



Informe de Tendencia del Mercado del Cobre

Proyección para el periodo 2022-2023

Segundo trimestre de 2022

Víctor Garay L.

Coordinador de mercados mineros

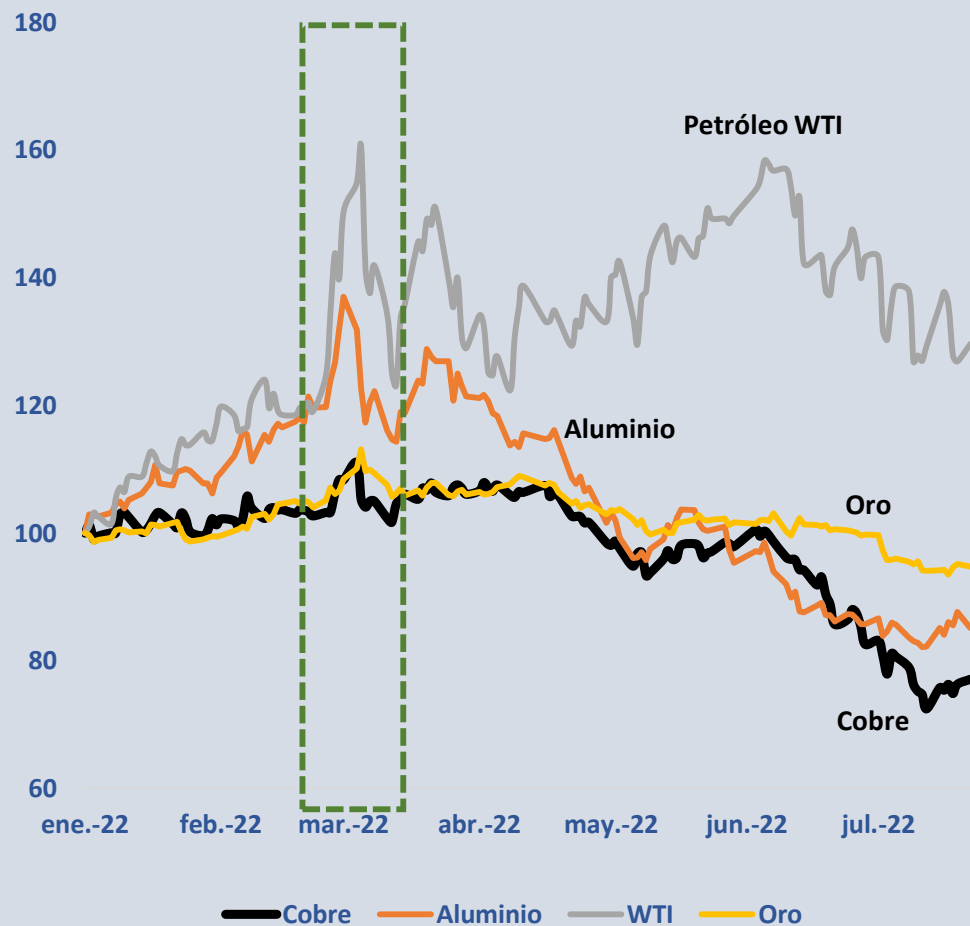
Comisión Chilena del Cobre

29 de julio de 2022

1

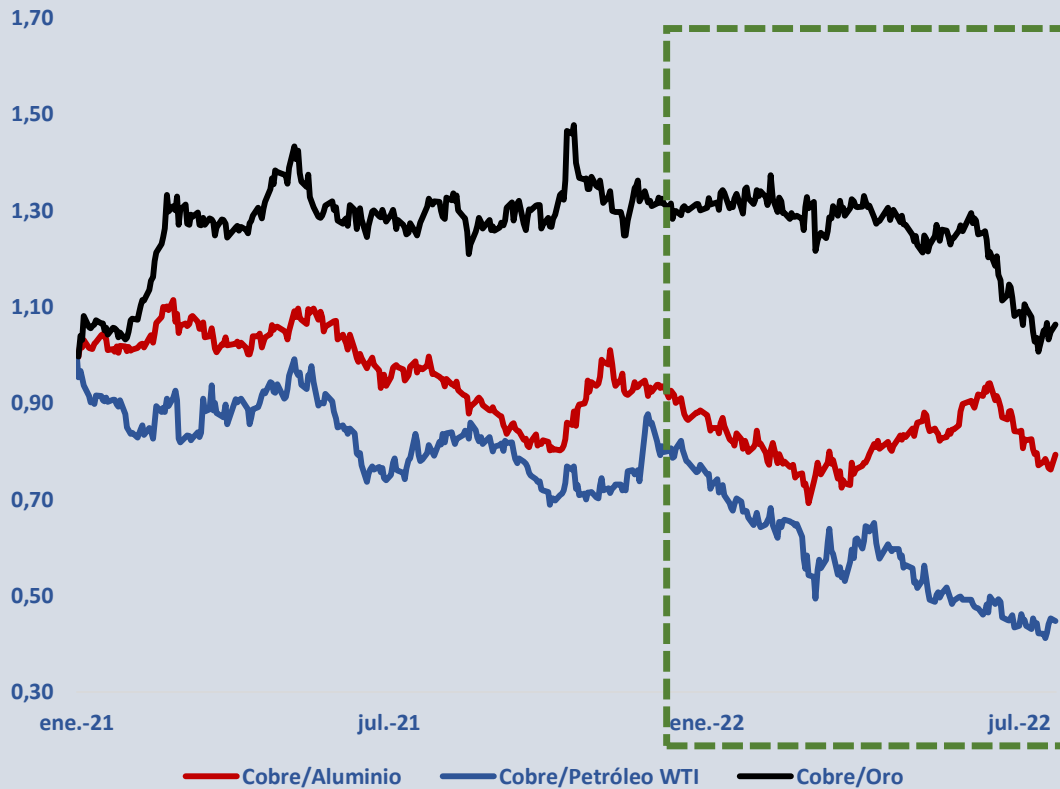
Comportamiento del precio del cobre Segundo trimestre de 2022

