

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE Y LOS IMPACTOS DEL COVID-19

La **pandemia sin precedentes del Covid-19** que surgió a principios de 2020 afectó significativamente tanto a la oferta como a la demanda de cobre, y su influencia seguirá repercutiendo en el mediano plazo. Sin embargo, aunque persiste el riesgo de nuevos brotes de virus y bloqueos localizados, la probabilidad de un colapso de la demanda ha disminuido y los precios deberían seguir respaldados por la confianza económica mundial, la aplicación de la vacuna contra el Covid-19 y la recuperación económica, la aplicación de la vacuna contra el Covid-19 y la confianza positiva de los inversionistas.



La producción mundial de cobre cayó 1,4%, mientras la de Codelco aumentó 1,9%.

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. A inicios de 2020 la incertidumbre se originaba por las disputas arancelarias entre Estados Unidos y China. Sin embargo, la aparición del Covid-19 en el gigante asiático y su propagación mundial trajo consigo medidas de aislamiento físico, cierres de fronteras y detención de empresas, lo que generó una brusca contracción de la actividad económica a nivel global.

OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE COBRE

Previo a la emergencia sanitaria, se estimaba un crecimiento de la oferta mundial de cobre en línea con el crecimiento de los años previos. Pero apenas se inició la pandemia, se conocieron los cierres de fronteras de países productores y, a medida que transcurrió el año, distintas compañías mineras, además de anunciar la implementación de disposiciones sanitarias para prevenir los contagios de Covid-19, declararon en fuerza mayor, cerraron temporalmente sus plantas o redujeron su plan de producción anual.

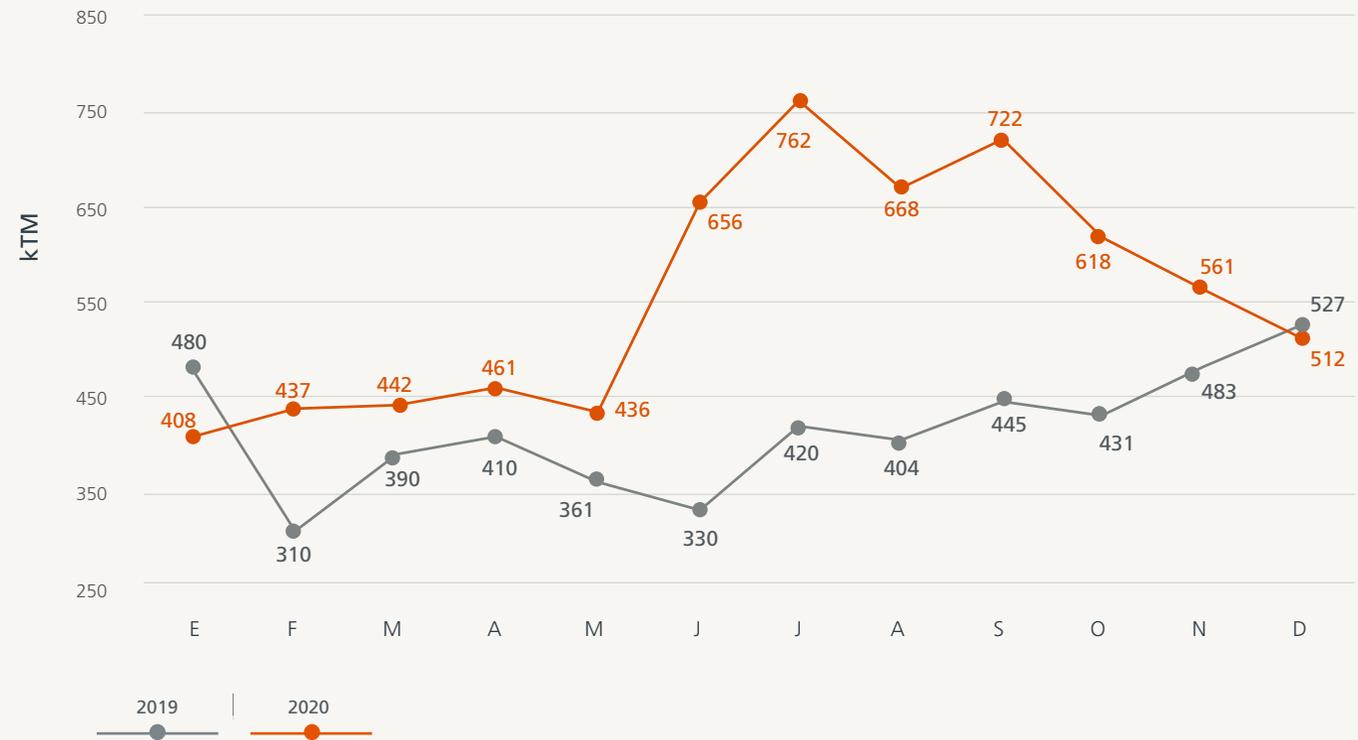
Estas decisiones impactaron la producción de cobre mina a nivel global y si bien las interrupciones finalmente fueron menores a las esperadas (-1,4% en el año), aún persiste el temor a nuevos anuncios de recortes durante 2021, producto de las segundas y terceras olas de contagio.

