



Comisión
Chilena del
Cobre

Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

Informe Trimestral del Mercado del Cobre

Primer Trimestre de 2022

Perspectivas para los años 2022 y 2023

Víctor Garay L.

Coordinador Mercados Mineros

Dirección de Estudios y Políticas Públicas

Abril, 2022

Eventos que están influenciando la tendencia del precio del cobre.

Inventarios de cobre:

- Reducidos inventarios de cobre refinado en bolsas de metales. Actualmente se ubican en el menor nivel en más de una década. Situación que no cambiaría, al menos, hasta 2024.

Conflictos geopolíticos:

- Alza en la incertidumbre global, el 24 de febrero Rusia invade militarmente a Ucrania. Occidente aplica sanciones económicas que restringen las exportaciones de algunos commodities mineros potenciando la percepción de escasez de metales, energía y productos agrícolas.
- Rusia produjo en 2021 poco más de 1 millón de toneladas de cobre refinado (4% mundial). Las expectativas para 2022 se han vuelto inciertas.

China, principal consumidor mundial (supera el 50% de la demanda):

- Desaceleración de la actividad manufacturera y sector inmobiliario, han debilitado las expectativas de demanda del metal rojo.
- Rebotes del Covid-19, confinamiento de importantes centros industriales y portuarios. Potenciando la restricción de las cadenas de suministros.

Estados Unidos:

- Alza de la inflación en Estados Unidos, el mayor registro en 40 años.
- En marzo la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos elevó en 25 puntos base la tasa de política monetaria, con perspectivas de sucesivos aumentos en el transcurso de 2022, fortaleciendo las expectativas de apreciación del dólar estadounidense.

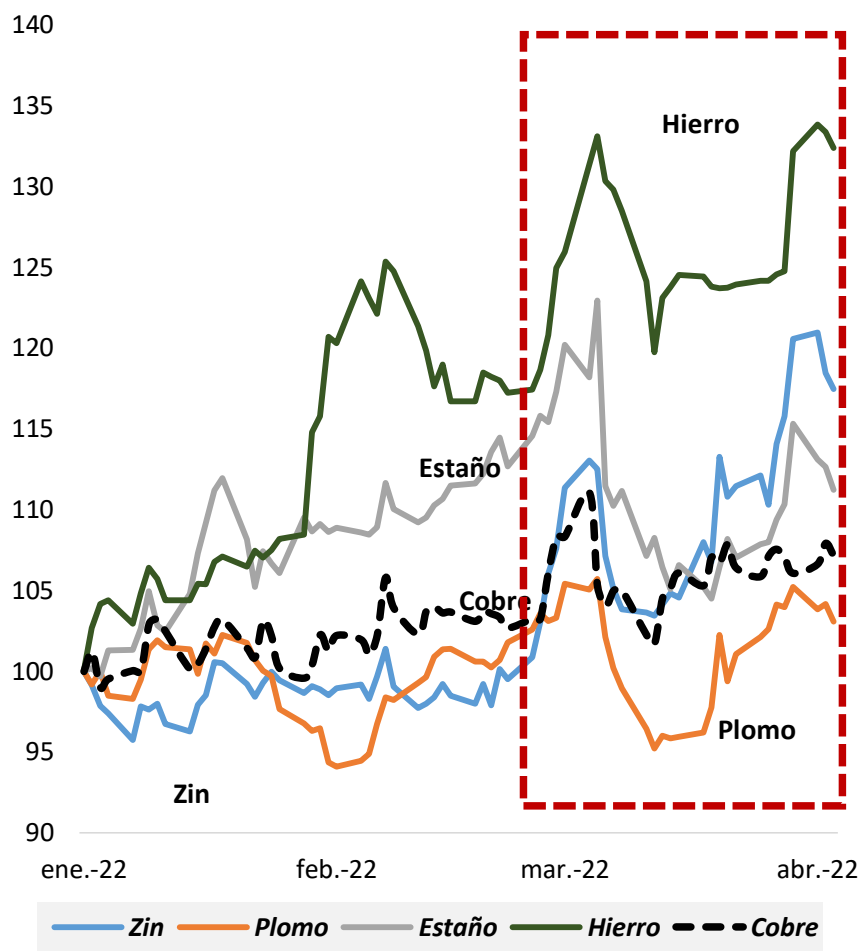
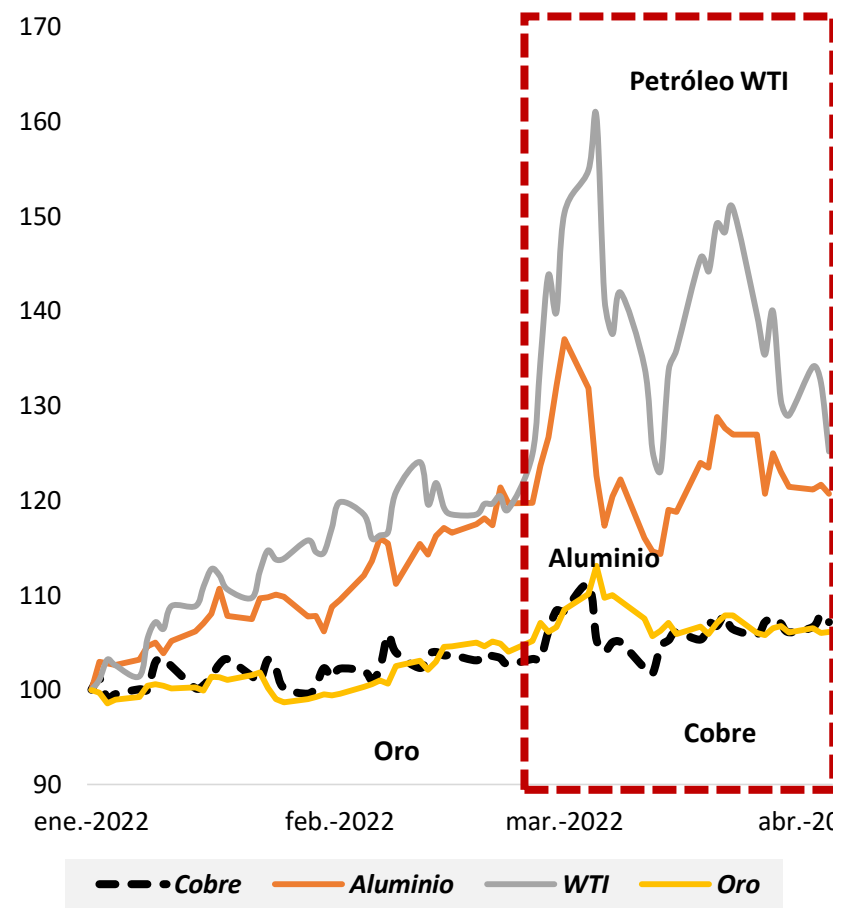