Durante el segundo trimestre los commodities mineros profundizaron la tendencia a la baja, en un escenario económico mundial dominado por la alta inflación y riesgo de recesión.

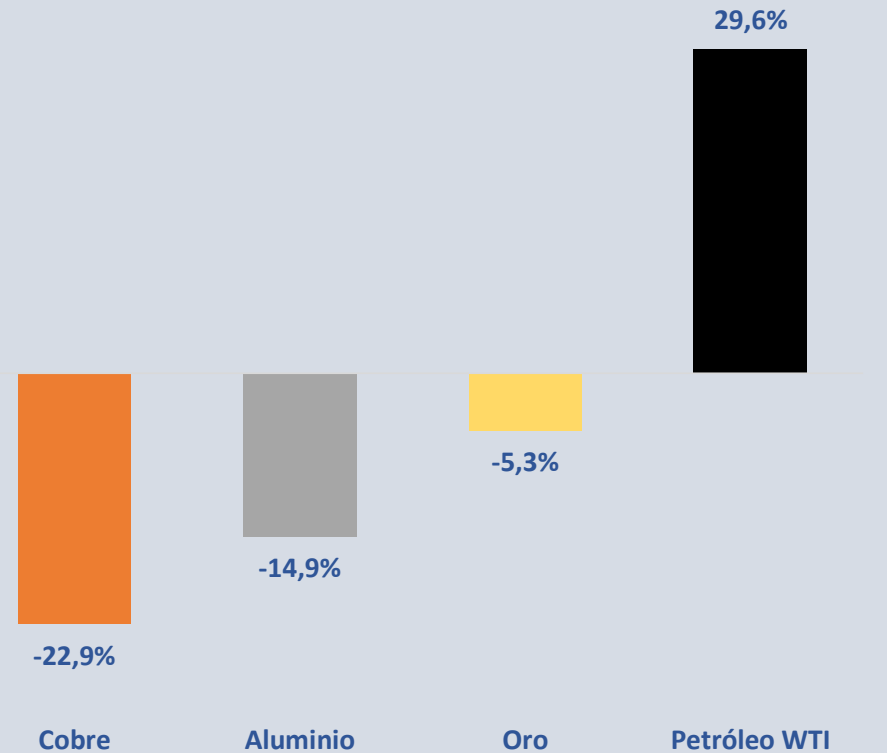


El precio del cobre anota una caída mayor que otros commodities mineros, debido a su alta correlación con el ciclo industrial.

