

PERSPECTIVAS MERCADO DEL COBRE Y MEDIANA MINERIA

JORGE JORRATT W., Agosto 2009
GERENCIA COMERCIAL - ENAMI



CONTENIDO

MERCADO DEL COBRE

CORTO PLAZO

MEDIANO PLAZO

LARGO PLAZO

PERSPECTIVAS DE MERCADO POST CRISIS

MACROECONOMICAS

MERCADO DEL COBRE

MEDIANA MINERIA Y CRISIS

INSTRUMENTOS DE APOYO A LA MEDIANA MINERIA

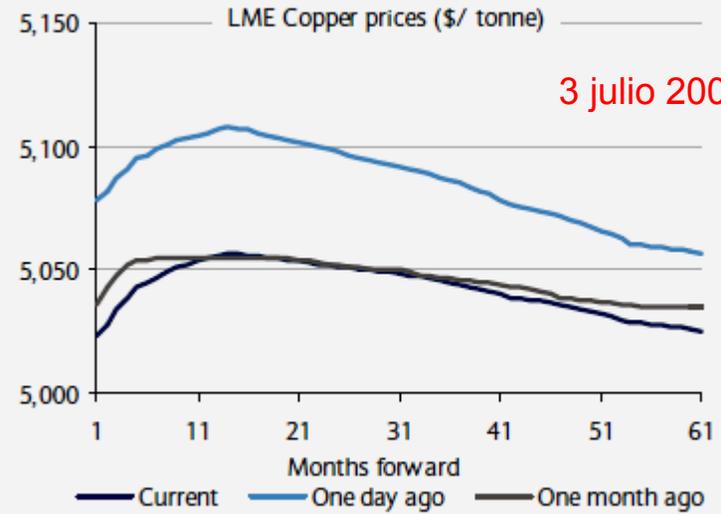
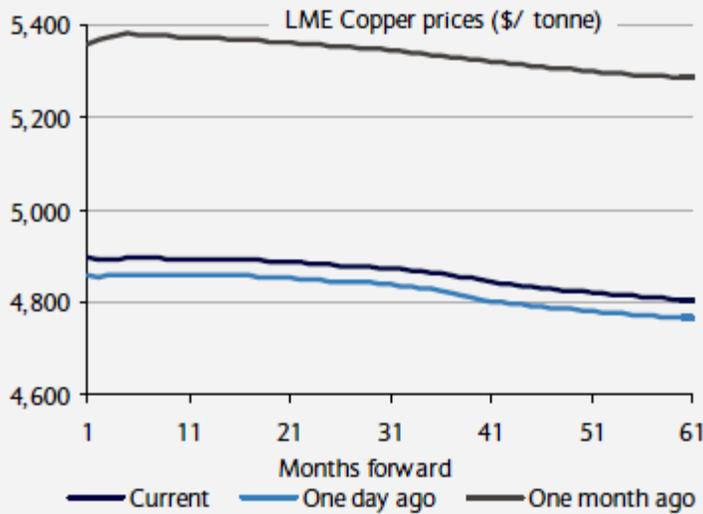
CONCLUSIONES



MERCADO DEL COBRE : CORTO PLAZO

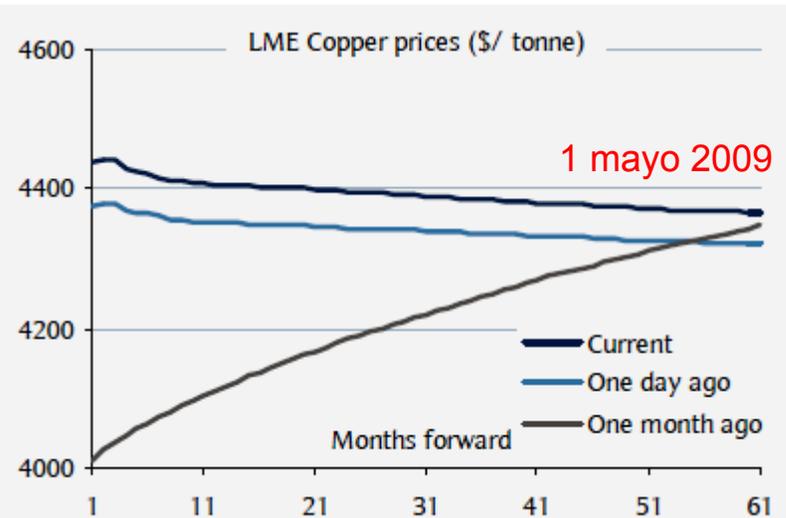
Para el corto plazo, la percepción del comportamiento de los precios está influenciada por la variación de inventarios puntuales en Bolsas, anuncios y eventos políticos, noticias económicas, variaciones del dólar, etc.

Alta volatilidad diaria de valores



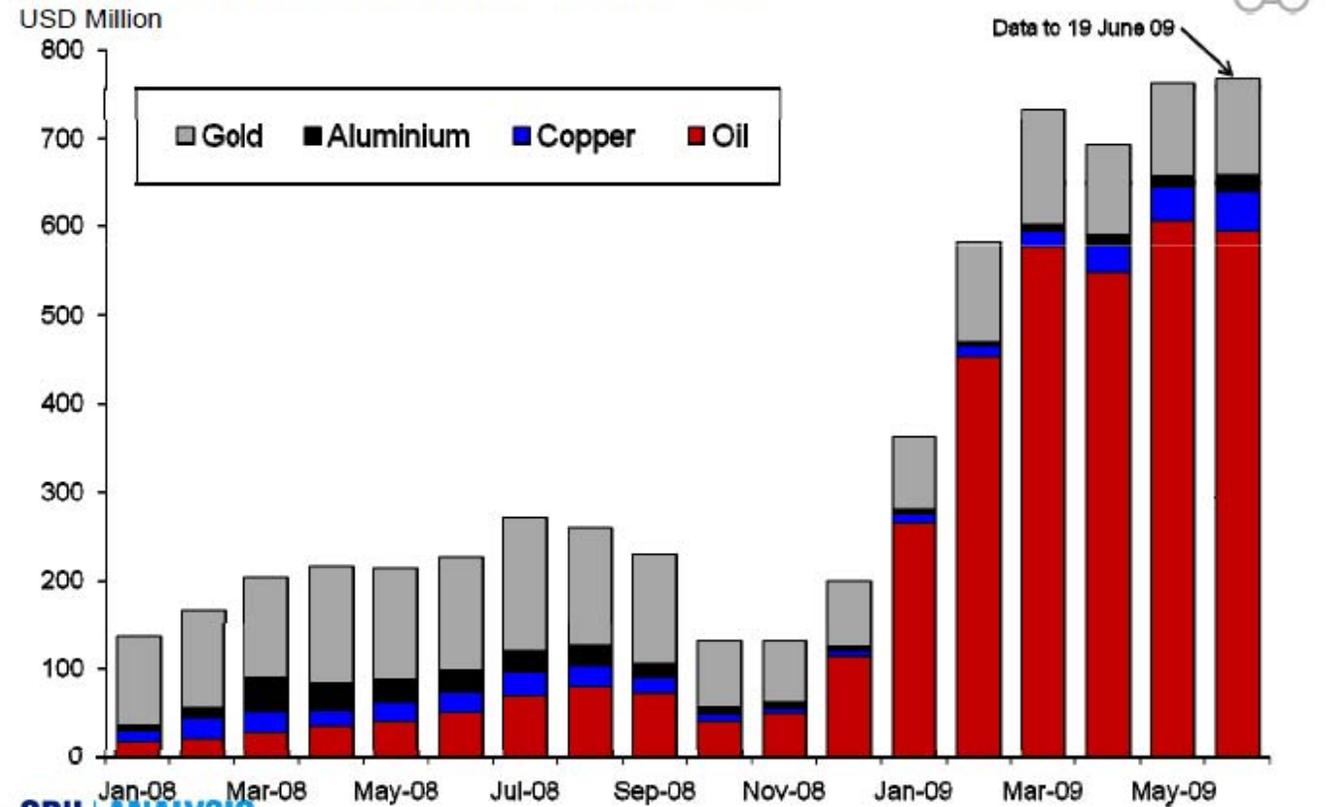
14 julio 2009

En cortos períodos pueden variar significativamente las proyecciones de comportamiento del mercado



