



COCHILCO
Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

INFORME DE TENDENCIAS DEL MERCADO DEL COBRE – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Jorge Cantallopts A.

Director de Estudios y Políticas Públicas

Comisión Chilena del Cobre

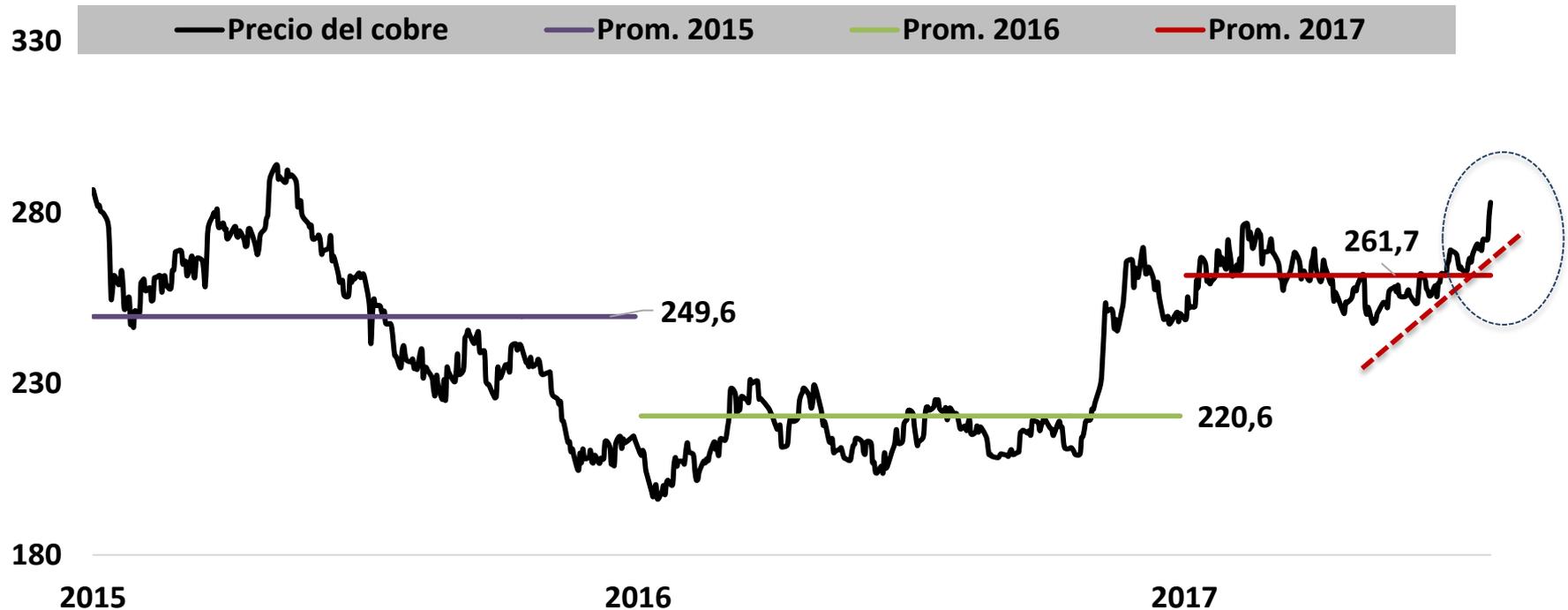
Julio de 2017

CONTENIDO DE LA PRESENTACIÓN

1. EVOLUCIÓN RECIENTE DEL PRECIO DEL COBRE
2. ACTIVIDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN Y COBERTURA
3. RELACIÓN PRECIO DEL COBRE –ÍNDICE DÓLAR
4. RELACIÓN PRECIO DEL COBRE Y PETRÓLEO
5. CRECIMIENTO PIB PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE
6. INDICADORES ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPALES DEMANDANTES DE COBRE
7. INVENTARIOS DE COBRE
8. CAMBIO EN LA PROYECCIÓN DE DEMANDA DE COBRE REFINADO 2017-2018
9. PROYECCIÓN OFERTA MUNDIAL DE COBRE MINA 2017-2018
10. BALANCE MUNDIAL DE COBRE REFINADO 2017-2018
11. PROYECCIÓN PRECIO DEL COBRE 2017-2018

EVOLUCIÓN PRECIO DEL COBRE 2015-2017 (*)

