



# Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Proyección para los años 2023 y 2024

Informe correspondiente al cuarto trimestre de 2022

Víctor Garay Lucero.

Director de Estudios y Políticas Públicas (s)

Comisión Chilena del Cobre

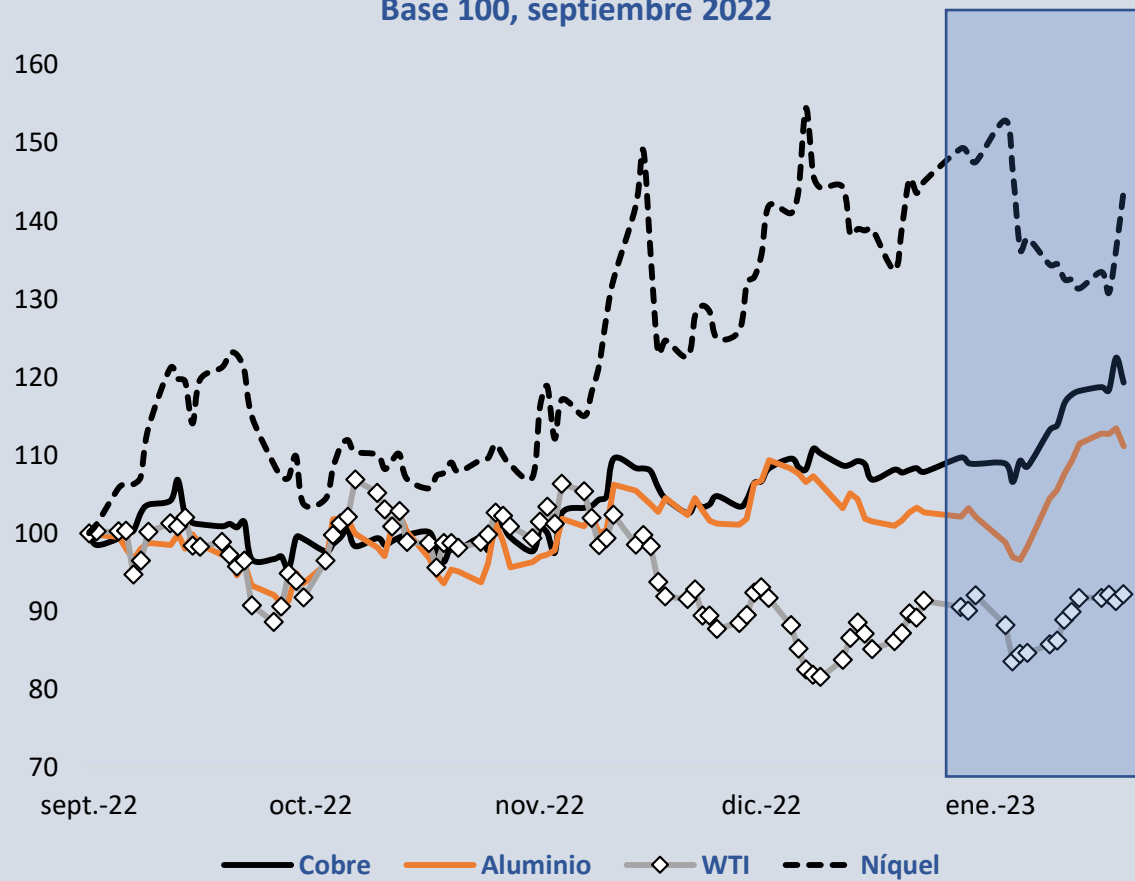
26 de enero de 2023

**1**

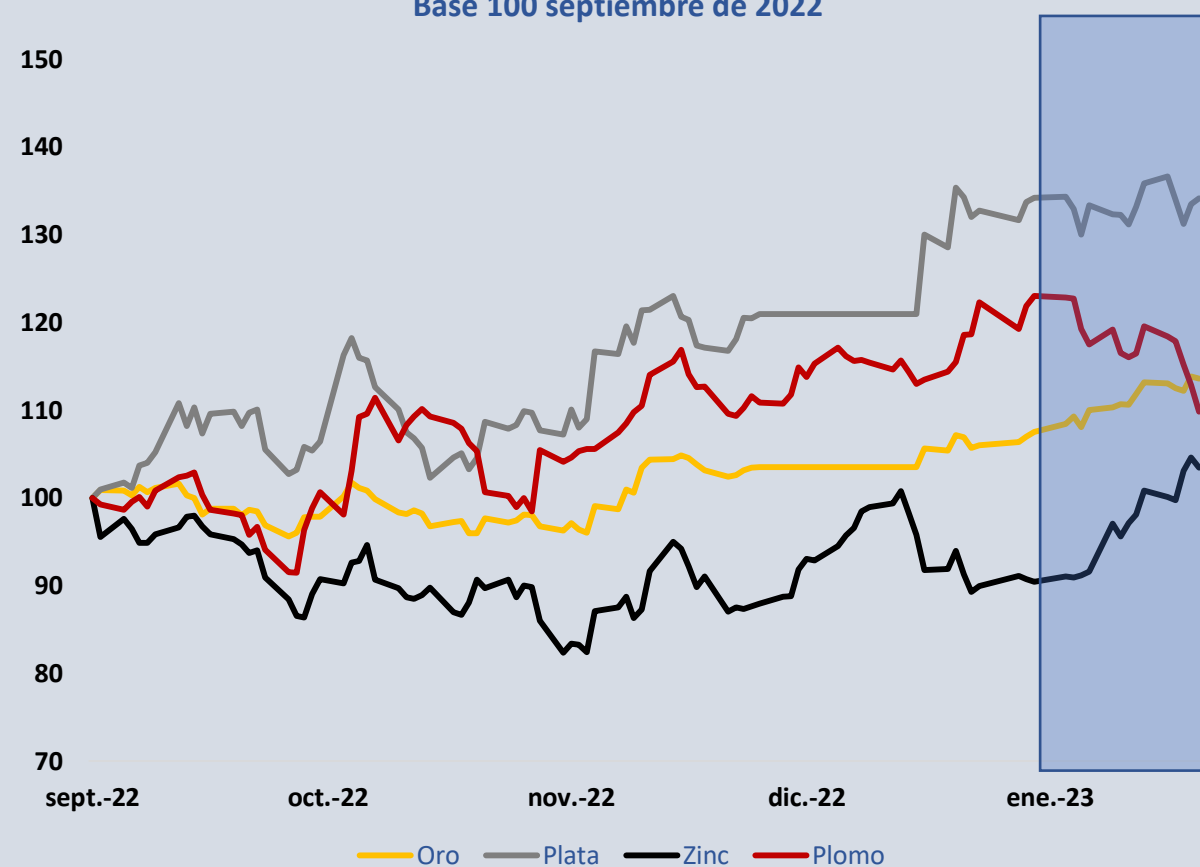
## **Comportamiento del precio del cobre y otros commodities mineros, septiembre de 2022 a enero de 2023**