Inversión en commodities: cobre, aluminio, oro y petróleo

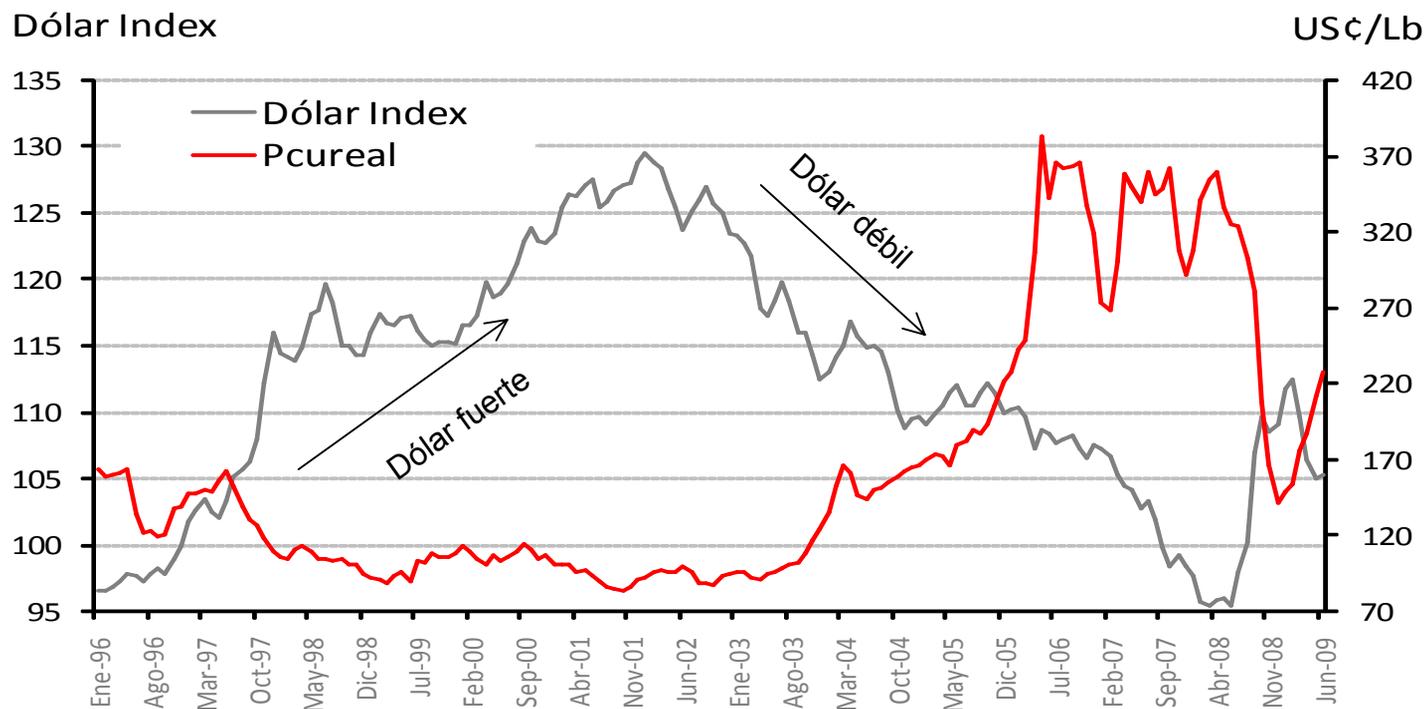
Assets under management -DJ-AIGCI Sec
- of which Copper, Aluminium, Oil and Gold



Relación precio del cobre – valor del dólar

(o el cobre visto sólo como instrumento de inversión.....)

Evolución Dólar Index y Precio real

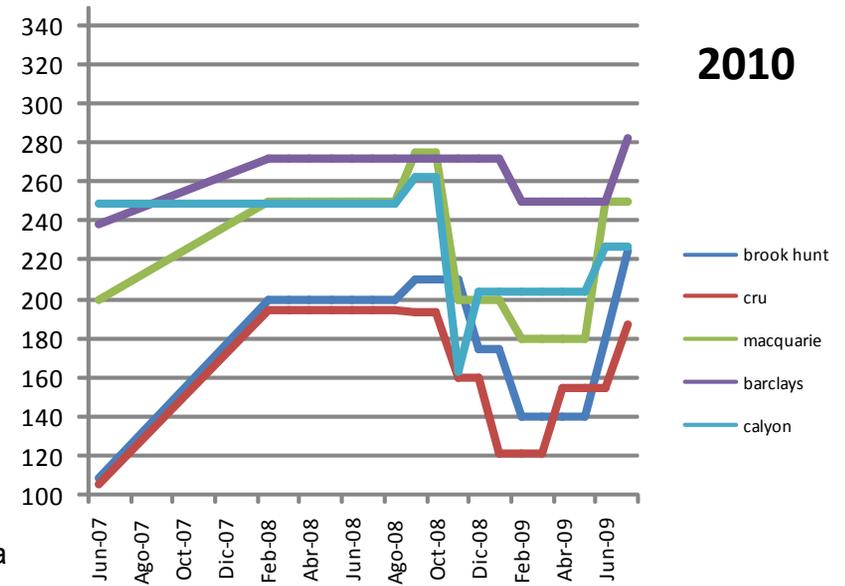
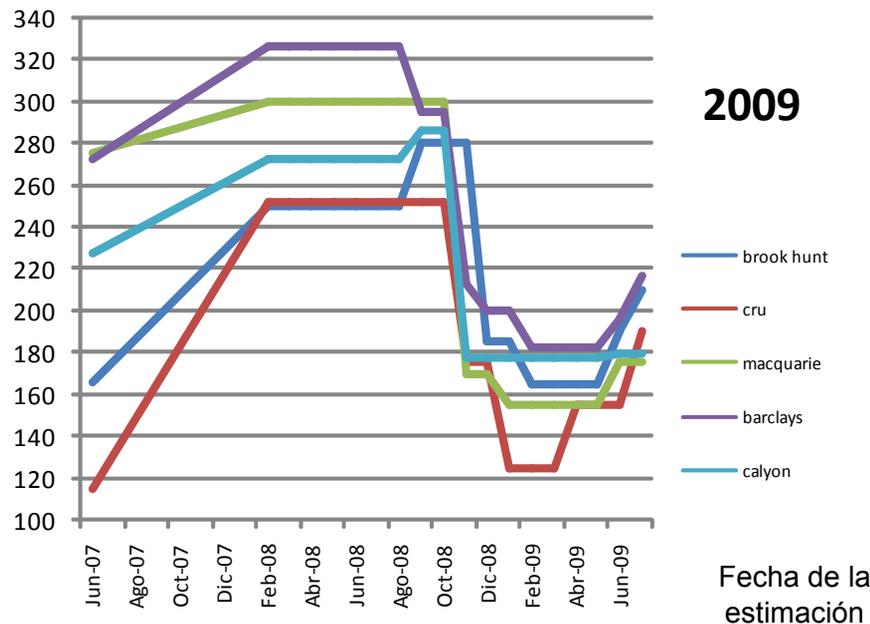


Dólar Index refleja el comportamiento del dólar relativo a una canasta de monedas correspondientes a UE, Japón, Gran Bretaña, Canadá, Suiza y Suecia.

Los cortos plazos no dejan ver los largos...

(o los árboles no dejan ver el bosque...)

Evolución de las proyecciones de precios del cobre para los años 2009 y 2010 desde mediados de 2007 a la fecha:



MERCADO DEL COBRE : MEDIANO PLAZO

precios determinados por los fundamentos de la industria: balance entre oferta y demanda de cobre

sin embargo, la proyección de precios está afectada por la ponderación que cada analista hace de la influencia de las variables económicas y de la industria mundial y su probable evolución (indicadores indirectos)

Balance oferta – demanda

(diferentes énfasis para ver el mismo tema.....)

Los diferentes analistas estiman los siguientes excedentes o déficits de cobre para el período 2008 - 2010:

	2008	2009	2010
BrookHunt	444	311	145
CRU	371	1.088	595
Calyon	-270	500	250
Barclays	196	276	183
Macquarie	165	745	-44

Fecha estimaciones: junio-julio 2009

Según estas estimaciones, la más pesimista proyección (CRU) indica que entre 2008 y 2009 se habrán acumulado más de 1,4 millones TM de cobre, entre stocks en bolsas y en productores. La reserva china (SRB) está considerada en las cifras de consumo.

Por otra parte, la más optimista (Banco Calyon) indicaría que en el mismo período debiera haber unas 230.000 TM acumuladas.