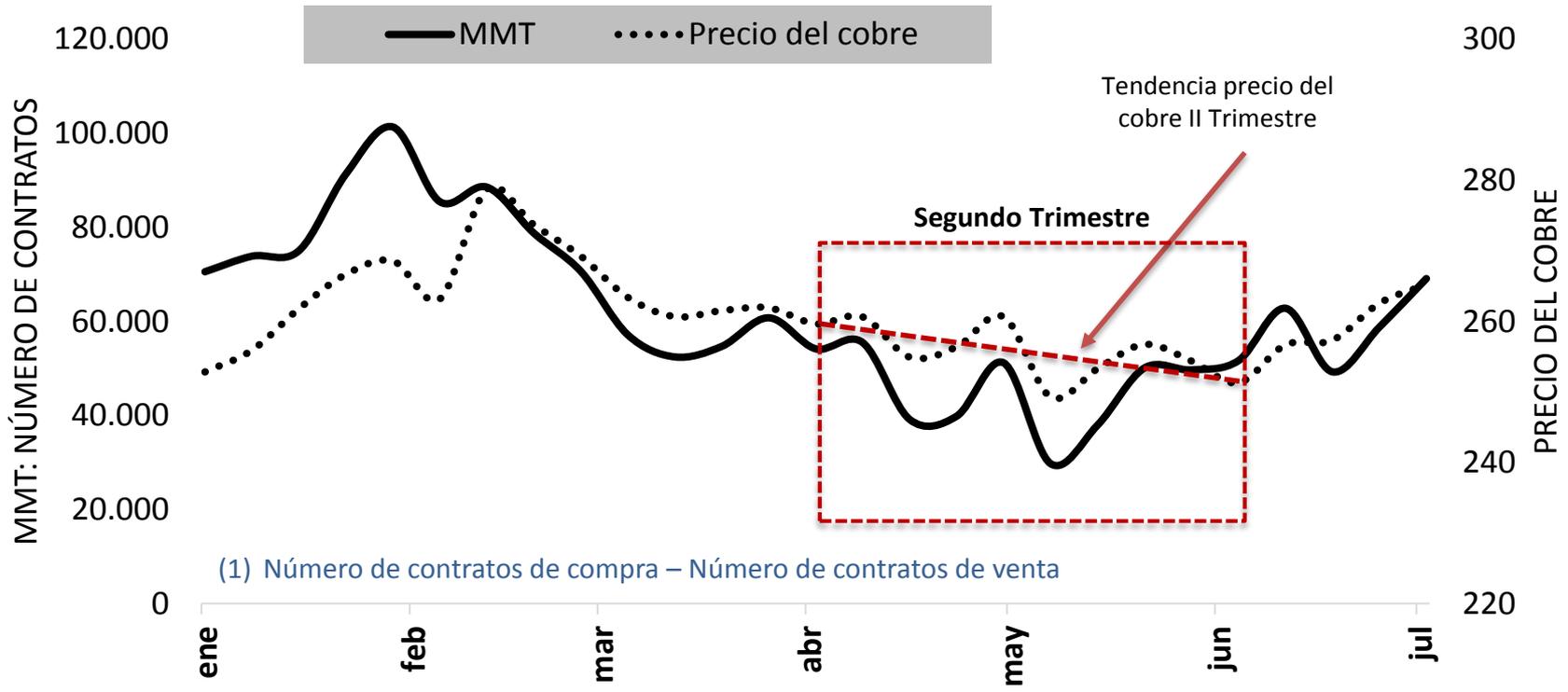
Cifras en centavos de dólar la libra



En la última semana de julio el precio del cobre alcanzó la cotización máximo anual de US\$ 2,83 la libra, situación atribuible a:

- Reducción de expectativas de que la FED aumente más de una vez la tasa de política monetaria, induciendo la depreciación del dólar.
- En China las cifras económicas a junio muestran un repunte de la actividad económica interna y de comercio exterior.
- Expectativas que la oferta mundial de cobre mina presente una caída el presente año.