# Evolución del precio de metales industriales Septiembre de 2022 a enero de 2023.

Indice precio de commodities mineros  
Base 100, septiembre 2022



Indice precio de commodities mineros  
Base 100 septiembre de 2022

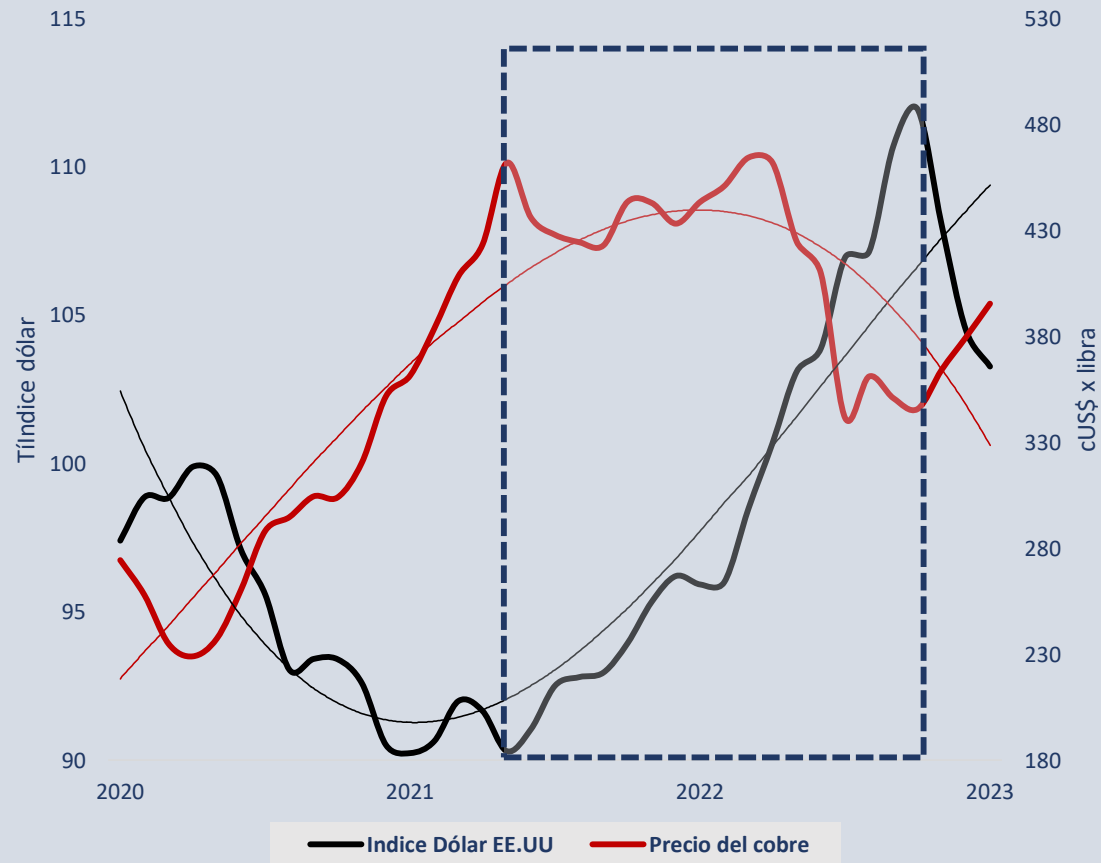


# Principales hitos que han incidido en la evolución del precio del cobre.

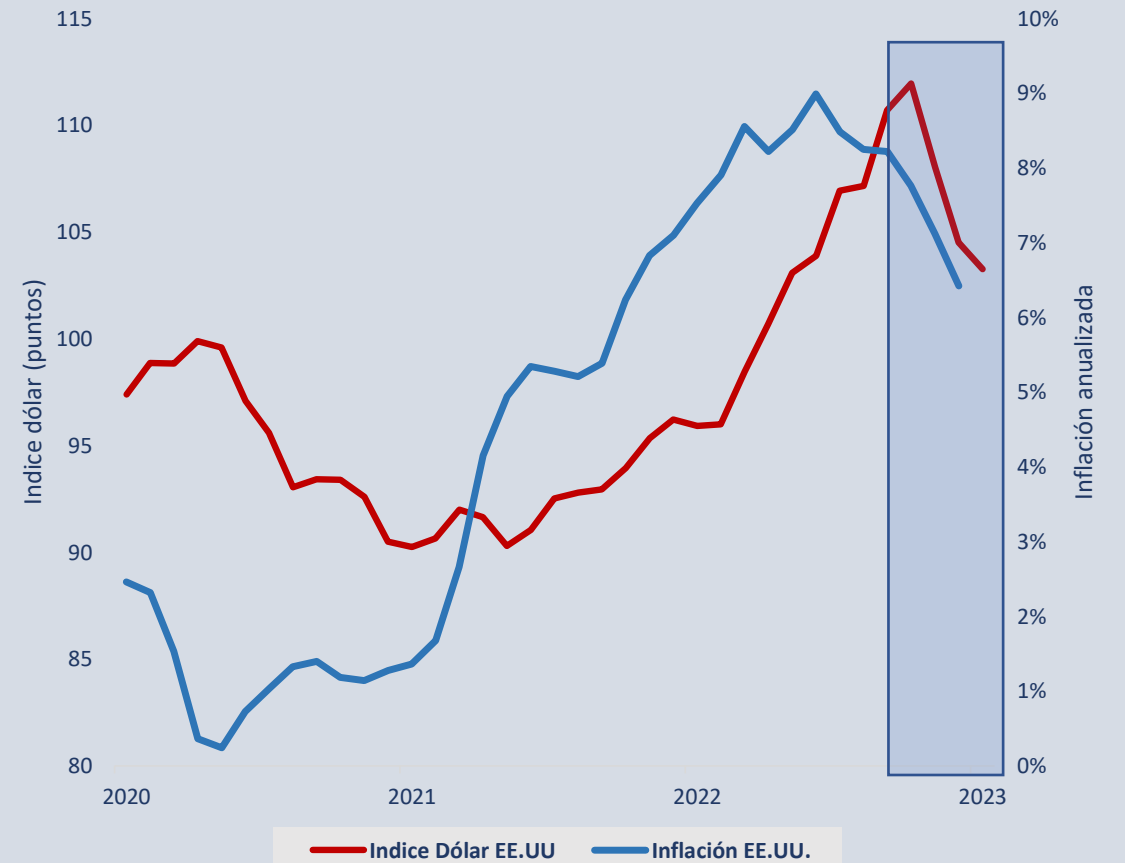


# Aumento de la inflación en EE.UU y apreciación del dólar debilitaron el precio del cobre durante la segunda mitad de 2022.