PROBABLEMENTE LA SITUACIÓN REAL ES INTERMEDIA

MERCADO DEL COBRE : LARGO PLAZO

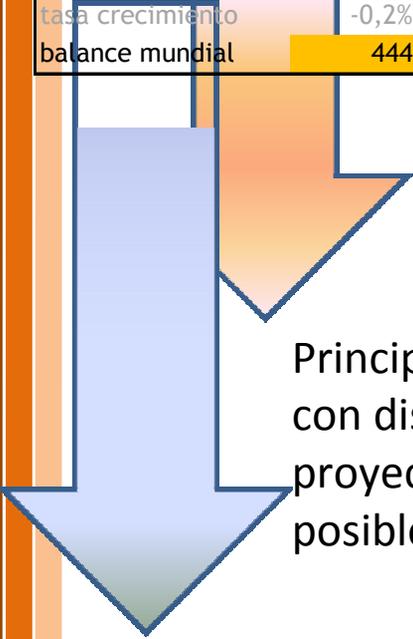
Desde la oferta de cobre, los precios quedan determinados por costos de la industria, nuevos descubrimientos de yacimientos, agotamiento de reservas, avance de la tecnología, marcos legales y aspectos geopolíticos y,

Desde la demanda: son determinantes el crecimiento de los países, su grado de urbanización, industrialización, inversión en infraestructura, innovaciones y eficiencias tecnológicas, etc.

Oferta y demanda de cobre largo plazo

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
producción refinado	18.341	18.065	18.328	19.004	19.765	21.229	22.204	22.439	22.313	23.406	24.930	25.360	25.356
tasa crecimiento	1,8%	-1,5%	1,5%	3,7%	4,0%	7,4%	4,6%	1,1%	-0,6%	4,9%	6,5%	1,7%	0,0%
consumo refinado	17.897	17.754	18.183	19.193	19.706	20.776	21.644	22.190	22.846	23.853	24.475	24.494	25.201
tasa crecimiento	-0,2%	-0,8%	2,4%	5,6%	2,7%	5,4%	4,2%	2,5%	3,0%	4,4%	2,6%	0,1%	2,9%
balance mundial	444	311	145	-189	59	453	560	249	-533	-447	455	866	155

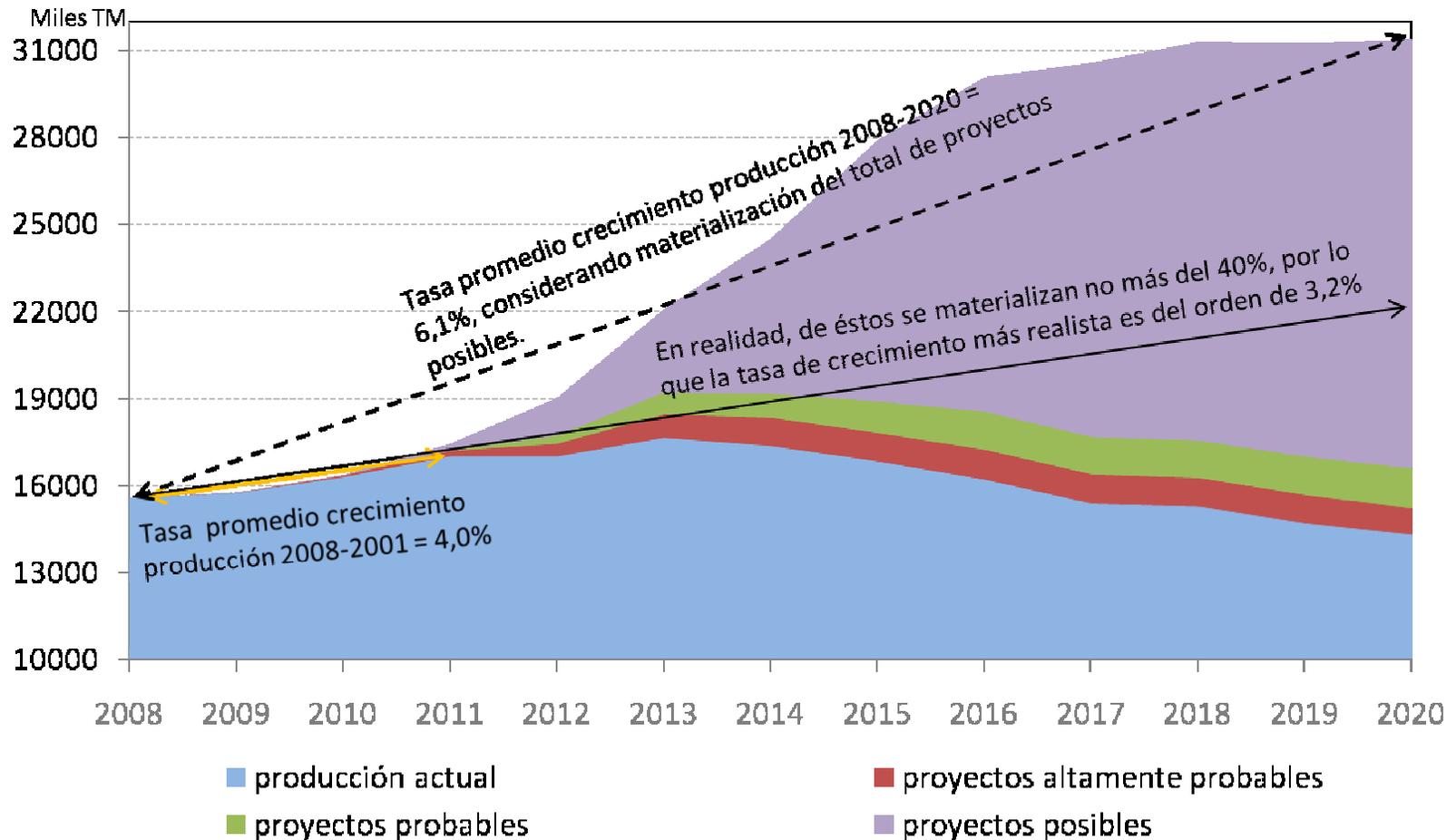
Fuente: Brook Hunt



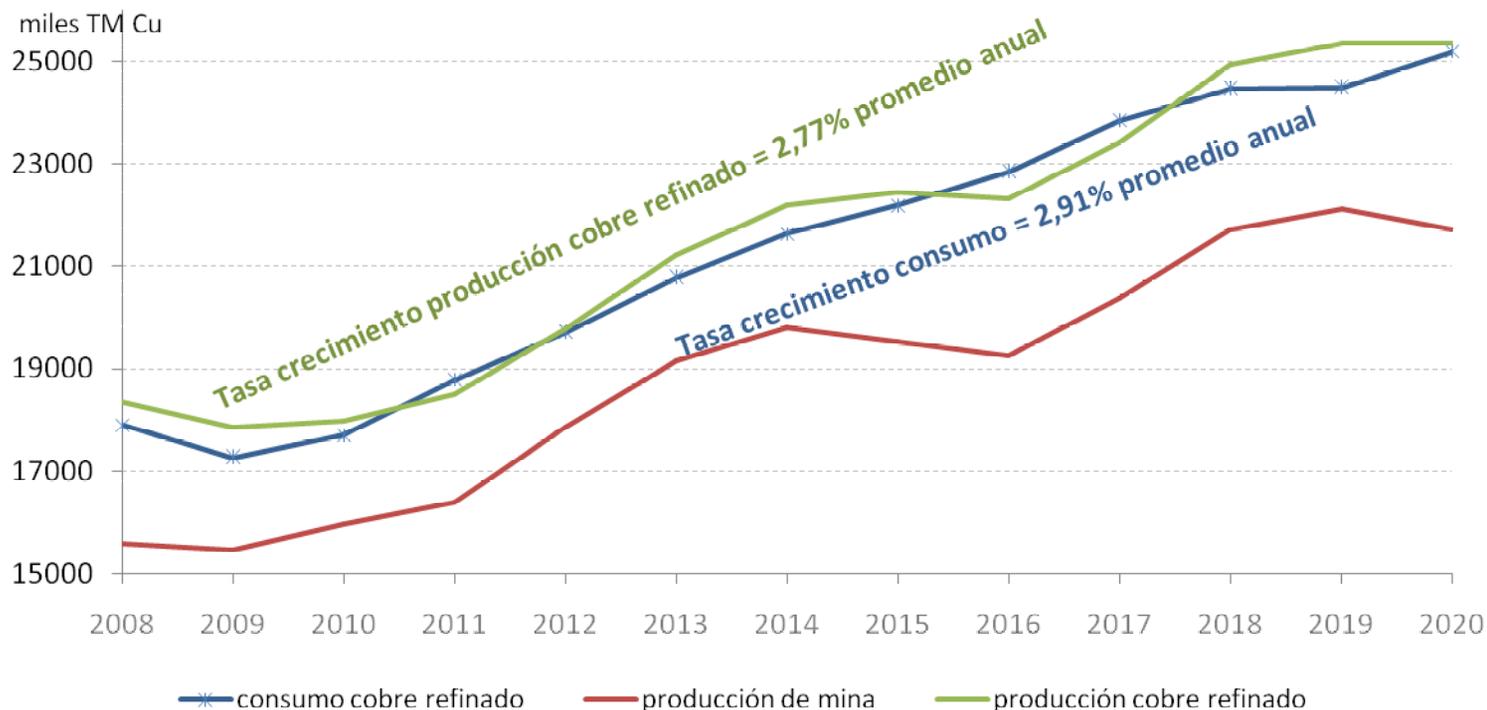
Principales productores y sus proyectos de inversión, con distinto nivel de certidumbre (proyectos en construcción, proyectos financiados, proyectos probables, proyectos posibles).

