



Comisión  
Chilena del  
Cobre  
Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

# FUNDAMENTOS DEL MERCADO DEL COBRE

## VISIÓN DE CORTO PLAZO

---

**Seminario:** “Estimación y Valorización de Recursos y Reservas Minerales”

26 de junio de 2019

# EVOLUCIÓN RECIENTE PRECIO DEL COBRE




# ESCENARIO DE CORTO PLAZO PRECIO DEL COBRE

---

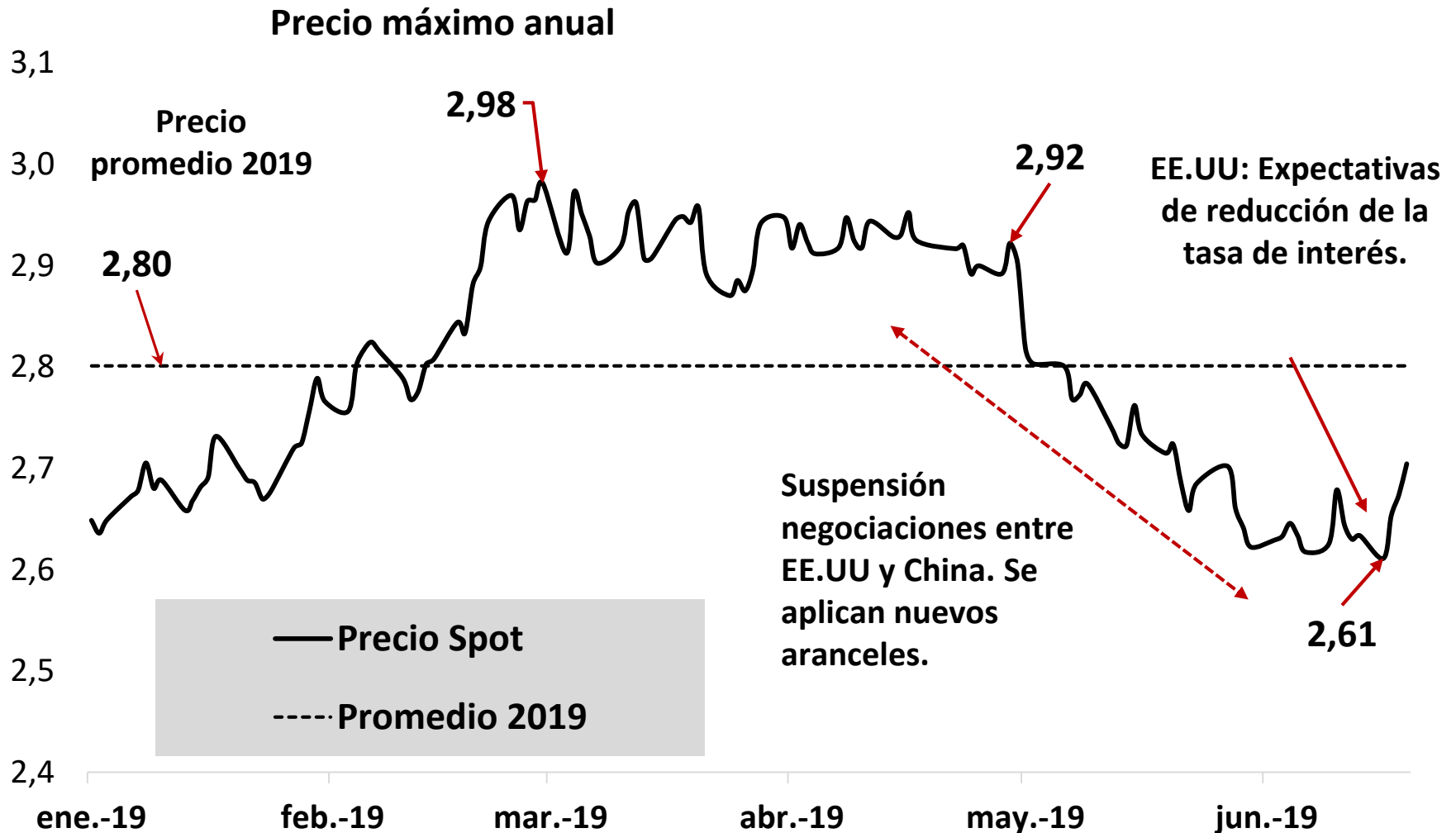
## ***Impactos negativos en el precio del cobre:***

- Aumento de la tensión comercial reduciría la tasa de expansión económica global.
- Cifras de comercio exterior chino ya evidencian deterioro como consecuencia de las mayores tasas arancelarias aplicadas por EE.UU.
- La reducción de la inversión y el consumo interno llevarían el crecimiento económico de China a 6,2% en 2019, desde el 6,7% de 2018.

