



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

---

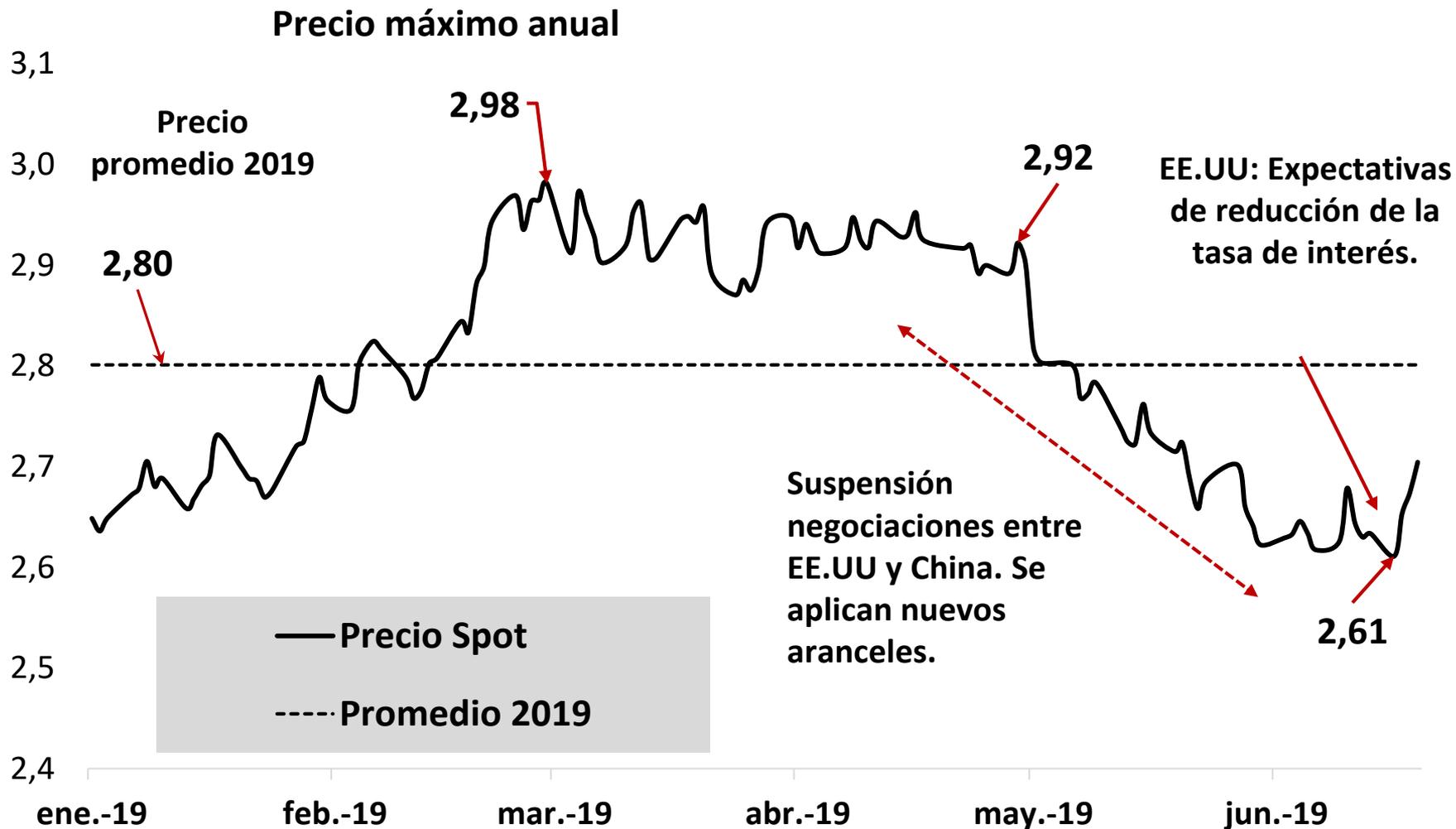
## ***Impactos negativos en el precio del cobre:***

