



Ministerio de
Minería

Gobierno de Chile

MERCADO DEL COBRE



ERICH SCHNAKE WALKER
SUBSECRETARIO DE MINERÍA
MINISTERIO DE MINERÍA
28 DE SEPTIEMBRE DE 2017

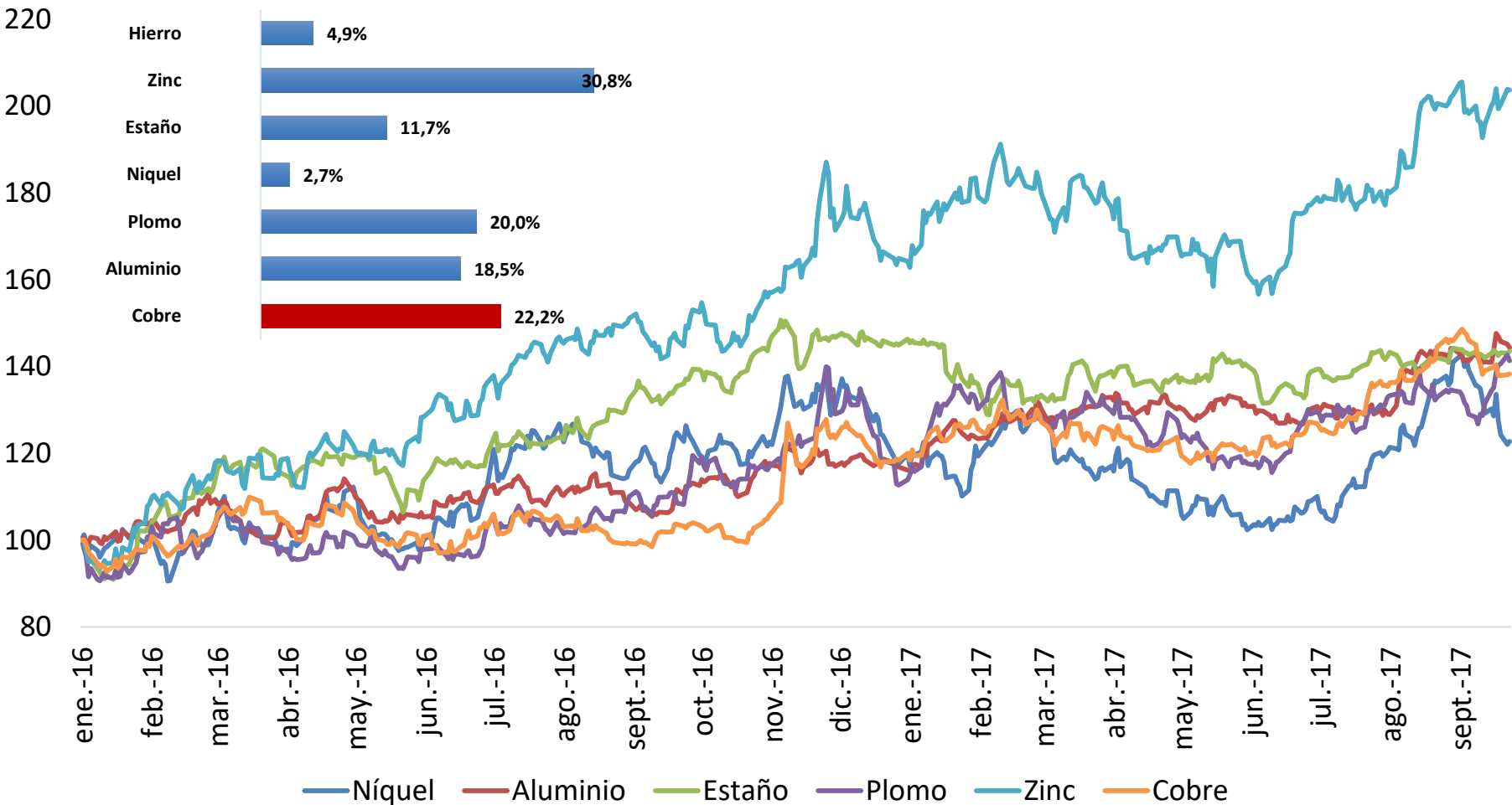


CONTENIDO DE LA PRESENTACIÓN

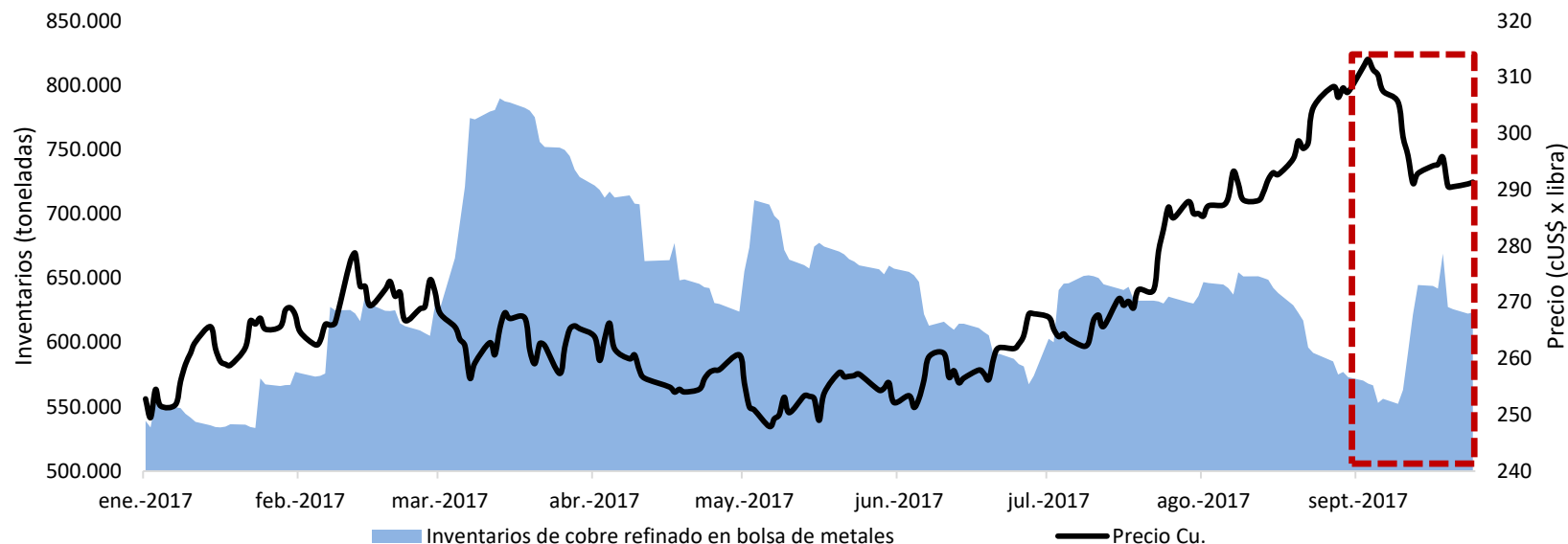
1. EVOLUCIÓN PRECIO DE COMMODITIES MINEROS 2016-2017
2. PRECIO E INVENTARIOS DE COBRE REFINADO EN BOLSA DE METALES 2017
3. PRECIO Y COMPORTAMIENTO DE ESPECULADORES EN EL MERCADO DEL COBRE
4. PROYECCIÓN BALANCE MUNDIAL DE COBRE REFINADO 2017-2018
5. CRECIMIENTO DEL PIB PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE
6. PIB Y CONSUMO DE COBRE REFINADO DE CHINA
7. VALOR DE COMPAÑÍAS MINERAS Y PRECIO DEL COBRE
8. PERSPECTIVAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO

EVOLUCIÓN INDICE PRECIOS DE COMMODITIES MINEROS 2016-2017

Variación precio commodities
promedio 2016 Vs. 2017



PRECIO E INVENTARIOS DE COBRE REFINADO EN BOLSA DE METALES EN 2017

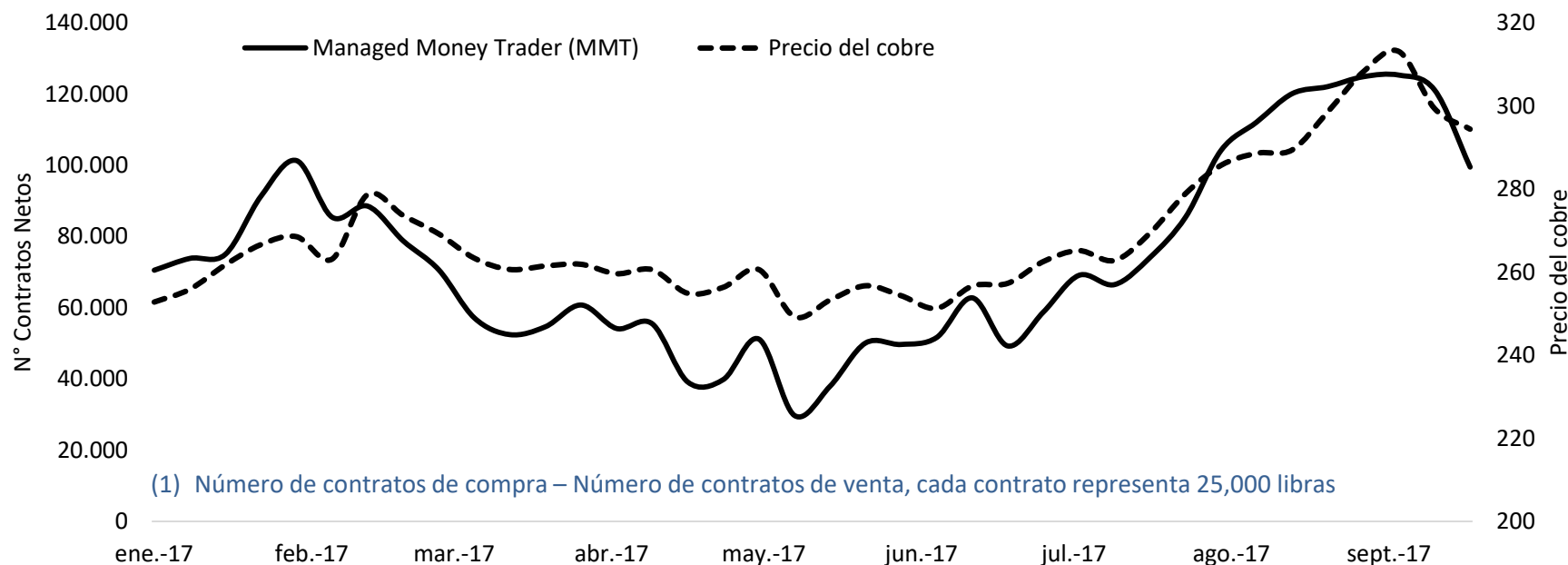


1. Factores que presionan el aumento en el precio del cobre:

- Para 2017 se prevé un balance de mercado deficitario en el orden de 68 mil Toneladas. La expansión de la oferta de cobre mina se situaría por debajo de la demanda.
- Las perspectivas de crecimiento del principal consumidor global de cobre (China) superarían lo esperado. En 2016 el PIB se expandió 6,7% y para en 2017 lo haría entre 6,7% - 6,9%.
- El mercado de viviendas en china crece por sobre las expectativas, a razón de 15% anual pese al aumento de restricciones a los crédito hipotecario. Se estima que dicho mercado genera entre el 30% al 35% del consumo de cobre.
- Durante 2017 el dólar ha mantenido una persistente tendencia la baja induciendo mayor demanda del metal.
- Entre marzo y principios de septiembre los inventarios visibles (en bolsa de metales) tendieron a disminuir, potenciando expectativas de escasez de cobre.

PRECIO Y COMPORTAMIENTO DE ESPECULADORES EN EL MERCADO DEL COBRE

Índice Managed Money Trader (MMT) ¹ de Comex



2. Factores que presionan a la baja el precio del cobre:

En 2017 parte del aumento del precio del metal lo explica la creciente demanda de fondos de inversión y cobertura (especuladores) en busca de rentabilidad (a la fecha el cobre promedia un retorno de 22% respecto de 2016), llevando el precio a un máximo de US\$ 3,13 la libra (5 de septiembre). Sin embargo, se hizo evidente que dicho nivel estaba desalineado con los fundamentos de mercado.

A pesar que para 2017 se prevé un déficit de metal (68 mil toneladas), existen inventarios suficiente para cubrir la demanda. Según el Grupo Internacional del Estudios del Cobre (GIEC) los inventarios totales (en bolsa y fuera de bolsa) totalizaron 1,4 millones a fines de junio, frente a 1,2 millones del mismo periodo del año previo. Es decir, no existe la percepción de escasez de cobre en el mercado. En este escenario los inversores optaron por tomar ganancia y llevaron rápidamente el precio a un rango entre US\$ 2,9 y US\$ 2,95 la libra.