## Precio del cobre e índice dólar de EE.UU

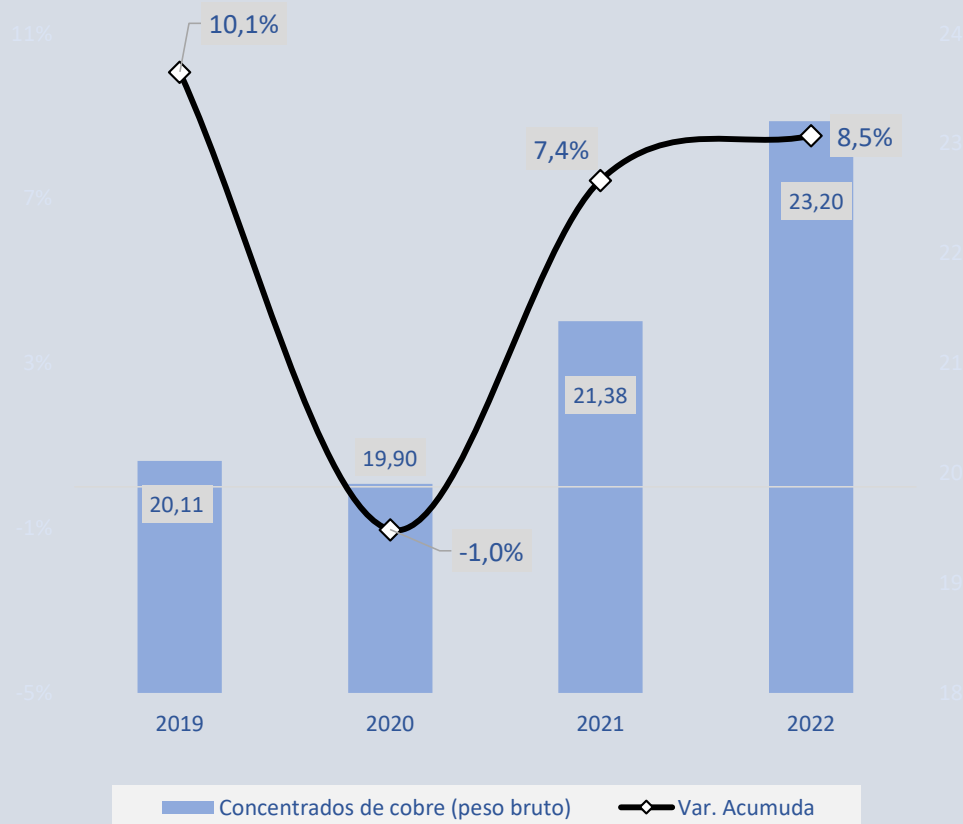


## Índice dólar de EE.UU e inflación anualizada

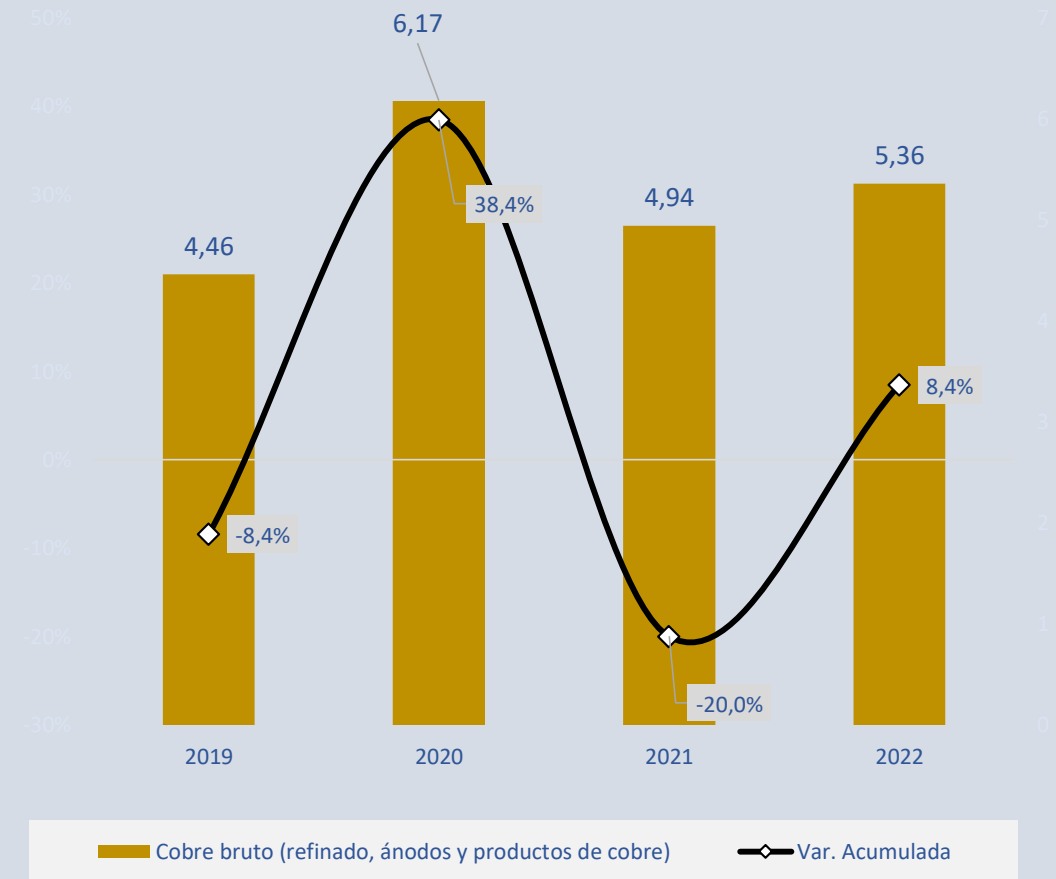


# En 2022 China registró un alza importante en las importaciones de cobre. A noviembre acumuló un alza de 8,5% en concentrados y 8,4% en refinado.