- 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:***

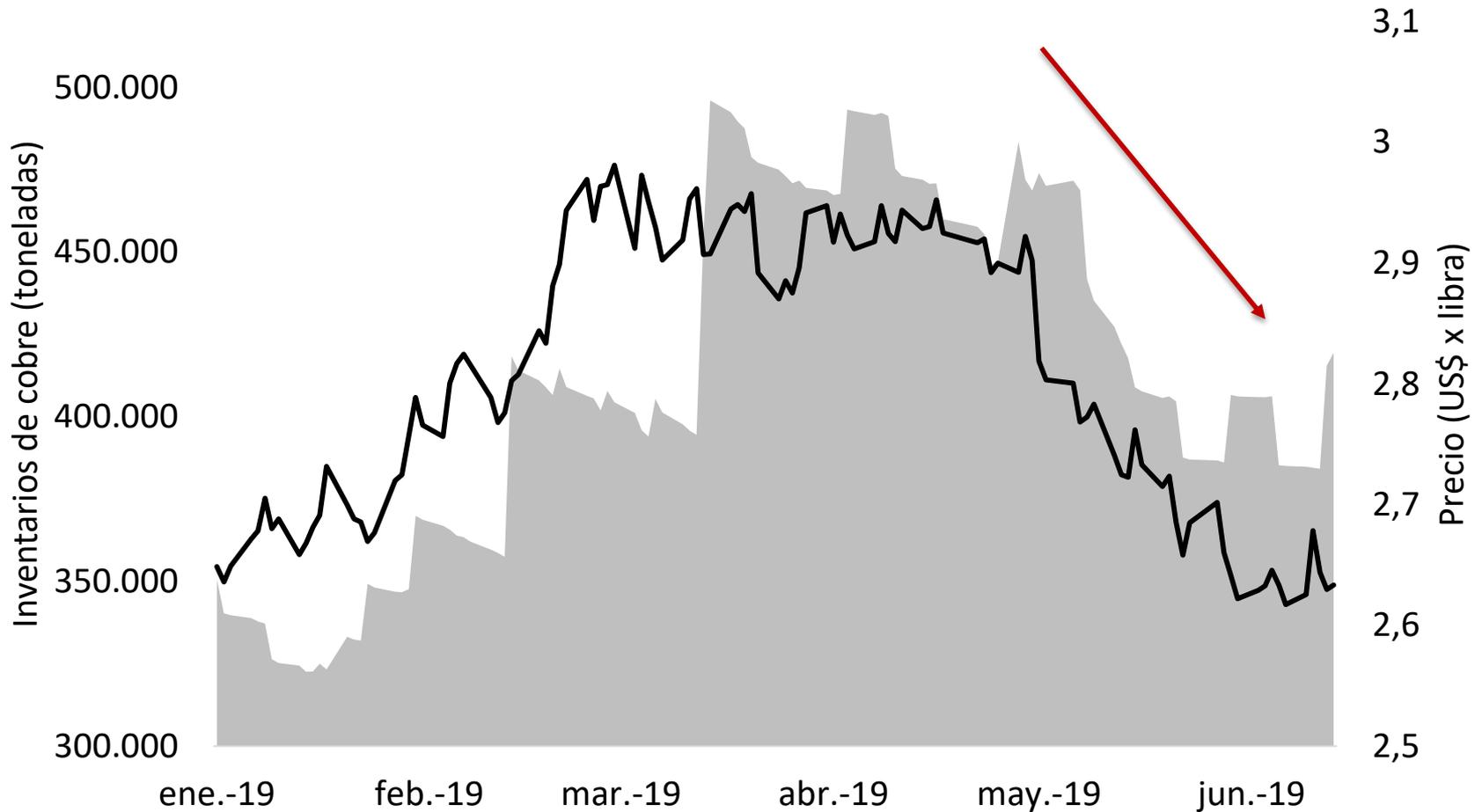
- La reducción sincronizada de las tasas de interés en las economías desarrolladas darían soporte al precio del cobre, pero sus efectos serían de corto plazo.
  - Las crecientes restricciones a las importaciones de chatarra de cobre en China inducirían el alza en las importaciones de concentrados.
  - 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

