



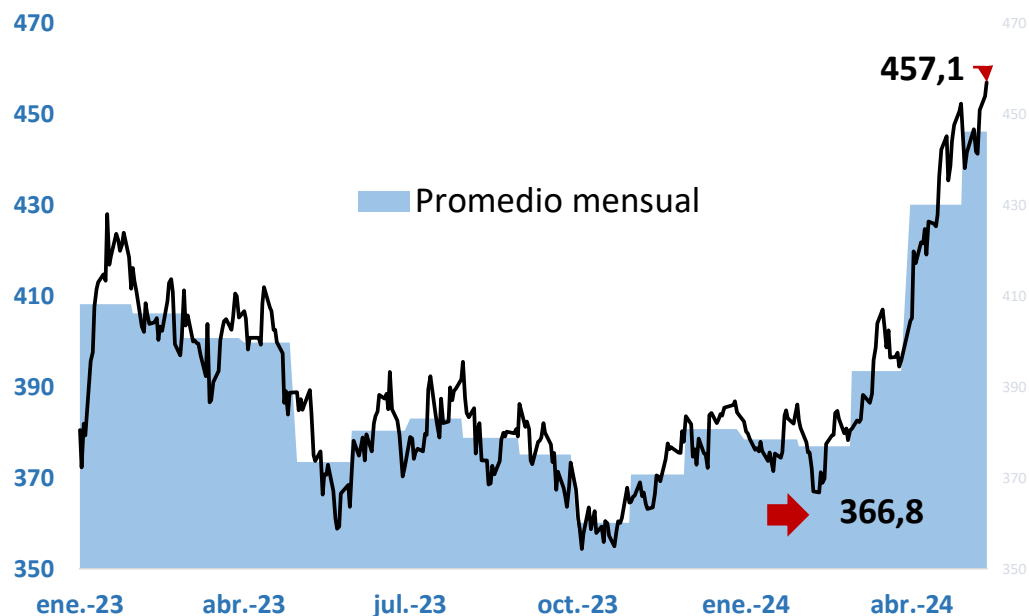
Informe trimestral del precio del cobre

Proyecciones 2024-2025

Primer trimestre de 2024

Victor Garay L.
Comisión Chilena del Cobre,
16 de mayo de 2024

Evolución reciente del precio del cobre



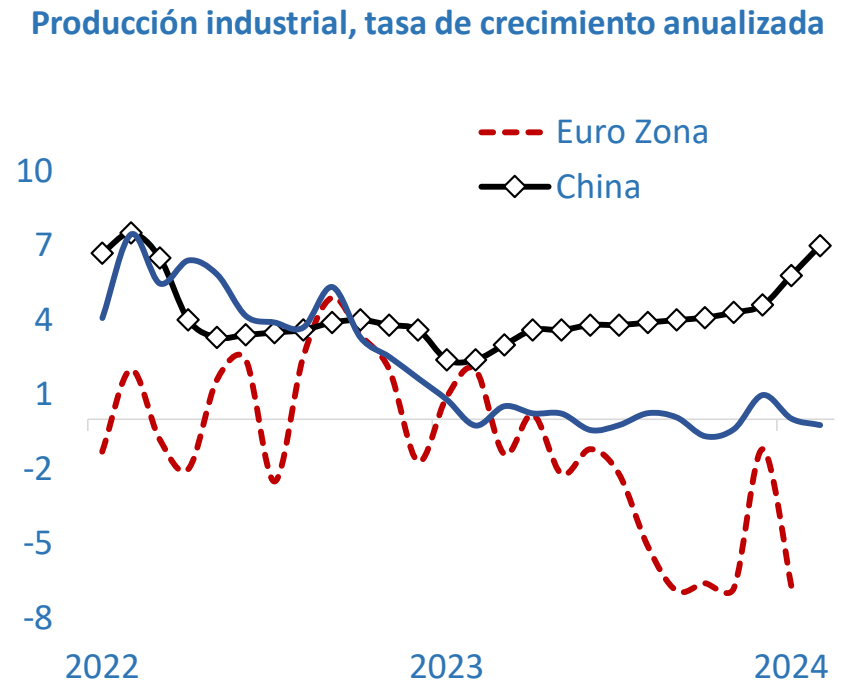
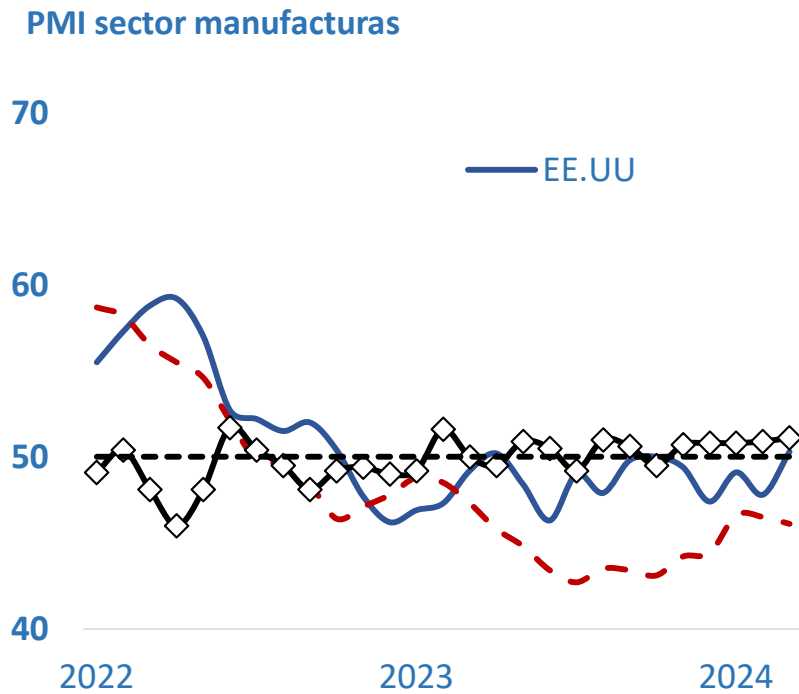
Desde inicios de marzo, el precio del cobre ha registrado un sólido pulso alcista, inducido por:

- Paralización de operaciones mineras en Panamá.
- Menores expectativas de producción para los años 2024 y 2025 para Anglo American (Chile y Perú).
- Las fundiciones chinas anuncian recortes en la producción de fundiciones.
- Reducción significativa de la oferta mundial de concentrados de cobre.
- El crecimiento de la oferta de cobre será menor que la demanda.