1

Evolución precios de commodities mineros Impacto del conflicto Rusia-Ucrania

El conflicto entre Rusia y Ucrania aumentó fuertemente el precio de los commodities, debido a la relevancia de Rusia en el comercio internacional de algunos metales.

Índice de precios, base 4-ene-2022 =100



Fuente Bolsa de Metales de Londres (Refinitiv)

Rusia es un importante productor de commodities mineros, destacando en petróleo, gas natural, paladio y carbón.

En cobre refinado Rusia representó el 4% de la producción mundial en 2021.

	Unidad	Producción anual	Participación mundial	% Exportado
Petróleo crudo	Mill. B x d	10,2	10,0%	45,0%
Gas natural	Mill. MC	760	19,0%	26,0%
Aluminio	Kt.	4.100	6,0%	80,0%
Cobre refinado	Kt.	1.000	4,0%	75,0%
Níquel	Kt	215	7,0%	90,0%
Paladio	kOz.	2.700	27,0%	95,0%
Platino	Koz.	750	11,0%	95,0%
Mineral de hierro	Mill. Tons.	100	2,0%	25,0%
Carbón metalúrgico	Mill.Tons.	74	9,0%	39,0%
Carbón térmico	Mill.Tons.	363	17,0%	48,0%
Acero	Mill.Tons.	72	5,0%	32,0%

Durante 2022 el cobre ha subido menos que otros commodities como aluminio, níquel, petróleo y hierro. También muestra una menor volatilidad de precios.

	Unid.	Variación 2022	Valor Máximo	Valor Mínimo	Diferencial	Desv. Estándar	Valor Promedio	Último Valor
Cobre	cUS\$ x libra	7,1%	487	434	12,2%	2,65	454	469
Aluminio	US\$ x Tons.	20,7%	3.878	2.830	37,0%	8,37	3.272	3.416
Níquel	US\$ x Tons.	57,4%	48.201	20.499	135,1%	40,02	28.755	33.469
Oro	US\$/Oz.	6,1%	2.052	1.789	14,7%	3,57	1.882	1.925
Plata	US\$/Oz.	6,1%	26	22	19,1%	4,75	24	24
Petróleo WTI	US\$ x Tons.	25,2%	124	77	60,6%	14,80	96	96
Zin	US\$ x Tons.	17,5%	4.423	3.501	26,3%	6,60	3.776	4.294
Plomo	US\$ x Tons.	3,1%	2.461	2.191	12,3%	2,96	2.331	2.400
Estaño	US\$ x Tons.	11,2%	48.865	39.615	23,3%	4,65	43.375	44.210
Hierro	US\$ x Tons.	32,4%	162	121	33,9%	9,34	143	160

El cobre está menos expuesto a una interrupción del suministro ruso que otros metales industriales como el níquel, gas natural, petróleo, cuyos precios se han elevado significativamente a consecuencia de la invasión rusa de Ucrania.