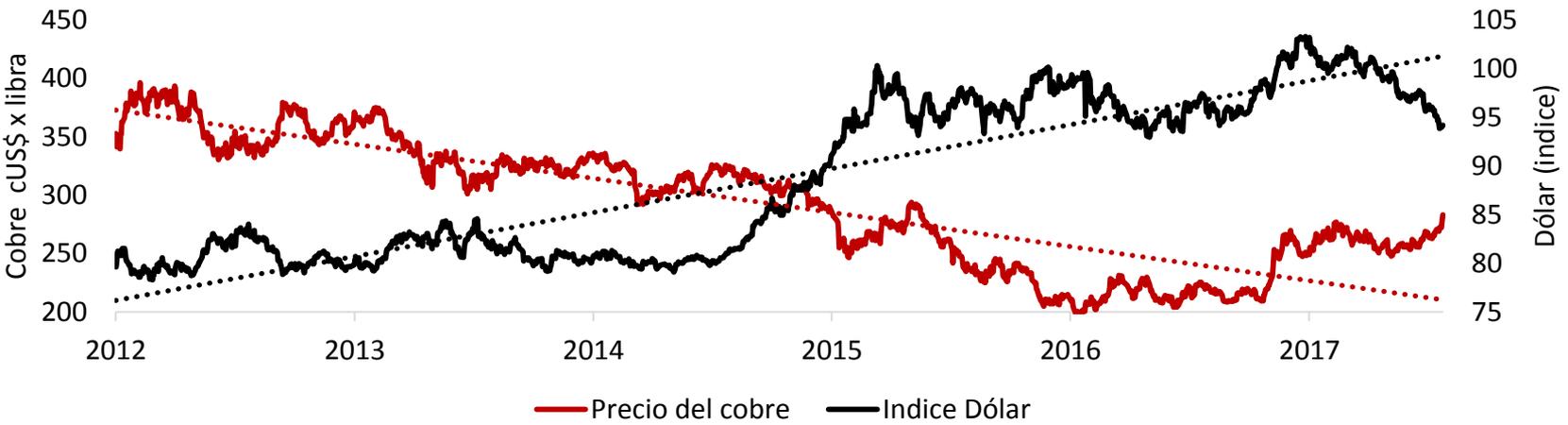
ACTIVIDAD FONDOS DE INVERSIÓN Y COBERTURA (MMT) Managed Money Trader ⁽¹⁾



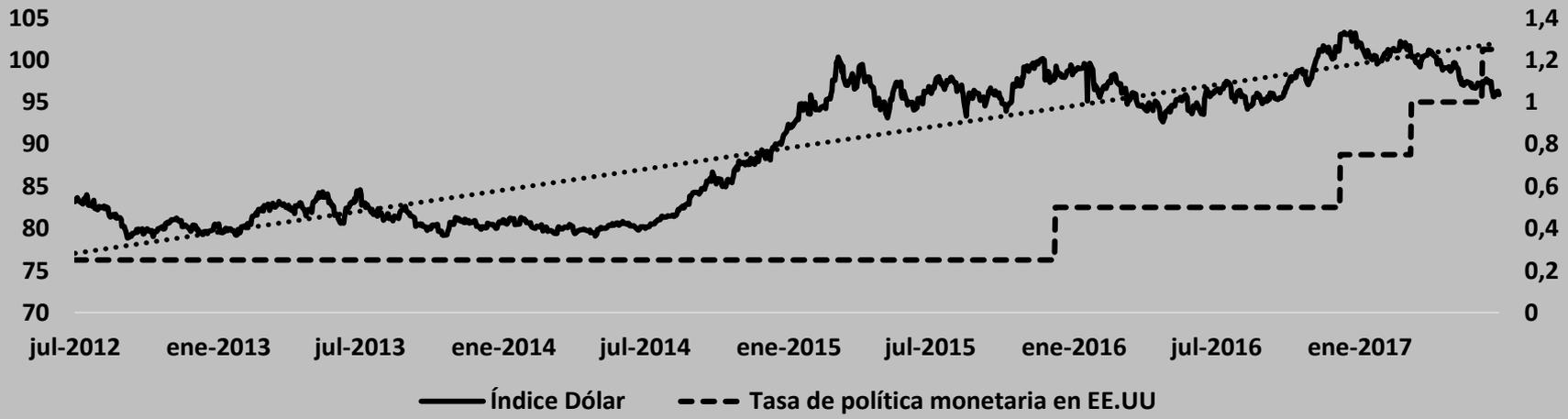
Desde mayo el comportamiento de los inversores sugiere expectativas al alza del precio del metal tanto para corto como mediano plazo, efectuando un volumen creciente de compras netas de contratos.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL COBRE / DÓLAR / TASA FED EN EE.UU 2012-2017