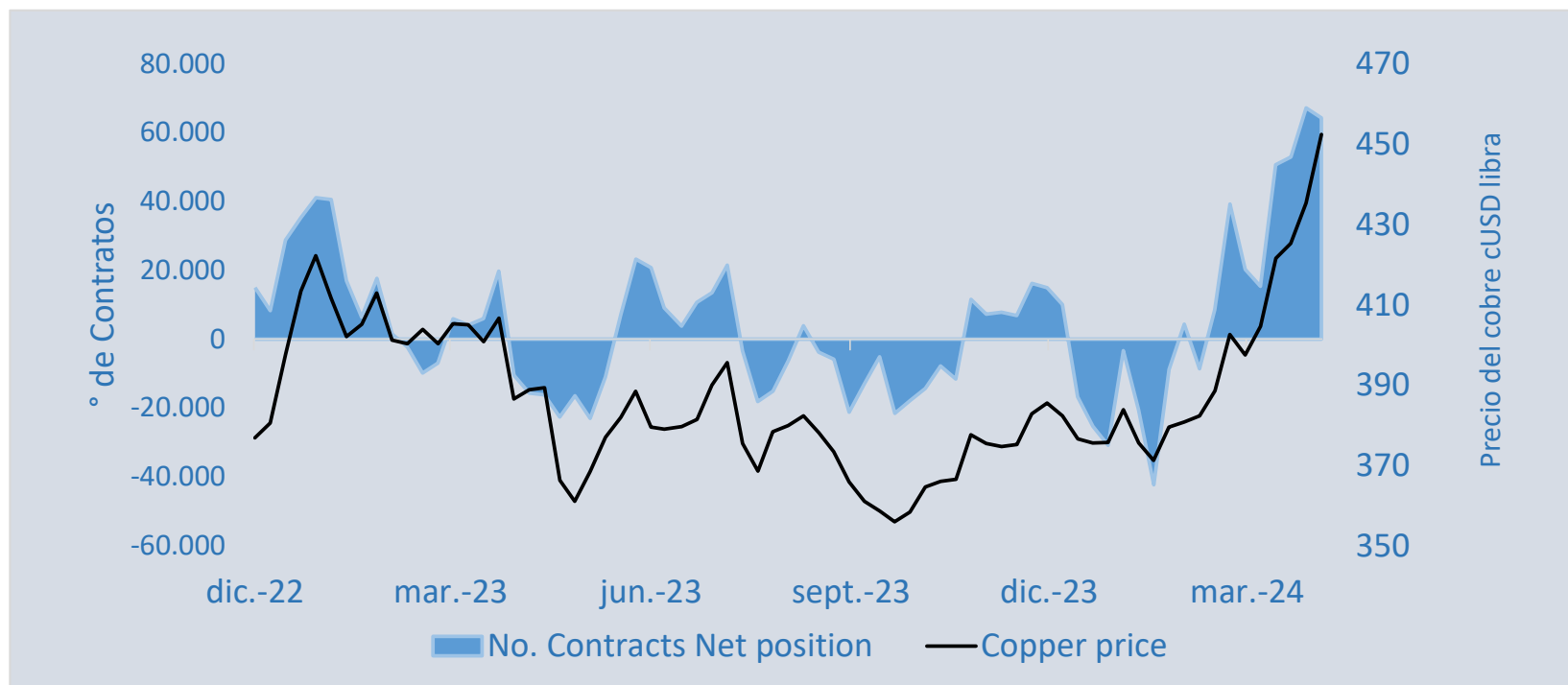
Expectativas de déficit de cobre para los años 2024 y 2025

Indicadores sectoriales relevantes en la formación de expectativas de demanda de cobre



Estrategia de inversionistas en bolsa de metales de Londres

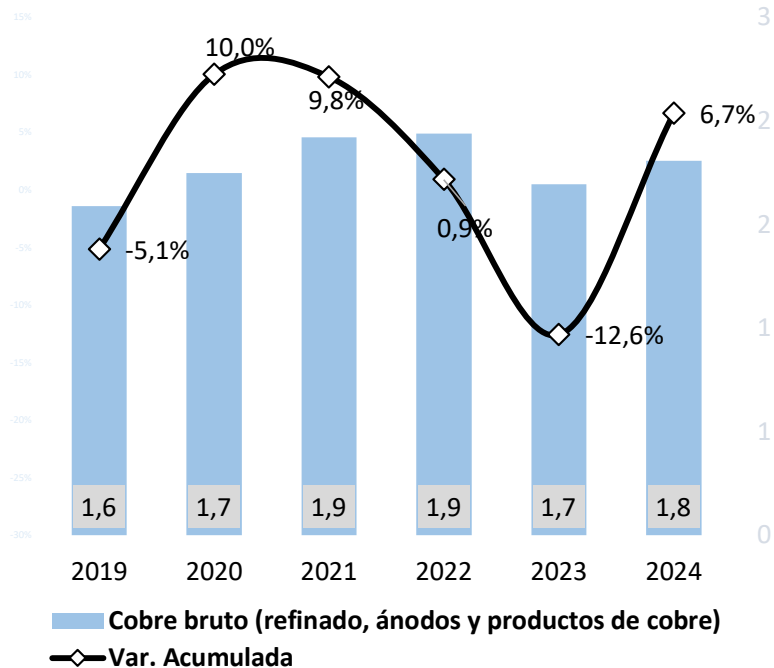
Desde principios de marzo los inversionistas han cambiado desde una estrategia de venta a una de compras netas, presionando al alza el precio del cobre.