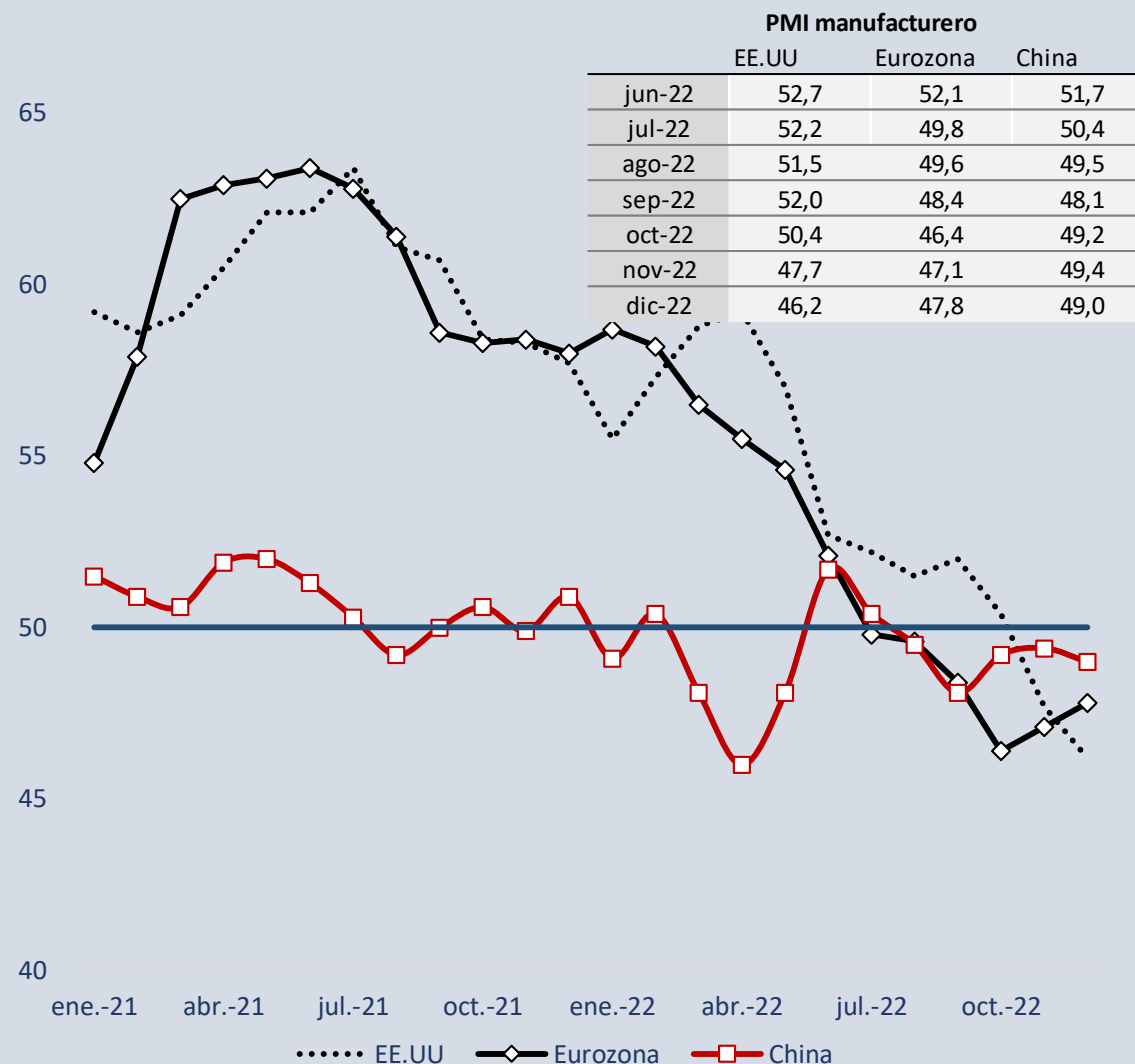
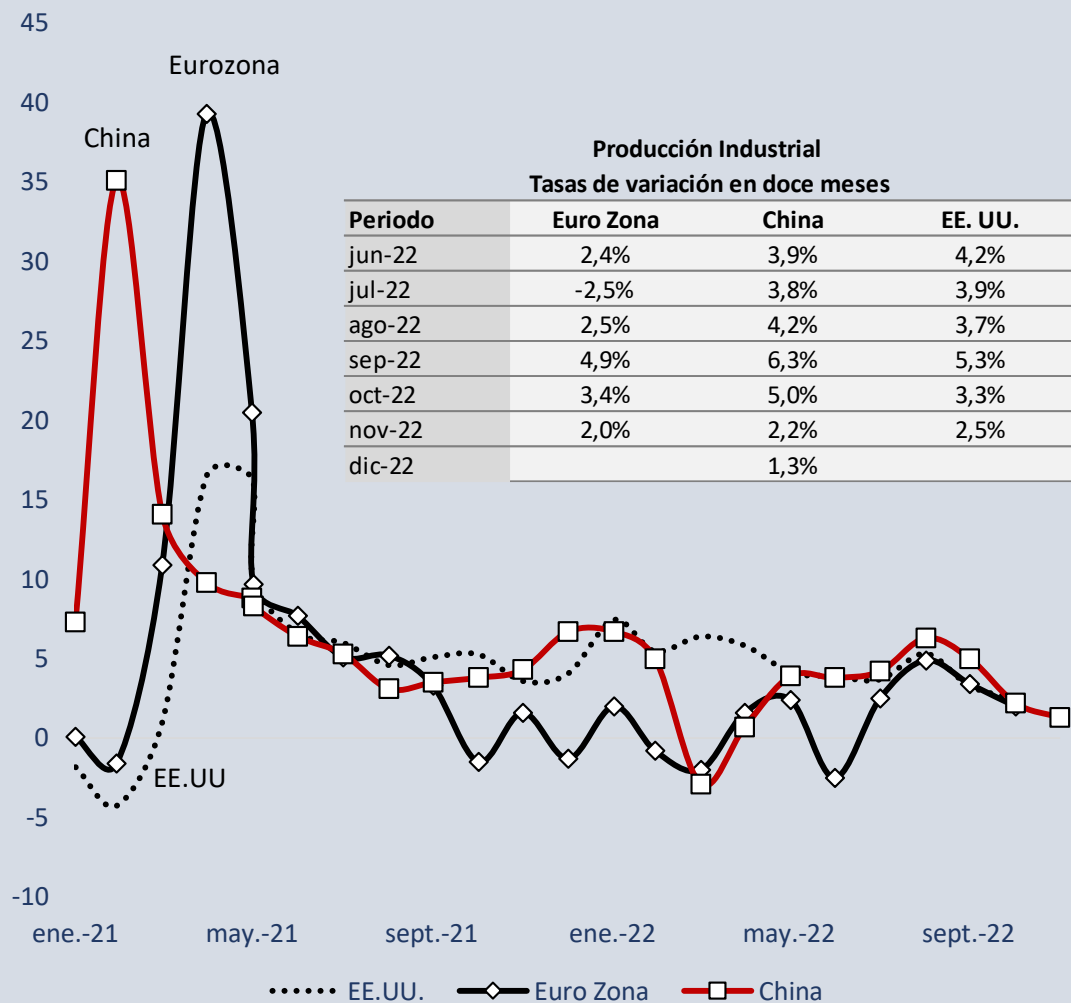
## Importaciones de concentrados de cobre