Correlación precio del cobre & dólar



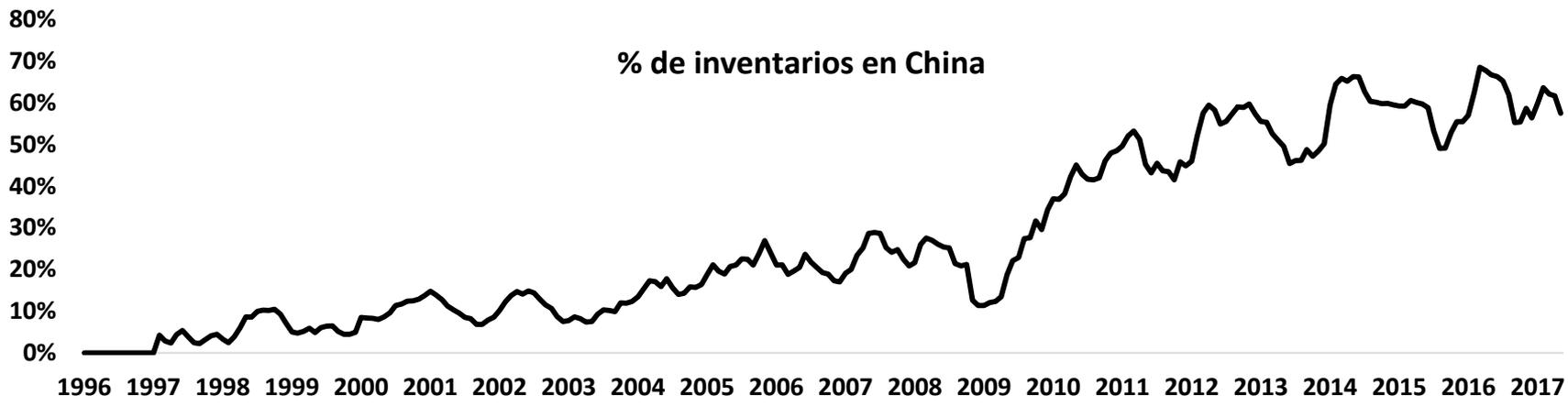
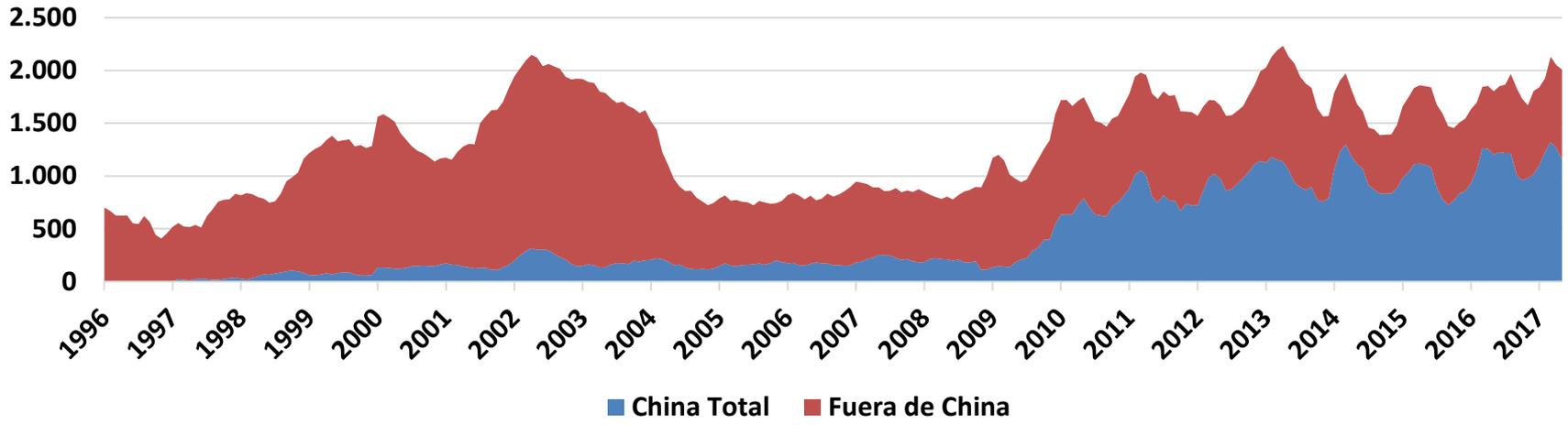
Dolar & Tasa FED