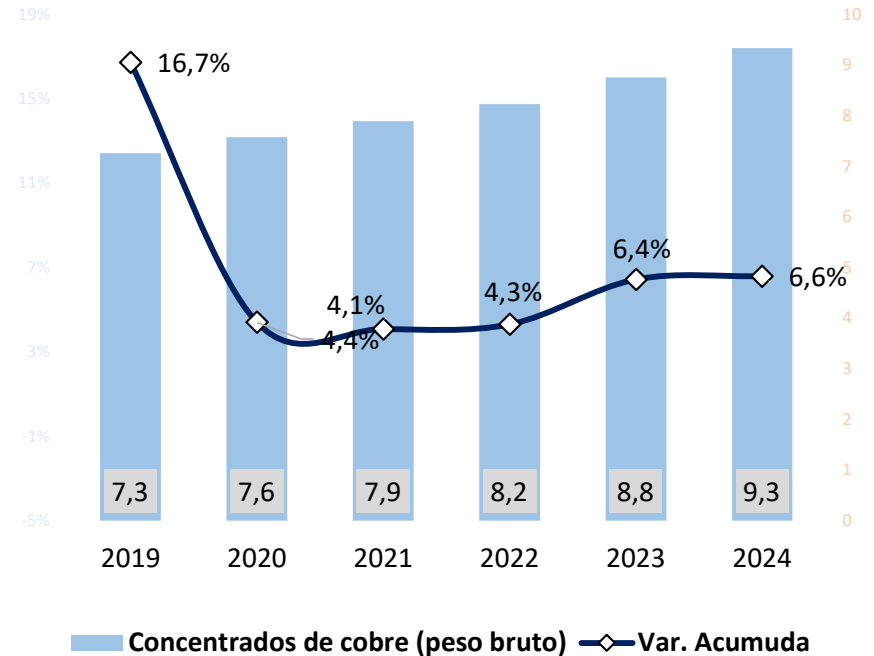
Importaciones de cobre de China, periodo 2019-2024

Cifras acumuladas a abril de cada año, millones de toneladas

Cobre bruto (refinado, ánodos y productos de cobre)



Concentrados de cobre bruto



Proyecciones del mercado del cobre periodo 2024-2025

Cochilco

Balance mundial del mercado del cobre refinado, periodo 2024 y 2025

Cochilco estima un balance deficitario de cobre para 2024 y 2025. La demanda crecerá principalmente en países fuera de China.

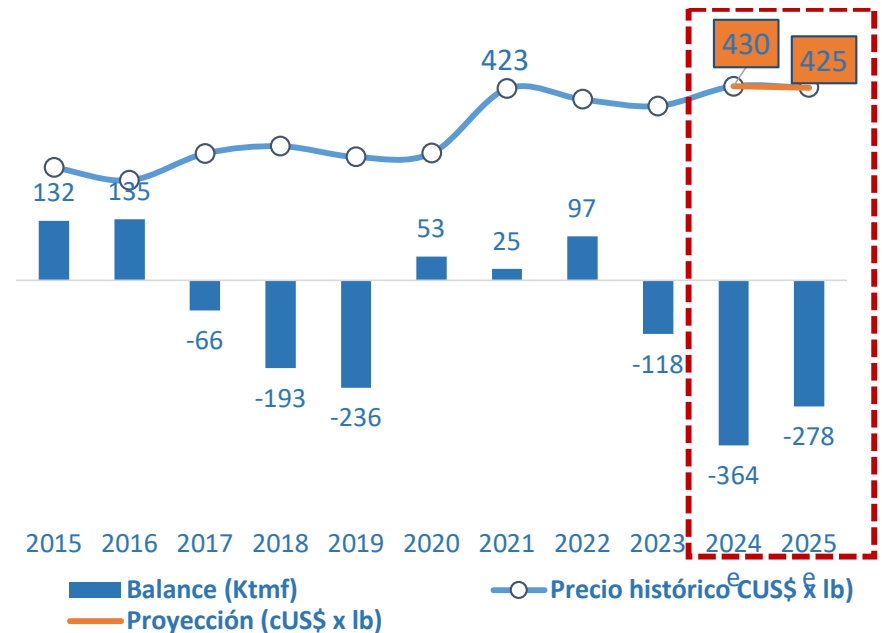
	2023		2024 e			2025 e		
	Ktmf	Var.	Ktmf	Var.	DIF.	Ktmf	Var.	DIF
Producción	21.954	1,3%	22.507	2,5%	553	23.484	4,3%	977
Oferta cobre refinado	25.731	2,1%	26.422	2,7%	691	27.485	4,0%	1.063
Primario	21.496	2,1%	22.092	2,8%	596	23.085	4,5%	993
Secundario	4.235	2,2%	4.330	2,2%	95	4.400	1,6%	70
Demanda de refinado	25.849	2,0%	26.786	3,6%	937	27.763	3,6%	977
China	14.800	4,5%	15.170	2,5%	370	15.458	1,9%	288
Resto del mundo	11.049	-1,4%	11.616	5,1%	567	12.304	5,9%	689
Balance de mercado	-118		-364			-278		