## ***Impactos positivos en el precio del cobre:***

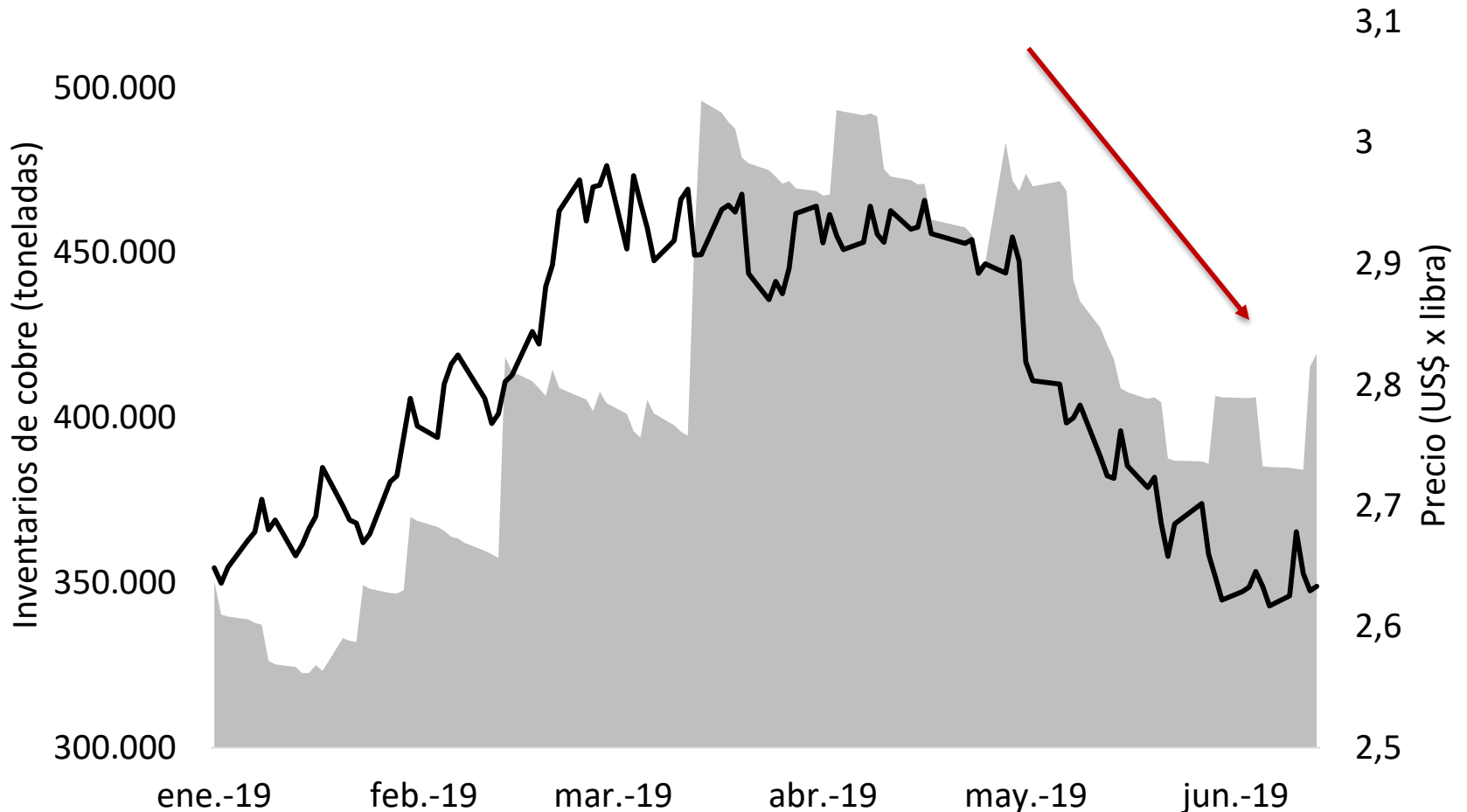
- La reducción sincronizada de las tasas de interés en las economías desarrolladas darían soporte al precio del cobre, pero sus efectos serían de corto plazo.
  - Las crecientes restricciones a las importaciones de chatarra de cobre en China inducirían el alza en las importaciones de concentrados.
  - Las interrupciones de producción, mayores a las anticipadas, compensarían la menor expansión de la demanda de cobre. Por lo tanto, el mercado finalizaría 2019 con déficit de metal.
- 