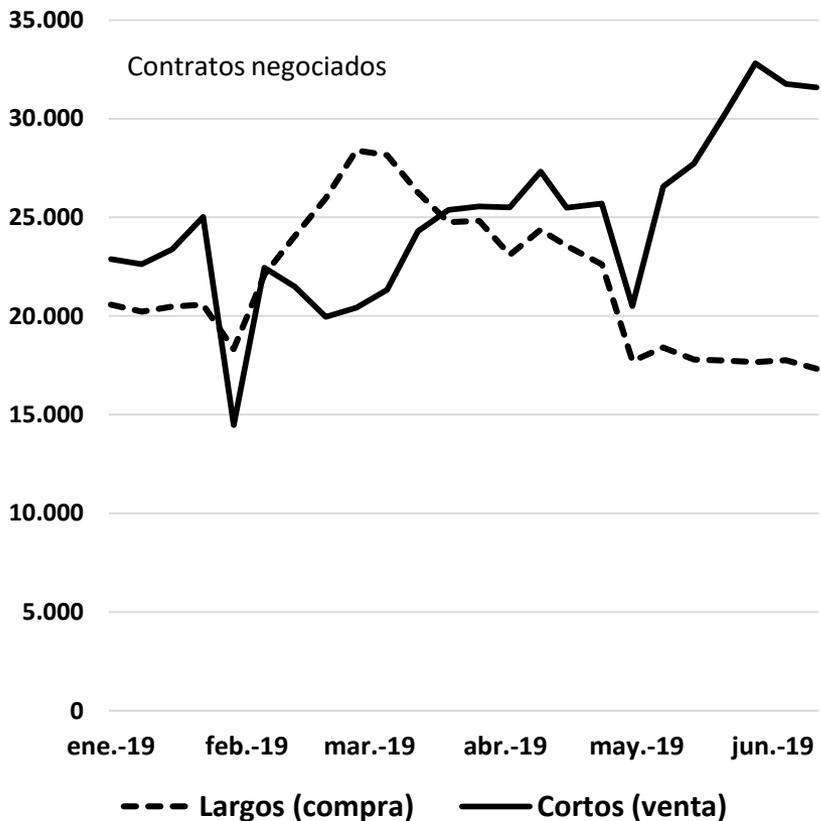
# INFLUENCIA DEL DÓLAR (ÍNDICE) SOBRE EL PRECIO DEL COBRE (correlación negativa)