Principales consumidores, índices de industrialización de los países más relevantes, intensidad de uso según grado de desarrollo de las economías, etc.

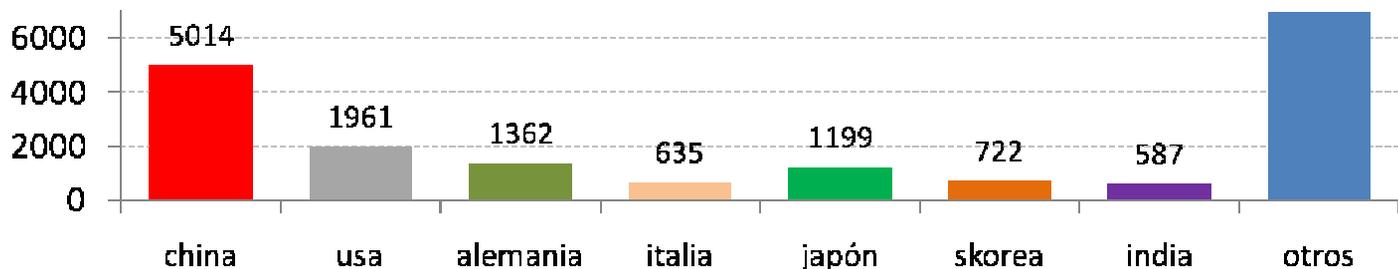
Proyección oferta de cobre de mina



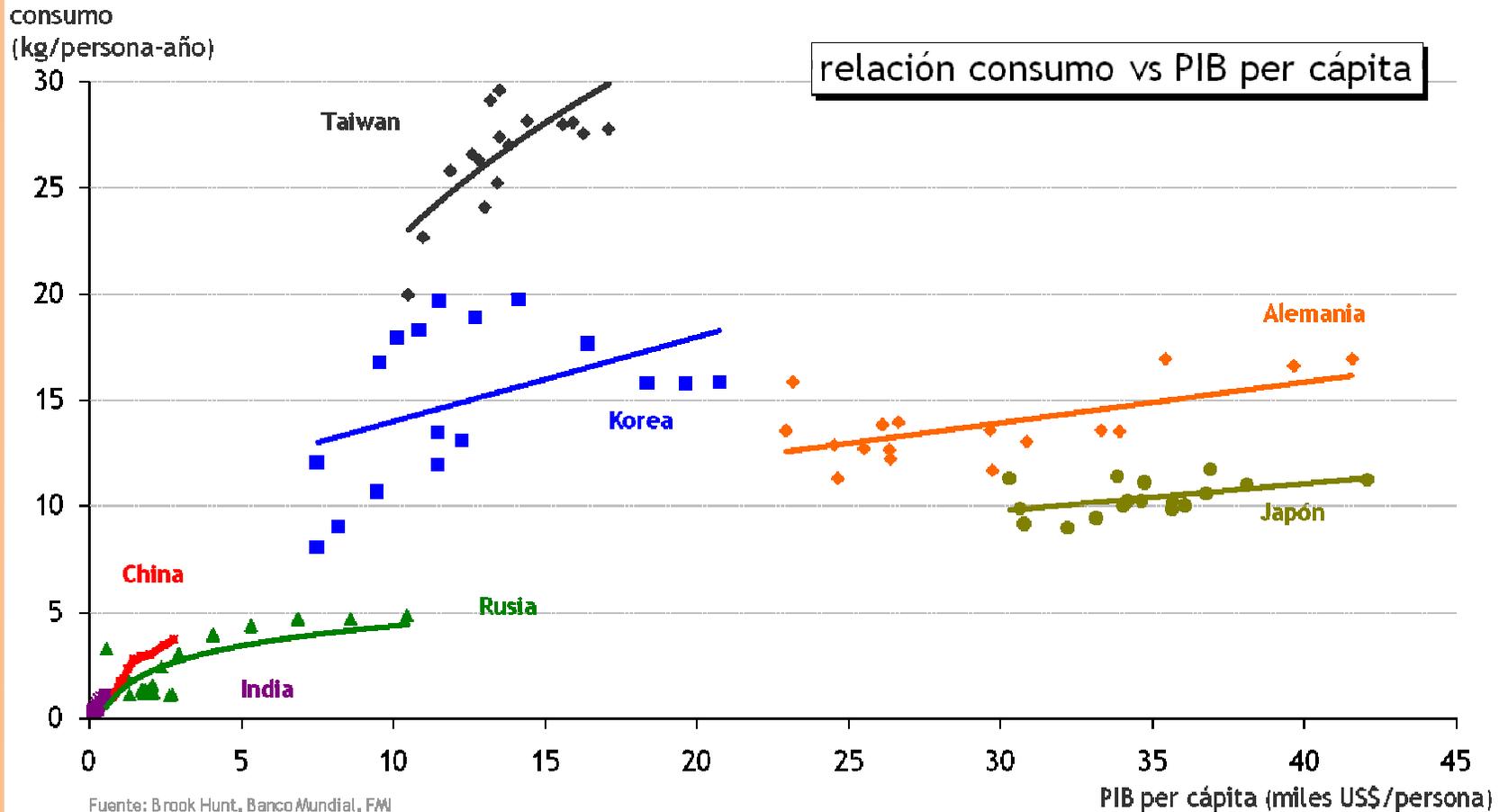
Proyección demanda de cobre



Principales consumidores cobre 2008 (total = 17,9 millones TM)



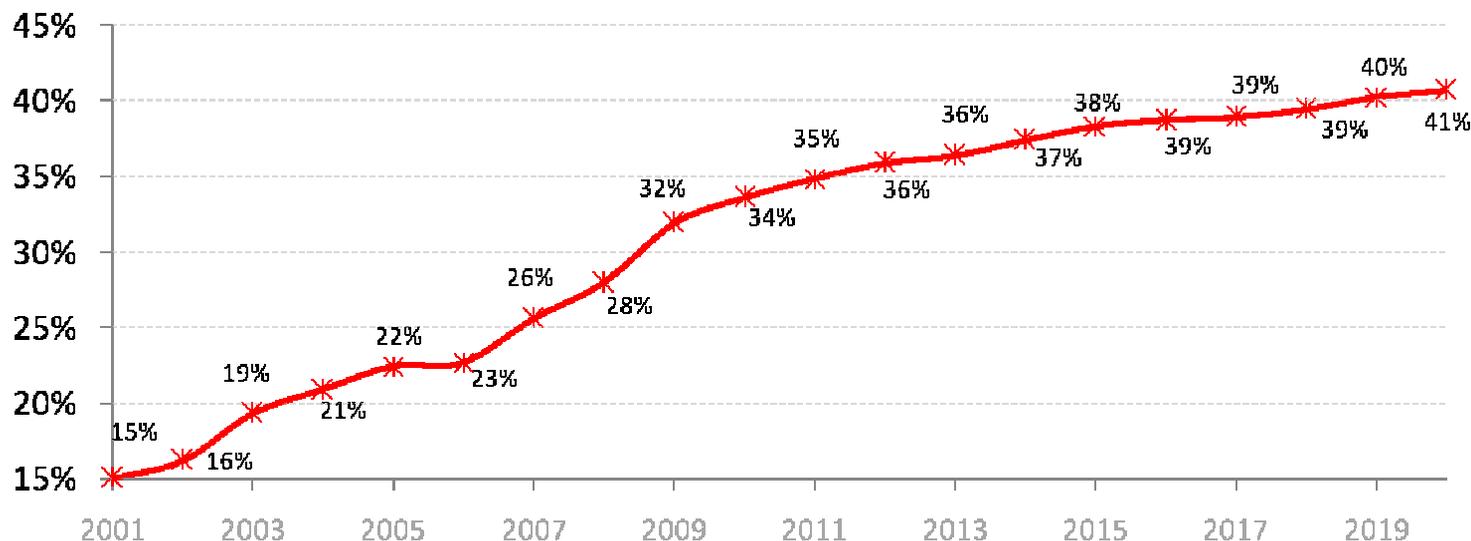
Proyección demanda de cobre



China y la demanda de cobre

(cada vez más actor principal...)

