

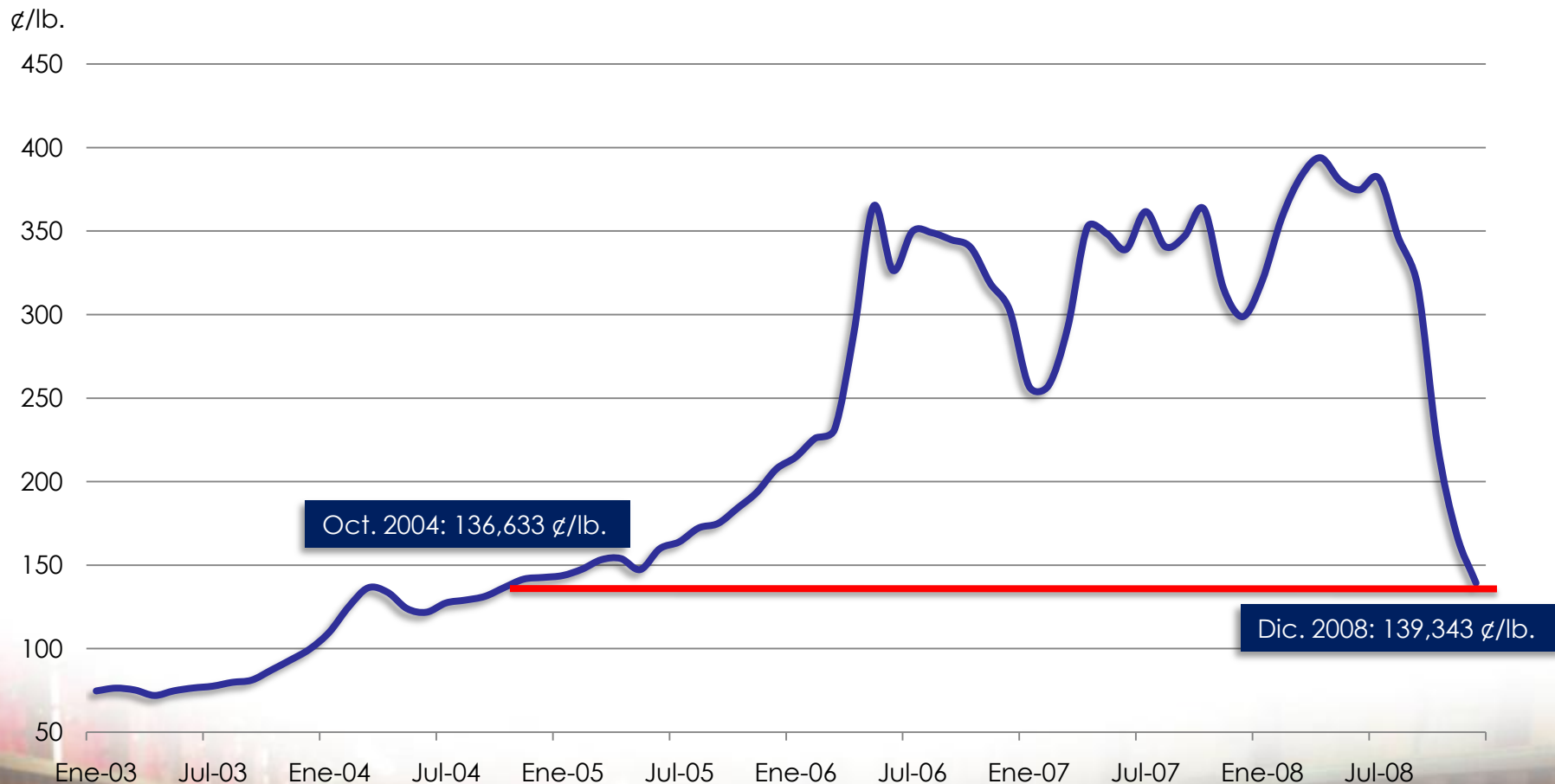
Informe del Mercado del Cobre: Análisis 2008 y Perspectivas 2009-2010

Conferencia de Prensa

Comisión Chilena del Cobre
7 de enero de 2009



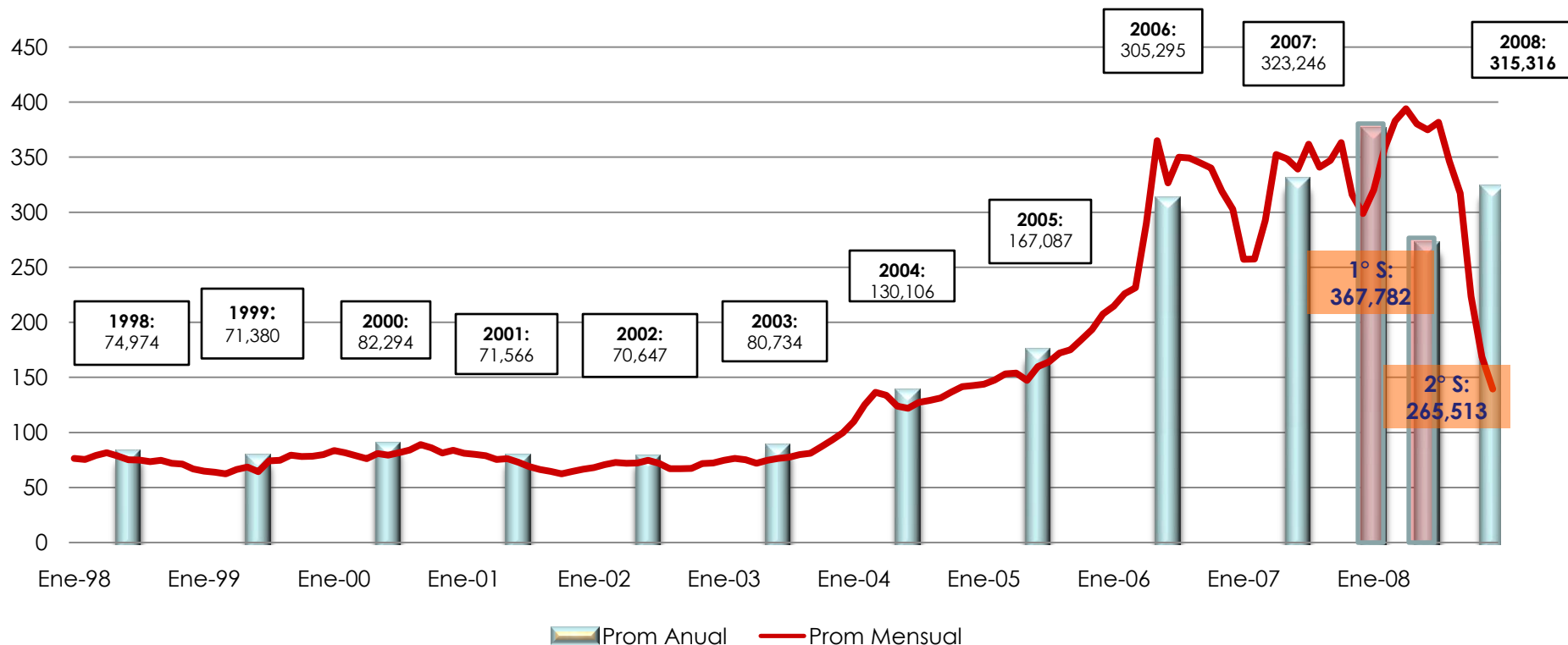
El precio mensual del cobre se desploma a valores de fines del 2004



Fuente: Elaborado sobre la base de información de la Bolsa de Metales de Londres.