De igual forma, la contracción económica a nivel mundial vivida durante 2020 y el bajo rendimiento de la manufactura

afectaron negativamente la demanda de cobre refinado, la cual terminó el año con un retroceso real cercano a -1,3%. Si bien los principales mercados de consumidores de cobre redujeron su consumo, la caída global se revirtió gracias a los programas de estímulo económico de muchos de estos países y debido a que la tasa de crecimiento de consumo de cobre refinado de China fue positiva y cercana al 4,2%.

China, país que consume más del 50% del cobre refinado del mundo, tuvo una recuperación económica rápida y estable, y ayudó a revertir la disminución en otros mercados de consumo, permitiendo que la caída a nivel mundial fuera más suave, lo que demostró, una vez más, la alta influencia mundial del gigante asiático.

IMPORTACIONES A CHINA DE COBRE REFINADO, ÁNODOS Y PRODUCTOS DE COBRE SEMIELABORADOS





PRECIO E INVENTARIOS TOTALES DE COBRE EN BODEGAS OFICIALES

Durante 2020, 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), sufrieron el efecto de la pandemia Covid-19. A inicios de año los inventarios en SHFE subieron casi 40%, pero fueron bajando a partir del segundo trimestre, a medida que la actividad económica se fue recuperando en el país.

Asimismo, los inventarios Comex y LME terminaron 2020 a niveles bastante similares a los de diciembre 2019 y en los niveles más bajos de los últimos años.



A fines de 2020 los inventarios terminaron en los **niveles más bajos de los últimos años.**

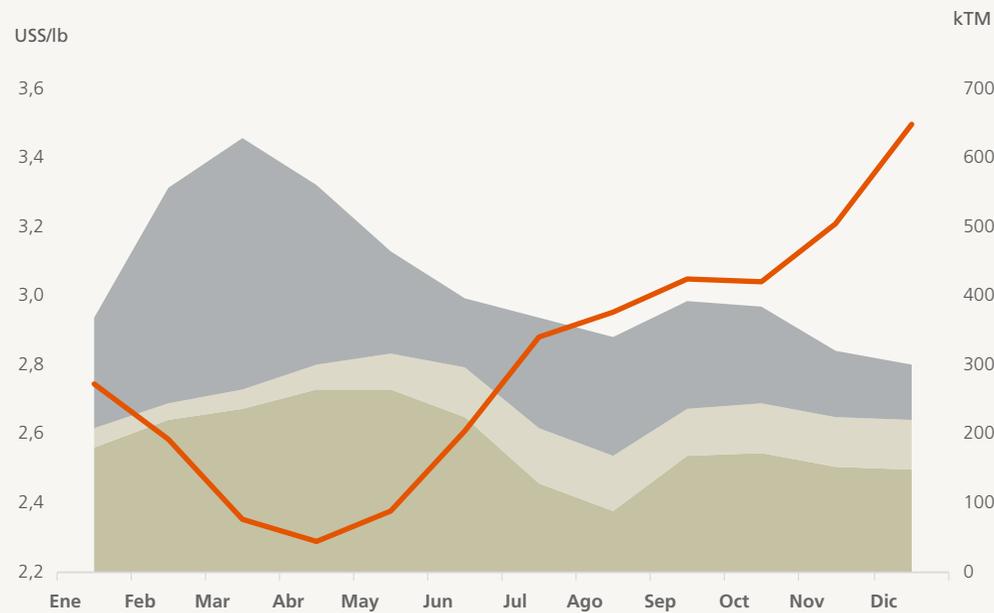
En 2020, las importaciones chinas de cobre refinado aumentaron cerca de 36% en base anual,
hasta alcanzar un máximo histórico de **4,7 millones de toneladas al final de año.**

