

Mercado del cobre



El precio del cobre tuvo un débil desempeño a comienzos de año, debido a los temores del mercado ante una posible menor demanda de China y los riesgos asociados a una alta exposición de deuda que mostraban las economías emergentes en Asia, Europa y Sudamérica.

El precio del cobre de la Bolsa de Metales de Londres (LME) promedió 220,6 centavos de dólar la libra (c/lb), esto es **US\$ 4.863** por tonelada (ton) en 2016, lo que significó una caída de **11%** con respecto al precio promedio del 2015 (**249,2 c/lb**). Sin embargo, la evolución del precio durante 2016 **fue positiva**, registrando un

precio mínimo de **196 /lb** (4.311 US\$/ton) en enero y alcanzando un precio máximo de **269 /lb** (5.936 US\$/ton) en noviembre.

Desde el inicio del año hasta el cierre de 2016, el precio del cobre registró un incremento de **27%**. Las estimaciones del balance de

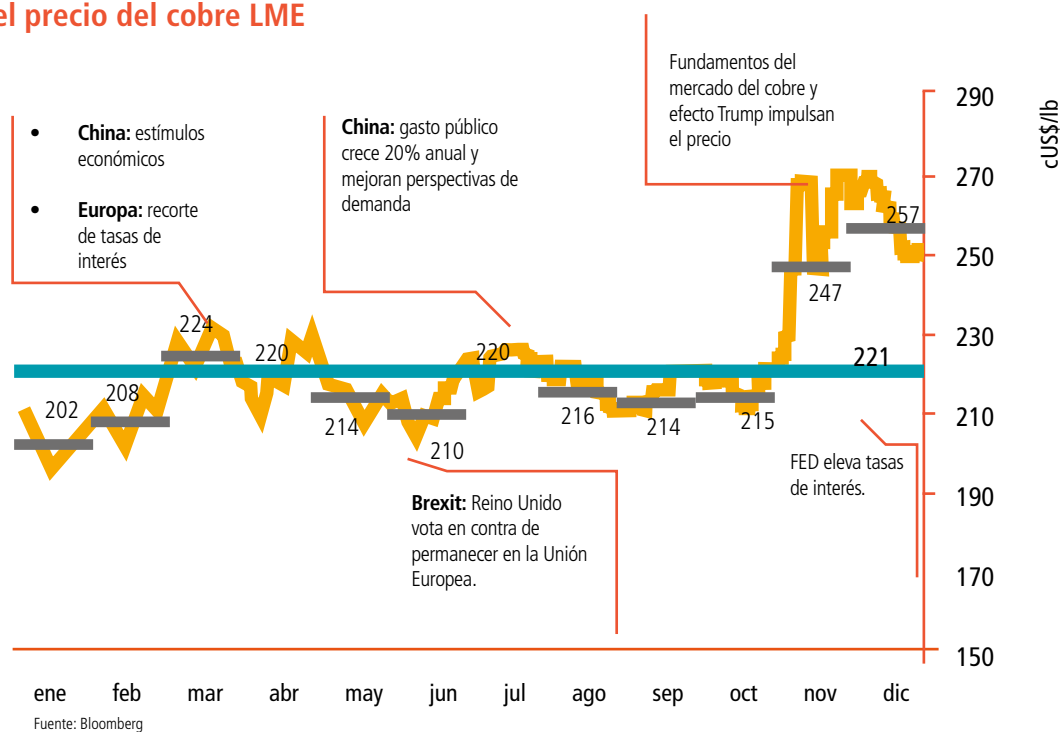
mercado para el año 2016 mostraron una evolución de la oferta y la demanda en relativo equilibrio, con un leve superávit estimado de **150 mil** toneladas métricas finas (tmf). Esta cifra sumada a la acumulación de inventarios estratégicos y una variación positiva de inventarios en bodegas oficiales, se traduce en stocks equivalentes a 2,3 semanas de consumo.

El precio promedio del año 2015 fue de **249,2 c/lb** (5.494 US\$/ton), mientras que el promedio de los primeros dos meses de 2016 no superó los **210 c/lb** (4.672 US\$/ton).

La primera recuperación del precio se observó en marzo cuando mejoraron las expectativas de crecimiento en China y el Banco Central Europeo anunció un recorte en las tasas de interés y una extensión del programa de compra de activos que llevó a inyectar más de **80 mil millones de euros**. En marzo el precio del cobre superó los **220 c/lb** (4.850 US\$/ton).

Al término del primer semestre de 2016, el precio volvió a caer luego de que en el Reino Unido se votara en contra de permanecer como miembro de la Unión Europea.