2008: primera caída en precio promedio anual, en 6 años...

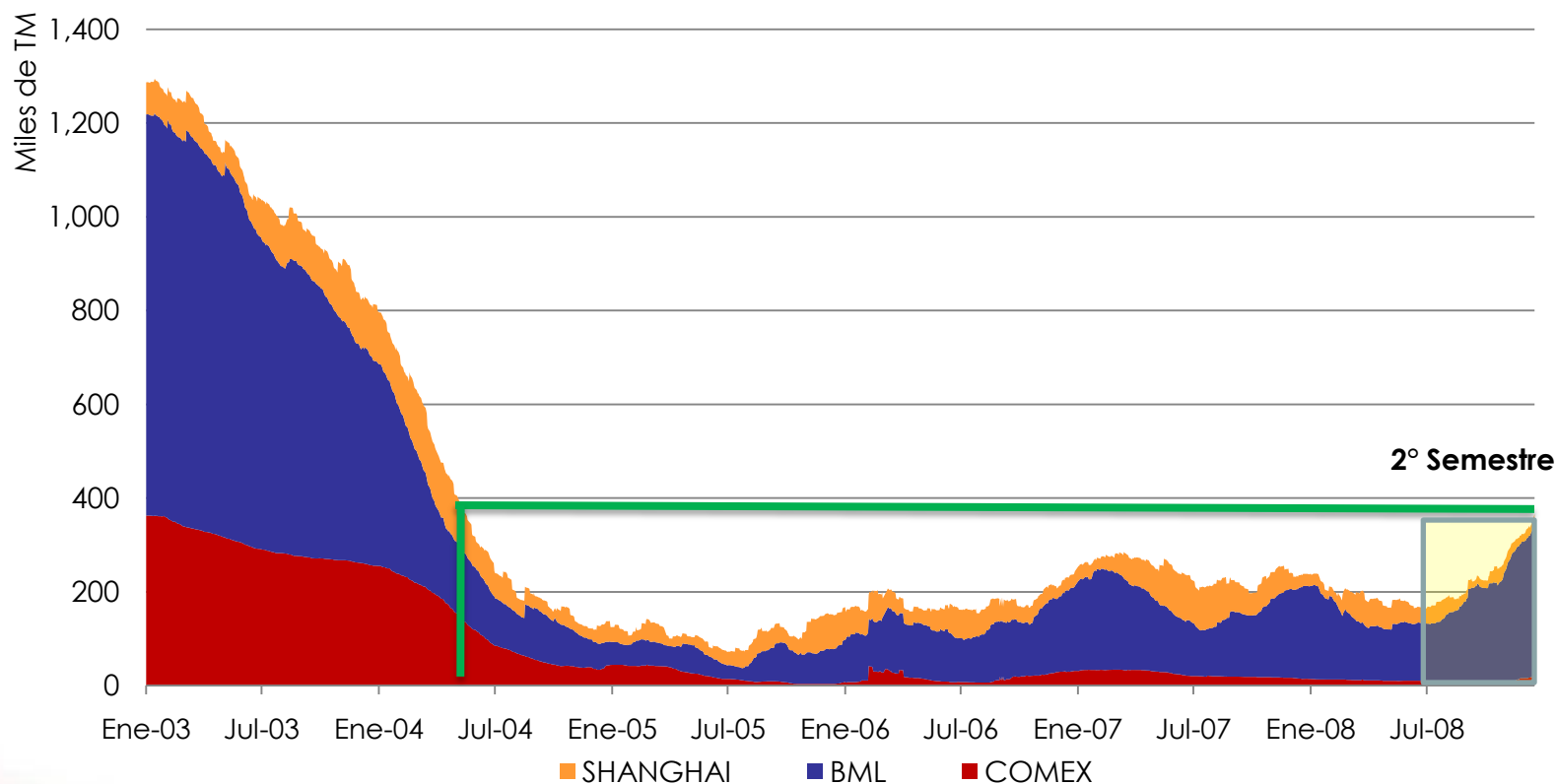
¢/lb



Fuente: Elaborado sobre la base de información de la Bolsa de Metales de Londres.

El año 2008 finalizó con un promedio de 315,316 ¢/lb, descendiendo 2,45% respecto del año 2007.

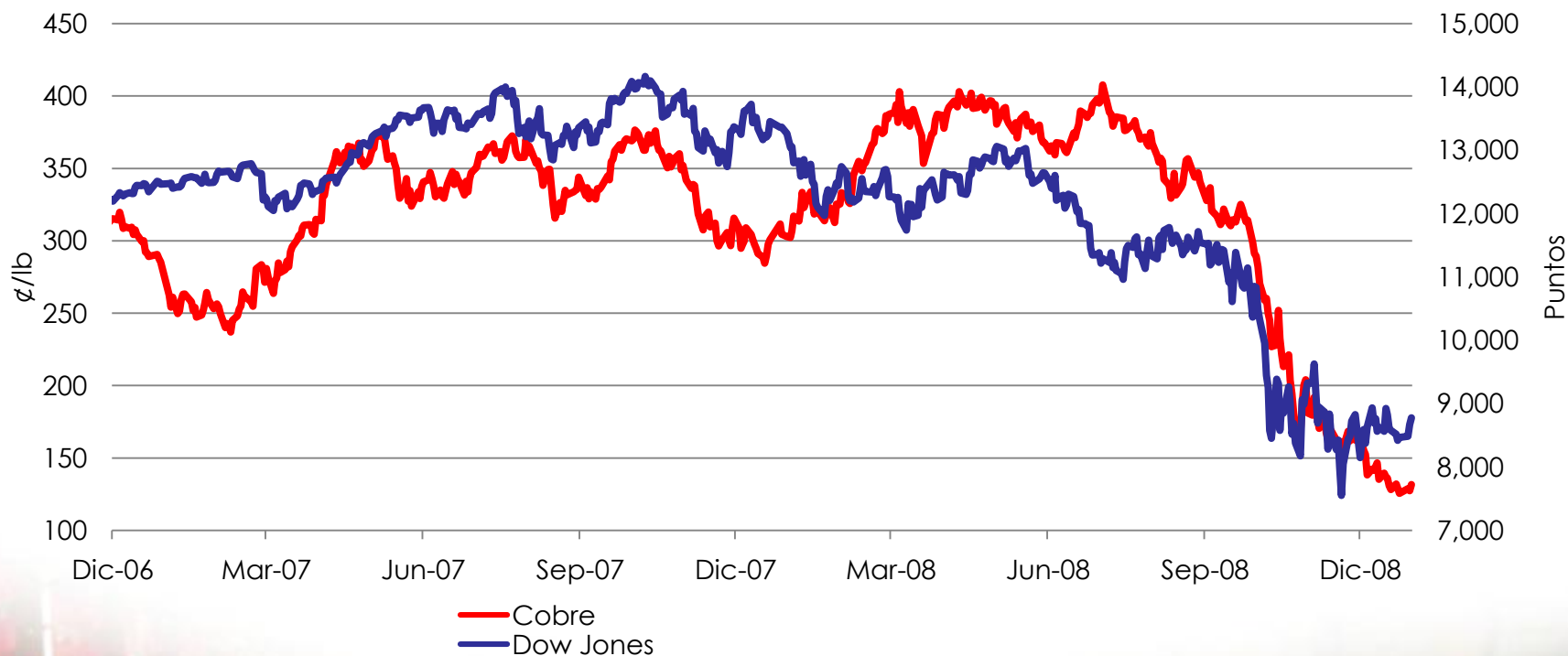
...el año termina más holgado; inventarios repuntando a niveles de mediados del 2004



Fuente: Elaborado sobre la base de información de las bolsas de metales.