# EVOLUCIÓN RECIENTE DEL PRECIO DEL COBRE



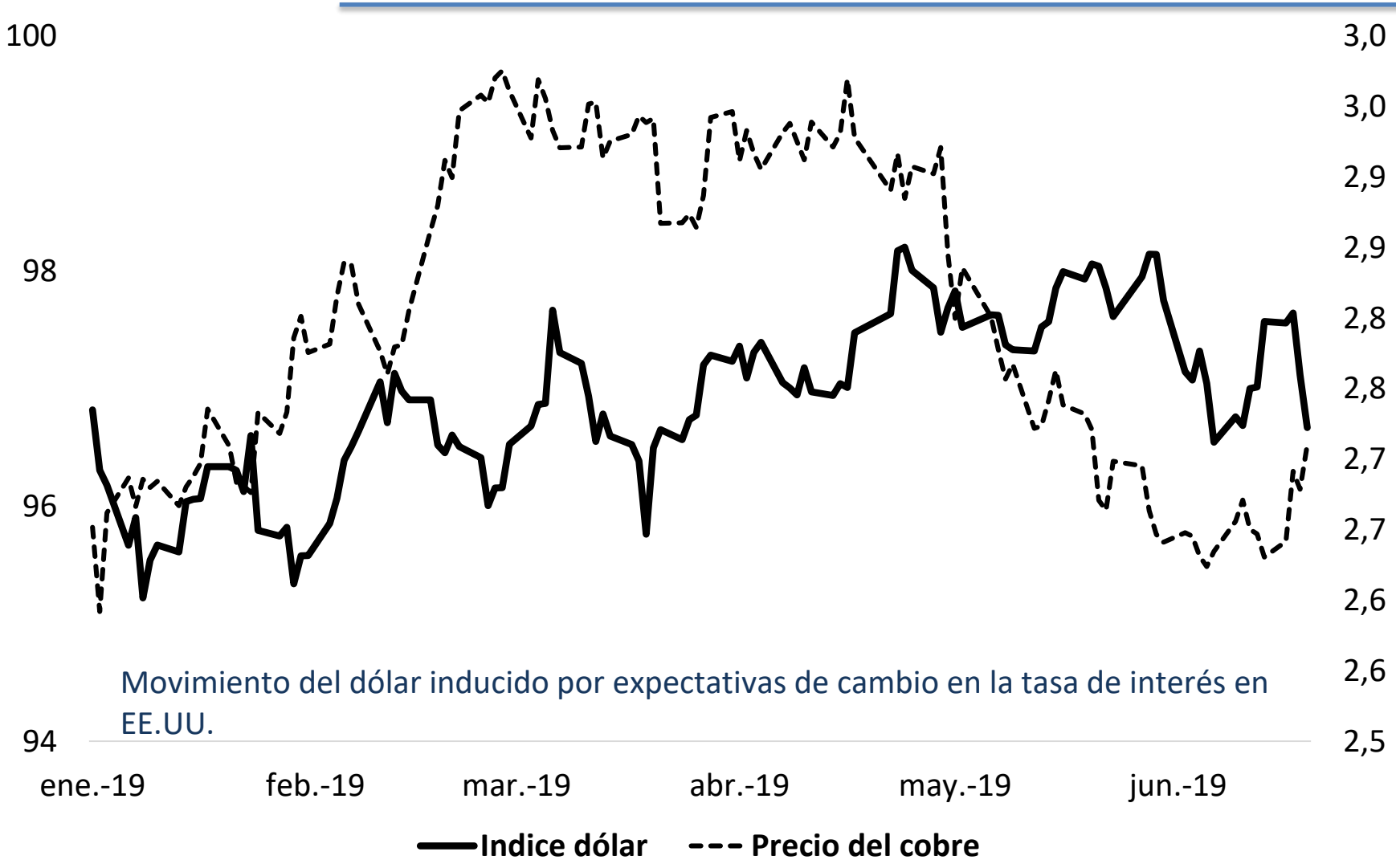
# INVENTARIOS DE COBRE REFINADO EN BOLSAS DE METALES Y PRECIO DEL COBRE

Caída de los inventarios de cobre y el precio. Señal que el mercado ha abandonado los fundamentos en el corto plazo. Domina la especulación



■ Inventarios — Precio Spot

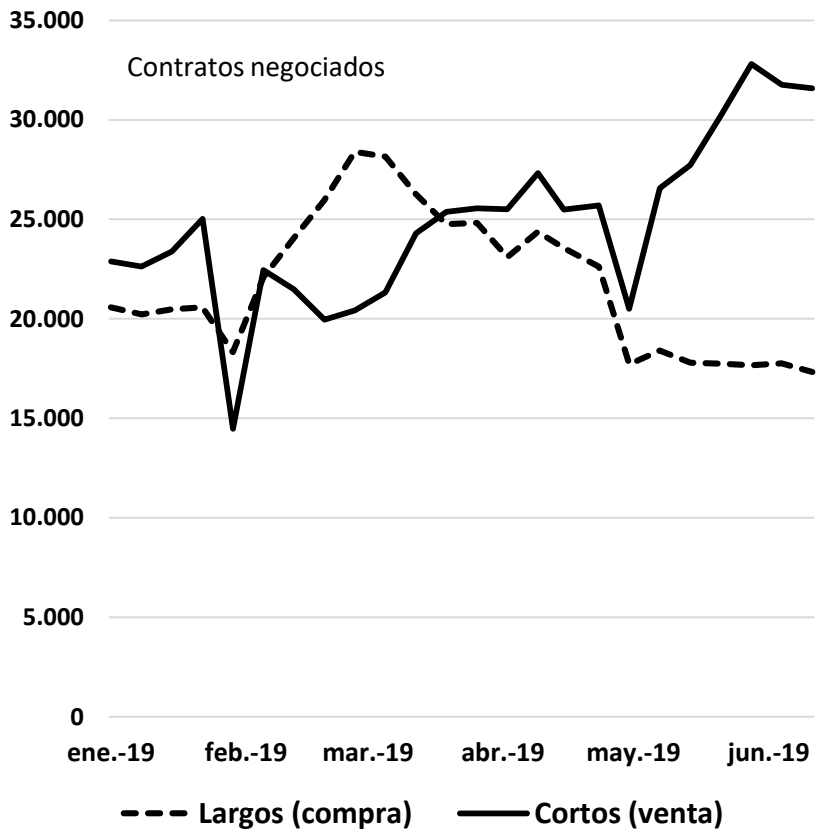
# INFLUENCIA DEL DÓLAR (ÍNDICE) SOBRE EL PRECIO DEL COBRE (correlación negativa)