Evolución del precio del cobre LME



En julio los datos más alentadores de la economía China, que creció por sobre lo esperado en el segundo trimestre, incentivaron a los fondos de inversión a considerar metales como el **cobre**, el **zinc** y el **níquel** en su estrategia inversional. A esa altura del año, el gasto público en China sostenía parte del crecimiento en sectores intensivos en el uso de cobre, con mayor inversión en infraestructura, sumado al repunte del sector industrial y el aumento del consumo interno, reflejado en el crecimiento de las ventas minoristas. Un sector clave en el fortalecimiento de la demanda de cobre fue el **inmobiliario**, que mostró una recuperación sólida con respecto a 2015.

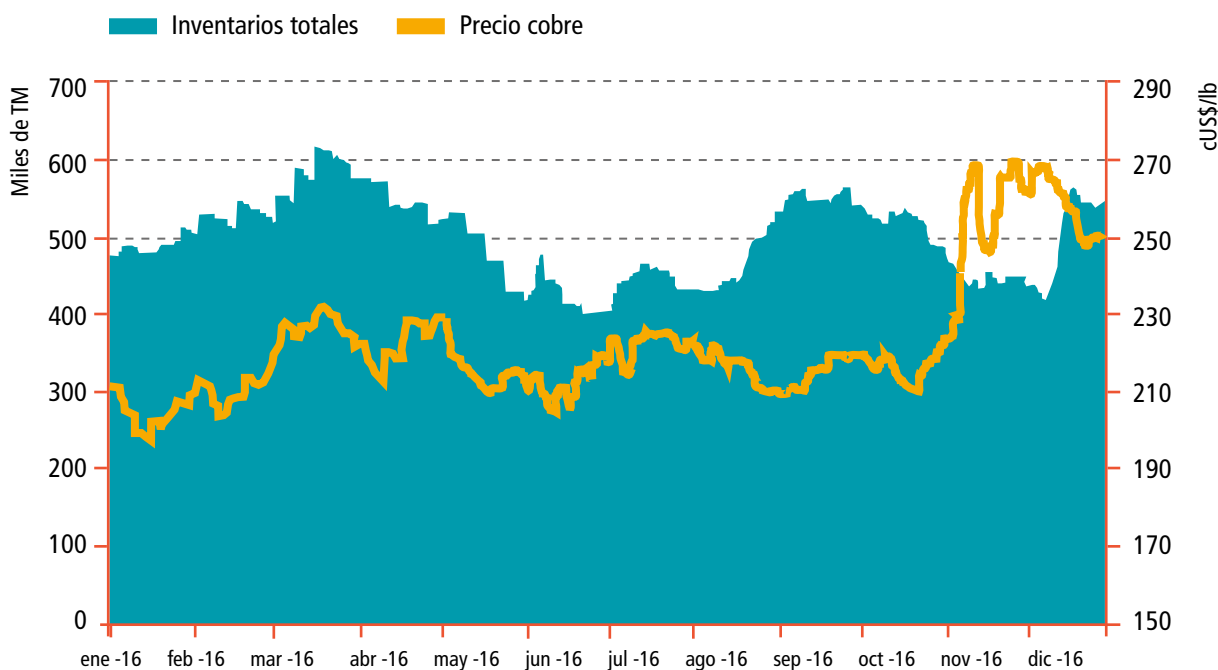
El segundo semestre del año se caracterizó por una tendencia positiva del precio del cobre, que promedió **228 c/lb** (5.027 US\$/ton), frente a **213 c/lb** (4.700 US\$/ton) del primer semestre, en línea con los fundamentos de mercado que anticipaban una menor disponibilidad de cobre.

Por el lado de la oferta, mayores interrupciones no relativas a costos, sino que a temas laborales o de productividad de operaciones en **Asia y Sudamérica**, mermaron la producción del metal rojo. Por otro lado, el desempeño de la economía de China, superior a lo esperado, y un positivo entorno macroeconómico, con los mejores datos de producción industrial en Estados Unidos desde marzo 2015

y cifras sólidas exhibidas por empresas del sector manufacturero chino, elevaron las proyecciones de crecimiento de la demanda.