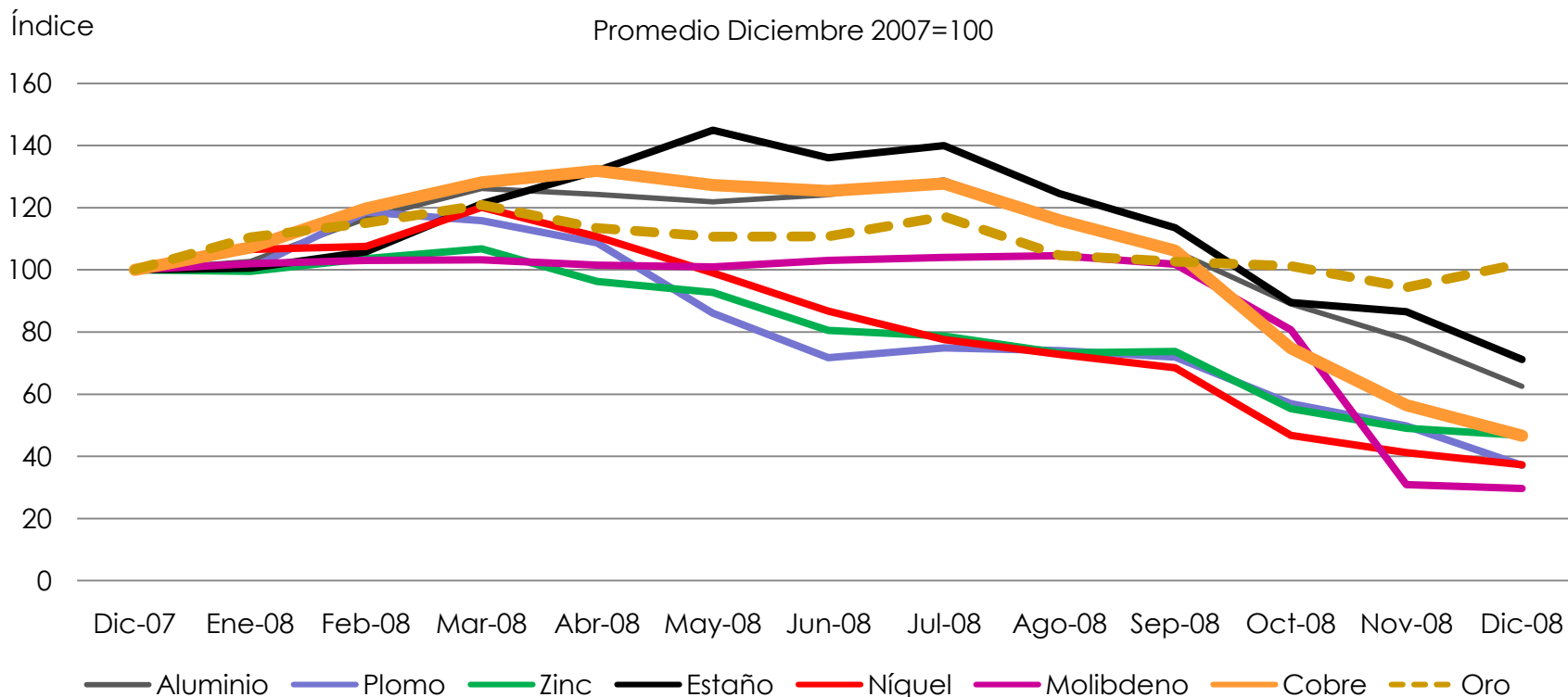
Se ha producido un rápido ingreso de cobre, principalmente a bodegas de la Bolsa de Metales de Londres, particularmente hacia aquellas ubicadas en Europa y EE.UU.

La causa: crisis financiera, la economía mundial entra a la parte baja del ciclo...



Fuente: Bolsa de Metales de Londres y Reuters.

...el desplome alcanza a todos los metales base...



Fuente: Elaborado sobre la base de información de la Bolsa de Metales de Londres y Metals Week.

- La intensidad de la caída varía de acuerdo a los fundamentos de cada metal: estaño la caída más moderada, molibdeno la más abrupta y profunda
- El oro, en su rol de reserva de valor, ha mantenido su precio levemente por sobre los valores de fines de 2007.

...explicando la drástica pérdida de valor de las empresas mineras

Precios Acciones (US\$)	30 Junio 2008	31 Dic. 2008	Var %
Xstrata plc (FTSE, XTA)	4.024	640	-84,1%
Freeport-McMoran Copper&Gold Inc (NYSE, FCX)	117,19	24,44	-79,1%
Rio Tinto plc (NYSE ADR, RPT)	20,54	6,18	-69,9%
Alcoa (NYSE, AA)	35,62	11,26	-68,4%
Anglo American (NYSE ADR, AAUK)	35,45	11,62	-67,2%
Vale (NYSE ADR, RIO)	35,82	12,11	-66,2%
BHP-Billiton (NYSE ADR, BHP)	85,19	42,90	-49,6%

Fuente: Información de las empresas.



DEMANDA



Fuerte recorte en proyección de crecimiento económico 2008 y especialmente 2009

	2008	2009
PIB Real		
Mundo	2.4%	0.4%
Var c/r 2T08	-0.5%	-2.4%
Producción Industrial		
China	13.3%	9.8%
Var c/r 2T08	-2.6%	-5.0%
EE.UU.	-1.3%	-4.3%
Var c/r 2T08	-1.6%	-5.9%
U. Europea	-0.2%	-2.7%
Var c/r 2T08	-1.8%	-4.3%
Japón	-1.2%	-6.1%
Var c/r 2T08	-2.2%	-8.1%
India	4.9%	5.1%
Var c/r 2T08	-2.4%	-3.1%

- La crisis financiera y posterior efecto en la economía, ha llevado a disminuir las proyecciones de crecimiento en la actividad industrial de todo el mundo.

- Las relevantes correcciones en las proyecciones en cortos períodos de tiempo, dan cuenta del volátil contexto económico.

Cae la demanda de cobre desde EE.UU.....