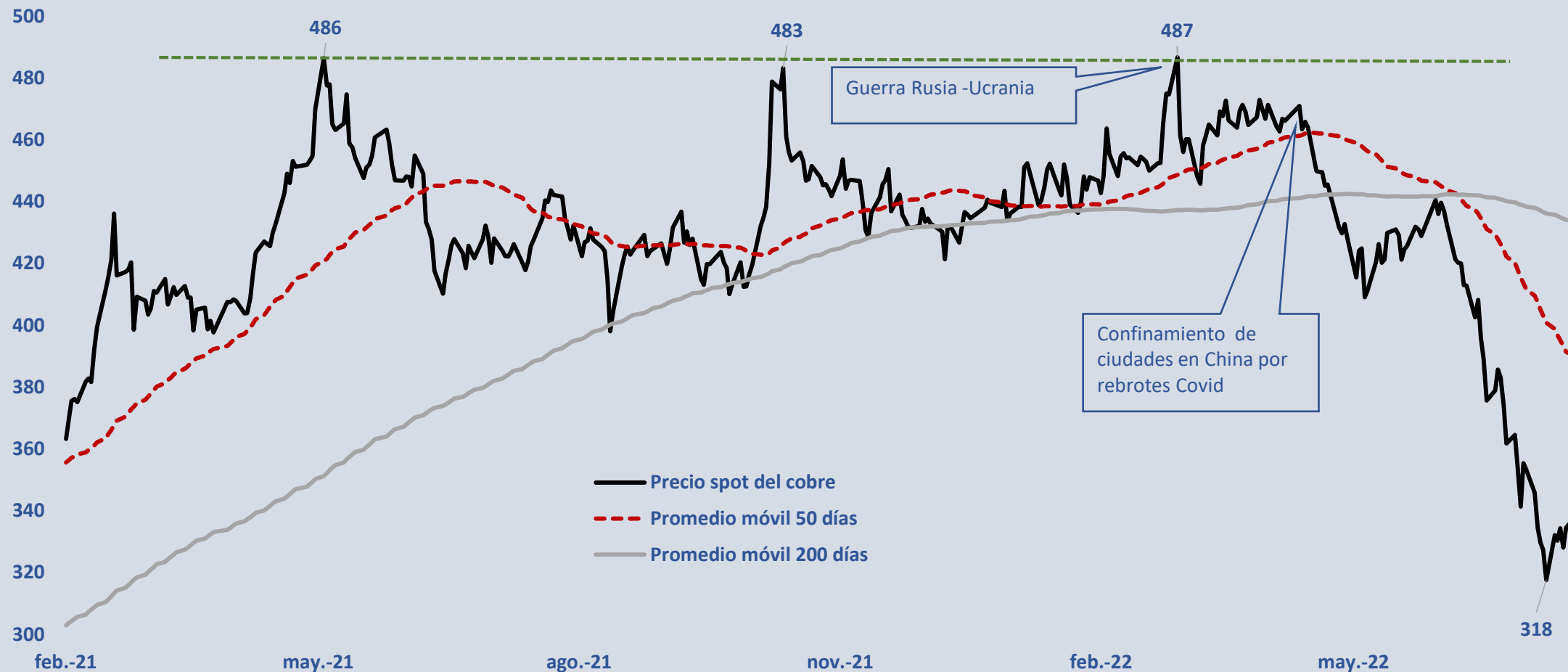
Índice Base 4-ene-2021 =100



Variación precio de commodities en el periodo enero-julio de 2022.



La guerra en Ucrania y sus efectos inflacionarios y recesivos, así como los confinamientos en China son dos de los principales factores que explican la acelerada caída del precio del cobre.



Los tres principales mercados de consumo de cobre están en fase de desaceleración económica: China, Estados Unidos y Eurozona, que en conjunto representan el 75% de la demanda mundial de metal rojo.