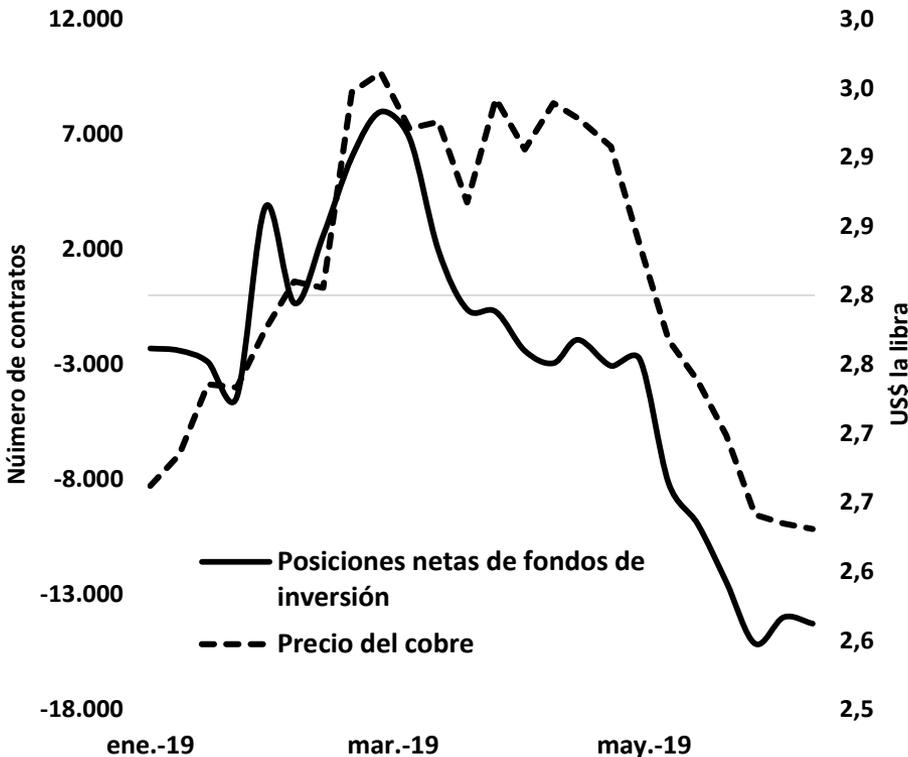
# EXPOSICIÓN DE LOS ESPECULADORES EN EL MERCADO DEL COBRE

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