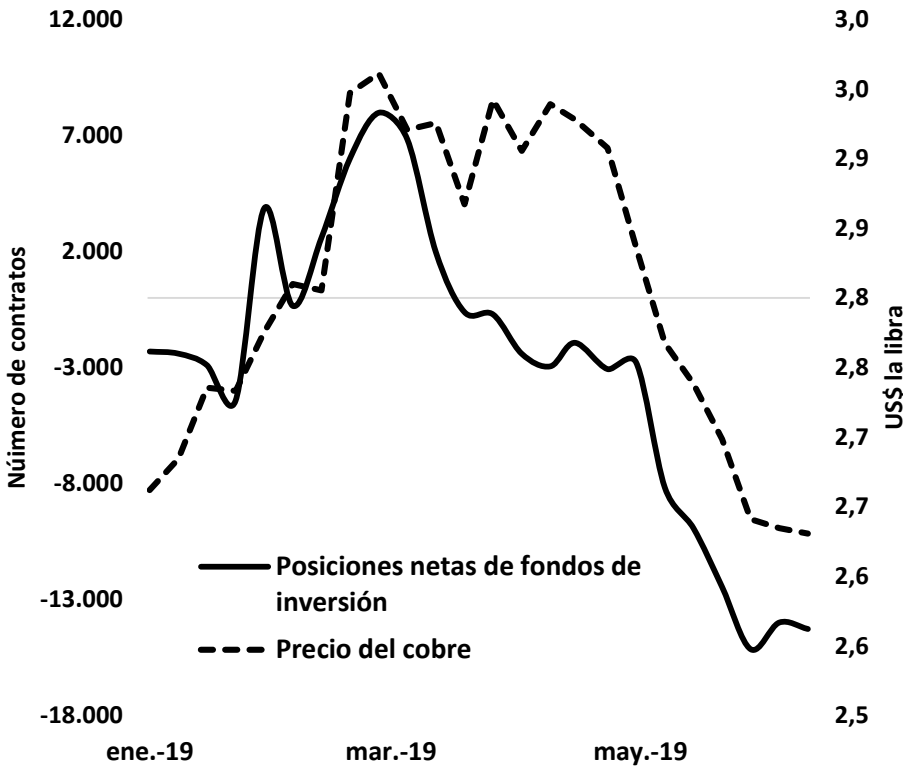
# EXPOSICIÓN DE LOS ESPECULADORES EN EL MERCADO DEL COBRE

El comportamiento de los especuladores (fondos de cobertura) es clave para comprender la caída en el precio del metal, pese a que los fundamentos permanecen sólidos

### Posiciones especulativas en la Bolsa de Metales de Londres



### Posiciones netas de especuladores & precio del cobre



Fuente: BML

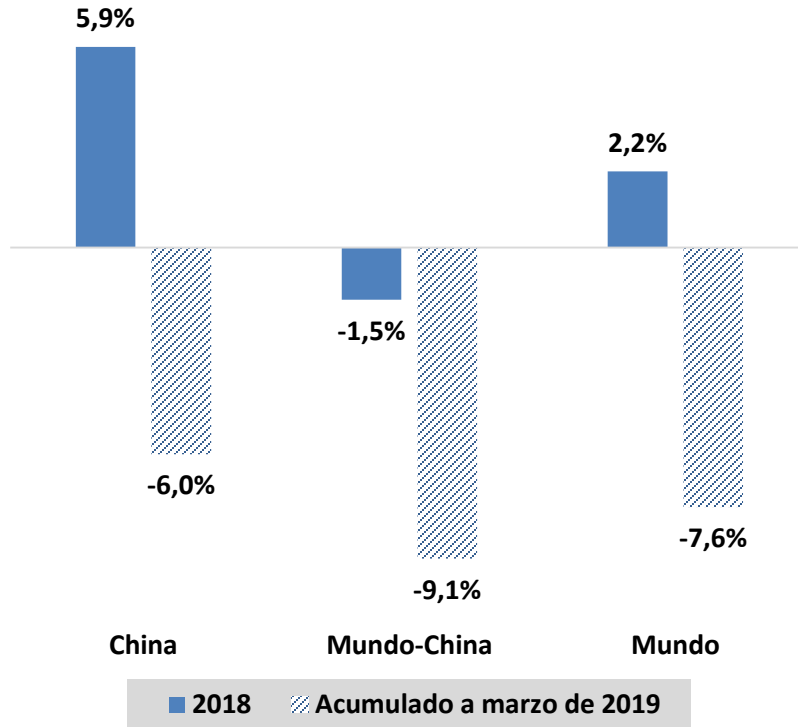
# **EVOLUCIÓN DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE COBRE REFINADO.**