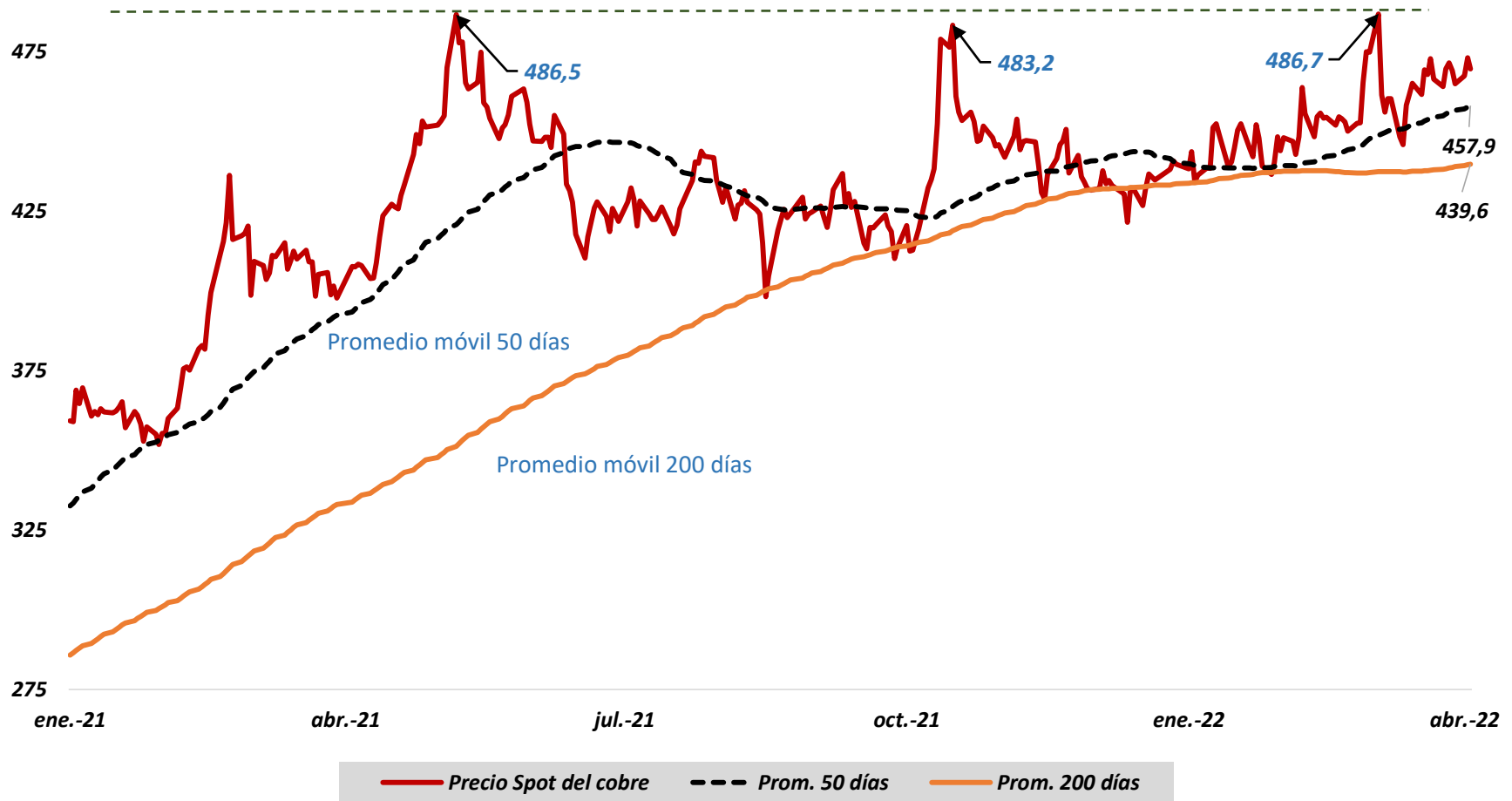
Rusia no tiene una posición dominante en las cadena de suministro del cobre. Más del 50% de las exportaciones de cobre refinado tienen como destino China. Para 2022 se trabajó con la hipótesis que China comprará casi la totalidad de cobre ruso, aunque el volumen de producción para el presente año es incierto.



2

Evolución del precio del cobre, inventarios y dólar.

El precio del cobre mantendrá el sesgo al alza mientras no se recuperen los inventarios en las bolsas de metales y la producción muestre signos significativos de recuperación. El promedio móvil a 200 días se ha transformado en un piso para el precio.