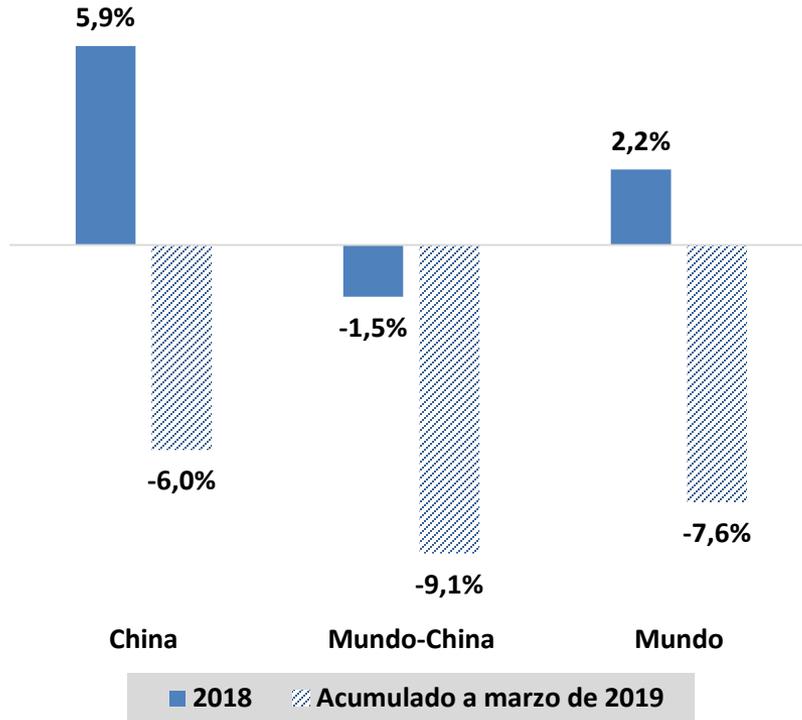
Fuente: BML

# **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

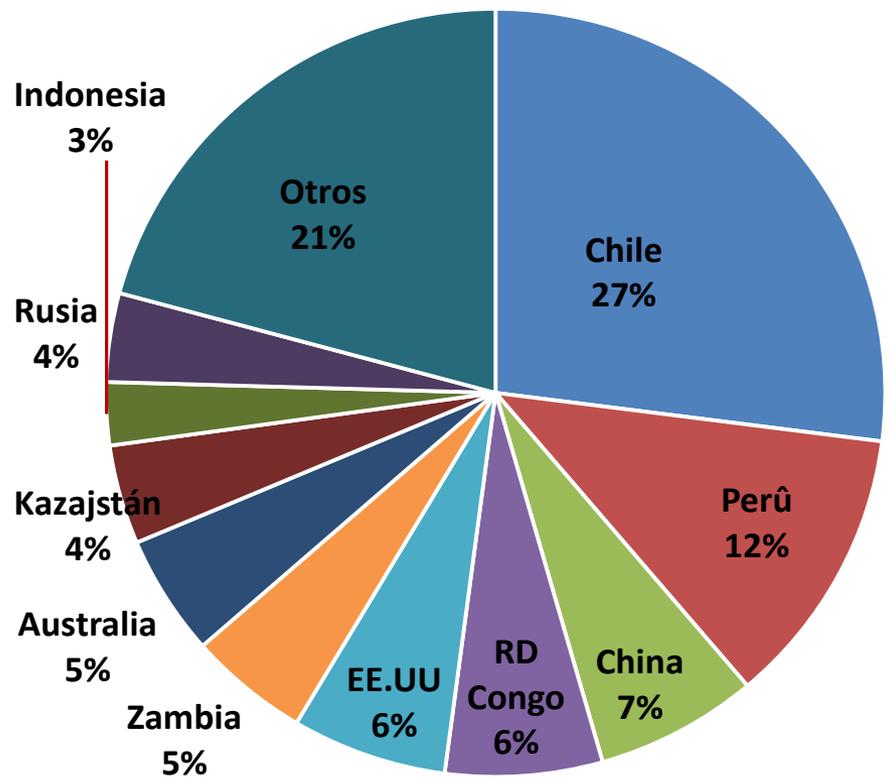


## Los 10 principales consumidores de