Estados Unidos:

- La **construcción residencial** ha seguido ralentizándose, y se espera que para el año 2009 el inicio de construcciones tenga una caída de 18,3%, totalizando sólo 0,76 millones de unidades.
- La **industria automotriz** pasa por un delicado momento financiero. Las tres mayores automotoras norteamericanas (Chrysler, General Motors y Ford) bajo amenaza de quiebra. El último Consensus Forecsast pronostica que las ventas de automóviles livianos descenderían de 13,3 millones en el 2008 a 11,3 millones de unidades en el 2009, una venta mínima histórica de los últimos 26 años.



...también en otros países desarrollados...

Unión Europea:

Se registran fuertes correcciones en la producción industrial de Alemania (proyección 2009 pasa de -1,5% a -3,8% entre noviembre y diciembre) e Italia (proyección 2009 pasa de -0,7% a -2,6% entre noviembre y diciembre). En la Unión Europea, el índice de construcción de viviendas disminuyó en 3% entre octubre 07/08. A mediados del cuarto trimestre de 2008, la Zona Euro entra a recesión, luego de mostrar crecimientos negativos por dos trimestres consecutivos.

Japón:

La actividad industrial proyectada para Japón ha sido reducida fuertemente para el año 2009, al pasar de 0,4% esperado en noviembre al actual -6,1%. A esto contribuye la gran fortaleza del yen y las consecuencias negativas que esto estaría teniendo en el sector exportador. Por dicho efecto, la economía nipona fue una de las primeras en entrar en recesión. En el caso de los envíos de cables de cobre totales, a noviembre acumulaban una caída de 3,8% respecto a igual período de 2007.



...y China.

China:

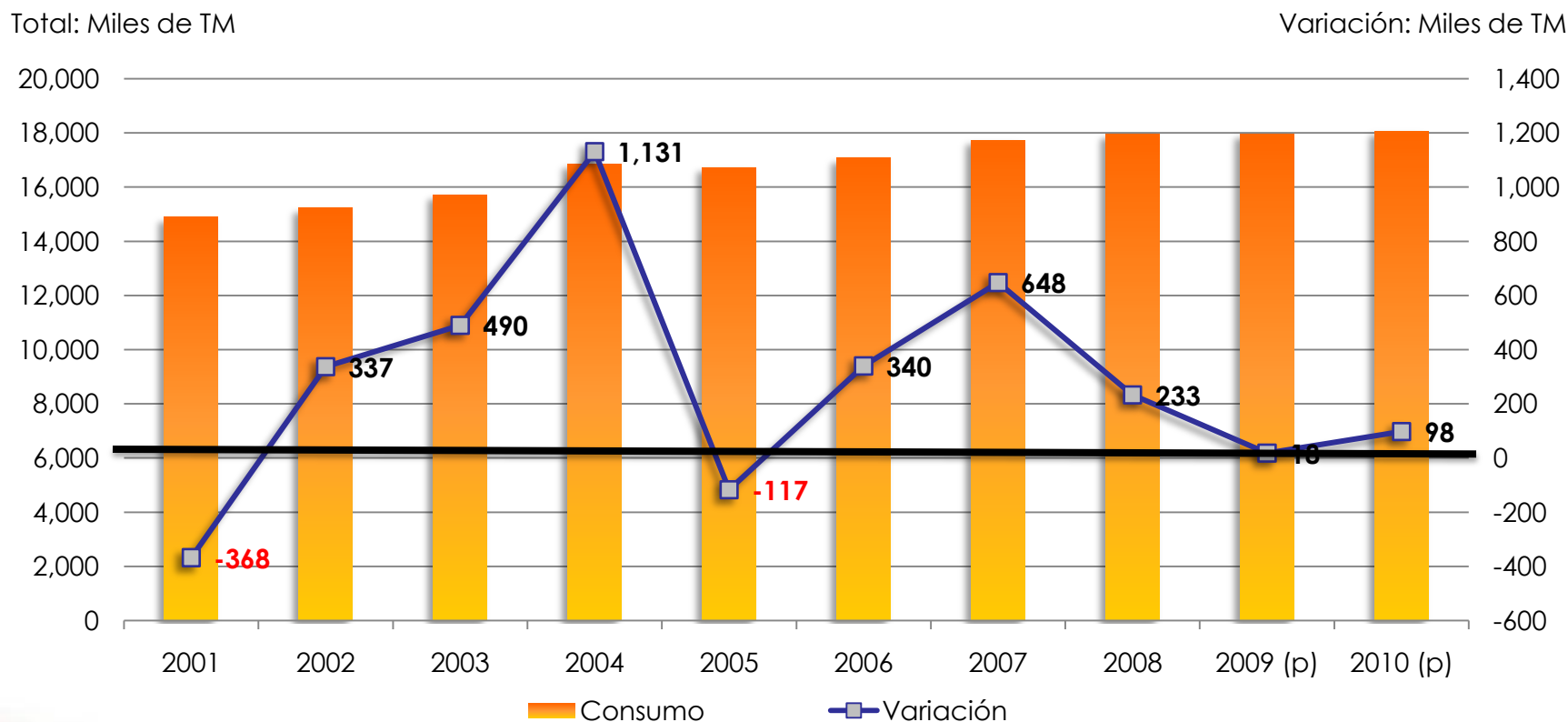
- No está al margen de la crisis según se desprende de comparar las cifras de producción sectorial acumuladas enero-noviembre 2008 /2007:

Aire acondicionado -11,5%, equipos generadores -9,7%, microcomputadores -7,5%, entre otros, dejando atrás las tasas de crecimiento de dos dígitos que exhibían hasta hace pocos meses.

Por estos antecedentes, esperamos una demanda de cobre sin crecimiento en el 2009 y con un mínimo repunte en el año 2010.