China: proyección consumo cobre vs consumo mundial



Hacia el 2025, China agregaría a su población toda la población actual de USA (350 millones habitantes)

Hacia 2030, tendría 1 billón de personas viviendo en ciudades y habría 221 ciudades con más de 1 millón de habitantes (actualmente en Europa hay 35)

Deberían ser construidos 170 sistemas de transporte masivo

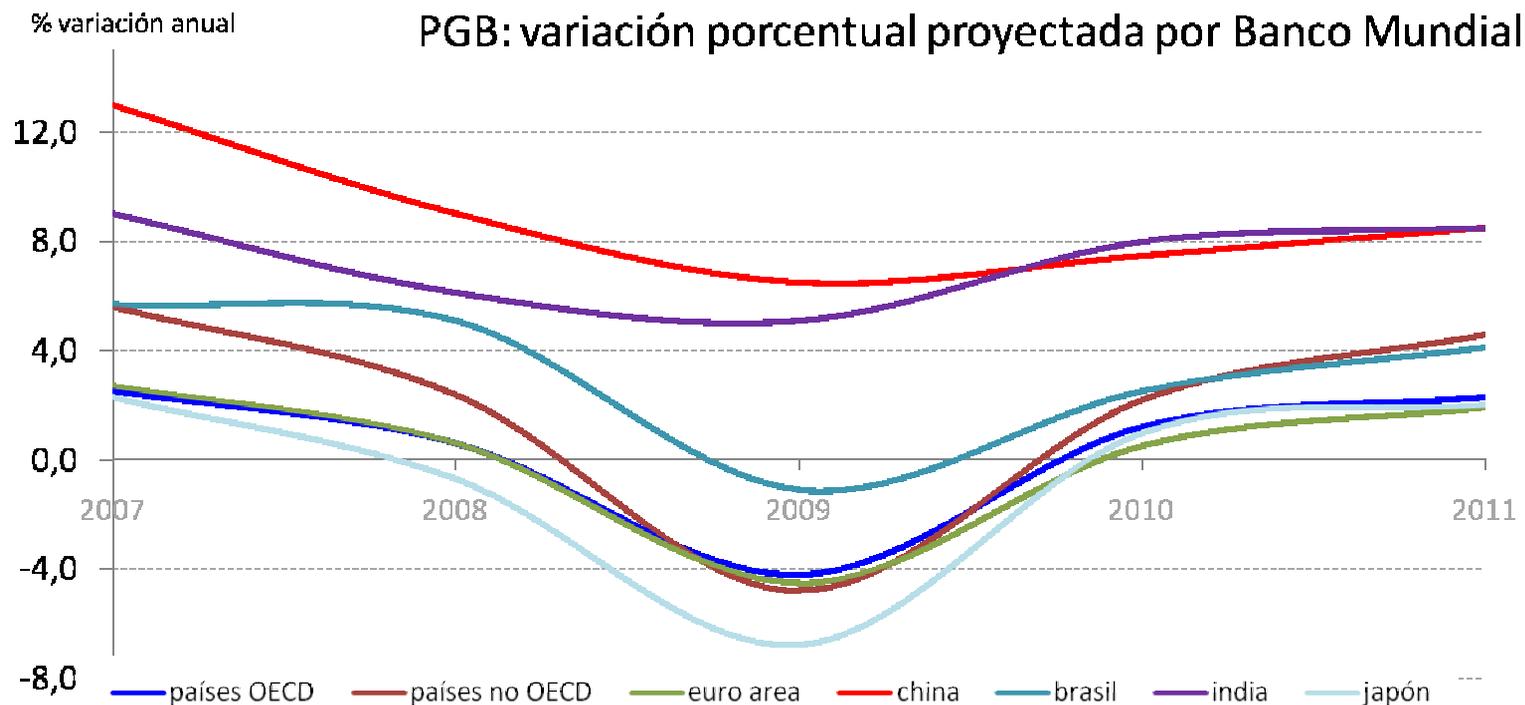
Deberán ser construidos 40.000 millones de m² de departamentos, en 5 millones de edificios, de los cuales 50.000 podrían ser rascacielos (equivalente a construir hasta 10 ciudades como Nueva York)



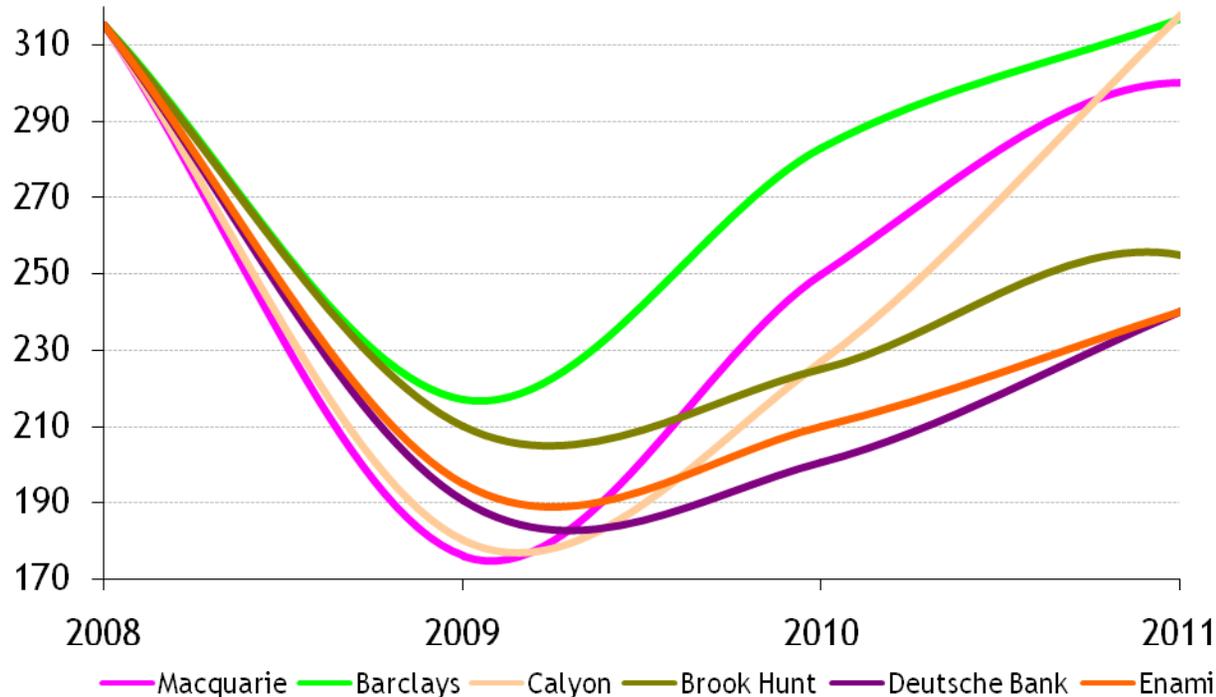
PERSPECTIVAS DEL MERCADO DEL COBRE POST - CRISIS

Proyecciones macroeconómicas

El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional prevén el siguiente comportamiento del PGB, con claras señales de recuperación hacia 2010:



Proyecciones de precios del cobre 2009-2011 (cUS\$/lb)



	2008	2009	2010	2011	2012
ENAMI	315	195	210	240	250

La presente proyección de precios es meramente indicativa y Enami no está ofreciendo vender ni comprar ningún instrumento financiero ni físicos de metales asociado a ella. Asimismo, la utilización de esta proyección para otros fines que esta presentación no compromete en nada a la Empresa Nacional de Minería

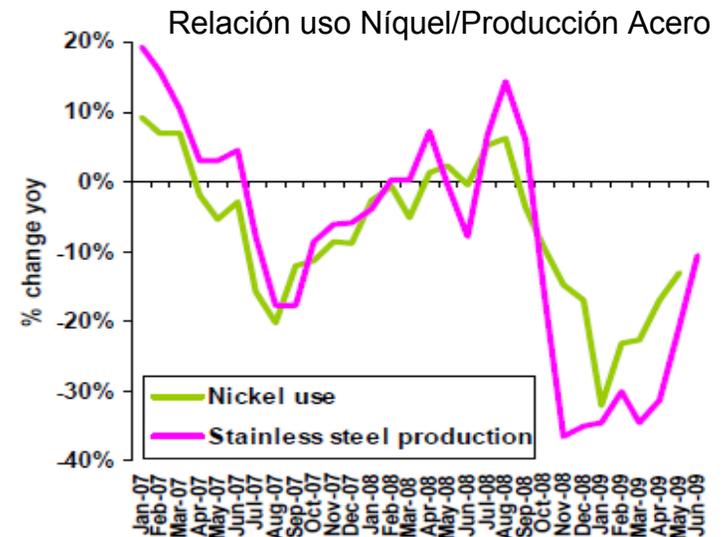
Relación precio del cobre – precio del níquel

Níquel se considera un “alerta” fundamental en relación a la evolución de la economía global.