	PIB trimestral 2022 ¹		Producción industrial ²			PMI manufacturas ²		
	Trim 1	Trim 2	Abr	May.	Jun.	Abr	May.	Jun.
China	1,3%	-2,6%	-2,9%	0,7%	3,9%	-11,4%	-7,5%	0,8%
Estados Unidos	-1,6%	-0,9%	6,4%	5,8%		-2,1%	-8,2%	-15,6%
Eurozona	0,6%	--	-2,0%	1,6%		-11,8%	-13,5%	-17,8%

(1) Variación respecto del trimestre previo

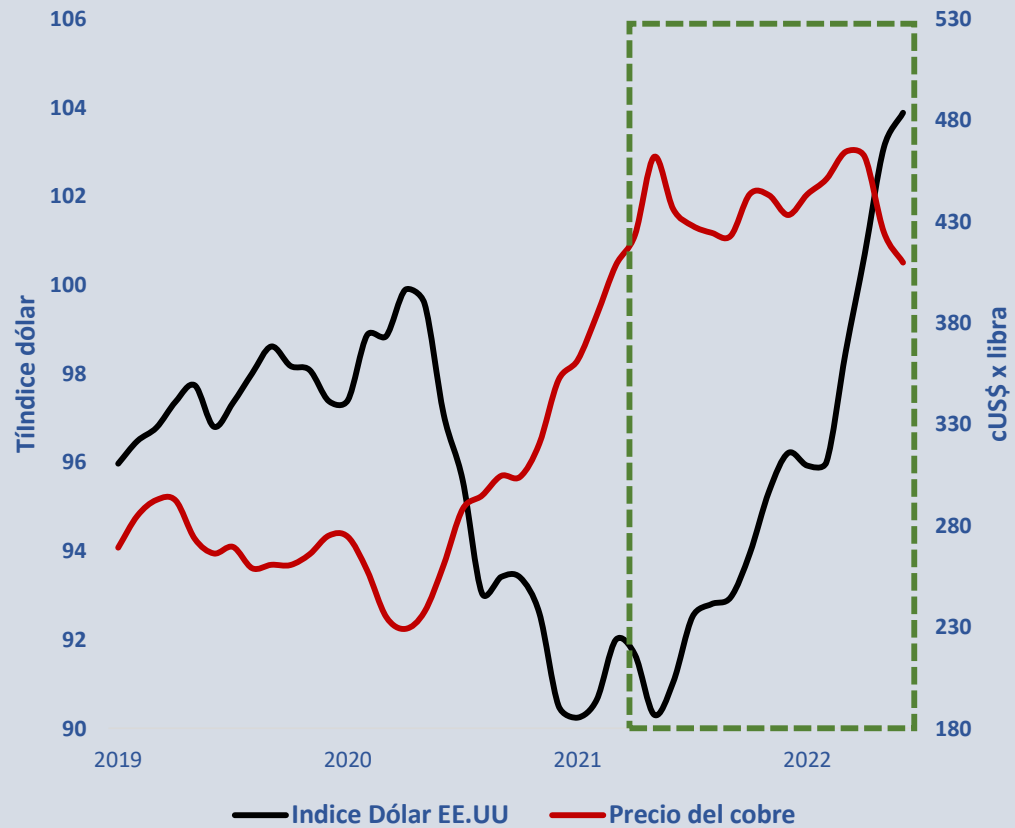
(2) Variación anualizada (12 meses)

	Participación	Consumo de cobre			Proyección de crecimiento del PIB (FMI)				
	Consumo Cu.	Variación anual			Actualización de Julio de 2022			Cambio proyección ³	
	2021	2021	2022 e	2023 e	2021	2022 e	2023 e	2022 e	2023 e
Mundo		2,8%	1,2%	2,1%	6,1%	3,2%	2,9%	-0,4	-0,7
China	55,4%	1,0%	0,4%	1,0%	8,1%	3,3%	4,6%	-1,1	-0,5
Eurozona	13,0%	4,2%	0,4%	2,2%	5,4%	2,6%	1,2%	-0,2	-1,1
Estados Unidos	7,2%	3,5%	5,0%	1,7%	5,7%	2,3%	1,0%	-1,4	-1,3