cobre refinado

| 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

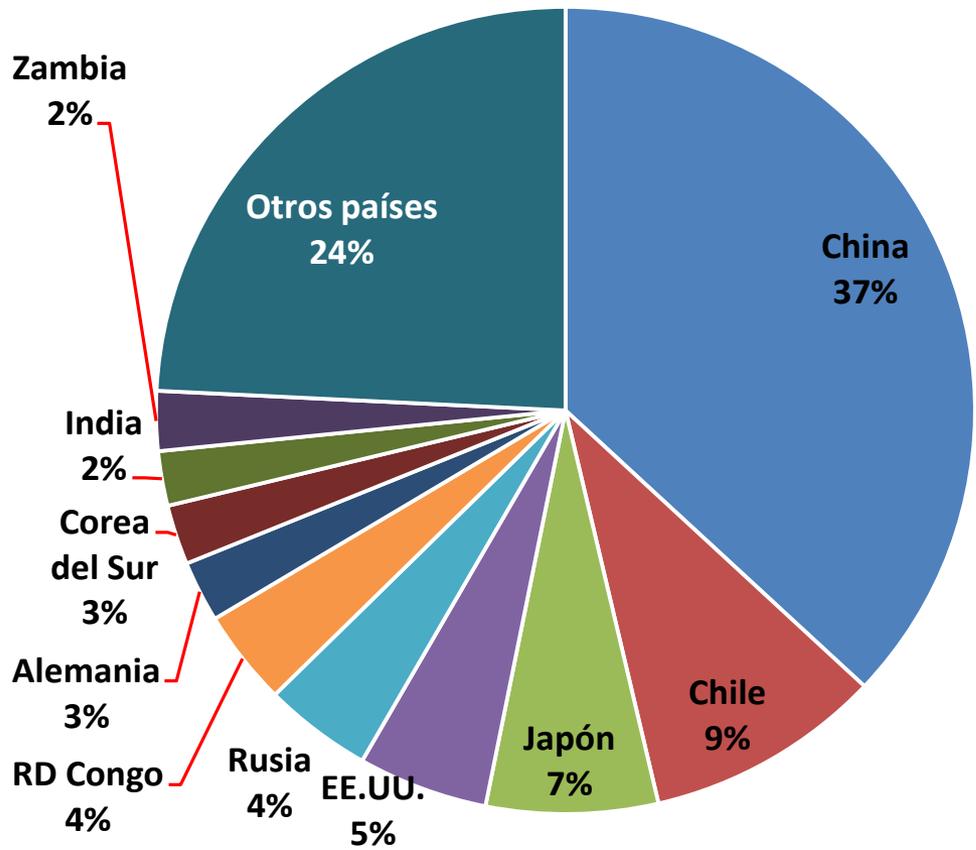


Principales productores de cobre mina

