

Mercado internacional del cobre

El cobre es una de las materias primas más expuestas a las oscilaciones macroeconómicas mundiales y el comportamiento del precio en 2018 fue una buena muestra de ello. Comenzamos el año con un fuerte impulso positivo, pero a pesar de que los fundamentos de mercado se mantuvieron positivos, las disputas arancelarias entre Estados Unidos y China afectaron las expectativas económicas y el precio del metal rojo a partir del segundo semestre. Finalmente, el precio promedio en 2018 se situó en US\$ 2,96 la libra.

El cobre es un mercado muy expuesto al comportamiento macroeconómico mundial y 2018 fue un año en que esto quedó demostrado a cabalidad: el sentimiento económico mundial fue el factor más importante para analizar las variaciones del precio ocurridas en 2018.

El año comenzó con un fuerte impulso y el precio del cobre llegó en junio a US\$ 3,29 la libra (es decir, US\$ 7.200 por tonelada métrica), una máxima que no se registraba desde 2014. La economía mundial se encontraba en un estado de crecimiento sincronizado y una serie de fundamentos de mercado bastante alentadores prometían mayores alzas para la segunda parte del año. Sin embargo, poco después comenzaron a conocerse noticias sobre una desaceleración económica en China y a ello se sumó la disputa arancelaria que este país mantiene con Estados Unidos. Así, el precio del cobre tuvo una caída que superó los 0,30 centavos de dólar la libra (cerca de US\$ 700 por tonelada métrica) y a fines de julio el precio cerró

en US\$ 2,84 la libra. Desde entonces no se han registrado repuntes y el año cerró con un promedio anual de US\$ 2,96 la libra.

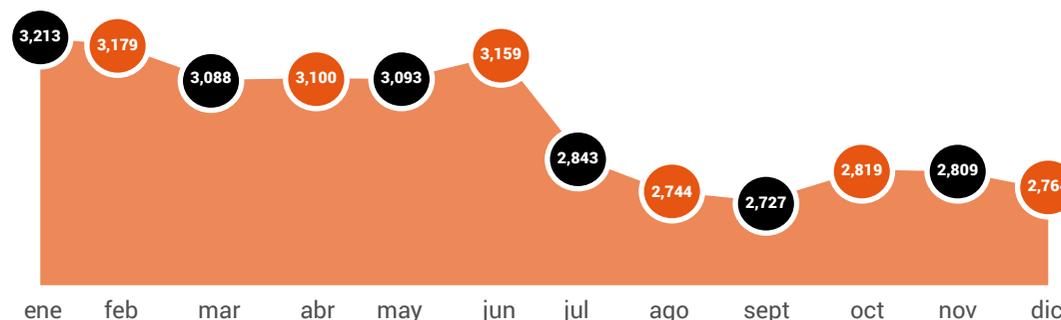
Oferta y demanda mundial

Este año la producción minera se mantuvo robusta y el riesgo de interrupciones de producción por

causas laborales no se materializó. Por el lado de las fundiciones de cobre, fue un año marcado por problemas operacionales y detenciones no programadas.

La demanda de cátodos fue muy positiva durante el año. Sobre todo en China, donde aumentaron las importaciones de cobre refinado producto de restricciones para la importación de chatarra.

PROMEDIO MENSUAL EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES (LME) 2018 (US\$/lb)



Inventarios totales de cobre en bodegas oficiales

Durante el 2018 los inventarios de cobre en bodegas oficiales de la Bolsa de Metales de Londres (LME), la Bolsa de Futuros de Metales de Estados Unidos (Comex) y la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) cayeron un 36% respecto al año anterior.

De las tres bolsas de metales, el Comex experimentó la caída más importante con una variación anual de 48%, seguida por los inventarios en el LME con una disminución de 34% y finalmente la bolsa de Shanghái con una reducción de 21%.

La caída de inventarios reafirma que los fundamentos de mercado son positivos para el cobre, pero las expectativas macroeconómicas globales no han permitido que estos factores se vean reflejados en su precio.