Su precio comenzó a caer en abril de 2007 - anticipadamente al advenimiento de la última crisis.

Como se ve en la gráfica inferior, este metal está bastante correlacionado con la producción de acero y éste, a su vez, con el desarrollo de la economía global.

Información de julio del International Nickel Study Group confirma una lenta pero firme recuperación de la demanda y el precio del metal. Aunque China lidera esta tendencia, otras economías pueden llegar a tener mayor importancia en la segunda mitad de 2009.

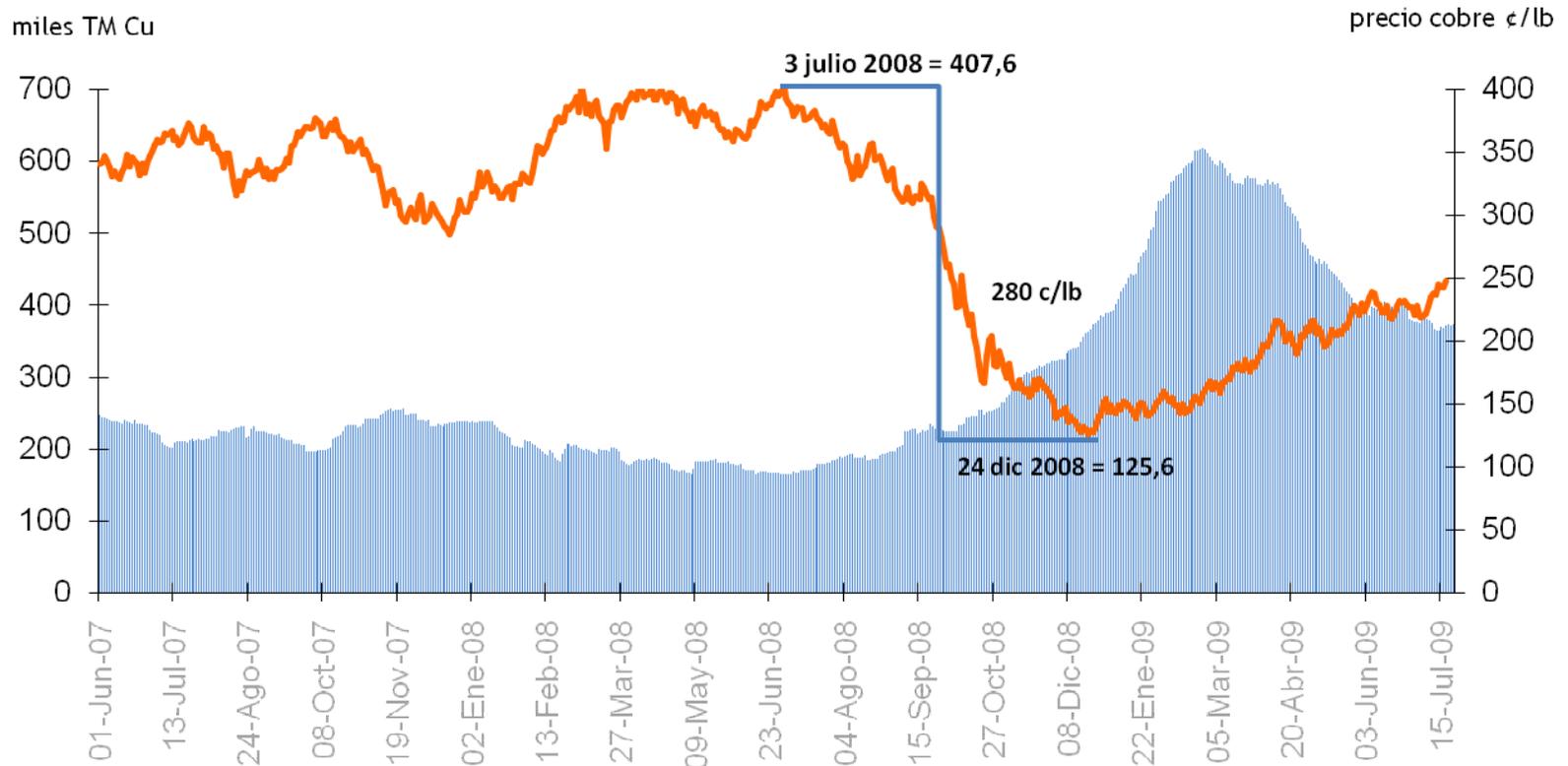




MEDIANA MINERIA Y LA CRISIS

Los últimos 2 años.....

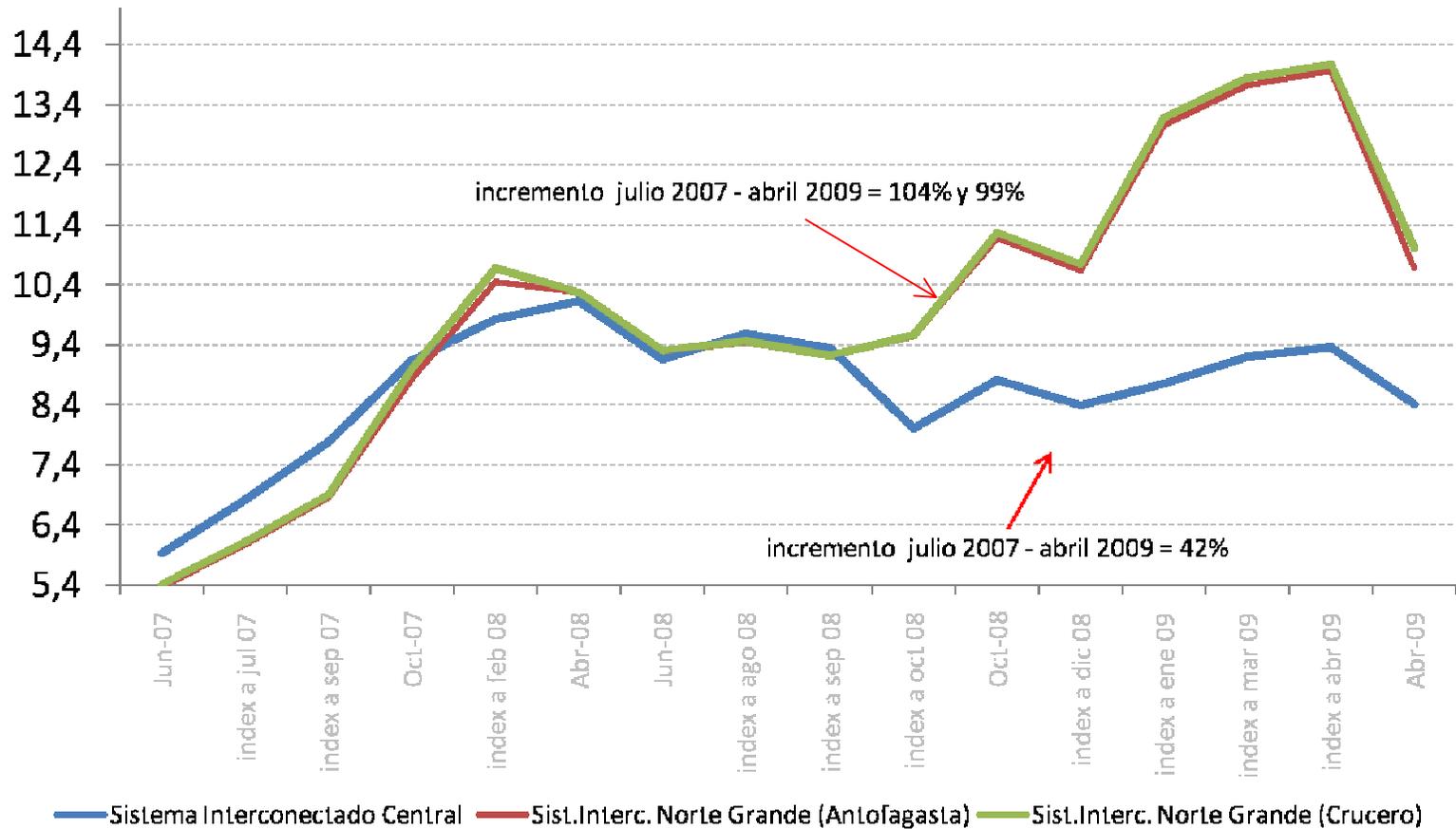
Evolución del precio del cobre vs inventarios en bolsas