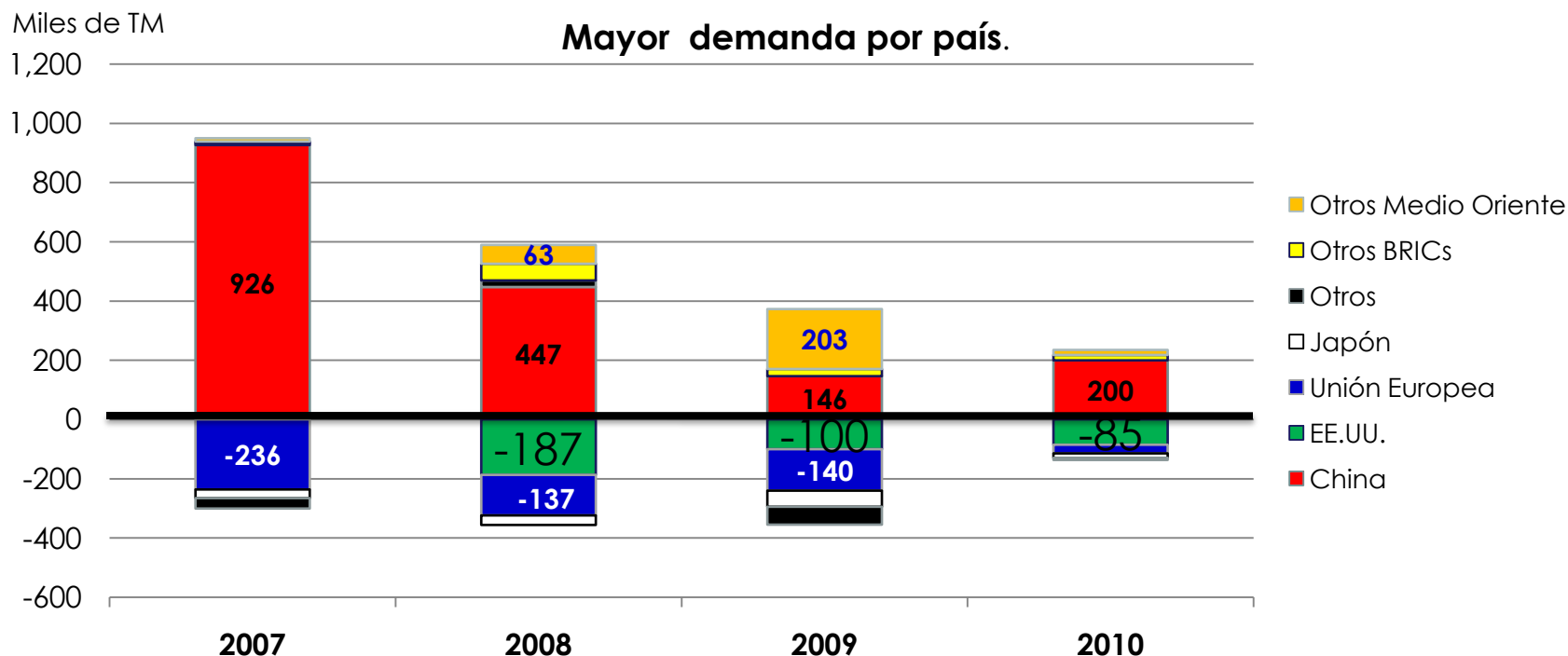


Entre 2008 y 2010, la demanda sólo crece marginalmente...



Fuente: Copper Bulletin del GIEC y estimaciones de COCHILCO sobre la base de información de Consensus Forecast, Brook Hunt y CRU.
Nota: (p) proyección.

...principales aumentos en China y algunos países de Medio Oriente



Fuente: Copper Bulletin del GIEC y estimaciones de COCHILCO sobre la base de información de Consensus Forecast, Brook Hunt y CRU.

- El año 2008 terminaría con un crecimiento de 233 miles de TM, proveniente de China y Medio Oriente.
- Para el 2009 y 2010, se esperan magros crecimientos, donde el mayor consumo de China compensaría las bajas de las economías desarrolladas.

OFERTA



Rápida reacción a la crisis, de la producción más sensible al precio

Producción de Mina Año 2008:

En el año 2008 la producción de mina aumentaría sólo 201 miles de TMF (+1,3%), siguiendo presente los problemas productivos. Varias operaciones reportan problemas operacionales, peores condiciones en la variables mineras, problemas laborales (Chile, Perú, Polonia, Estados Unidos, entre otros), haciendo que la proyección actual sea de **15.664 miles de TMF**, 101 miles de TMF menor al Informe previo.

Producción de Mina Año 2009-2010:

Debido a condiciones del mercado y de la economía mundial, diversas empresas anuncian recortes en la producción, aplazamiento de proyectos y cierre de faenas para los próximos años (Codelco, Freeport McMoran, Anglo American, BHP Billiton, entre otros).

Para el año 2009, nuestra proyección de producción es alrededor de un millón de TMF menor al informe previo. Un 53% de dicha reducción proviene del aplazamiento de nuevos proyectos, y recortes de producción o cierres de faenas, de pequeña y mediana minería (menor a 50 mil TMF/año).

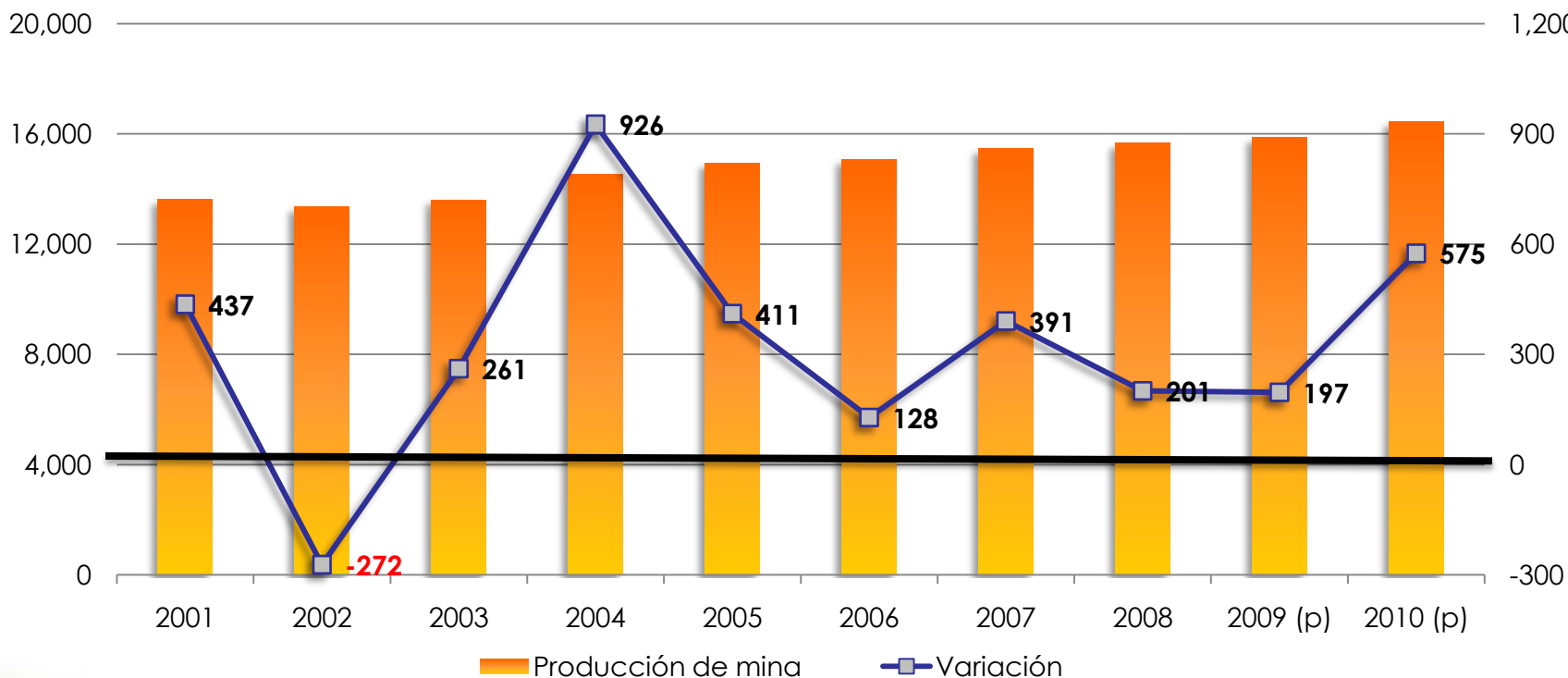
En el **año 2009** la producción de mina aumentaría en 197 miles de TMF (+1,3%), mientras que en el **año 2010** lo haría en 575 miles de TMF (+3,6%).