# CAMBIOS EN EL PATRÓN DE CONSUMO DE COBRE REFINADO DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019.

Variación consumo de cobre refinado

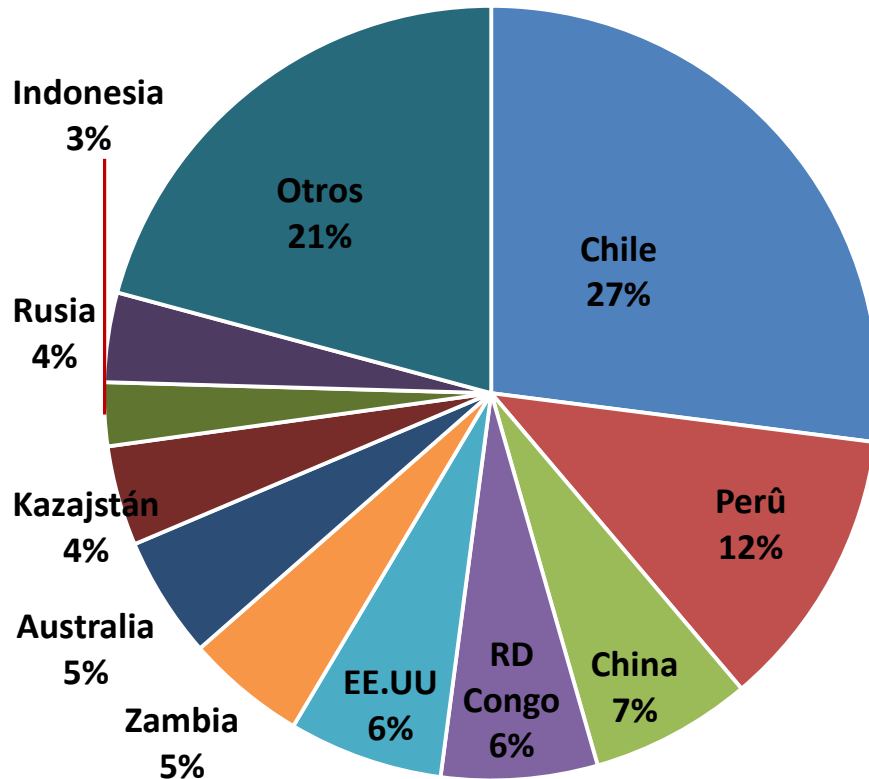


## Los 10 principales consumidores de cobre refinado

País	2018	A mar 2019
China	5,9%	-6,0%
EE.UU	2,4%	-7,9%
Alemania	1,7%	-23,2%
Japón	4,1%	-1,2%
Corea del Sur	-5,3%	-18,7%
Italia	-13,1%	-5,7%
India	5,5%	-11,0%
Turquía	1,2%	-16,6%
México	7,4%	-12,6%
Taiwán	-23,2%	-9,2%
Resto del Mundo	-2,4%	-5,0%
<b>Mundo</b>	<b>2,2%</b>	<b>-7,6%</b>