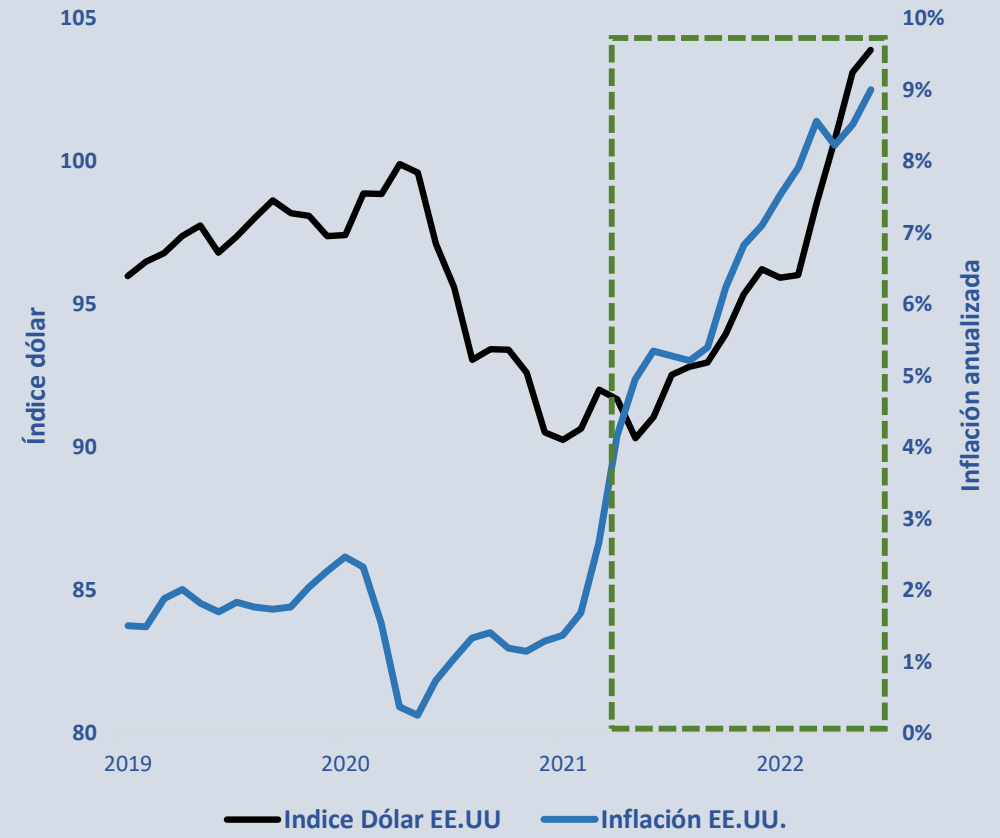
(3) Cambio en puntos porcentuales respecto de la proyección de abril de 2022.

El aumento de la inflación en EE.UU, el alza de la tasa de interés por parte de la FED y la apreciación del dólar debilitan el precio del cobre.