En respuesta al menor precio esperado, la producción de mina casi no crece en 2009 (la nueva producción de mina se mantiene en torno a las 200 miles de TMF, al igual que en 2008). Sólo en 2010 habría un incremento más significativo en la producción de mina.

La producción de mina ha crecido sostenidamente, en 2010 sustancialmente...

Total: Miles de TM

Variación: Miles de TM

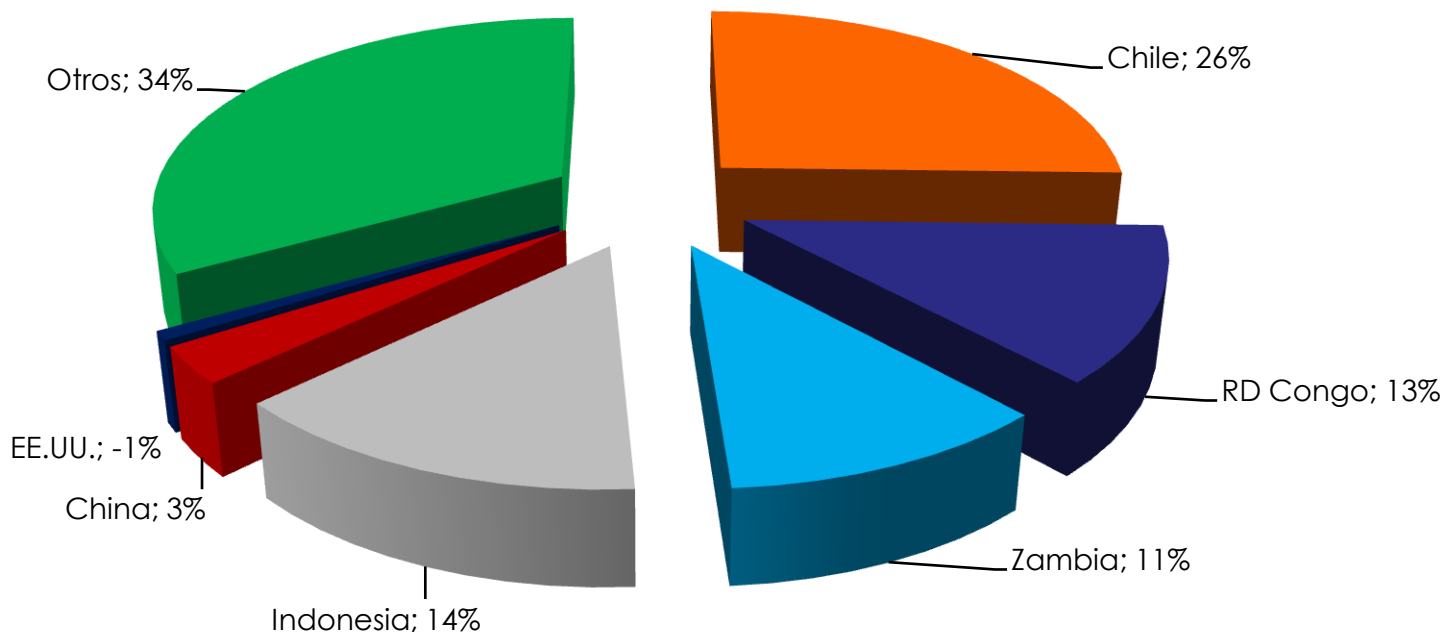


Fuente: Copper Bulletin del GIEC y estimaciones de COCHILCO sobre la base de información de Brook Hunt, CRU y empresas productoras.

Nota: (p) proyección.

..en 2009 y 2010, liderada por Chile, África e Indonesia.

Fuentes de nueva producción de mina 2009-2010



Fuente: Estimaciones de COCHILCO sobre la base de información de Brook Hunt, CRU y empresas productoras.

- En el año 2008, la producción chilena de cobre habría caído, en 5%, a 5,3 millones de TMF. Para el 2009 y 2010, se espera que la producción de Chile llegue a 5,5 y 5,8 millones de TMF, respectivamente.

La producción chilena de mina cae 3,3% a octubre 2008

Miles TM	Ene-Oct. 2007	Ene-Oct. 2008	Variación	
	Producción	Producción	TM	(%)
Codelco	1.280	1.140	-140	-10,9%
Escondida	1.233	1.081	-153	-12,3%
Collahuasi	363	373	10	2,8%
Los Pelambres	242	295	54	21,9%
Sur Andes	250	235	-15	-6,0%
El Abra	137	137	1	0,0%
Candelaria	147	143	-4	-2,7%
Mantos Blancos	127	124	-3	-2,4%
Zaldívar	120	106	-14	-11,7%
Cerro Colorado	81	86	6	6,2%
El Tesoro	77	75	-3	-2,6%
Quebrada Blanca	69	71	2	2,9%
Lomas Bayas	53	48	-5	-9,4%
Michilla	39	40	1	2,6%
Spence	103	134	31	30,1%
Gaby	-	45	45	-
Otros	238	274	36	15,1%
TOTAL	4.557	4.406	-151	-3,3%

Fuente: Preparado por Cochilco sobre la base de la información de las empresas.

BALANCE Y PRECIOS PROYECTADOS 2009-2010



Mercado con clara holgura creciente...

Balance del mercado de cobre refinado (Miles TM)	2007 (p)	2008 (e)	2009 (e)	2010 (e)
Producción de refinado primario	15.123	15.330	15.530	16.093
Producción de refinado secundario	2.737	2.683	2.656	2.575
OFERTA TOTAL	17.860	18.013	18.185	18.667
Variación Porcentual	3,2	0,9	1,0	2,7
DEMANDA TOTAL	17.719	17.952	17.970	18.068
Variación año a año	4,1	1,3	0,1	0,5
BALANCE	141	61	215	599
Inventarios como semanas de demanda	4,2	4,0	4,1	4,7