# CAMBIOS EN LA PRODUCCIÓN DE COBRE MINA DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019.

## Participación en la producción

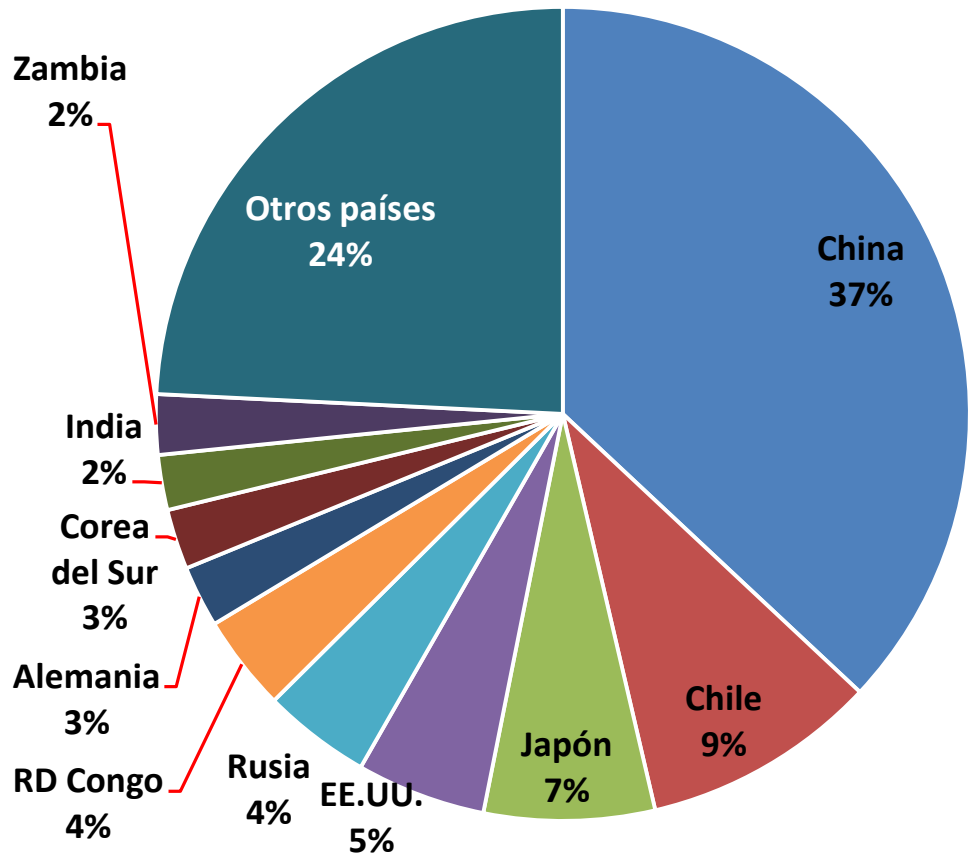


## Principales productores de cobre mina

País	2018	A marzo 2019
Chile	6,0%	-5,0%
Perú	-0,3%	3,5%
China	-9,0%	-2,1%
RD Congo	11,9%	12,5%
EE.UU	-3,3%	14,6%
Zambia	6,0%	0,0%
Australia	14,0%	6,3%
Kazajstán	7,4%	15,8%
Indonesia	12,0%	-32,7%
Rusia	0,5%	0,0%
Otros	0,6%	-2,8%
<b>Mundo</b>	<b>3,0%</b>	<b>-0,6%</b>

# CAMBIOS EN LA PRODUCCIÓN DE COBRE REFINADO DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2019.

Participación en la producción mundial de cobre refinado



Principales productores de cobre refinado

	2018	A marzo de 2019
China	0,7%	-7,4%
Chile	1,3%	-14,1%
Japón	7,2%	-5,8%
EE.UU.	3,0%	0,4%
Rusia	0,0%	0,0%
RD Congo	17,5%	8,2%
Alemania	-3,6%	-22,0%
Corea del Sur	3,0%	-13,1%
India	-34,3%	-44,8%
Zambia	22,4%	0,0%
Otros países	3,5%	1,8%
Mundo	1,4%	-6,5%

# PROYECCIÓN DEL BALANCE MUNDIAL DE COBRE REFINADO

	2018 p		2019 f		2020 f	
	ktmf	Var. %	ktmf	Var. %	ktmf	Var. %
<b>Producción cobre mina</b>	20.680	2,1	21.004	1,6	21.707	3,4
<b>Oferta de Refinado</b>	23.511	0,5	23.870	1,5	24.354	2,0
Primario	19.665	1,1	20.229	2,9	20.639	2,0
Secundarios	3.846	-2,6	3.641	-5,3	3.715	2,0
<b>Demanda de refinado</b>	23.619	1,5	24.078	1,9	24.557	2,0
China	12.482	5,9	12.794	2,5	13.050	2,0
Resto del mundo	11.137	-2,9	11.284	1,3	11.507	2,0
<b>Balance de Mercado</b>	<b>-108</b>		<b>-208</b>		<b>-202</b>	

