

más a aspectos de la oferta, mientras que el precio del cobre y el plomo se entiende en más medida por la caída en la demanda de China. Ante las condiciones del mercado, se entiende entonces porqué los inventarios de plomo, zinc, y cobre hayan caído entre 6 y 40% respectivamente en relación a un año atrás. Se estima que el acero es quien perderá mayor valor en el 2015, y posiblemente baje un 22%. Posiblemente el níquel caerá un 8.6%, y en lo que respecta al metal rojo, tan importante para nuestro sector minero, se estima que se su cotización caerá en un 5.3%. Sólo el zinc, parte de nuestra oferta de minerales industriales, tiene proyecciones de crecimiento en su precio. Se vaticina un apreciación de 1.8%.

Pero todas estas proyecciones se basan en el supuesto que no existe un enfriamiento acelerado de la economía China. Si bien se aplica el frenado a su crecimiento, tampoco se estima ajustes adicionales. No obstante, en enero del 2015 el sector manufactura del Gigante Rojo se contrajo por primera vez en 2 años y medio, y hay quienes empiezan a ver sombras en el futuro cercano, en tanto que el gobierno busca alternativas de solución para evitar un enfriamiento acelerado, que si bien es improbable, es mejor tomarlo en cuenta. Lo cierto es que en enero, el índice oficial de compras cayó a 49.8 puntos, el más bajo desde septiembre del 2012, y debajo de los 50 puntos, que es el umbral mensual que separa crecimiento versus contracción. En todo caso es una luz ámbar para tomarla en cuenta, considerando además que en diciembre del 2014, dicho índice fue de 50.1%, y se espera 50.2% en enero del 2015.

### La caída del oro

En lo que concierne al precio de los metales preciosos, su índice cayó 8.4% en el último trimestre del 2014 en relación al mismo trimestre del año anterior. Los precios del oro tan bajos han propiciado fusiones

y adquisiciones empresariales en la industria aurífera en Sudáfrica, con compañías que buscan reducir costos operativos, así como proteger a los inversores de riesgos de huelgas. Puesto que el oro se mostró en años anteriores como un buen refugio financiero, su cotización se mantuvo atractiva, pero ante la caída en el 2014, esta fortaleza del metal dorado se ha perdido, y al bajarse la confianza de los inversionista, se estima que el índice de los metales preciosos caiga en un 3% en el 2015, y quizá se mantenga dicha proyección a la baja en el 2016, aunque más atenuada. Además se estima que a mediados del 2015 la reserva federal de Estados Unidos incrementa las tasas de interés, con lo cual se hará menos atractivo el brillo del metal dorado.

Por el momento el oro mantiene una cotiza superior a los 1,200 dólares por onza. Pero la economía de Estados Unidos se expande en una fase sólida, con bajas tasas de desempleo, e indicadores positivos de producción y consumo. Si bien, aún no se levantan las tasas de interés, ya los analistas esperan que en junio se venga un cambio en la cartera de los inversores, para dejar los activos que no generan intereses, entre ellos el oro, y moverse en la senda de la especulación y la expectativa del cobro de dividendos.

Por su parte, Goldman Sach que se reiteró en sus estimaciones a la baja en la cotización del oro durante el 2014 ha cambiado de parecer. Si bien su estimado era un valor cercano a los 1,000 dólares la onza para fines del 2014, pronóstico que no se cumplió, ahora prevé un escenario de mayor apreciación del metal dorado, si comparamos con los estimados del Banco Mundial que estima una cotización alrededor de los 1,130 dólares al final de año. Así, Goldman Sachs pronostica una apreciación del oro cercana a los 1250 dólares.

Goldman Sach indica que la razón

principal de su pronóstico se basa en los costos de deflación, y una combinación de la fortaleza del dólar, energía barata y una expectativa de mejor productividad de la industria minera. En adición, la demanda de China y Europa ha sido más débil que la esperada, lo cual contribuye también al ambiente deflacionario. Sin embargo, a largo plazo, Goldman Sach prevé una caída en el precio del metal dorado, principalmente a las expectativas de una baja inflación. Así, espera que las cotizaciones del oro bajen en el tercer trimestre del 2015, en línea también con las expectativas de un aumento de las tasas de interés por parte de la FED.

### Zona euro

Más allá de los datos del informe del Banco Mundial, que hemos comentado en líneas anteriores, una nueva variable pueda traer graves consecuencias, incluso generando un escenario peor para Europa de lo que ha sido su última crisis, y de la cual no logra escapar. Aún se tiene que confiar que se resuelva los conflictos entre Ucrania y Rusia, pues el equilibrio de los países miembros de la Unión Europea puede quebrarse, más aún con la amenaza de Grecia de salir del sistema del Euro y las incertidumbres de la política monetaria del Banco Central Europeo.

Por el momento la Unión Europea votó para extender las sanciones contra Rusia hasta setiembre, pero no ha impuesto ninguna nueva. Aunque en realidad la Unión Europea aún se mantiene menos afectada económicamente que Rusia. Sin embargo, está latente el potencial de desestabilización que de todas formas genera cualquier guerra. En suma, aún está por verse cómo se maneja la diplomacia, para evaluar que tanto se afectan las predicciones económicas en el mundo, y de acuerdo a ello se tendrá que reevaluar cómo se afectarán las cotizaciones de los minerales en este 2015. **TM**