PROYECCIÓN DEL BALANCE MUNDIAL DE COBRE REFINADO 2017-2018

Fuente: Informe de tendencia del mercado del cobre II trimestre de 2017 ⁽¹⁾

Cifras en miles de toneladas

OFERTA	2016	2017 f	2018 f
Cobre Mina	20.200	20.120	20.560
Var. %	0,4%	-0,4%	2,2%
Refinado Primario	19.742	19.687	20.220
Var. %	-0,8%	-0,3%	2,7%
Refinado Secundario	3.710	3.925	3.900
Var. %	-9,3%	5,8%	-0,6%
Oferta Total de Refinado	23.452	23.612	24.120
Var. %	2,3%	0,7%	2,2%
DEMANDA			
China	11.642	11.898	12.137
Var. %	2,5%	2,2%	2,0%
Resto del Mundo	11.689	11.782	11.922
Var. %	1,8%	0,8%	1,2%
Demanda Total	23.331	23.680	24.059
Var. %	2,2%	1,5%	1,6%
BALANCE DE MERCADO	121	-68	61

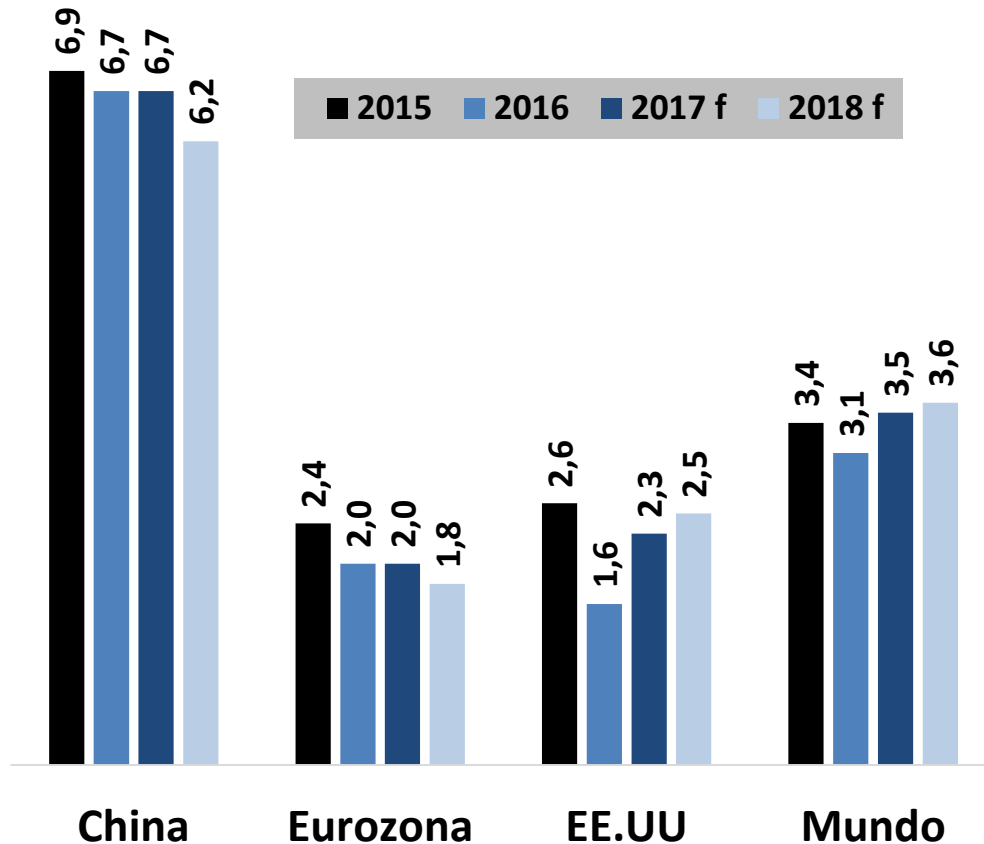
- En 2017 la oferta global de cobre refinado se expandiría 0,7% frente al 1,5% previsto para la demanda, generando un déficit de 68 mil toneladas.
- La producción de cobre mina disminuirá 0,4% respecto de 2016 consecuencia de las paralizaciones de producción acontecidas en Chile, Indonesia y Perú en la primera parte del presente año.
- La producción de cobre refinado proveniente de chatarra se expandirá 5,8% en 2017 respecto de 2016. Sin embargo, se proyecta una reducción de la disponibilidad de chatarra en la segunda parte del presente año.
- Para 2018 se proyecta una situación de superávits de refinado por 61 mil toneladas.