## Importaciones de cobre bruto (refinado, ánodos y productos de cobre)



# Los principales consumidores de cobre se encuentran en un ciclo de desaceleración económica.



# A excepción de China las proyecciones de crecimiento del Banco Mundial anticipan para 2023 un ciclo de desaceleración económica global.

Economías que representan el 81% de la demanda de cobre

Proyección Crecimiento del PIB (var. %)

	2021	2022e	2023e	2024e
Mundo	5,9	2,9	1,7	2,7
China	8,1	2,7	4,3	5,0
EE.UU	5,9	1,9	0,5	1,6
Zona Euro	5,3	3,3	0,0	1,6
Japón	2,2	1,2	1,0	0,7

Fuente: Banco Mundial

Variación en consumo de cobre

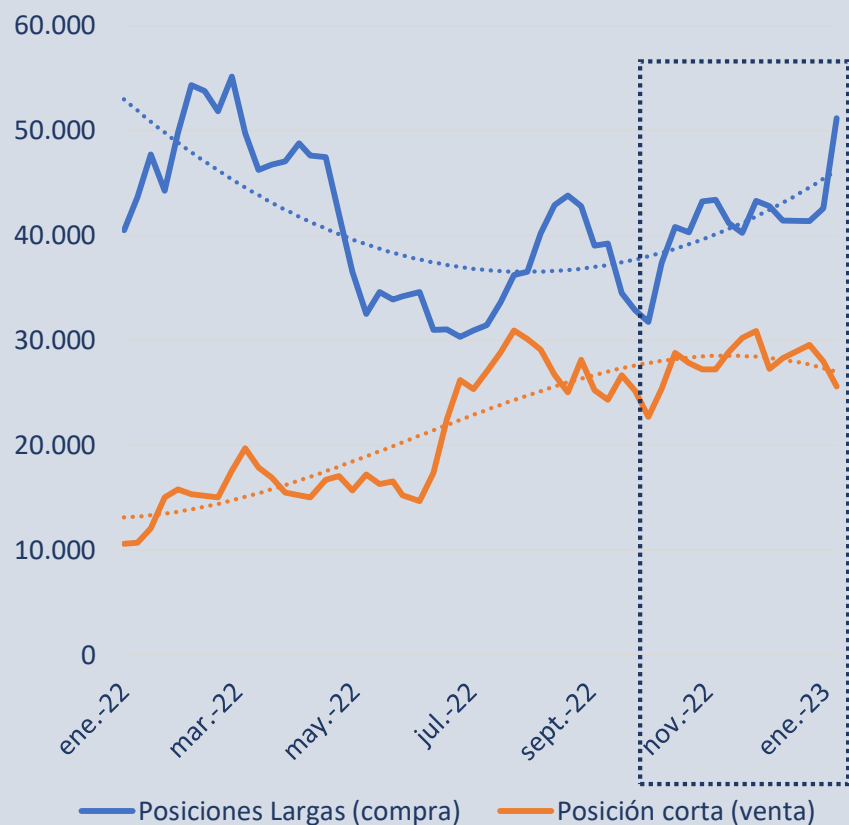
	2021	2022	2023	2024
Mundo	0,0	1,0	2,3	2,9
China	-4,4	1,0	1,5	1,9
EE.UU	3,5	0,5	1,0	2,0
Zona Euro	5,8	0,5	1,0	2,0
Japón	2,1	-1,5	2,5	2,4