Después de que el precio del cobre alcanzara su mínimo a fines de marzo (2,09 US\$/lb), fue repuntando a partir del segundo semestre, hasta llegar a un promedio anual de 2,80 US\$/lb, 3% más alto que el promedio de 2019. A partir de septiembre su promedio mensual superó la barrera de

los 3,0 US\$/lb y terminó el año sobre los 3,50 US\$/lb. Esta alza se debió a varios factores: la rápida recuperación de la demanda china, la escasez de los volúmenes de chatarra importada, las interrupciones en la oferta, la debilidad del dólar estadounidense y un fuerte aumento de las compras de

los inversores que apostaron a un aumento de la demanda basados en usos del cobre que apoyaran los compromisos de los países por una economía más verde y sustentable.

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



PROMEDIO MENSUAL EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES (LME CASH 2020)



Stocks LME | Stocks CMX | Stocks SHFE | Precio del cobre

VENTAS TOTALES CODELCO

La comercialización de cobre (propio y de terceros) significó ingresos por US\$ 12.351 millones, que corresponden a una cantidad vendida de 1,98 millones de toneladas métricas de cobre fino. La comercialización 2020 de molibdeno y otros subproductos alcanzó US\$ 1.163 millones, distribuidos en US\$ 527 millones por la venta de molibdeno, US\$ 613 millones por el resto de los subproductos y US\$ 23 millones por suministros y servicios.

INGRESOS SOLO CODELCO

US\$ 13.514 millones

Volumen de ventas*
1,9 millones (tmf)

* Cobre propio y de terceros, molibdeno, subproductos, suministros y servicios (excluyendo filiales)

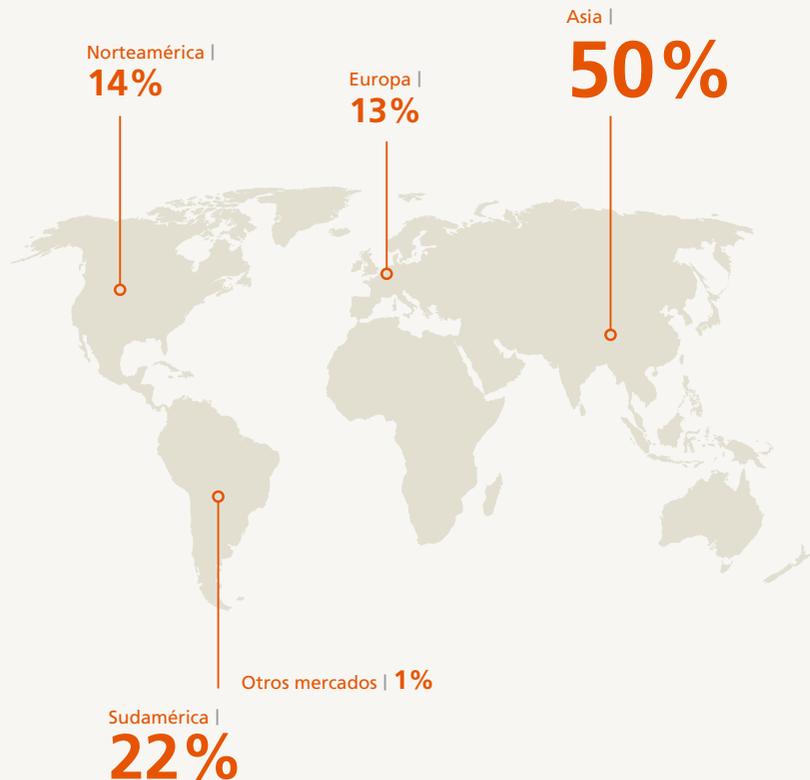


DISTRIBUCIÓN POR MERCADO

La venta física de cobre (propio y de terceros) alcanzó a **1.982.687 toneladas métricas** en 2020, con el siguiente detalle por tipo de producto: **62% de cobre refinado, 33% de concentrado y 5% de blíster y ánodos.**

El principal mercado de nuestras ventas de cobre correspondió a **Asia con 50%, seguido de Sudamérica con 22%, Norteamérica con 14%, Europa con 13% y otros mercados con 1%.**

DISTRIBUCIÓN Y VOLUMEN DE VENTA 2020



Volumen de ventas 2020 por producto

	%	TMF
Cobre refinado	62%	1.229.869
Concentrado	33%	648.321
Blíster y ánodos	5%	104.497
TOTAL	100%	1.982.687