Los últimos 2 años

Evolución precio energía eléctrica

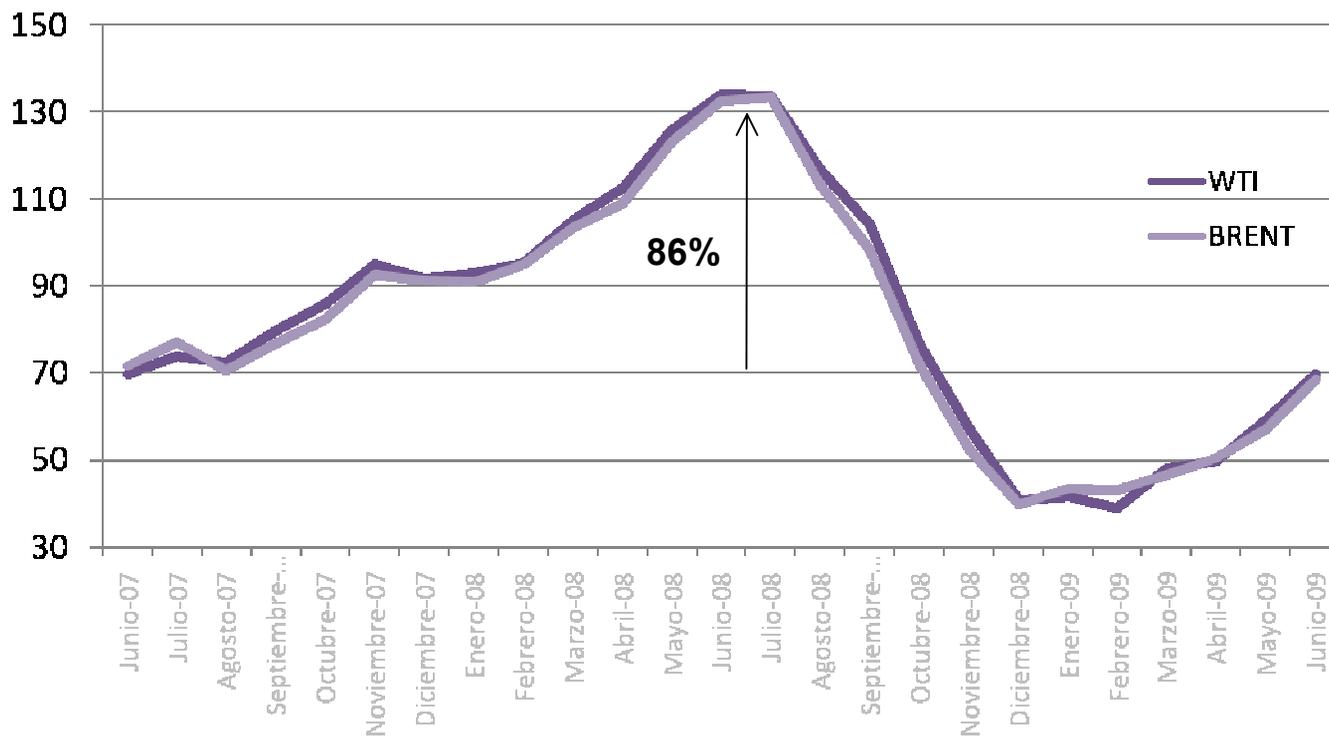
(precios de nudo energía nominal para clientes regulados, ¢US\$/kWh)



Nota: el valor de junio 2007 graficado corresponde a los precios de nudo fijados en el mes de abril 2007, vigentes aún hasta la siguiente indexación en julio 2007.

Los últimos 2 años

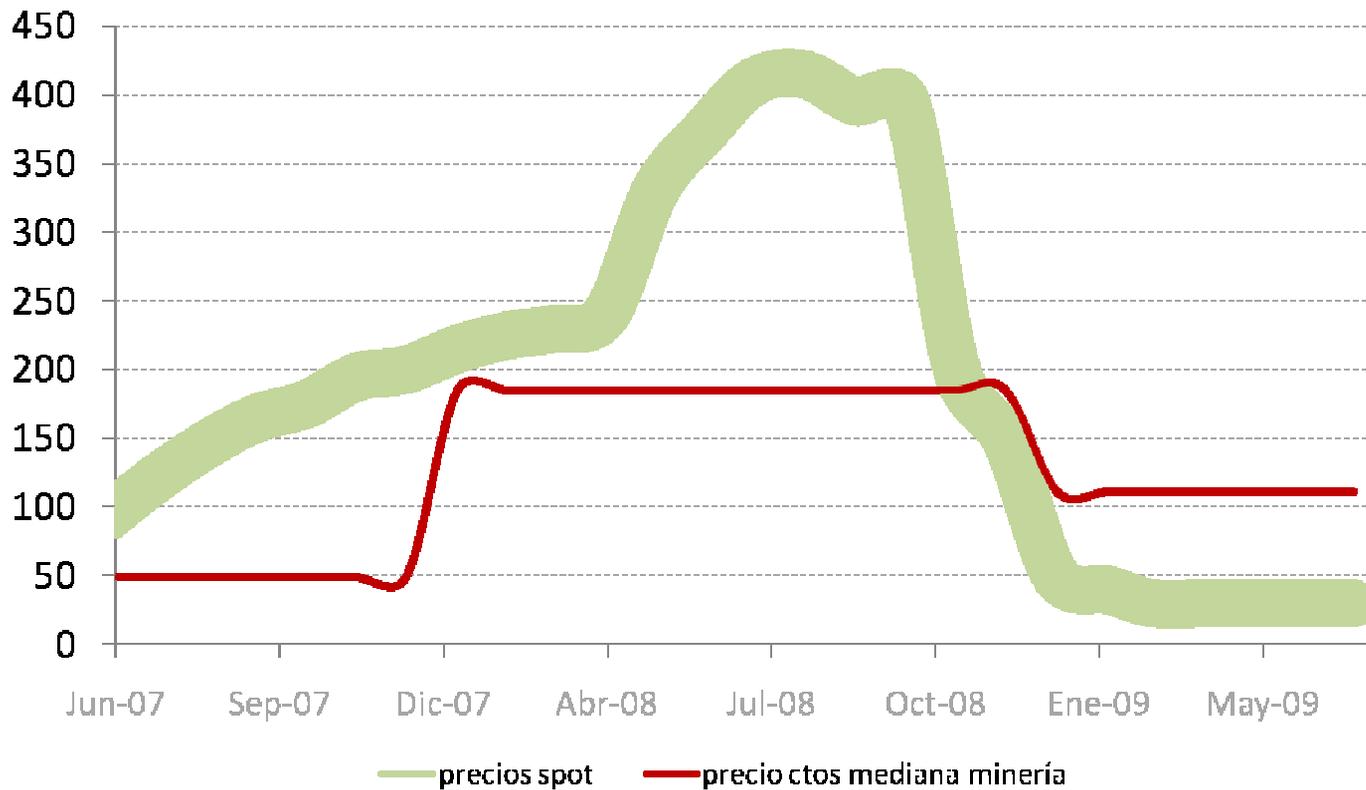
Evolución del precio del petróleo Brent y WTI (US\$/barril)



Variación neta precio petróleo período = -4,2%

Los últimos 2 años

Evolución de precios del ácido sulfúrico: precios spot vs contratos Mediana Minería (US\$/ton)