| 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> |        |

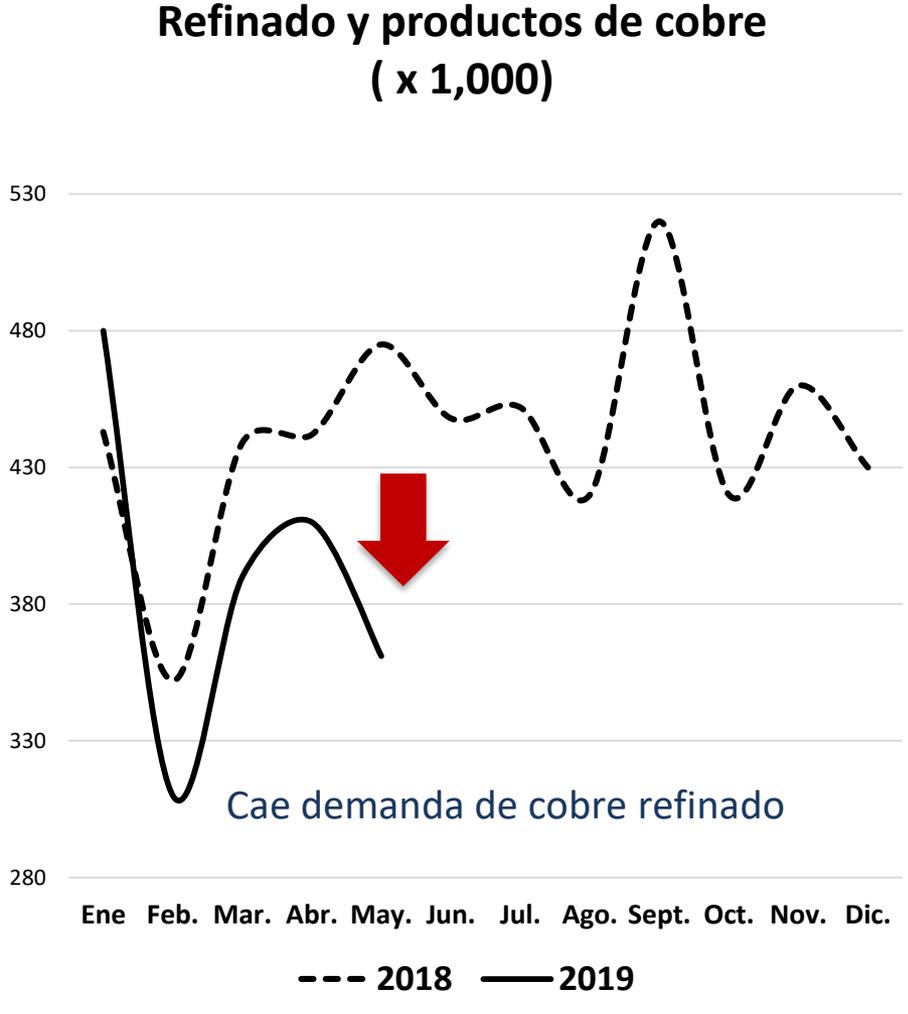
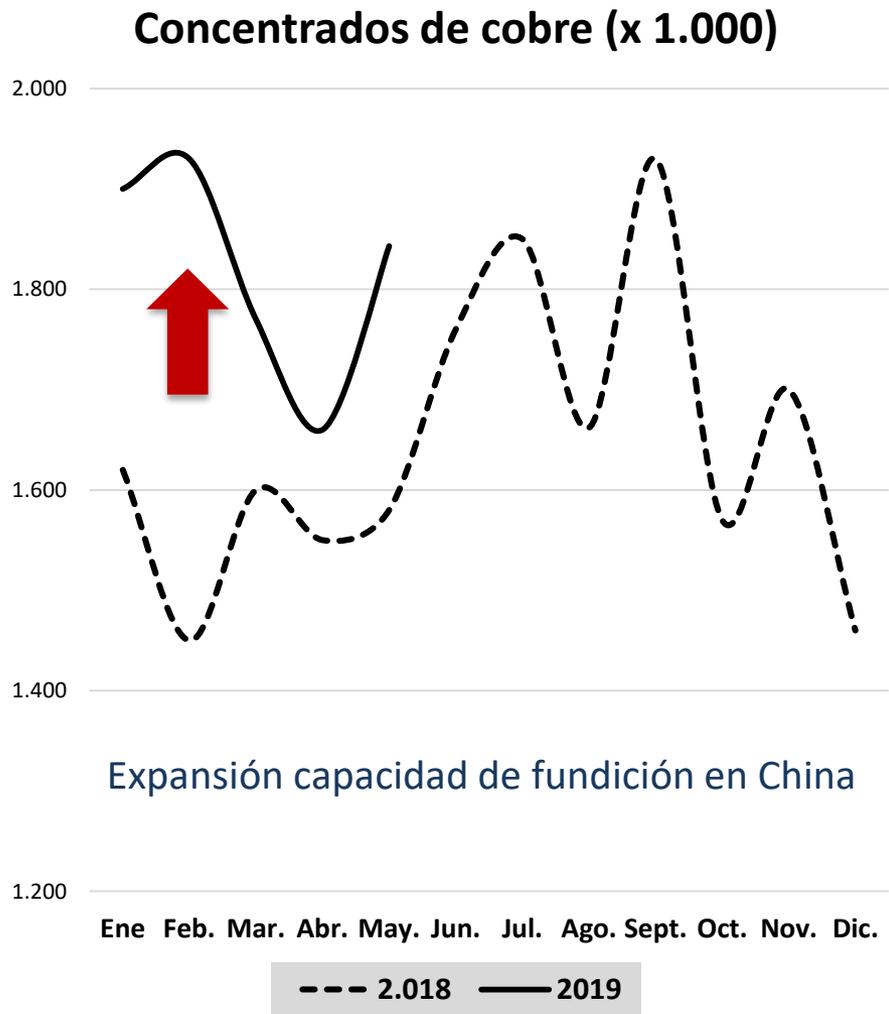
## **INDICADORES DE DEMANDA DE COBRE DE CHINA**