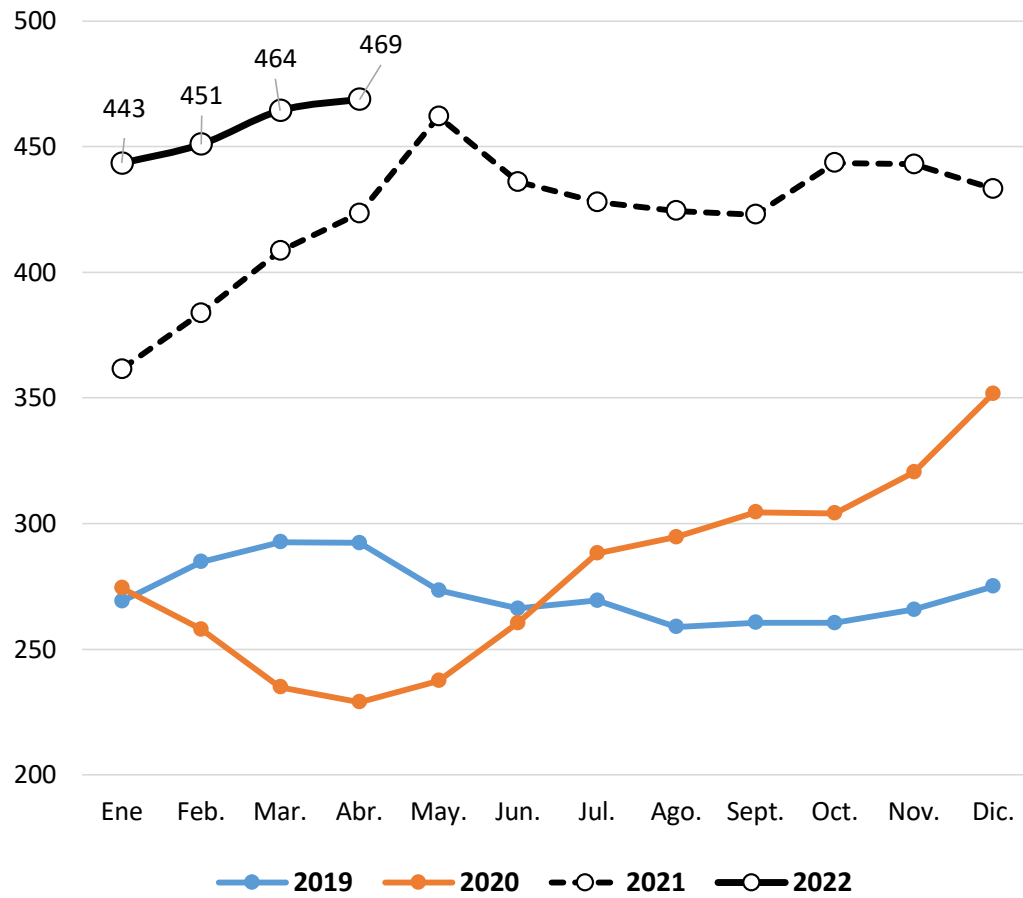


¹ Precio hasta el 14 de abril de 2022

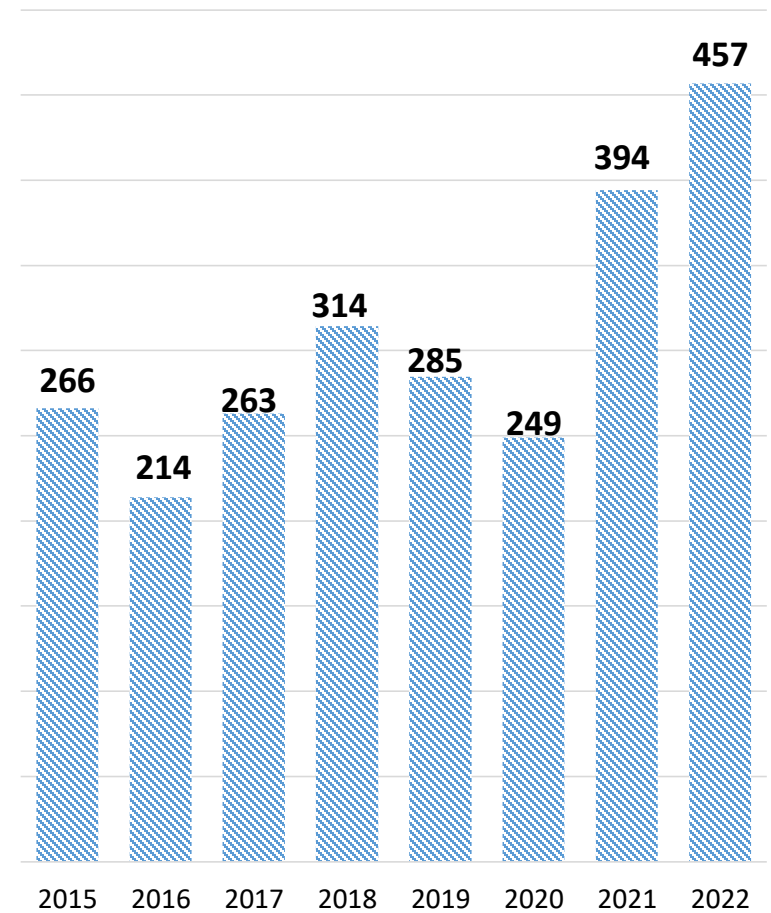
Evolución precio del cobre durante 2021-2022 ¹