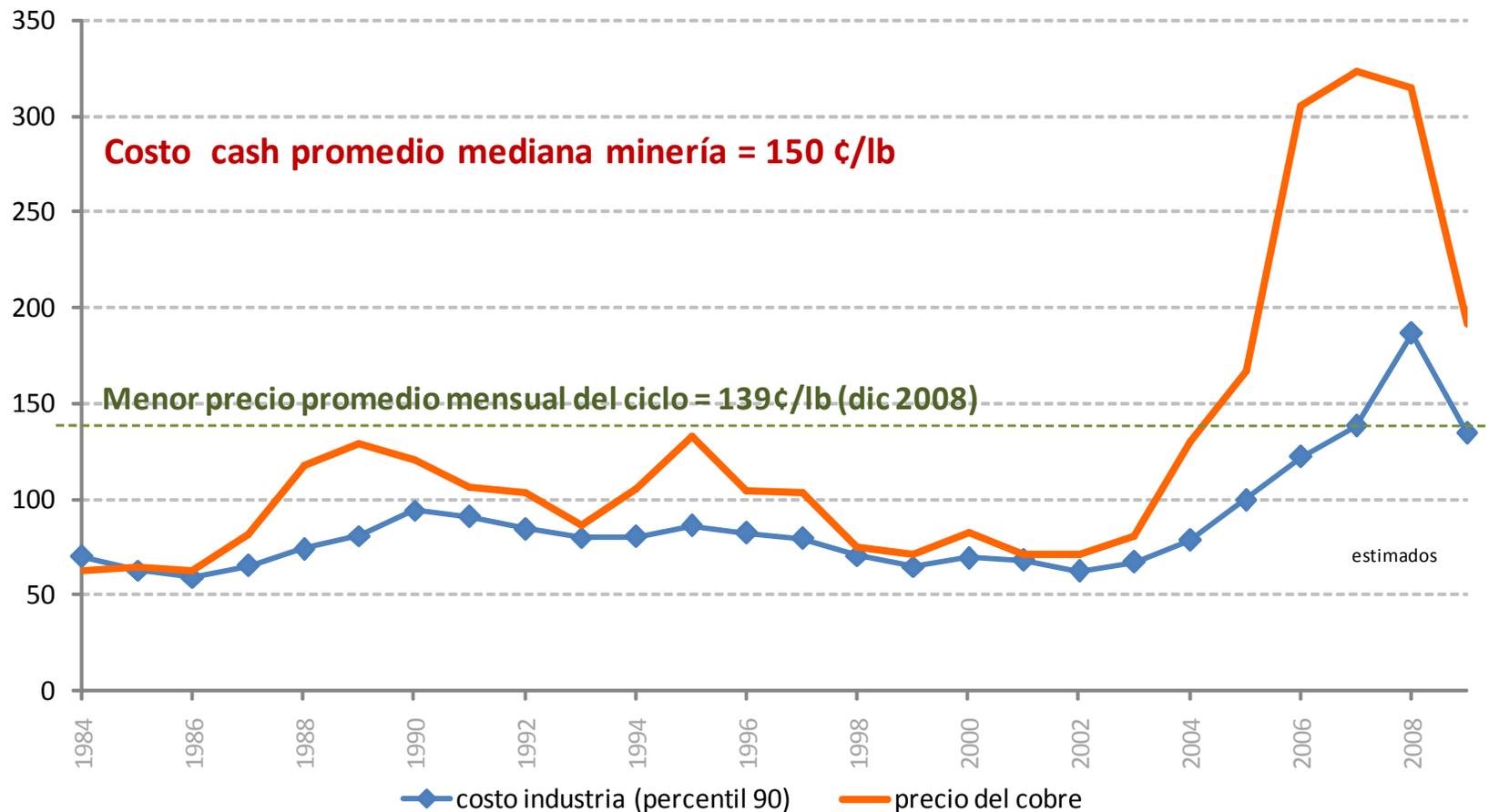


Los últimos 2 años

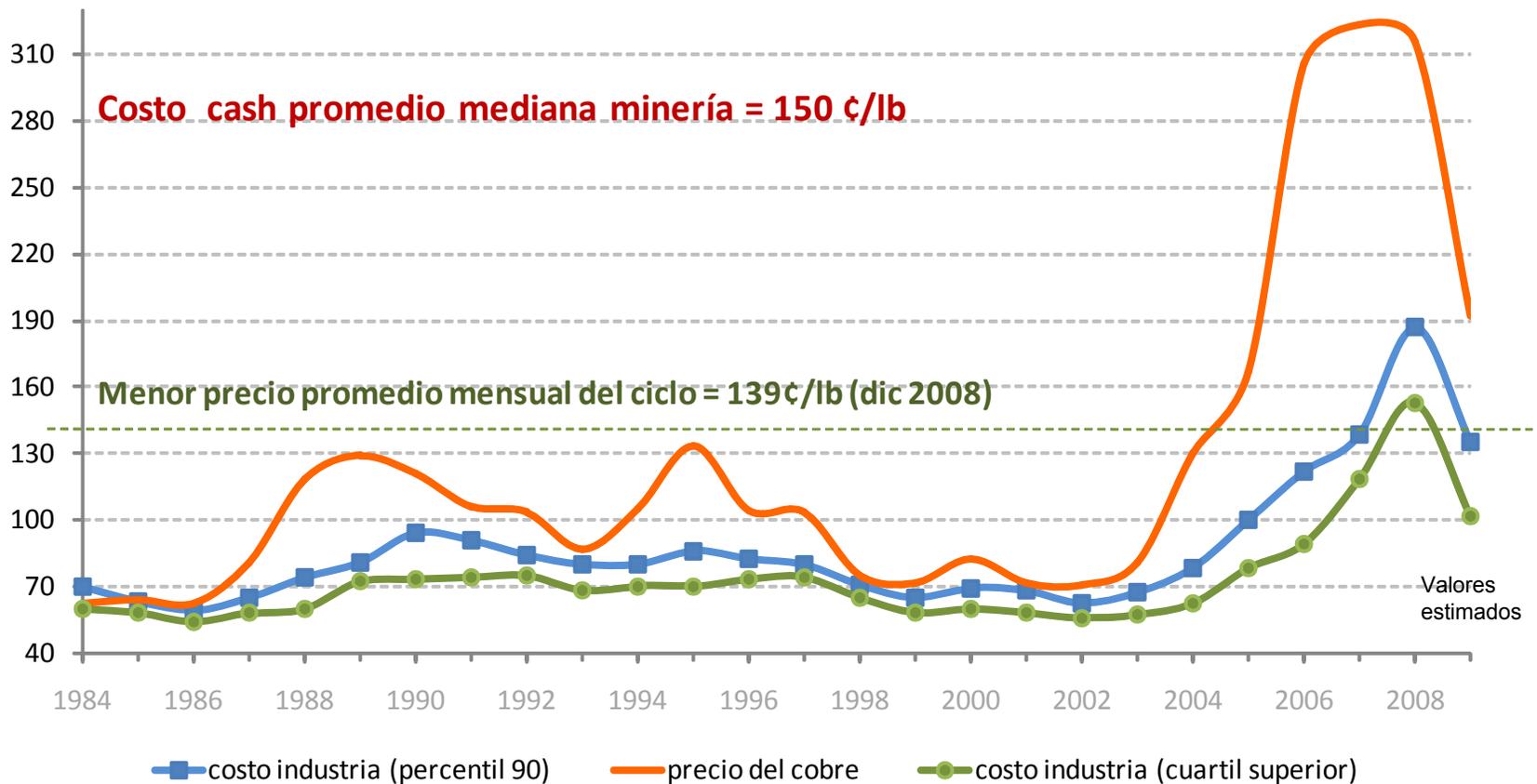
Evolución Tipo de Cambio Enami (\$/US\$)



Evolución de los costos de la industria vs precios (¢US\$/lb nominales)



Evolución de los costos de la industria vs precios (¢US\$/lb nominales)



Instrumentos de apoyo a la mediana minería

Líneas tradicionales con que Enami apoya a las compañías de la Mediana Minería:

1.SUSTENTACION DE PRECIOS - Se otorga diferencial de precios de hasta 10 ¢/lb bajo precio cobre de 170 ¢US\$/lb. Se devuelve igualmente con hasta 10 ¢/lb sobre el mismo precio del cobre.

2.CREDITOS DE CAPITAL DE TRABAJO – se otorgó a 4 compañías, por un monto total de 4,6 millones US\$.

3.APOYO CREDITICIO FRENTE A DIFERENCIALES DE PRECIOS – se utilizó por parte de 10 compañías e involucró un total de 26 millones US\$.

4.FIJACIONES DE PRECIOS – al 5 de agosto, las posiciones abiertas de Enami en los mercados de futuro, provenientes de 12 compañías, significaban -44 millones de dólares, a las condiciones de esa fecha.

CONCLUSIONES

- Aun cuando el mercado del cobre es altamente sensible a un gran número de variables, lo que implica alta volatilidad en los valores proyectados, los analistas están de acuerdo en visualizar una demanda sana en el largo plazo.
- En plena crisis mundial, China ha permitido mantener un precio del cobre por sobre la curva de costos directos de la industria, siendo el jugador más relevante en la próxima década.
- La tasa de crecimiento esperado de la producción (3,2%) implica que se podrían repetir episodios de escasez como los vistos en los últimos años.
- En el ámbito de la Mediana Minería, sus empresas se vieron enfrentadas a situaciones duras respecto tanto de los precios del cobre como de insumos.
- El costo de la energía es un factor clave que puede dificultar gravemente la producción de cobre en Chile.
- La crisis demostró, una vez más, lo exitoso del modelo Enami-Mediana Minería, al morigerar de manera fundamental sus efectos hacia estas compañías.



FIN