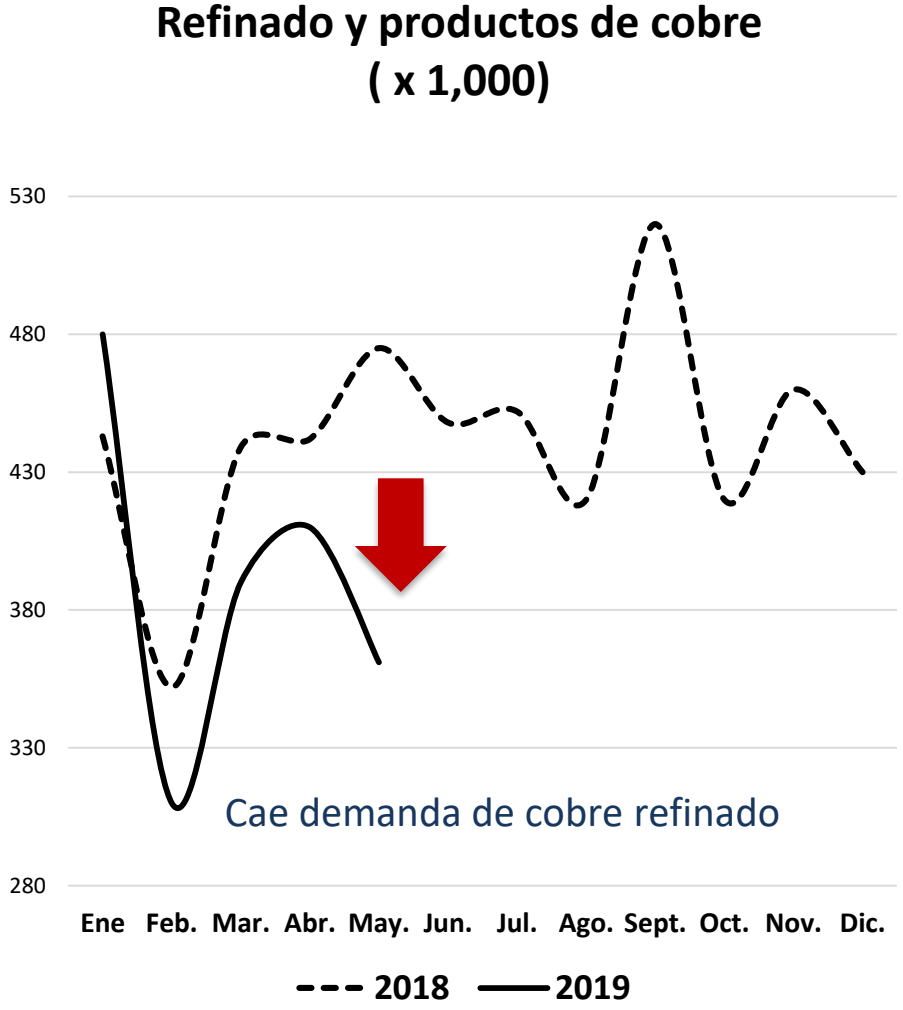
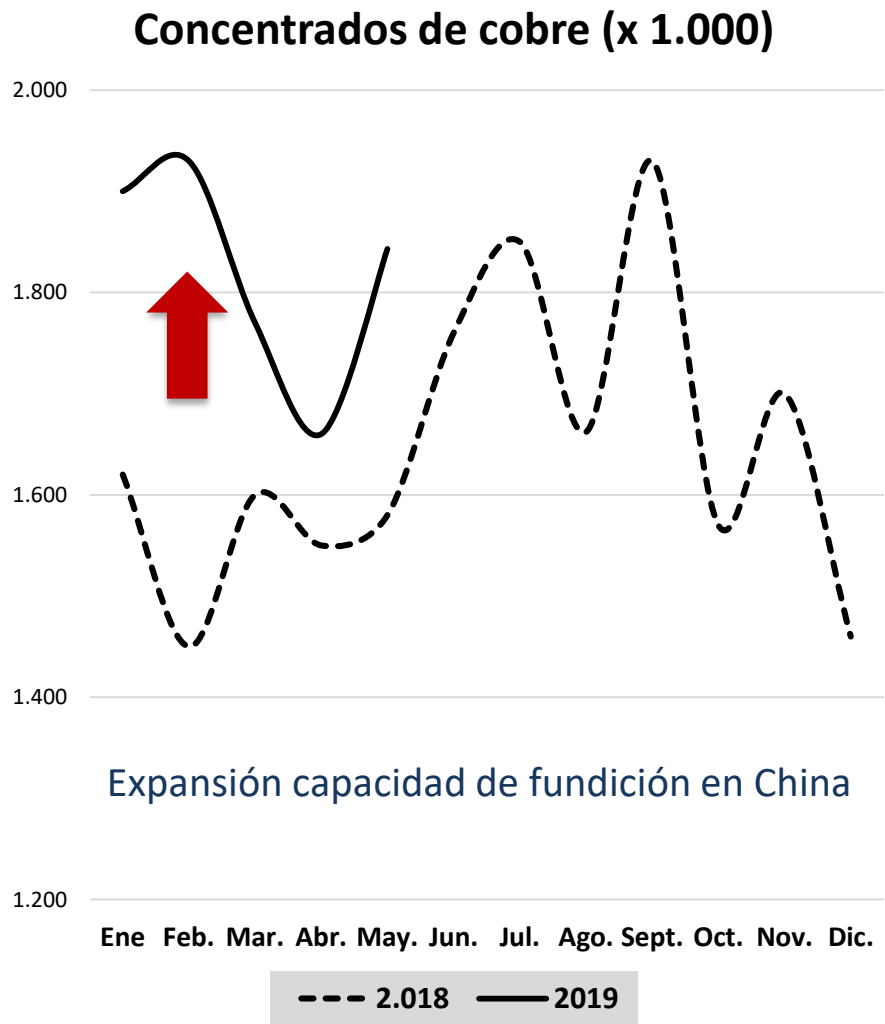
## **INDICADORES DE DEMANDA DE COBRE DE CHINA**