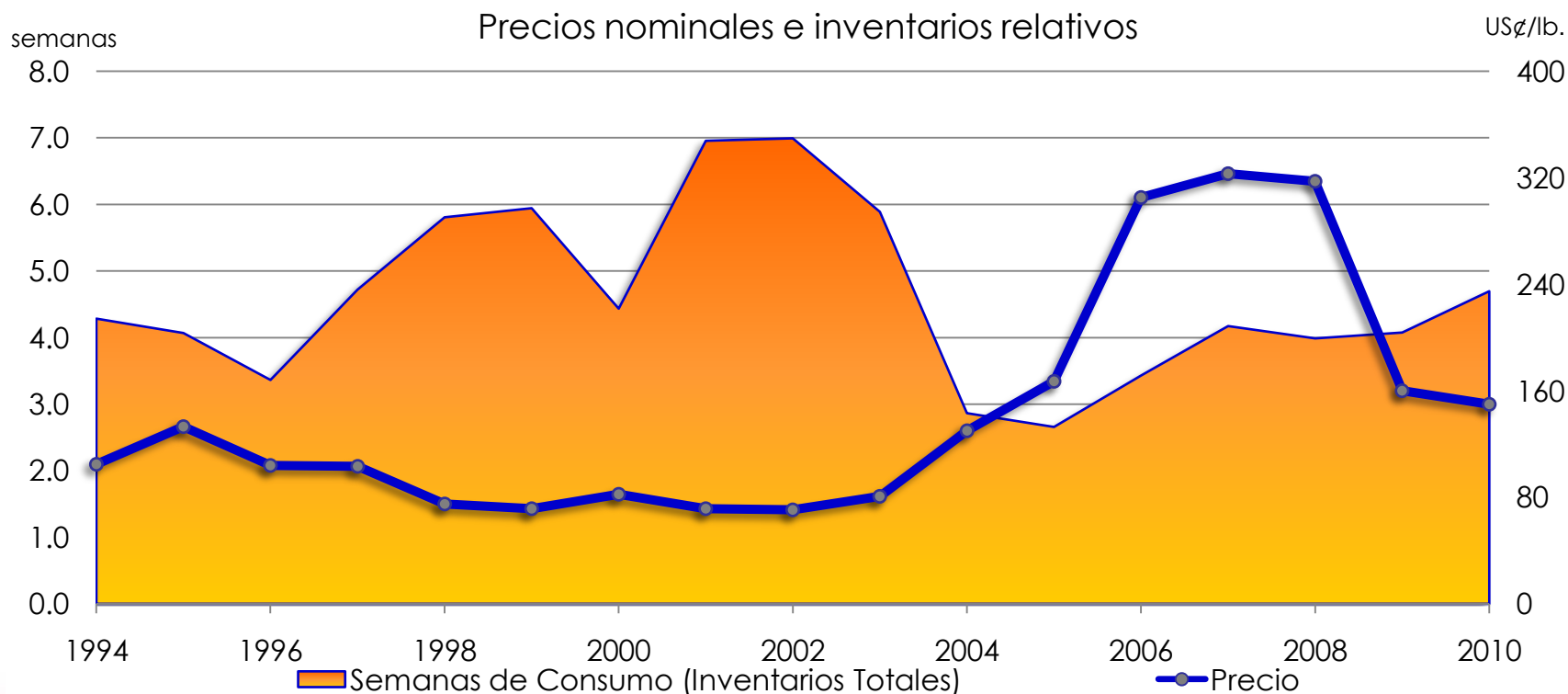
Nota: (p) provisorio, (e) estimado.

Fuente: Preparado por Cochilco, sobre la base de antecedentes de Copper Bulletin (GIEC), Brook Hunt, CRU y empresas productoras.

El **año 2008** habría un superávit de 61 mil TM, explicado por la caída en la demanda en el último trimestre. La mayor holgura se refleja en inventarios relativos equivalentes a 4 semanas de consumo.

Para los **años 2009 y 2010** se esperan superávits crecientes (215 miles y 599 miles de TM, respectivamente), al crecer, en 2009 y 2010, más rápidamente la oferta que la demanda. Al cierre del período, los inventarios relativos terminarían en holgadas 4,7 semanas de consumo.

...lo que explica los menores precios esperados para el 2009-2010



Fuente: Elaborado sobre la base de inventarios y consumo históricos de GIEC y proyecciones de balance de Cochilco.
Nota: Precios nominales.

Proyección 2009: en torno a US\$ 1,6 la libra
Proyección 2010: en torno a US\$ 1,5 la libra

Riesgo relativamente alto en la Proyección del Precio

Riesgos

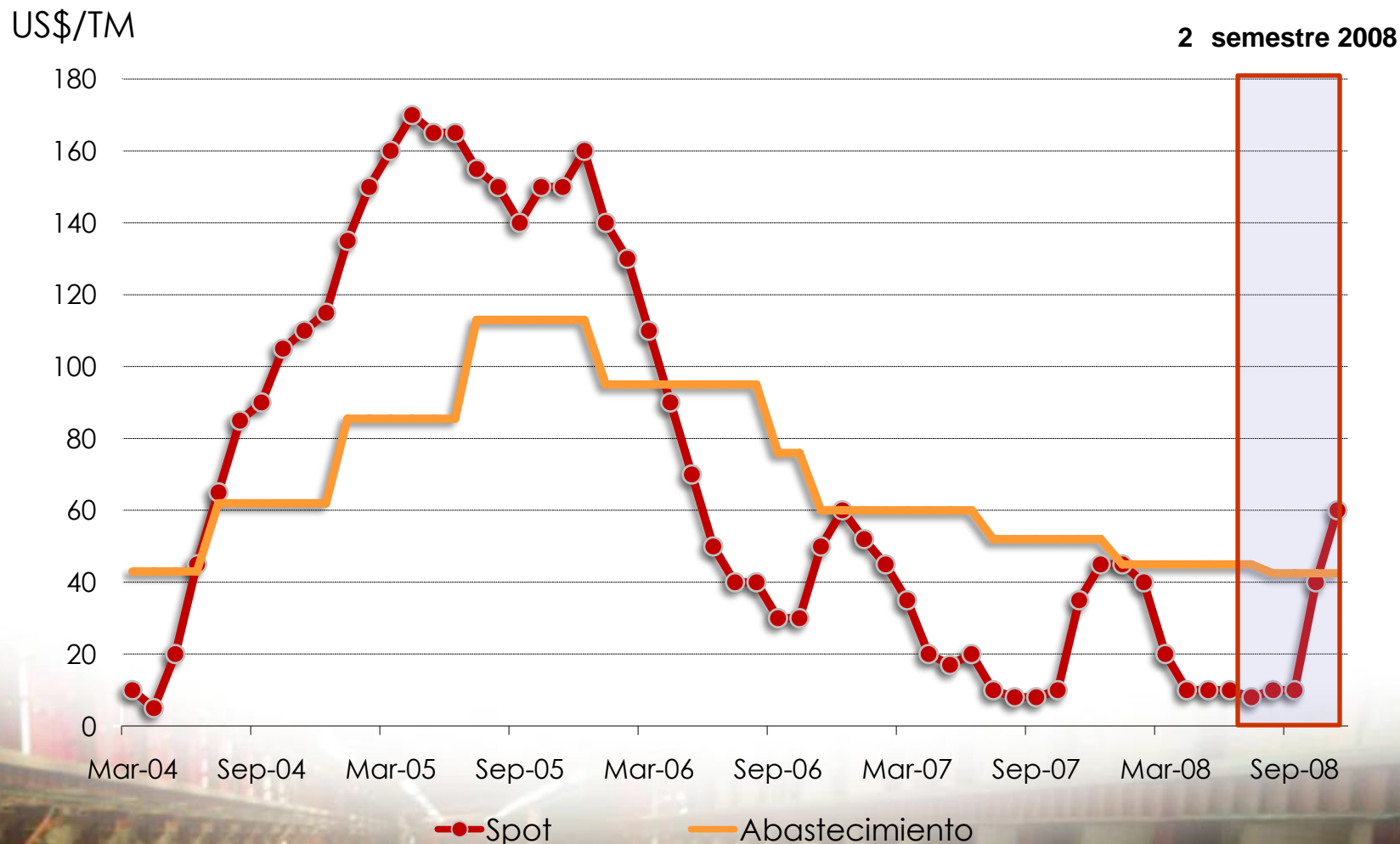
- Distinto desarrollo de la crisis económica global, con sus implicancias sobre la oferta y demanda.
- Al encontrarnos en pleno quiebre de tendencia, se amplía el rango de incertidumbre de las proyecciones.