EVOLUCIÓN INVENTARIOS MUNDIALES DE COBRE REFINADO

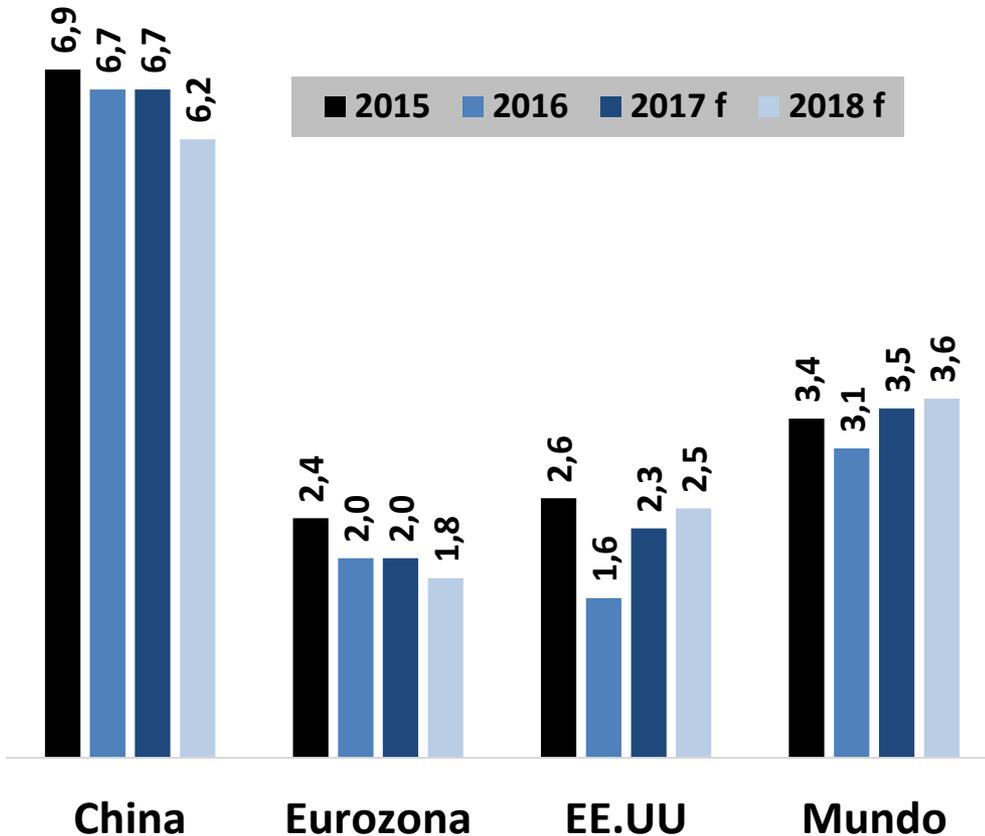
En bolsa de metales y fuera de Bolsa, miles de toneladas

Inventarios de cobre refinado



CRECIMIENTO DEL PIB (FMI) PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE

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



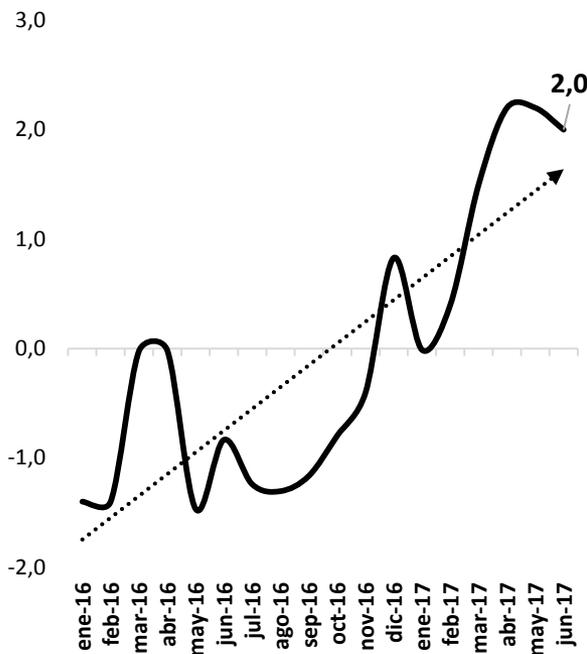
□ En 2016 China representó el 49% de la demanda mundial de cobre refinado. La desaceleración esperada del crecimiento del PIB desde 6,7% (2017) hasta 6,2% (2018) anticipa también una caída en la tasa de crecimiento del consumo de cobre, desde 2,5% en 2016 a 2% en 2018. Lo anterior implica que la demanda 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 crecimientos significativos en el periodo 2016-2018.

