentalmente en el campo energético, donde algunos pronostican que Estados Unidos tendrá el menor costo de energía para mover sus industrias. En Estados Unidos, las perforaciones horizontales y los fraccionamientos siguen excediendo las expectativas y generando altas tasas de empleo. La producción de crudo doméstico ha crecido en más de 50% en menos de 4 años, reduciéndose así la importación de petróleo, y la generación de energía eléctrica se hace menos cara con el gas de esquisto, que ha permitido a Dakota del Norte a tomar relevancia en el mapa económico de Estados Unidos.

El viejo continente seguirá con grandes diferencias entre sus países miembros. España por fin a salido de la recesión pero aún mantiene una alta tasa de desempleo. Italia por su parte sigue sin avanzar. Alemania, el motor de la zona euro creció un 0.1% y se aleja de la recesión. La economía se mejoraría impulsada por los bajos precios del petróleo, la depreciación del euro, así como la afluencia de crédito.

Reto Europeo

Respecto a la Europa emergente, a pesar del conflicto Rusia-Ucrania hay una recuperación generalizada. Una de las razones es el aumento del consumo privado en Alemania. Estos países crecerán en torno al 3%, sobre todo Polonia. La inflación sigue estando baja, con una nueva caída por el precio de la energía. En resumen, la Comisión Europea prevé un crecimiento de 0.8% en 2014 y un 1.1% en 2015. Una fuerte demanda interna, mayor inversión de los particulares, así como inversión pública, inversiones financieras, proyectos de financiación, y créditos a las pymes son algunos de los elementos que se destacan para el año que viene.

Desaceleración China

El crecimiento económico de China podría desacelerarse a un 7.1% en 2015 desde un esperado 7.4% este año ante la debilidad del sector inmobiliario. La fuerte demanda mundial podría impulsar las exportaciones, pero no lo suficiente para contrarrestar el impacto de la débil inversión inmobiliaria. Las exportaciones chinas probablemente crecerán un 6.9% en 2015 desde el alza del 6.1% de este año, mientras que las importaciones se acelerarían a un 5.1% en 2015 comparado al 1.9% de 2014. El crecimiento económico de China se debilitó a un 7.3% en el tercer trimestre, y las débiles cifras de fábrica y de inversión de noviembre sugieren que el crecimiento anual no alcanzará la meta de Beijing de un 7.5%, lo que marcaría la expansión más débil en 24 años del gigante asiático.

Precio de los metales

Tal como se presenta el panorama mundial no hay expectativas favorables para el precio de los metales. En el caso del precio del cobre, éste se mantendría cercano a los actuales precios como consecuencia de expectativas de aumento en la oferta mundial, en otras palabras se espera un superávit en la producción del metal rojo. El mercado mundial del cobre se está transformado, pasando de una situación de déficit a una de superávit. En el 2013

la producción se incrementó en 7%, por encima de lo esperado, debido a los incrementos en la producción de las minas de Chile, China y Mongolia, además del inicio de nuevos proyectos en varios países. Para el 2015, se proyecta que la producción mundial de cobre seguirá aumentando. Entrarán en operaciones nuevas minas en Perú, Chile, Congo, China, Zambia, Mongolia y México.

Futuro del Perú

Según manifiesta el gobierno, entre 2015 y 2016 vamos a duplicar la producción de cobre en el país. Se busca que se ejecuten dentro de los plazos previstos y así compensar la baja de los precios de los metales en el mundo con un mayor volumen de producción. Pero por otra parte se viene un año electorero, y es probable que se distraigan las prioridades del gobierno.

Se estima que creceríamos en un 20% en la producción de cobre. Dependerá claro de cómo se desarrollen los proyectos. Por ejemplo se estima que Toromocho opere al 100 por ciento para el segundo semestre del año. Serían 275,000 toneladas adicionales al total producido actualmente que es de 1.4 millones. Así también, si Hudbay Minerals trabaja normalmente, en el 2015 aportaría 350,000 toneladas adicionales. Y también tenemos a Las Bambas que se espera que inicie su producción en el primer trimestre del 2015. Así se estima que el precio promedio del cobre en 2015 se sitúe en un rango de entre US\$2.90 a US\$3.10 por libra. Por esto, si bien los precios del cobre se han mantenido en entre US\$2.94 y US\$ 3.08, recientemente Goldman Sachs recortó su pronóstico de precio del cobre para el próximo año a US\$2.82 en promedio.

Haciendo una panorámica del escenario que enfrentarán los demás metales en 2015, se espera que, en general, bajen debido a una inminente alza en las tasas de interés en EEUU. Este escenario, también tocaría a la plata y el oro. JP Morgan rebajó su precio objetivo para el oro en un 4% hasta 1.220 dólares por onza y para la plata en un 12% a 18.25 dólares. **TM**