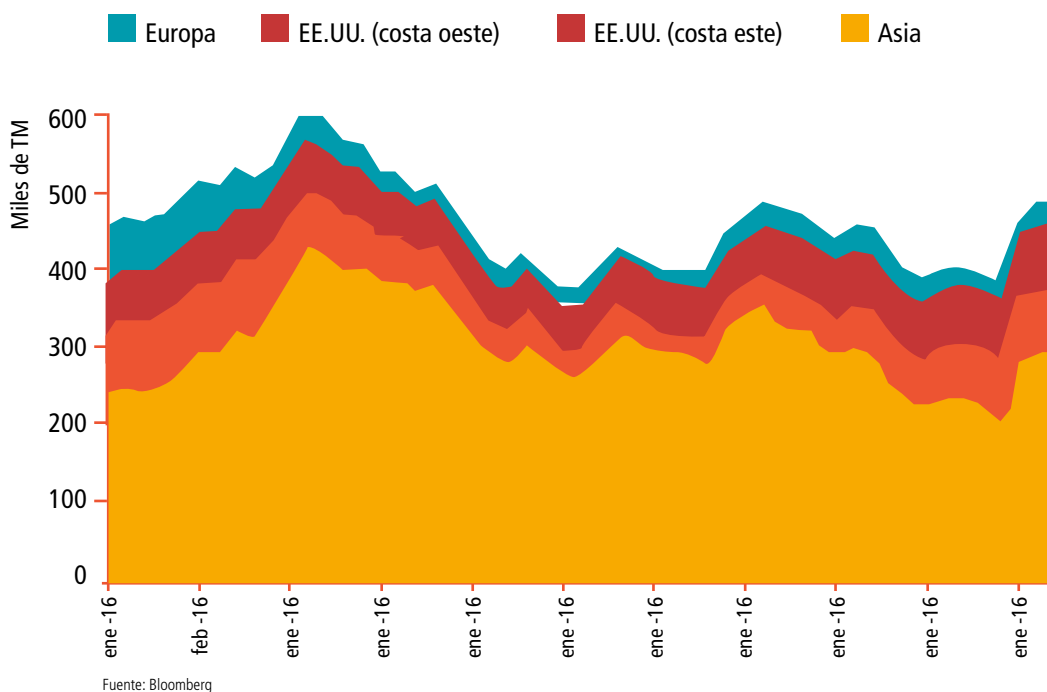
Asimismo, los **inventarios totales** de cobre en bodegas oficiales (LME, Comex y SHFE) fueron cayendo desde fines de septiembre, cuando alcanzaron un total de **574** mil tmf y llegaron hasta **417** mil tmf a comienzos de diciembre, dando un estímulo adicional al precio. Este escenario fue propicio para que numerosos agentes de mercado invirtieran en las tres bolsas de metales (LME, Comex y SHFE) con posiciones compradoras en favor del cobre, dando un impulso al precio que se consolidó tras las elecciones en Estados Unidos.

Precio del cobre LME y evolución de inventarios oficiales (LME, Comex y SHFE)



Fuente: Bloomberg

Evolución de inventarios según región



Ventas

Nuestros ingresos totales ascendieron en año 2016 a **US\$ 11.537 millones**, por la venta de cobre, de molibdeno, de subproductos y los servicios de maquila. Del total de las ventas, el cobre representa el **91%** y resto de los productos, un **9%**.

Por la comercialización de cobre (propio y de terceros), se registraron ingresos por **US\$ 10.534 millones**, que corresponden a una cantidad vendida de **2.262** miles de toneladas métricas de cobre fino.

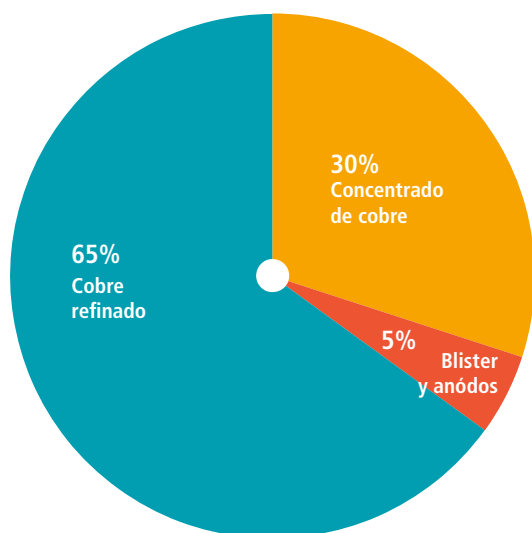
Respecto de la comercialización de subproductos, las ventas alcanzaron **US\$ 1.003 millones**, distribuidos principalmente en **US\$ 419 millones** por la venta de molibdeno y **US\$ 583 millones** por la venta de barras anódicas, oro, plata, ácido sulfúrico y servicios de maquila.

Productos Codelco 2016 (en millones de US\$)	
Cobre	10.534
Molibdeno	419
Otros	583
TOTAL	11.537

Distribución de las ventas de cobre por producto y mercado

Las ventas de cobre total (propio y terceros) registraron **2,3 millones** de toneladas métricas de cobre fino, distribuyéndose en 65% de cobre refinado, un **30%** de concentrado y un **5%** de blíster y ánodos. El principal mercado de las ventas de cobre correspondió a Asia con un **64%**; seguido de Europa, con un **13%**; Sudamérica y otros, un **12%**, y Norteamérica, un **11%**.

Ventas físicas de cobre por producto 2016



Ventas físicas de cobre por mercado 2016