Si el precio promedio del cobre desde hoy y fin de año se sitúa en US\$ 2,95 la libra, el promedio de 2017 sería de US\$ 2,76 la libra. En tanto, que para 2018 según analistas especializados en mercado del cobre prevén que el precio se situaría en torno a US\$ 2,85 la libra.

(1) Emitido en julio de 2017.

CRECIMIENTO DEL PIB (FMI) DE LOS PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE

Países que en 2016 representaron el 76% del consumo mundial de cobre refinado

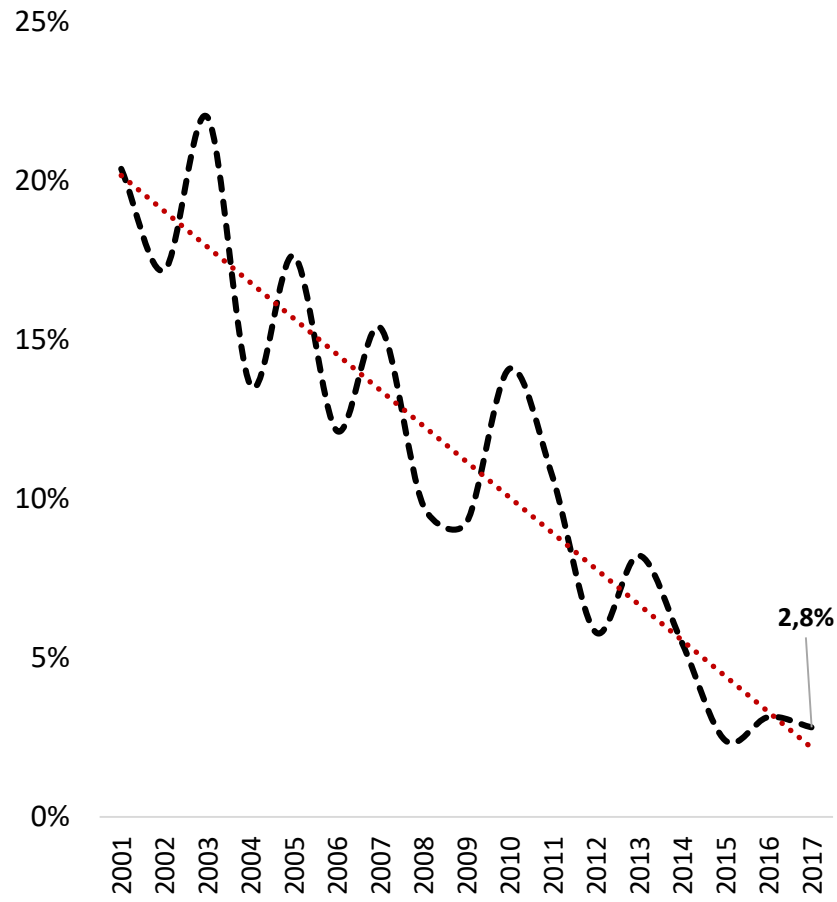


- ❑ En 2016 China representó el 49% de la demanda mundial de cobre refinado. La desaceleración esperada del crecimiento del PIB desde 6,7% (2017) hasta 6,2% (2018) anticipa también una caída en la tasa de crecimiento del consumo de cobre, desde 2,5% en 2016 a 2% en 2018. Lo anterior implica que la demanda de cobre de China pasará desde 11,6 millones de toneladas de 2016 a 12,1 millones en 2018.
- ❑ En tanto en la Eurozona y EE.UU. la demanda de cobre no registraría un crecimiento significativo en el periodo 2016-2018.