Precio del cobre e índice dólar de EE.UU



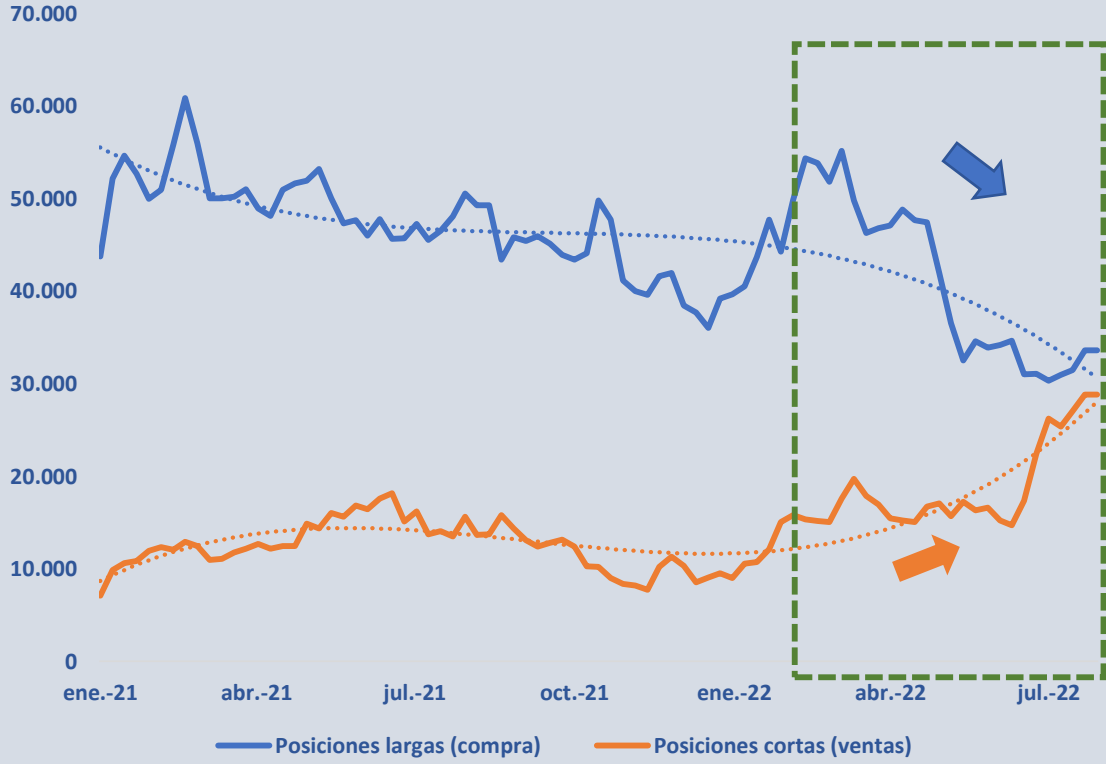
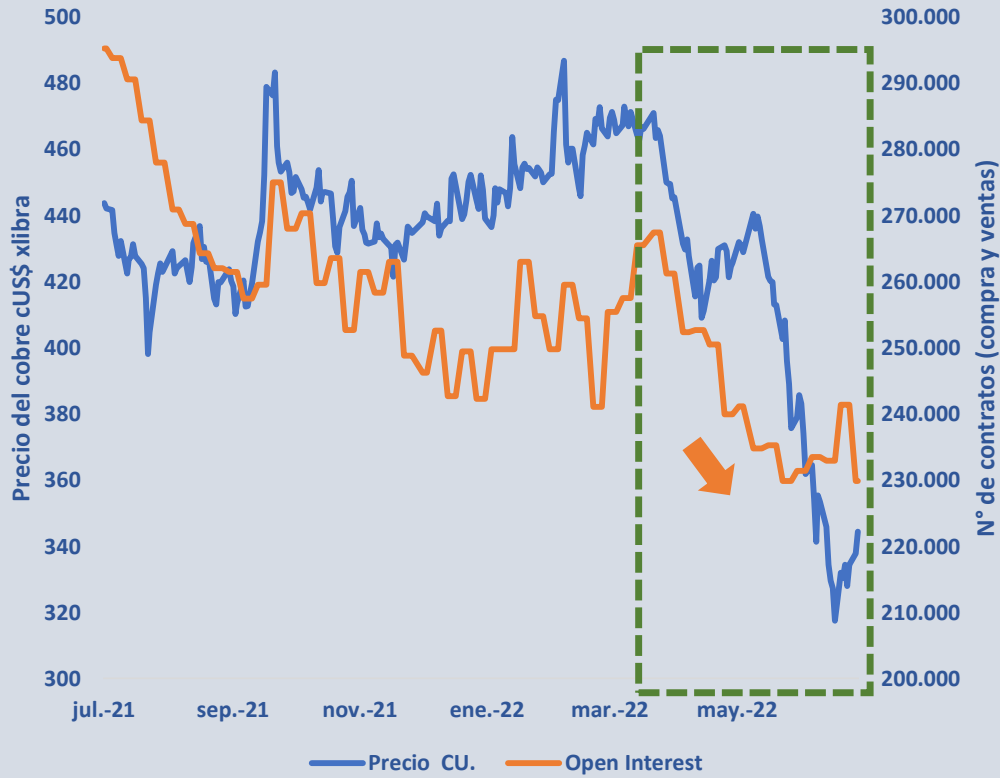
Índice dólar de EE.UU e inflación anualizada



A partir del segundo trimestre los inversores redujeron su exposición al cobre, predominando las posiciones de venta (cortos).