China representa el 50% del consumo de cobre a nivel mundial



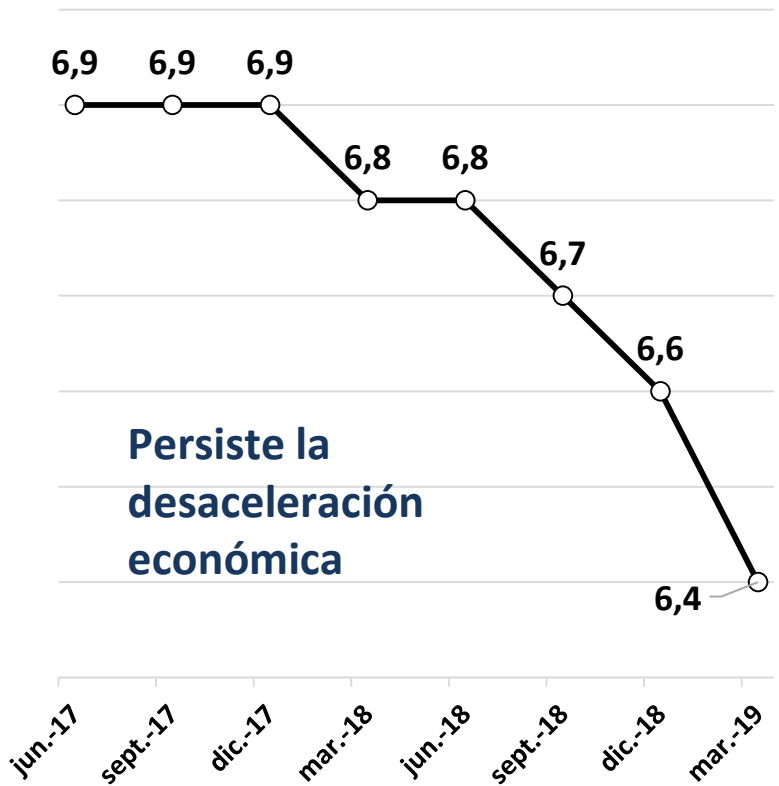
# IMPORTACIONES DE COBRE DE CHINA

Datos a mayo de 2019



# EVOLUCIÓN PIB Y COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

### Evolución del PIB Tasa trimestral anualizada

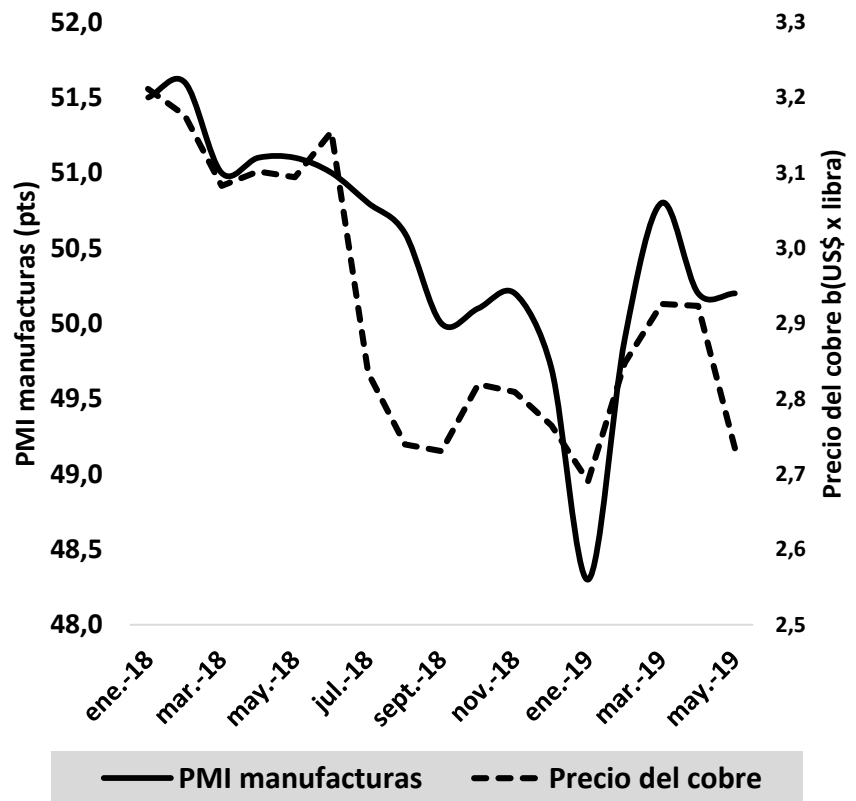


### Crecimiento de las exportaciones e importaciones (%)

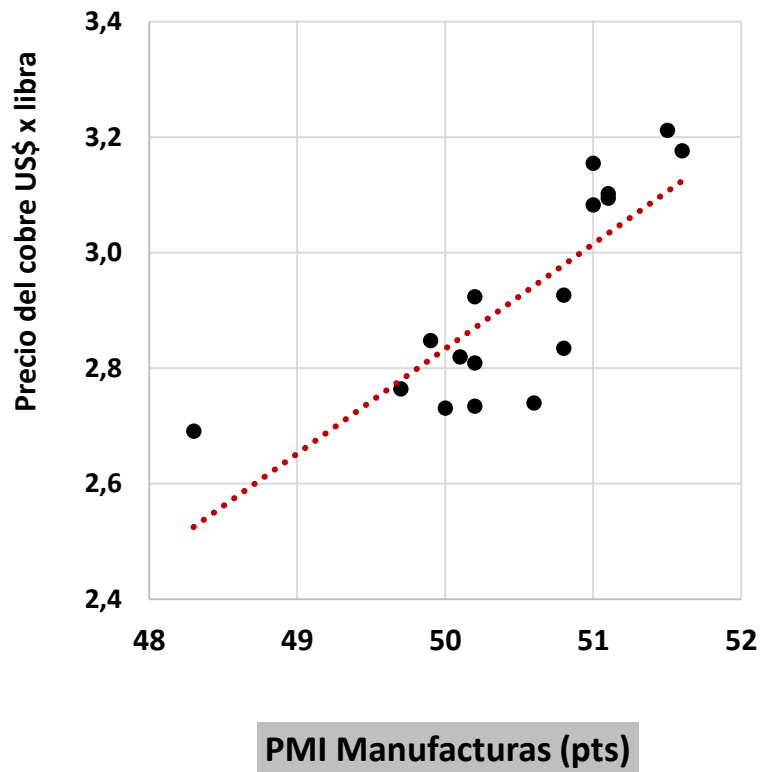


# CAMBIOS EN EL PMI DE MANUFACTURAS E IMPACTO EN EL PRECIO DEL COBRE (PURCHASING MANAGERS INDEX)

### PMI manufacturas & precio del cobre



### Correlación PMI & Precio del cobre 2018-2019







Comisión  
Chilena del  
Cobre

Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

# Muchas gracias

Síguenos @CochilcoChile