Fuente: Cochilco

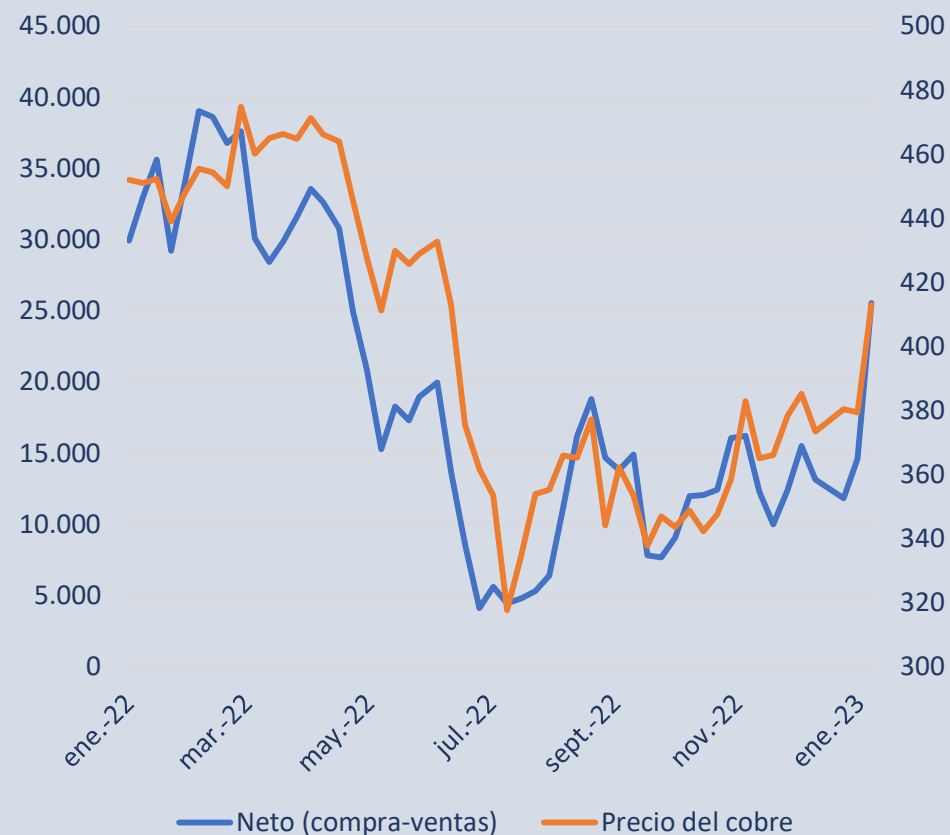


# A partir de noviembre los inversores retornan al mercado de futuros de cobre, anticipando la reducción de restricciones por Covid en China.

Números de contratos transados.