Volumen en millones de toneladas de cobre fino.

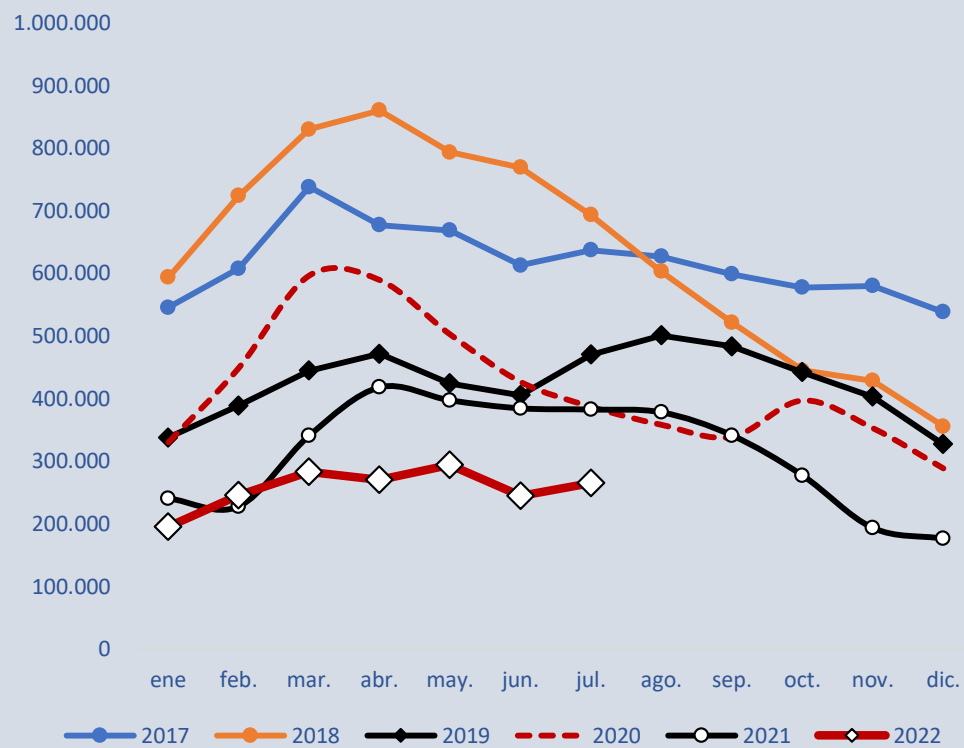
Tasa de crecimiento promedio anual de la oferta y demanda de cobre - 1990-2022