Ventas

Nuestros ingresos totales alcanzaron los US\$ 14.253 millones en 2018 por la venta de cobre propio y de terceros, molibdeno y subproductos. Esto representa una disminución de 2,3% en comparación a 2017. Del total de las ventas, el cobre propio y de terceros significó un 92% y el resto de los productos un 8%.

Cobre propio y de terceros
92%

El resto
8%

La comercialización de cobre (propio y de terceros) significó ingresos por US\$ 13.097 millones, que corresponden a una cantidad vendida de 2,13 millones de toneladas métricas de cobre fino. La comercialización 2018 de molibdeno y otros subproductos (principalmente metales y ácido sulfúrico) alcanzó a US\$ 1.156 millones, distribuidos en US\$ 651 millones por la venta de molibdeno y US\$ 505 millones por el resto de los productos.

Ingresos totales
US\$14.253
millones

Volumen de ventas*
2,13 millones (tmf)

*: Cobre propio y de terceros incluyendo filiales.

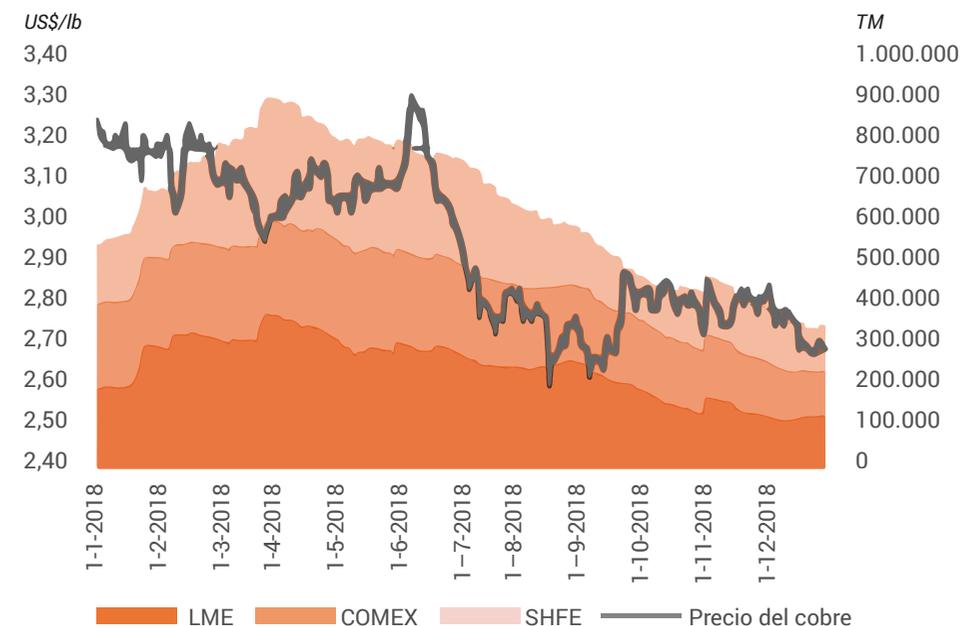
Distribución

La venta física de cobre (propio y de terceros) registró una disminución de 0,8% respecto del año pasado, pasando de 2,15 millones a 2,13 millones de toneladas métricas en 2018, con el siguiente detalle por tipo de producto: 64% de cobre refinado, 28% de concentrado y 8% de blister y ánodos.

El principal mercado de nuestras ventas de cobre correspondió a Asia con 55%, seguido de Norteamérica con 16%, Europa con 12% y Sudamérica y otros mercados con 17%.



PRECIO DEL COBRE LME Y EVOLUCIÓN DE LOS INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES (TM) (US\$/lb)



VOLUMEN DE VENTAS 2018 POR PRODUCTO*	TMF	%
Cobre refinado	1.359.150	64%
Concentrado	600.165	28%
Blister y ánodos	174.944	8%
TOTAL	2.134.259	100%

* Cobre propio y de terceros, incluye filiales y coligadas