Imprecisión

- Incertidumbre en el nivel de producción de chatarra.
- Desconocimiento de la Política de inventarios no visibles mantenidos en China.



...Repunte, a fin de año, en los pagos spot por procesar los concentrados



Fuente: Elaborado sobre la base de información de CRU.

Mercado de fundiciones con mayor disponibilidad de concentrados...

Cargos de Tratamiento, Refinación (TC/RC) y Participación en el Precio (PP):

Definición:

- Es lo que paga una minera a una fundición por fundir y refinar el cobre. Con abundancia (escasez) de concentrados de cobre este pago sube (baja).

¿Cómo se determinan?:

- Vía negociaciones semestrales entre las mineras y las fundiciones (abastecimiento) y en transacciones puntuales coyunturales (*spot*).

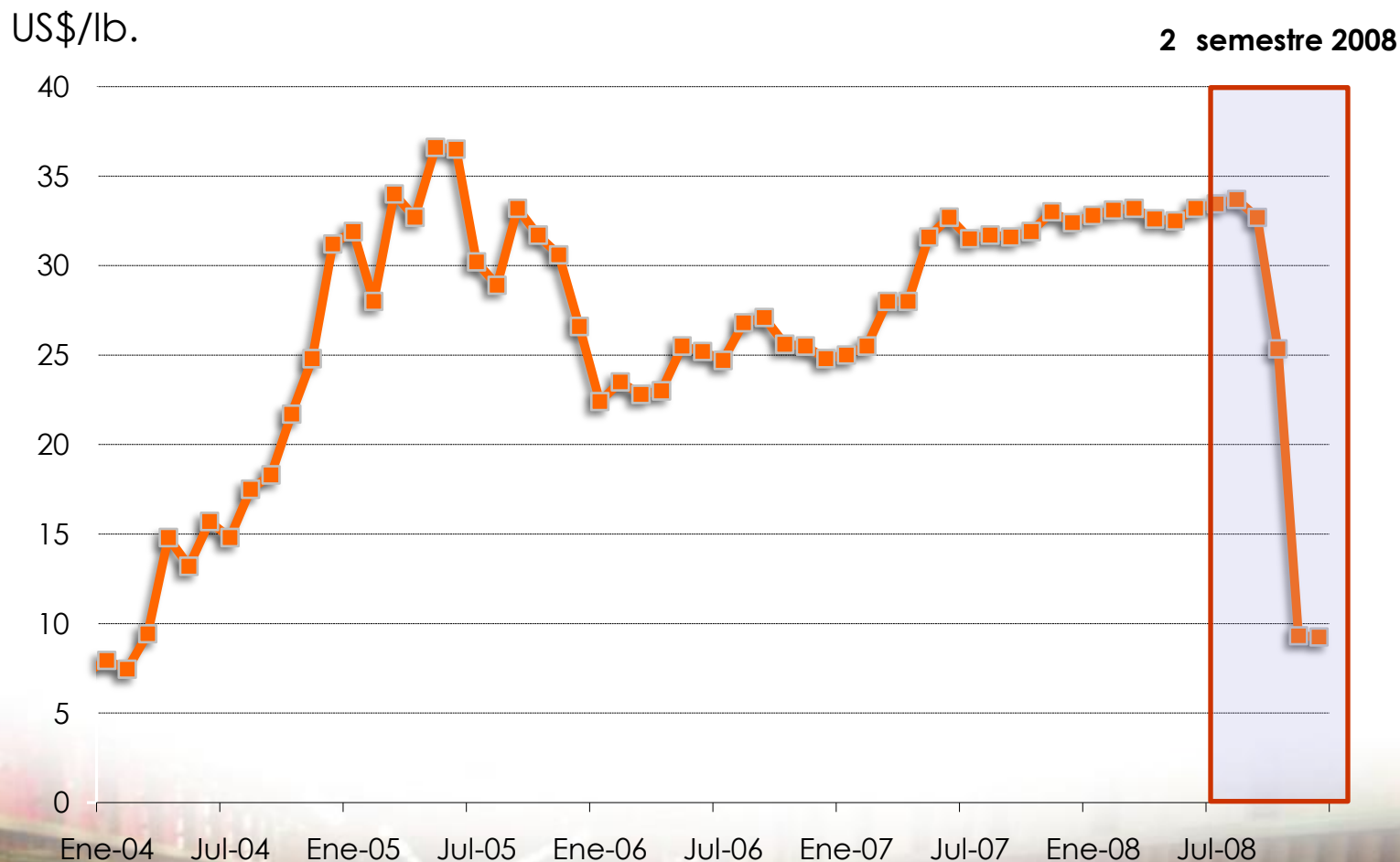
Perspectivas:

- Un bajo nivel de TC/RC, la caída en el precio del ácido sulfúrico y en el precio del cobre refinado, han complicado el panorama para las fundiciones en el 2009 y 2010.

- Por otra parte, aunque con un importante componente estacional, los TC spot repuntaron en noviembre, a 60 US\$/TM, desde los 8 US\$/TM en los meses anteriores. Si bien no con tal intensidad, se prevé una cierta tendencia a la recuperación de los TC/RC desde sus muy bajos niveles en 2008.

La creciente producción de concentrados tiende a reducir la escasez de éstos, ante una capacidad de fundición estable en 2009 y 2010; el 2009 seguiría moderándose el déficit de concentrados, para pasar a un leve superávit en el 2010.

El precio del molibdeno tuvo una drástica caída a fin de año



Fuente: Platts Metals Week, Dealer Oxide

Indicadores económicos mineros

Exportaciones de Cobre 2008 (e):	US\$ 36,0 mil millones.
Variación respecto de 2007:	- 5,0%
Exportaciones de Cobre 2009 (e):	US\$ 18,1 mil millones.
Variación respecto de 2008:	-49,7 %
Exportaciones de Cobre 2010 (e):	US\$ 17,9 mil millones.
Variación respecto de 2009:	-1,1 %

Exportaciones de Molibdeno 2008 (e):	US\$ 3.450 millones.
Variación respecto de 2007:	-15,0%

Participación en exportaciones totales	2006	2007	Ene.-Sep. 2008
Sector Minero:	64,8%	65,1%	62,6%
Cobre:	56,5%	55,8%	53,9%
Molibdeno:	5,1%	6,0%	5,3%

Participación en el PIB a precios corrientes	2006	2007	Ene.-Sep. 2008
Cobre	20,5%	20,0%	16,3%
Minería	22,2%	21,8%	18,4%