Centavos de dólar la libra

Evolución precio promedio mensual del cobre



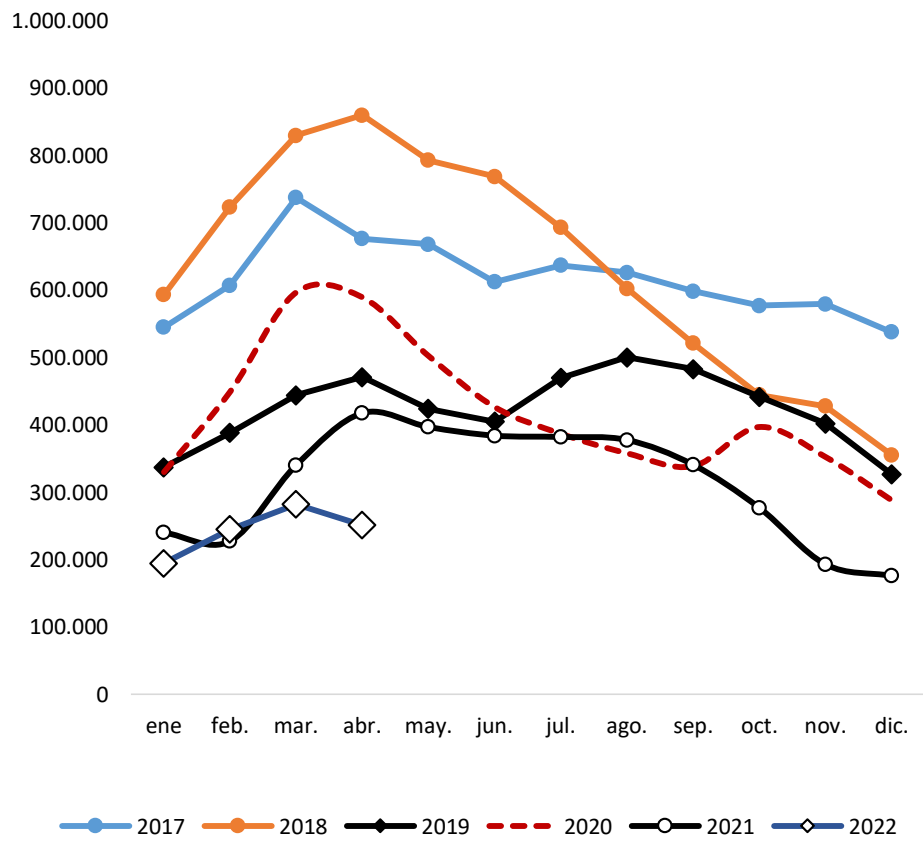
Promedio a abril de cada año



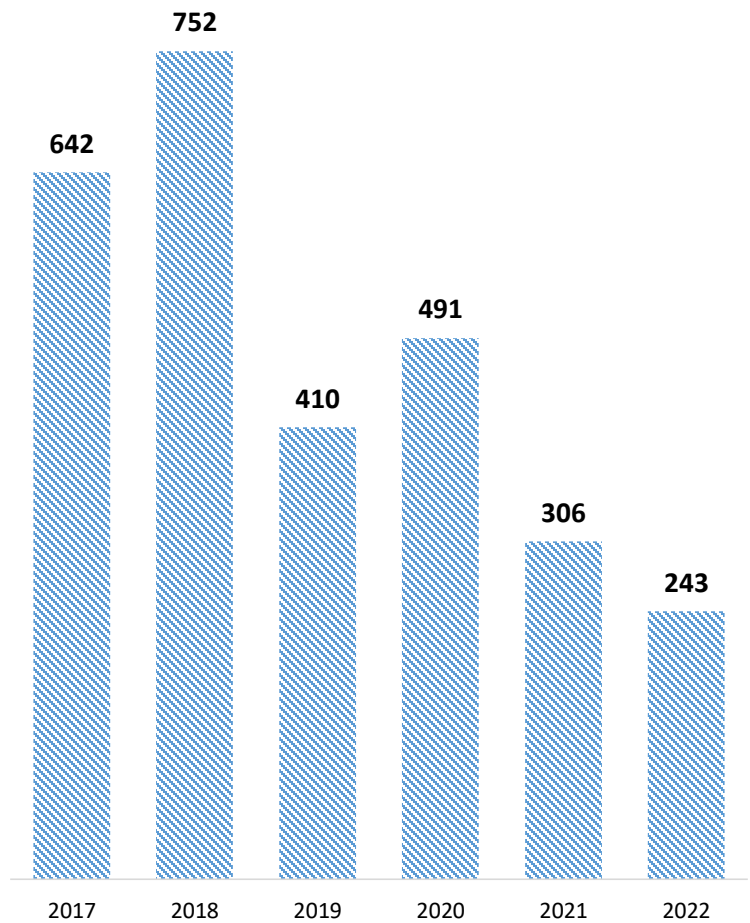
¹ Precio hasta el 14 de abril de 2022

Actualmente los inventarios de cobre en las bolsas de metales son los menores en más de una década. Siendo la principal variable que presiona al alza el precio del metal.

