



MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

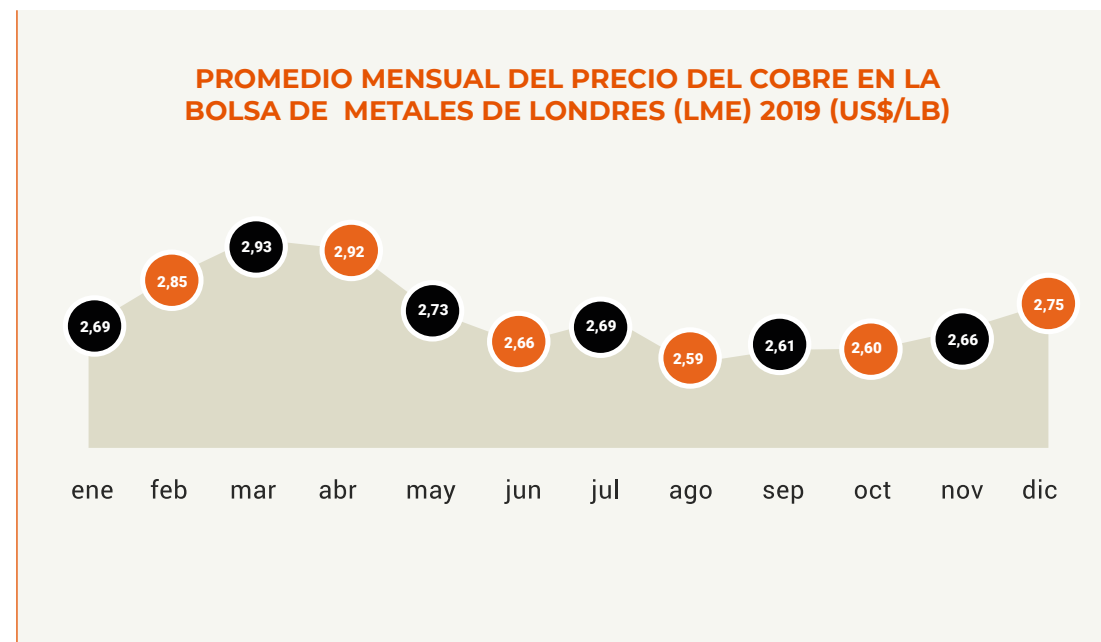
Al igual que durante 2018, el comportamiento del precio del cobre durante el 2019 ha demostrado que es una de las materias primas más expuestas a las oscilaciones macroeconómicas mundiales. Las expectativas de precio para el año eran elevadas, ya que se anticipaba una oferta deficitaria de cobre respecto a la demanda. Sin embargo, la incertidumbre generada por las disputas arancelarias entre Estados Unidos y China junto con otros conflictos geopolíticos marcaron la tendencia negativa, situando el precio promedio durante 2019 en US\$ 2,72 la libra, es decir, US\$ 0,24 menos que en 2018 (cuando se situó en US\$ 2,96 la libra).

El mercado del cobre depende en gran medida del comportamiento de la manufactura a nivel global, la que, a su vez, está condicionada por el contexto macroeconómico mundial. Los fundamentos de mercado parecían saludables para 2019, pero las tensiones geopolíticas impulsaron a la baja las expectativas y la demanda, lo que afectó negativamente el precio.

El año comenzó con tensiones entre Estados Unidos y China, pero a fines del enero surgieron rumores de un posible acuerdo, lo que llevó el precio por sobre los US\$ 2,92 la libra. Desde ese punto, no hubo mayores noticias al respecto, hasta que en mayo se vivió otra escalada del conflicto con la imposición de nuevos aranceles entre ambas naciones. Esto perjudicó el rendimiento del precio impulsándolo a la baja por debajo de los US\$ 2,75 la libra.

Otros conflictos geopolíticos, como el vivido en Hong Kong y el Brexit en el Reino Unido, entre otros, ayudaron a generar incertidumbre, lo que forzó un ajuste a la baja en las expectativas económicas de China y a nivel mundial. La inestabilidad generada perjudicó la manufactura a nivel mundial, la que tuvo un fuerte retroceso durante 2019, sobre todo en la zona euro liderada por Alemania.

En noviembre de 2019, cuando el pesimismo se había apoderado de gran parte del mercado, Estados Unidos y China acercaron posiciones, lo que marcó una recuperación en la economía del gigante asiático y del mundo entero. De esta forma, el precio terminó el año con una tendencia alcista, ubicándose nuevamente por sobre los US\$ 2,75.





OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL

Durante 2019, la producción minera, considerando tanto el concentrado de cobre como la producción de cátodos SX, estuvo por debajo de lo esperado, con una contracción 0,5%. Esta situación fue gatillada, principalmente, por las interrupciones de producción en Chile, Perú e Indonesia, y fue, entre otras cosas, uno de los fuertes soportes para que el precio no siguiera su tendencia a la baja.

Por otro lado, el menguado crecimiento económico a nivel mundial y el bajo rendimiento de la manufactura impactaron negativamente la demanda. A comienzos de año se proyectaba un crecimiento por sobre el 2% para la demanda de cobre refinado, pero terminamos con un crecimiento real bajo 1,5%.

INVENTARIOS TOTALES DE COBRE EN BODEGAS OFICIALES

Durante 2019, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME), la Bolsa de Futuros de Metales de Estados Unidos (Comex) y la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), se mantuvieron bajos y cerraron el año con una caída de 33%, respecto del cierre del año anterior.