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



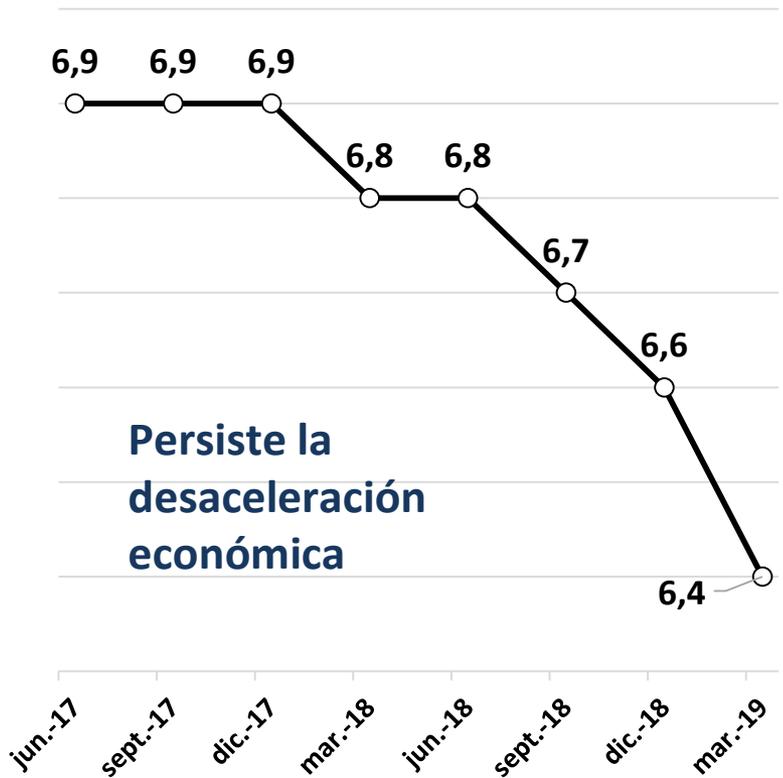
# IMPORTACIONES DE COBRE DE CHINA

Datos a mayo de 2019



# EVOLUCIÓN PIB Y COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

### Evolución del PIB Tasa trimestral anualizada

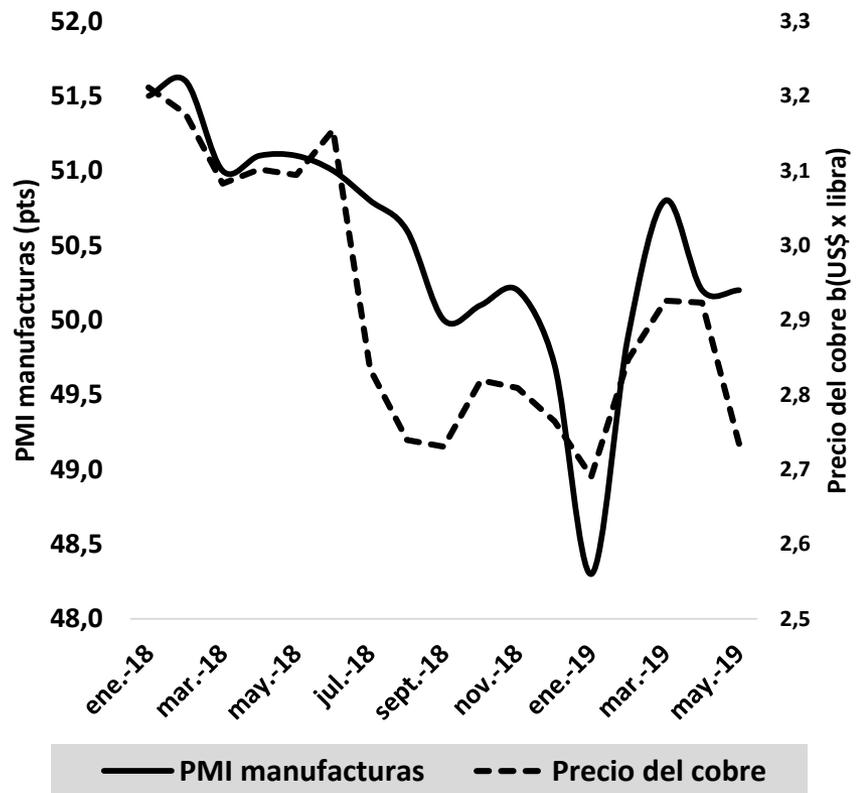


### Crecimiento de las exportaciones e importaciones (%)

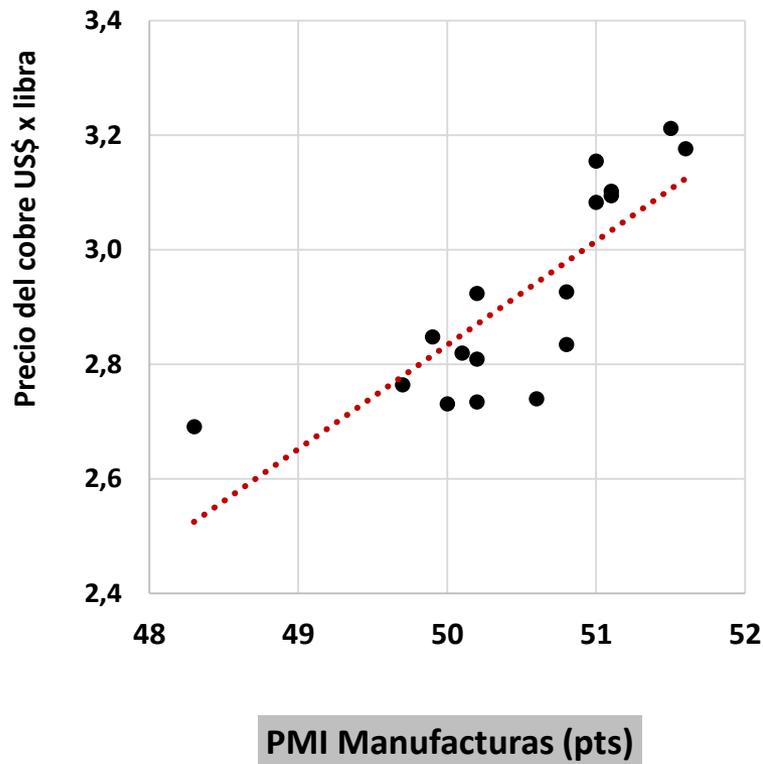


# CAMBIOS EN EL PMI DE MANUFACTURAS E IMPACTO EN EL PRECIO DEL COBRE (PURCHASING MANAGERS INDEX)

### 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