Evolución inventarios de cobre en bolsa de metales, 2017-2022

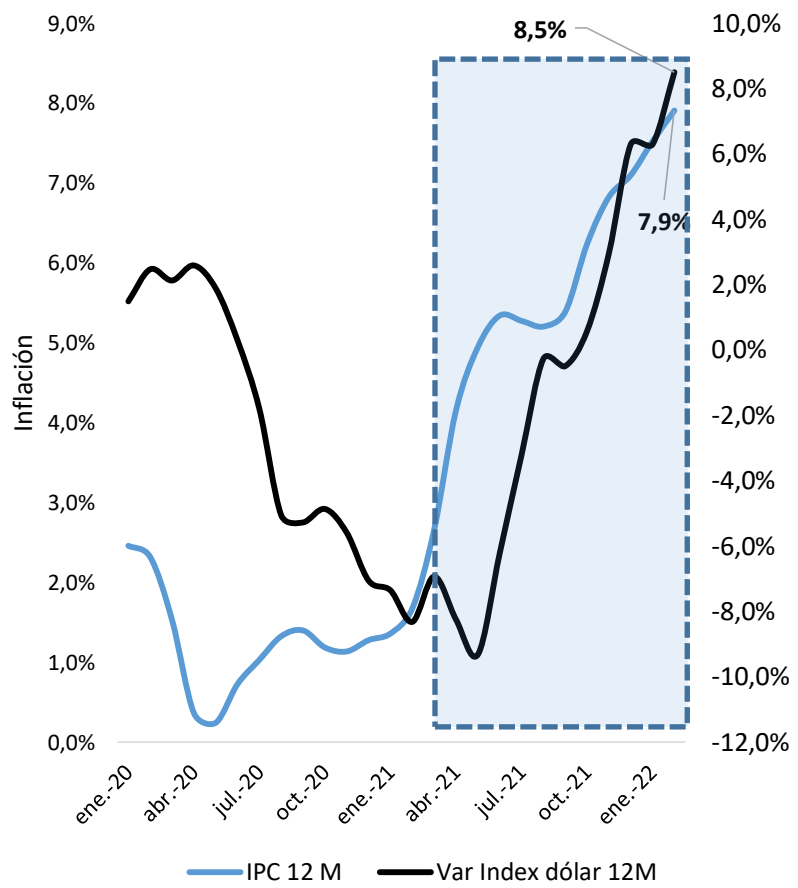


Inventario promedio en bolsa de metales a abril de cada año 2017-2022

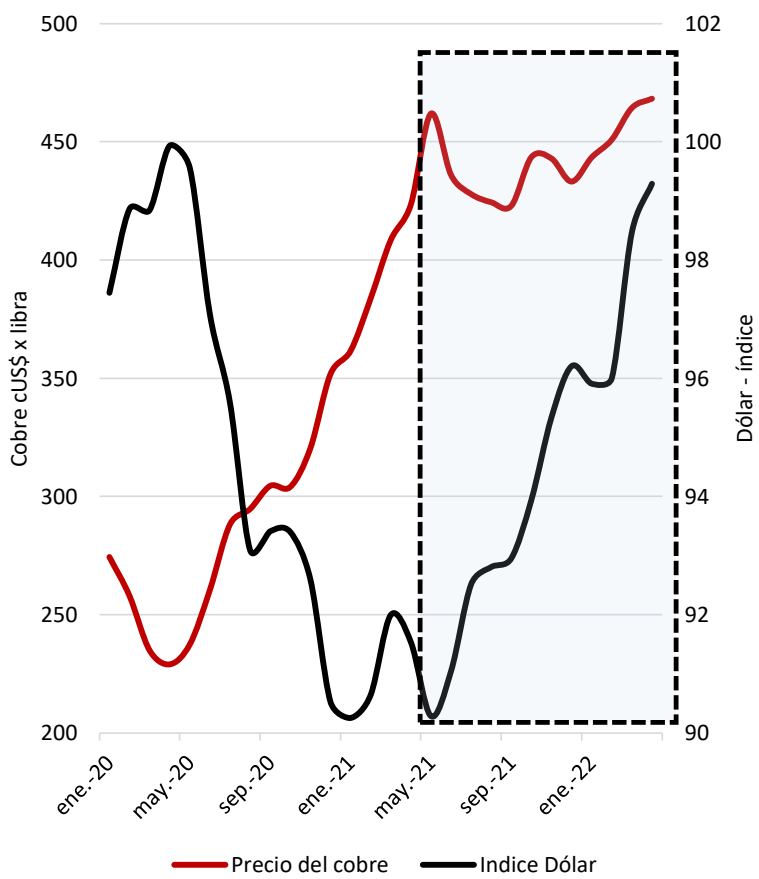


Parte de la demanda de cobre se genera por cobertura frente a la inflación.

Evolución de la inflación y índice dólar en Estados Unidos



Precio del cobre & índice dólar de Estados Unidos (promedio mensual)