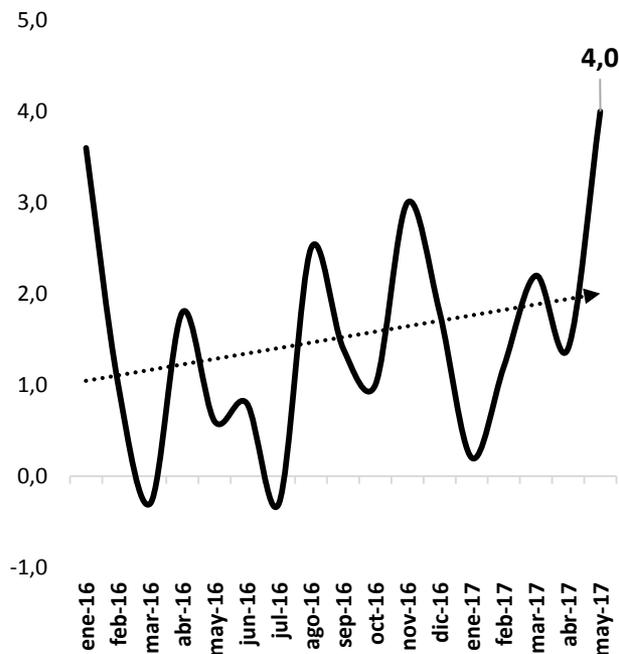
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Producción Industrial

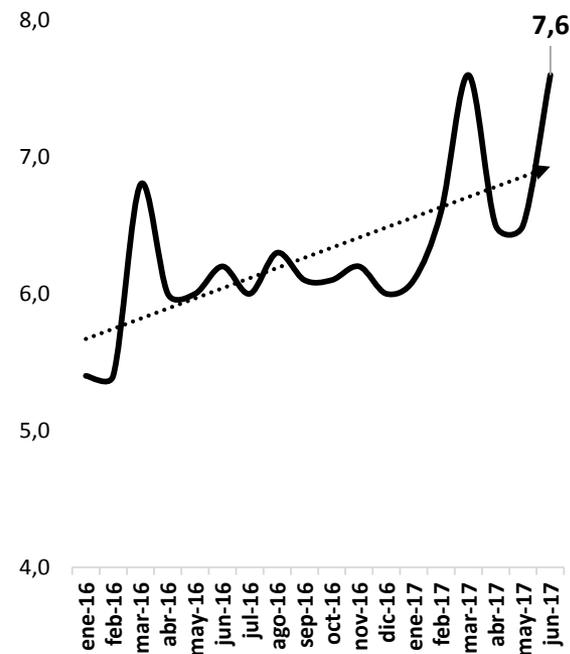
EE.UU: Producción Industrial
Var. (%) 12 meses



Eurozona: Producción Industrial
Var. (%) 12 meses



China: Producción Industrial
Var. (%) 12 meses



En China el aumento de la producción industrial en junio (+7,6% en doce meses), que superó las previsiones, junto a la menor disponibilidad de cobre debido a paralizaciones de importantes operaciones mineras han fortalecido las perspectiva del precio del cobre.



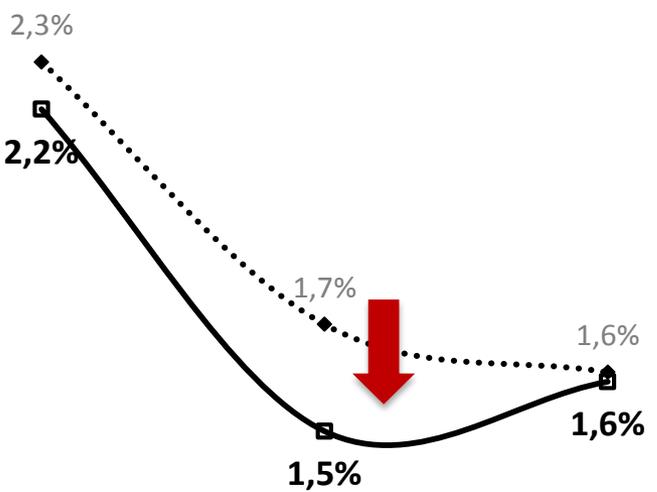
PROYECCIONES DEL MERCADO DEL COBRE 2017-2018