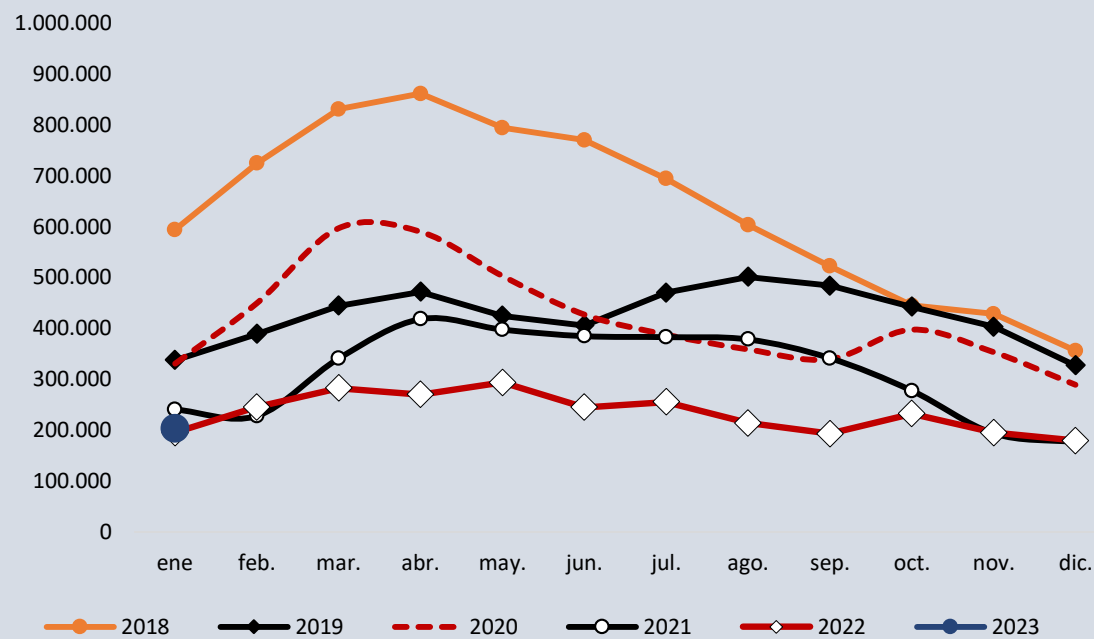


Correlación posición neta en contratos a futuros y precio del cobre

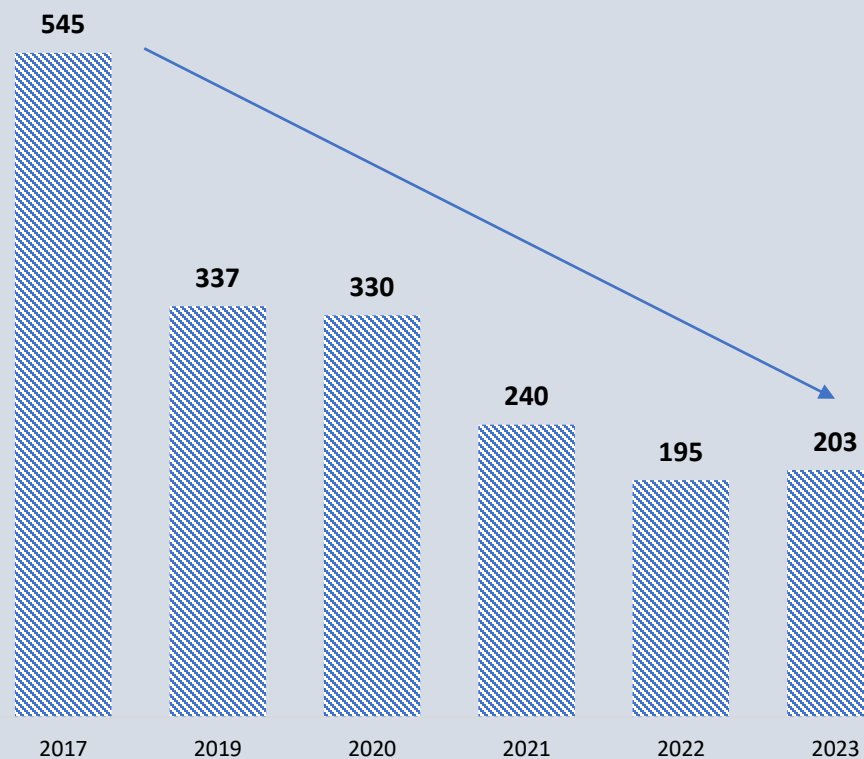


# Los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales se ubican en el menor nivel de los últimos años.

Evolución promedio mensual  
Toneladas de cobre refinado



Promedio a enero de cada año  
Miles de toneladas de cobre refinado



**2**

## **Proyección balance mundial mercado del cobre refinado y precio para el periodo 2023-2024**

# Proyección del balance mundial del mercado del cobre refinado muestra un ciclo de superávit durante los años 2023 y 2024.

	2022p		2023e		2024e	
	Ktmf	Var. %	Ktmf	Var. %	Ktmf	Var. %
Producción cobre mina	21.890	2,8	22.979	5,0	23.889	4,0
Oferta refinado	25.063	1,5	25.825	3,0	26.757	3,6
Primario	21.072	2,5	21.873	3,8	22.680	3,7
Secundario	3.991	-3,5	3.953	-1,0	4.077	3,2
Demanda de Refinado	25.097	1,0	25.665	2,3	26.397	2,9
China	14.024	1,0	14.234	1,5	14.505	1,9
Resto del Mundo	11.073	1,0	11.430	3,2	11.892	4,0
<b>Balance Mundial Cobre Refinado</b>	<b>-34</b>		<b>160</b>		<b>360</b>	

Nota

P=provisorio

- Entre los años 2022 y 2024 la oferta de cobre mina se expandiría a un ritmo superior a la demanda de cobre, lo que genera superávits.
- Los superávits de los años 2023 y 2024 representan entre 3 y 5 días de consumo de cobre, respectivamente.
- En el periodo 2022-2024 la demanda de China anotaría un alza 1,7% en tanto, el resto del mundo lo haría a razón de 3,6%.
- La oferta de cobre en el periodo 2022-2024 crecería a razón promedio de 4,5% anual.

# El precio del cobre durante el periodo 2023-2024 registraría alta volatilidad y los riesgos latentes pueden cambiar la dirección del mercado.



**Cochilco** proyecta como escenario más probable para 2023 un precio promedio anual para el cobre de **US\$ 3,85 la libra** y para el año 2024 un valor promedio de **US\$ 3,65 la libra**.

Los riesgos macroeconómicos (tasas de interés ), geopolíticos (guerra Rusia–Ucrania) y, potencialmente la pandemia en China introducen volatilidad al precio del cobre.



# Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Proyección para los años 2023 y 2024

Cuarto trimestre de 2022

Víctor Garay Lucero.

Director de Estudios y Políticas Públicas (s)

Comisión Chilena del Cobre

24 de enero de 2023