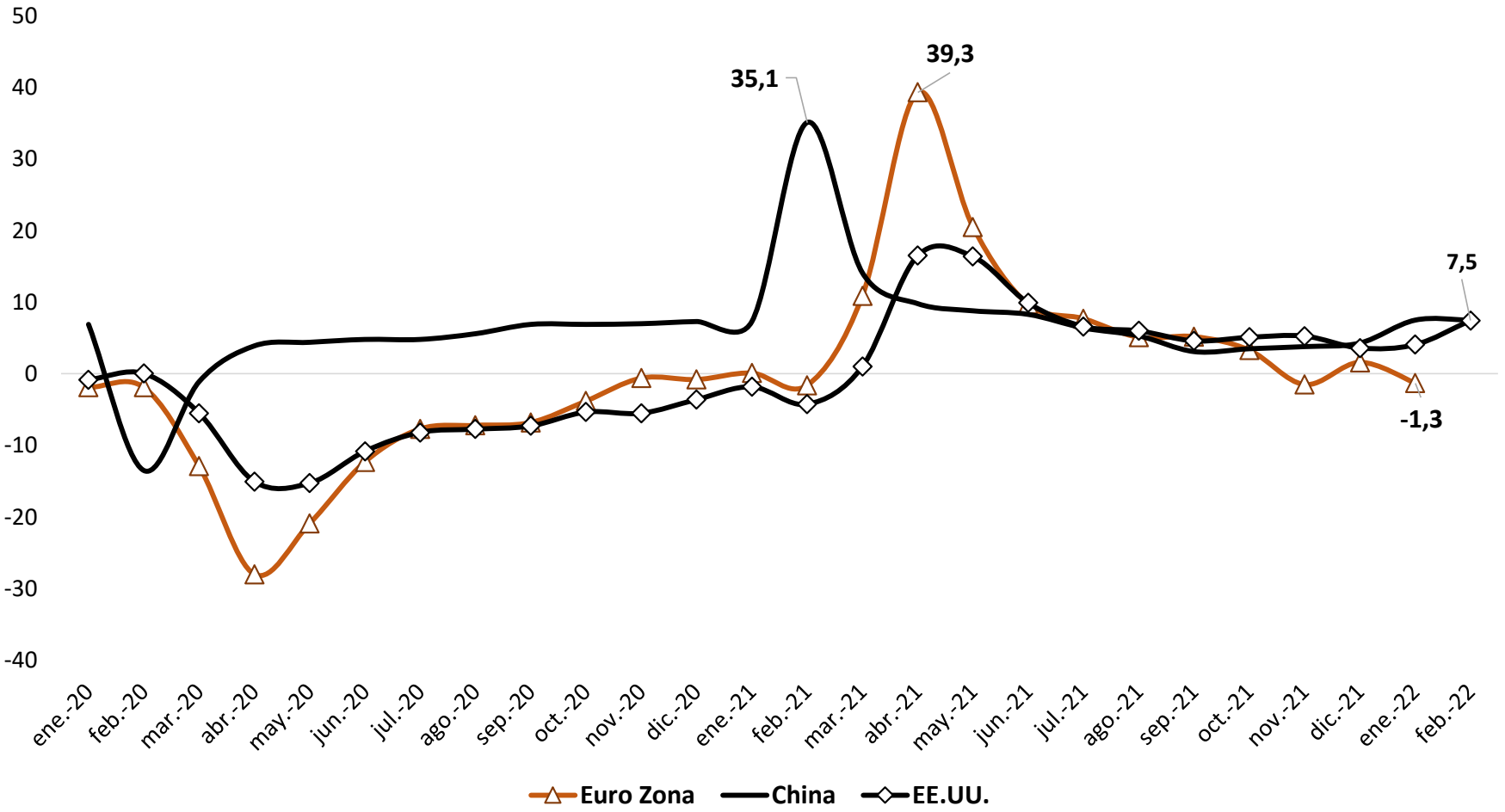


3

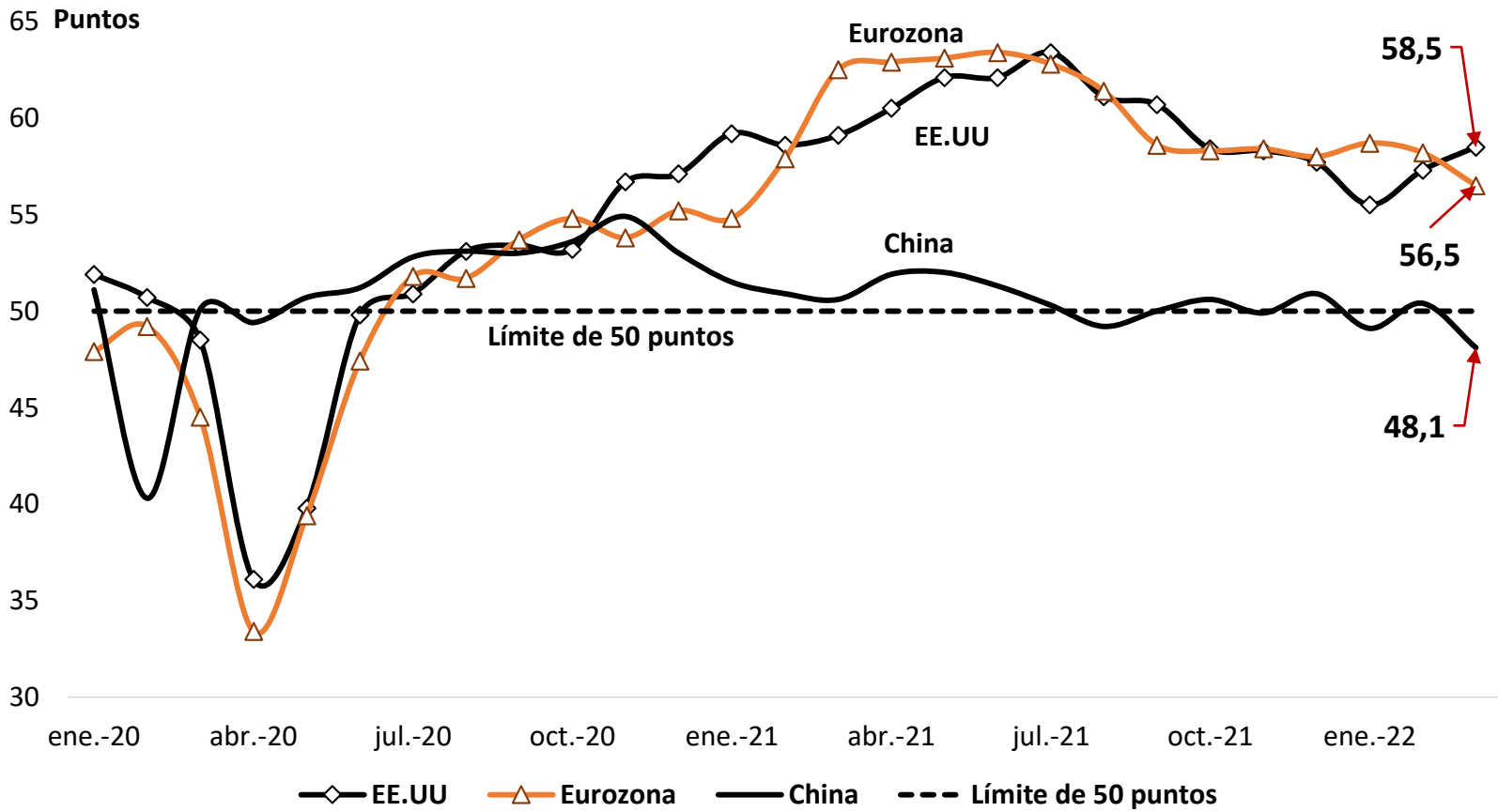
Comportamiento de los principales países consumidores de cobre



Evolución de la producción industrial de los principales consumidores de cobre (tasa de variación 12 meses)



En China el PMI ¹ manufacturero entró en zona de recesión durante marzo Expectativas que la Eurozona y Estados Unidos desacelere.