Precio de cobre promedio BML (spot) para los años 2024 y 2025

En el corto plazo la cotización del cobre está siendo impulsada por la fuerte demanda en bolsa de metales por parte de inversionistas. Sumado a expectativas que en los próximos meses la Reserva Federal de Estados Unidos dé inicio al anunciado ciclo de relajamiento monetario. A esto se agrega el riesgo de incumplimiento de las expectativas de producción mundial.

Por el lado de la demanda, si bien el alto precio del cobre desincentiva la acumulación de inventarios por parte de manufactureros, la demanda sigue siendo fuerte.

Cochilco proyecta como el escenario más probable para 2024 un precio promedio anual para el cobre de **US\$ 4,3 la libra** y para 2025 un valor promedio anual de **US\$ 4,25 la libra**.





Informe trimestral del precio del cobre

Proyecciones 2024-2025

Primer trimestre de 2024

Copyright by Cochilco, todos los derechos reservados

Se autoriza la reproducción total o parcial de este Informe, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre" y/o "Cochilco" sea citada, salvo que se indique lo contrario.

Producción mundial de cobre mina periodo 2024-2025

Miles de MT

País	2023		2024 e			2025 e		
	Ktmf	Var.	Ktmf	Dif	Var.	Ktmf	Dif	Var.
Chile	5.250	-1,5%	5.513	263	5,0%	5.844	397	6,0%
R. D. Congo	2.711	8,5%	2.829	269	10,5%	3.027	198	7,0%
Perú	2.646	12,7%	2.711	-44	-1,6%	2.784	73	2,7%
China	1.659	-2,5%	1.724	62	3,7%	1.831	107	6,2%
EE.UU.	1.180	-8,8%	1.118	-6	-0,5%	1.194	76	6,8%
Rusia	956	1,1%	908	18	2,0%	963	54	6,0%
Kazajstán	954	3,5%	765	-71	-8,5%	742	-22	-2,9%
Indonesia	785	1,5%	886	38	4,5%	822	-65	-7,3%
Australia	770	-6,4%	785	12	1,5%	797	12	1,5%
México	764	-3,6%	774	47	6,5%	763	-11	-1,4%
Zambia	725	-8,6%	745	47	6,8%	824	79	10,6%
Canadá	430	-3,8%	511	11	2,3%	555	43	8,5%
Polonia	395	2,2%	370	-11	-3,0%	392	22	6,0%
Brasil	371	20,9%	366	22	6,5%	395	29	7,9%
Otros	2.254	1,7%	2.501	-104	-4,0%	2.551	50	4,0%
Mundo	21.849	1,3%	22.507	553	2,5%	23.484	1.043	4,6%