PROYECCIÓN TASA DE VARIACIÓN DEMANDA DE COBRE REFINADO

Tasas de crecimiento anual

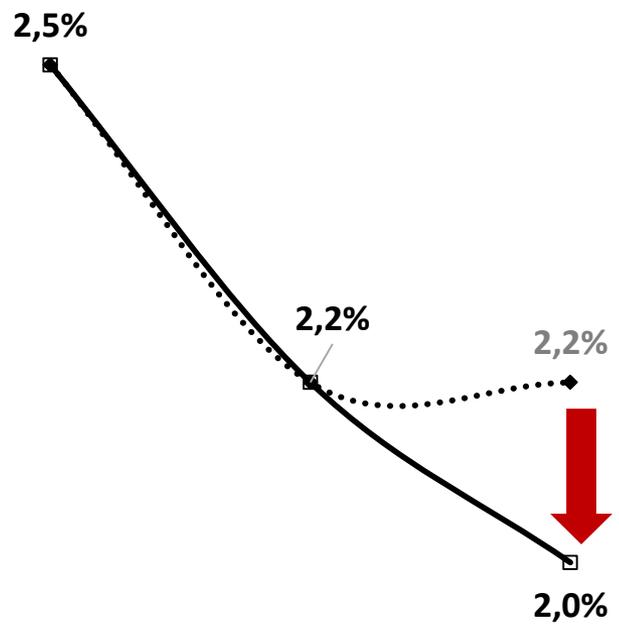
Demanda mundial



2016 2017 f 2018 f

···◆··· Proy. Marzo —■— Proy. Junio

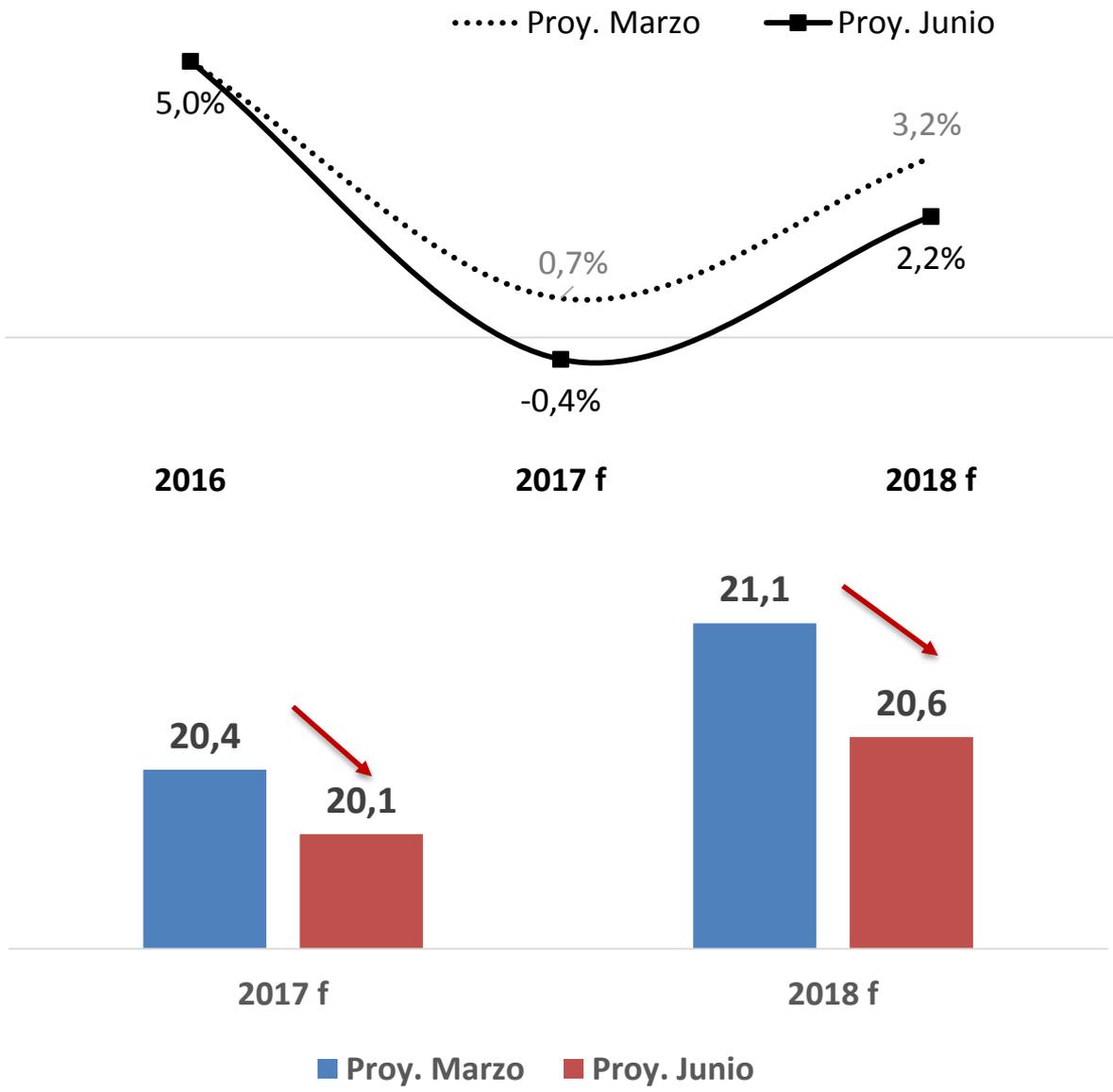
Demanda de cobre de China



2016 2017 f 2018 f

···◆··· Proy. Marzo —■— Proy. Junio

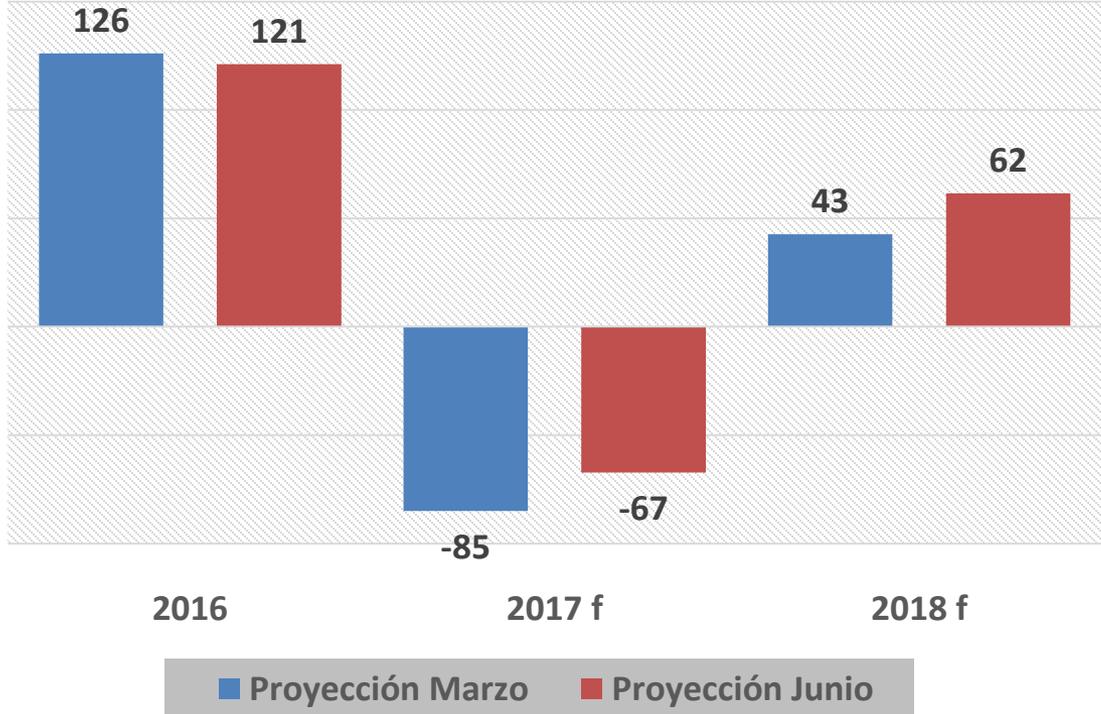
CAMBIOS EN LA PROYECCIÓN OFERTA MUNDIAL DE COBRE MINA 2017-2018



Fuente: Cochilco

BALANCE MUNDIAL COBRE REFINADO 2017-2018

Miles de Toneladas



Fuente: Cochilco

PROYECCIÓN DE PRECIO DEL COBRE 2017-2018

Centavos de dólar la libra



- ❑ A la fecha del presente informe el precio promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres es de US\$ 2,61 la libra.
- ❑ Cochilco eleva la proyección de precio del cobre para los años 2017 a US\$ 2,64 la libra y para 2018 a US\$ 2,68 la libra.
- ❑ De acuerdo a lo anterior en 2017 el precio promedio registraría un alza de 19,7% (+ US\$ 0,35 por libra).



COCHILCO
Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

INFORME DE TENDENCIAS DEL MERCADO DEL COBRE – SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Jorge Cantallopts A.

Director de Estudios y Políticas Públicas

Comisión Chilena del Cobre

Julio de 2017