¹
PMI: Purchasing Managers' Index



3

Mercado del cobre refinado: proyección 2021-2022

Demanda, oferta, balance de mercado y precio del cobre



Expectativas que la oferta mundial de cobre aumente 3,6% en 2022. Sin embargo, los datos de febrero elevaron el riesgo de incumplimiento.

Proyección 2022-2023 (miles de TM)

País	2021			2022 e			2023 e			Tasa prom. 2021-2023
	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.	
Chile	5.625	-1,9%	-108	5.771	2,6%	146	6.048	4,8%	277	3,7%
Perú	2.299	6,7%	145	2.552	11,0%	253	2.871	12,5%	319	11,7%
China	1.824	9,0%	151	1.961	7,5%	137	2.010	2,5%	49	5,0%
RD Congo	1.568	12,0%	168	1.788	14,0%	220	1.947	8,9%	159	11,4%
EE.UU	1.215	-0,7%	-9	1.282	5,5%	67	1.269	-1,0%	-13	2,2%
Zambia	881	1,4%	12	964	9,5%	84	1.037	7,5%	72	8,5%
Australia	830	-5,7%	-50	867	4,5%	37	828	-4,5%	-39	-0,1%
Rusia	881	0,0%	0	881	0,0%	0	881	0,0%	0	0,0%
México	737	-1,7%	-13	761	3,2%	24	825	8,5%	65	5,8%
Indonesia	731	48,6%	239	877	20,0%	146	969	10,5%	92	15,2%
Kazajstán	741	2,7%	19	726	-2,0%	-15	737	1,5%	11	-0,3%
Otros	3.791	0,2%	8	3.449	-9,0%	-341	3.691	7,0%	241	-1,3%
Mundo	21.122	2,7%	563	21.879	3,6%	757	23.113	5,6%	1.234	4,6%
Producción:										
Chile	5.625	-1,9%	-108	5.771	2,6%	146	6.048	4,8%	277	3,7%
Perú	2.299	6,7%	145	2.552	11,0%	253	2.871	13%	319	11,7%
Resto del Mundo	13.198	0,4%	526	13.556	3,2%	358	14.193	4,6%	638	3,7%
Participación:										
Chile	26,6%			26,4%			26,2%			
Perú	10,9%			11,7%			12,4%			
Resto del Mundo	62,5%			62,0%			61,4%			

En 2022 la demanda mundial de cobre refinado crecerá por debajo del la oferta.

Proyección 2022 – 2023 (Miles de TMF)

País	2021			2022 e			2023 e		
	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.
China	13.885	1,0%	137	14.024	1,0%	139	14.136	0,8%	112
Europa	3.600	5,9%	201	3.625	0,7%	25	3.705	2,2%	80
EE.UU.	1.783	4,5%	77	1.872	5,0%	89	1.904	1,7%	32
Japón	913	2,5%	22	931	2,0%	18	934	0,3%	3
India	477	10,5%	45	524	9,8%	47	577	10,2%	53
Sur Corea	607	-2,0%	-12	613	1,0%	6	618	0,9%	6
Turquía	465	6,1%	27	473	1,8%	8	486	2,6%	12
México	432	6,5%	26	440	2,0%	9	446	1,4%	6
Taiwán	414	9,5%	36	416	0,4%	2	420	0,9%	4
Tailandia	329	10,6%	32	355	8,0%	26	390	9,7%	34
Otros Países	1.836	5,0%	-71	1.946	6,0%	110	2.109	8,4%	163
Mundo	24.740	2,1%	519	25.219	1,9%	479	25.725	2,0%	506
China	13.885	1,0%	137	14.024	1,0%	139	14.136	0,8%	112
Resto del mundo	10.855	3,5%	382	11.195	3,1%	341	11.589	3,5%	393
China	56,1%		26,5%	55,6%		29,0%	55,0%		22,2%

Balance mundial mercado del cobre refinado se mantendrá en déficit. Presionando a la baja los inventarios en las bolsa de metales.

Proyección 2022- 2023

Miles de TM	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.
Producción de cobre mina	21.122	2,7%	563	21.879	3,6%	757	23.113	5,6%	1.234
Oferta de cobre refinado	24.618	2,0%	488	25.115	2,0%	497	26.054	3,7%	938
Primario	20.618	2,9%	585	21.147	2,6%	529	22.204	5,0%	1.056
Secundario	4.000	-2,4%	-97	3.968	-0,8%	-32	3.850	-3,0%	-118
Demanda de cobre refinado	24.740	2,1%	519	25.219	1,9%	479	25.725	2,0%	506
China	13.885	1,0%	137	14.024	1,0%	139	14.136	0,8%	112
Resto del mundo	10.855	3,6%	381	11.195	3,1%	341	11.589	3,5%	393
Balance		-121			-104			329	

El precio del cobre mantendría el sesgo al alza durante 2022.





**Comisión
Chilena del
Cobre**

Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

Comisión Chilena del Cobre

Dirección de Estudios y Políticas Públicas

Abril de 2022

www.cochilco.cl