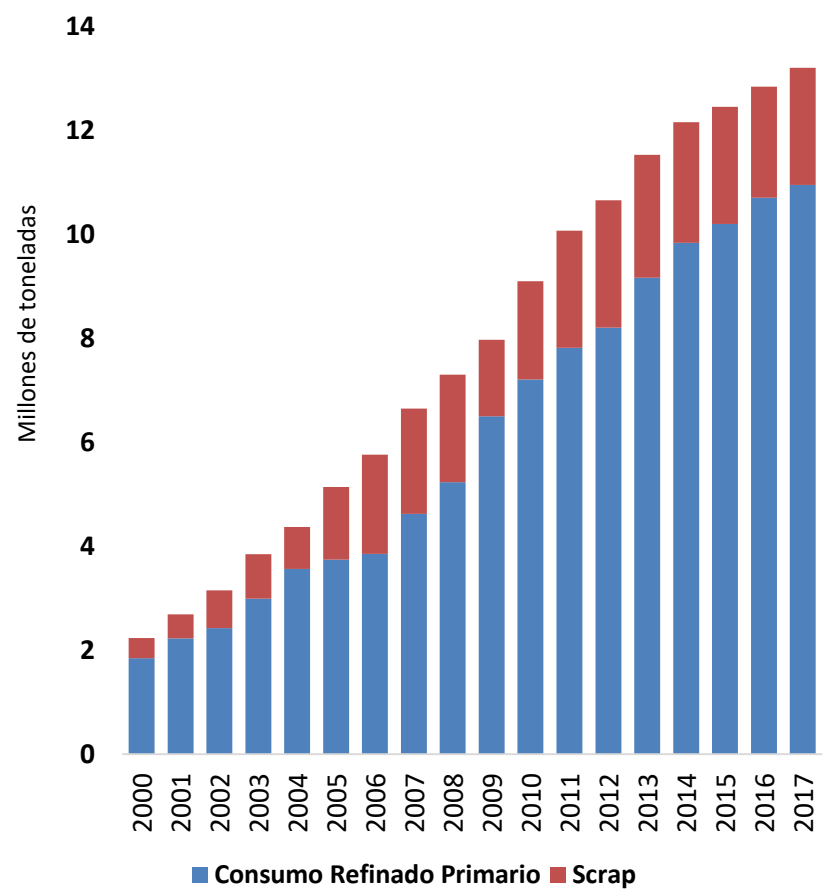
CONSUMO DE COBRE REFINADO EN CHINA

2000-2017

CHINA: CRECIMIENTO DEL CONSUMO DE COBRE

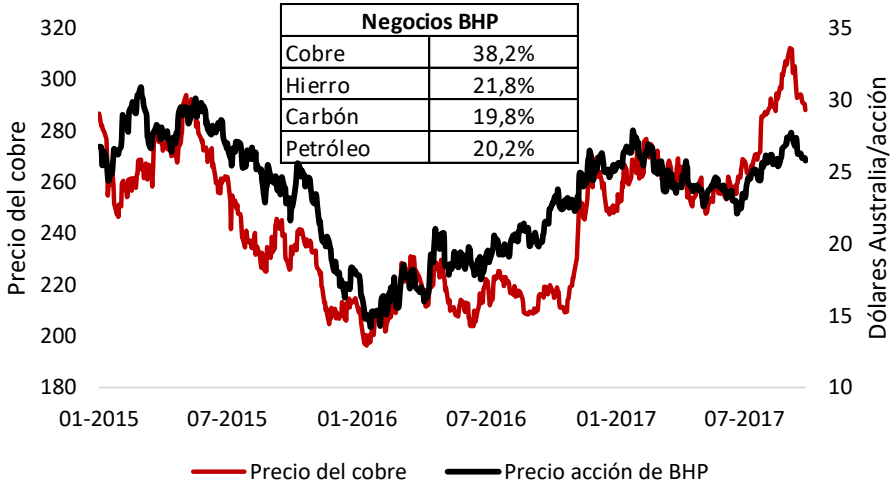


CHINA CONSUMO DE COBRE REFINADO

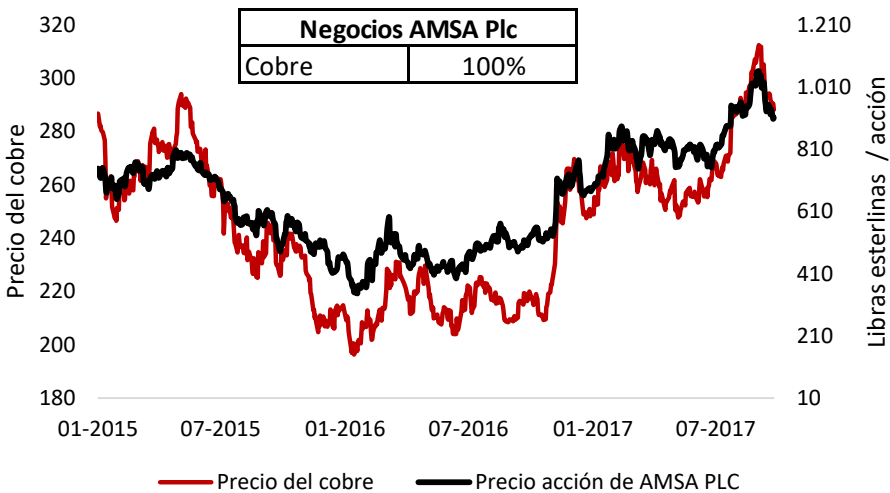


VALOR DE COMPAÑÍAS & PRECIO DEL COBRE

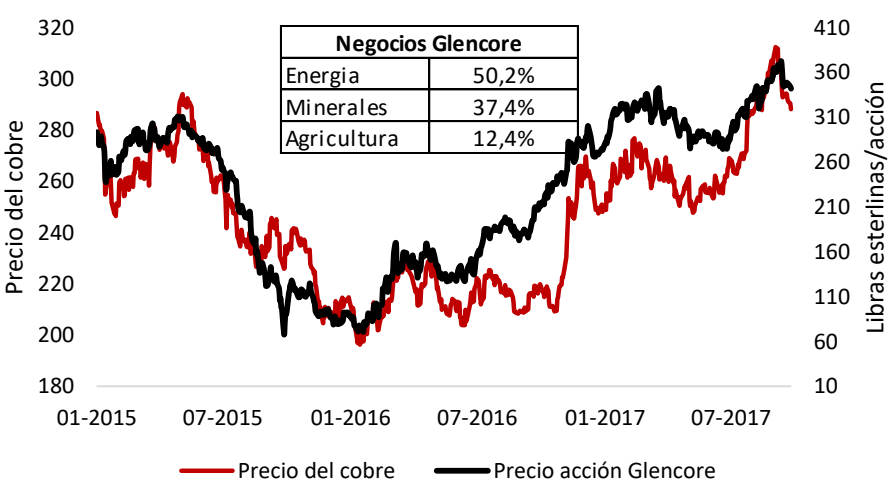
BHP Billiton



AMSA PLC



Glencore



Anglo American



PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO Y MEDIANO PLAZO

Visión de Corto Plazo

- Actualmente aumenta la probabilidad de una nueva alza en la tasa de interés en Estados Unidos en lo que resta de 2017, lo cual induciría la apreciación del dólar y consecuentemente, debilitaría el precios de los *commodities*.
- El 18 de octubre el gobierno chino inicia el Congreso Nacional del Partido, donde se definen los énfasis de política económica para los próximos cinco años. Recientemente la agencia S & P rebajó la calificación crediticia del país aduciendo un alto nivel de endeudamiento sistémico. Si se decide acelerar el ritmo del desapalancamiento financiero restringiendo el acceso al crédito, particularmente para el mercado de viviendas, los inversores disminuirían los flujos de fondos especulativas hacia el mercado del cobre generando una baja del precio, dada la importancia de este mercado para las expectativas de consumo futuro del metal.
- La posibilidad de un escalamiento de los riesgos geopolíticos, principalmente los asociados a Corea del Norte, podría elevar la volatilidad de los mercados financieros globales afectando el retorno de los activos riesgosos como los *commodities*.

Visión de Largo Plazo

- Creciente sustitución de automóviles convencionales por eléctricos en los mercados de China y Europa potenciarían la demanda de cobre, dado el mayor consumo por unidad producida.
- La demanda del metal tiene buenas perspectivas de crecimiento en economías emergentes con alta población y además que están impulsando programas de infraestructura en redes eléctricas y mercados inmobiliarios (india).
- Para lo que resta de la presente década no se visualiza la entrada de nuevos proyectos con volumen significativo de producción. En tanto la demanda continuaría expandiéndose lo que induciría un balance de mercado con tendencia deficitaria, presionando el precio del metal al alza.



Ministerio de
Minería

Gobierno de Chile

MERCADO DEL COBRE



ERICH SCHNAKE WALKER
SUBSECRETARIO DE MINERÍA
MINISTERIO DE MINERÍA
28 DE SEPTIEMBRE DE 2017