Si bien tanto en la LME como en la SHFE los inventarios cayeron en un 15% con respecto a los de diciembre 2018, la tendencia fue marcada por la disminución de 78% en los inventarios de Comex.

Los bajos niveles de inventarios, que se mantuvieron prácticamente todo el año, refleja que los fundamentos del mercado del cobre se mantuvieron positivos. Esto se acentuó durante la última parte de 2019, cuando se alcanzaron los niveles más bajos de los últimos años.



Trabajadores División Andina



VENTAS

Nuestros ingresos totales alcanzaron los US\$ 12.524 millones en 2019 por la venta de cobre propio y de terceros, molibdeno y subproductos. Esto representa una disminución de 12% en comparación a 2018.



Del total de las ventas, el cobre propio y de terceros significó un 91% y el resto de los productos, un 9%. La comercialización de cobre (propio y de terceros) significó ingresos por US\$ 11.408 millones, que corresponden a una cantidad vendida de 1,98 millones de toneladas métricas de cobre fino. La comercialización 2019 de molibdeno y otros subproductos (principalmente metales y ácido sulfúrico) alcanzó US\$ 1.116 millones, distribuidos en US\$ 596 millones por la venta de molibdeno y US\$ 520 millones por el resto de los subproductos.

Ingresos totales

US\$ 12.525
Millones

Volumen de ventas*

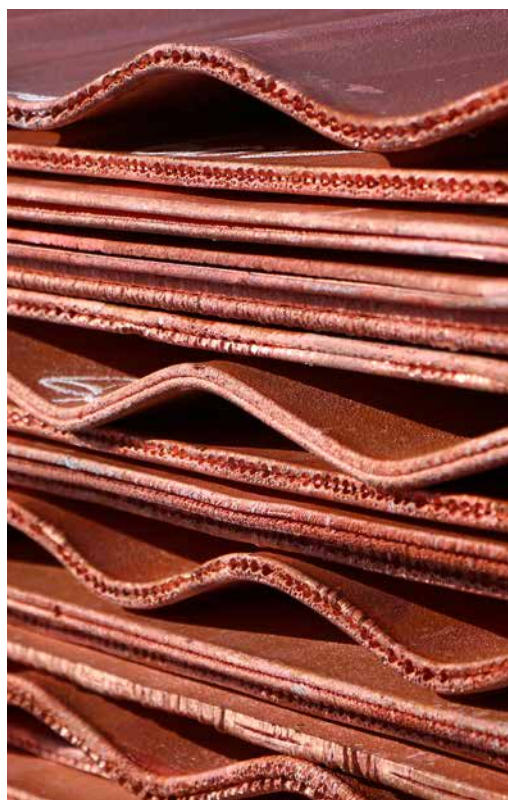
1,98 Millones (tmf)

*: Cobre propio y de terceros incluyendo filiales.

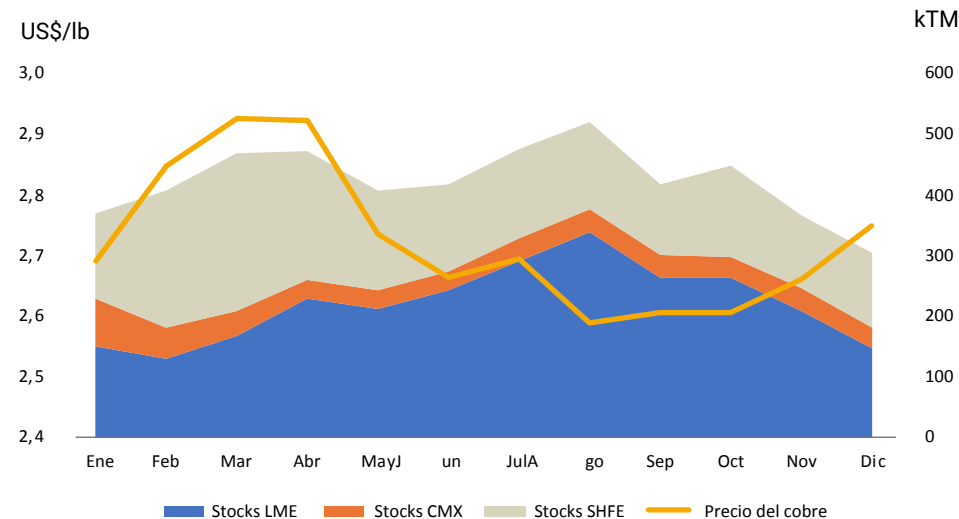
DISTRIBUCIÓN

La venta física de cobre (propio y de terceros) registró una disminución de 12% respecto del año pasado, pasando de 2,13 millones a 1,98 millones de toneladas métricas en 2019, con el siguiente detalle por tipo de producto: 56% de cobre refinado, 40% de concentrados y 4% de blíster y ánodos.

El principal mercado de nuestras ventas de cobre correspondió a Asia con 49%, seguido por Sudamérica con 21%, Norteamérica con un 16%, Europa con 13% y otros mercados con un 1%.



PRECIO DEL COBRE LME Y EVOLUCIÓN DE LOS INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES



VOLUMEN DE VENTAS 2019 POR PRODUCTO*	TMF	%
Cobre refinado	1.105	56 %
Concentrado	788	40 %
Blíster y ánodos	83	4 %
TOTAL	1.976	100 %

* Cobre propio y de terceros, incluye filiales y coligadas.