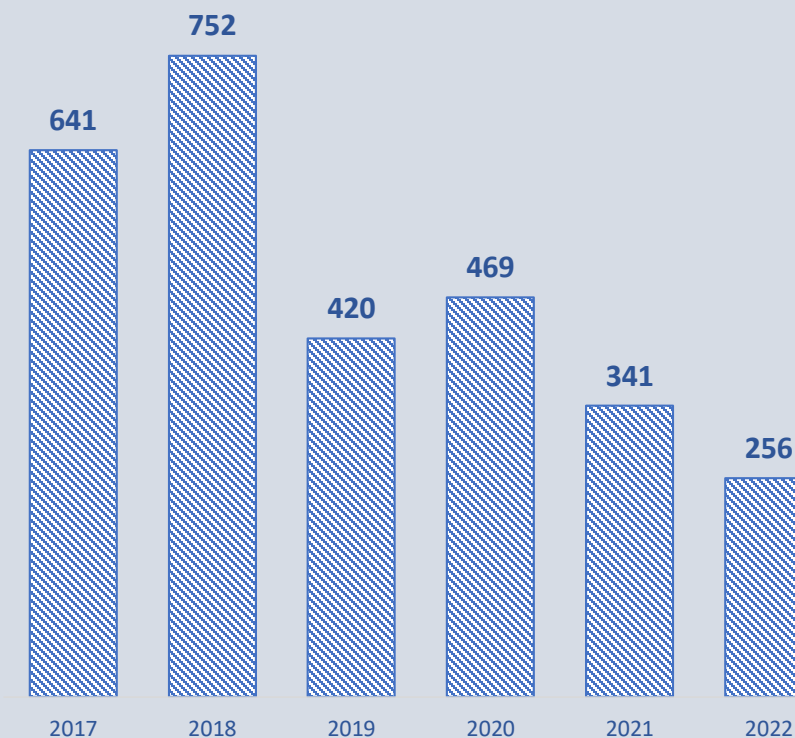
Fuente: Bolsa de Metales de Londres

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

Evolución promedio mensual
Toneladas de cobre refinado



Promedio a julio de cada año
Toneladas de cobre refinado



2

Proyección balance mundial mercado del cobre refinado y precio para el periodo 2022-2023

Proyección del balance mundial del mercado del cobre muestra micro-ciclo de superávit, cifras en miles de toneladas

	2021			2022 e			2023 e		
	Ktmf	Var.	Dif.	Ktmf	Var.	Dif.	2023 e	Var.	Dif.
Producción mina	21.295	3,7%	753	22.323	4,8%	1.027	23.859	6,9%	1.537
Oferta refinado	24.244	2,1%	498	24.774	2,2%	530	25.571	3,2%	797
Primario	20.657	2,9%	582	21.276	3,0%	620	22.021	3,5%	745
Secundario	3.587	-2,3%	-84	3.497	-2,5%	-90	3.550	1,5%	52
Demanda refinado	24.364	2,1%	491	24.654	1,2%	290	25.161	2,1%	508
China	13.509	1,0%	134	13.563	0,4%	54	13.699	1,0%	136
RM	10.855	3,4%	357	11.091	2,2%	236	11.463	3,4%	372
Balance (oferta-demanda)	-121			120			409		

La tabla resume las proyecciones de Cochilco del mercado mundial de cobre para el periodo 2022-2023. Los principales cambios respecto de la proyección previa (marzo de 2022) están referidos a:

- Se observa una mayor oferta de cobre mina (concentrados y cátodos SxEw). La tasa de crecimiento se ajustó al alza desde 3,6% a 4,8%. En lo fundamental se corrigió al alza las proyecciones para la R.D. Congo e Indonesia.
- En tanto, la demanda se ajustó a la baja, desde 1,9% pronosticado en marzo a 1,2% en la presente actualización. Principalmente, por menor crecimiento del consumo en China que se proyectó en 0,4% (frente al 1% proyectado en marzo).
- En 2022 el balance mundial de mercado del cobre refinado sería superavitario en 120 mil toneladas (en marzo se proyectó un déficit de 104 mil toneladas). En tanto, para 2023 se proyecta un superávit de 409 mil toneladas (en marzo se proyectó un superávit de 329mil toneladas).

Proyección del precio del cobre para los años 2022 y 2023

Alta volatilidad y riesgos latentes que pueden cambiar la dirección del mercado con influencia en la evolución del precio del metal



Cochilco proyecta como escenario más probable para 2022 que se alcance un precio promedio anual para el cobre de **US\$ 4 la libra** y para el año 2023 un valor promedio de **US\$ 3,95 la libra**.

Sin embargo, cabe hacer presente que los riesgos macroeconómicos y geopolíticos que dominan la dinámica global y, consecuentemente, para el precio del cobre continúan presentes.

- Riesgo de recesión mundial no se ha disipado, lo que depende en gran medida de la estrategia de alza de la tasa de interés que adopte la FED en el combate de la inflación.
- La velocidad de la recuperación del crecimiento económico de China es incierta, lo que está asociado al éxito en la contención de la propagación del Covid y los estímulos fiscales y monetarios para recuperar el crecimiento del sector inmobiliario e industrial.
- Aún más difícil de predecir, las consecuencias económicas para Europa de la guerra entre Rusia y Ucrania y, de un potencial corte de suministro de gas proveniente de Rusia.



Informe de Tendencia del Mercado del Cobre

Proyección para el periodo 2022-2023

Segundo trimestre de 2022

Victor Garay L.

Coordinador de mercados mineros

Comisión Chilena del Cobre

29 de julio de 2022