



Perspectivas del mercado del cobre permanecen positivas

Seminario Mediana Minería, SONAMI

Preparado por:
Erik Heimlich, Analista Principal

Santiago, 17 de Octubre 2018



Estructura de la presentación

1. Perspectivas de la demanda de cobre

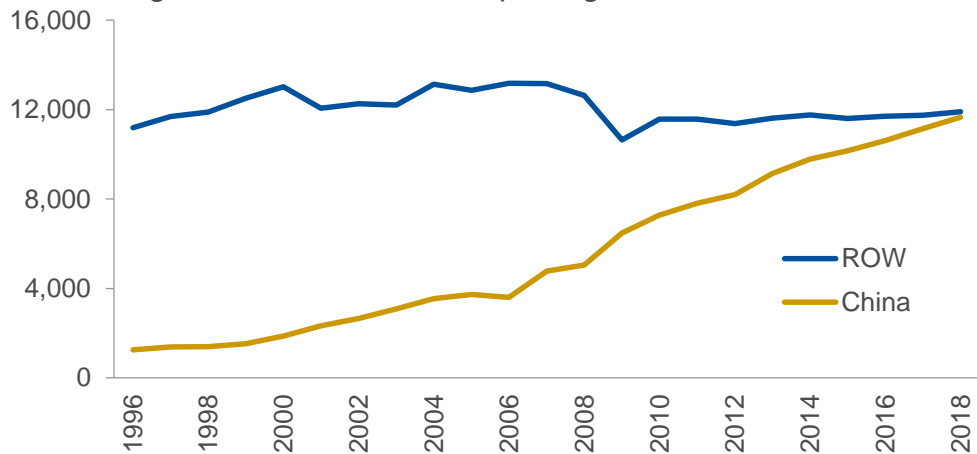
2. Panorama de la oferta de cobre

3. Precios e inventarios

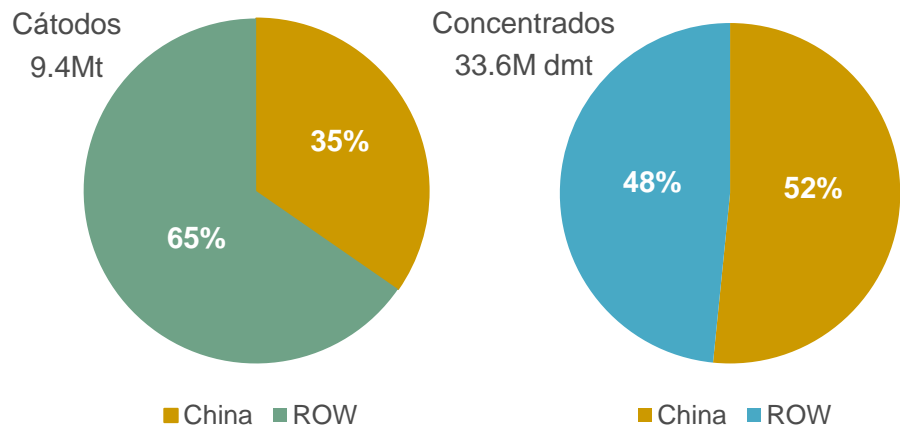
¿Seguirá China siendo tan influyente en el mercado del cobre como en el pasado?

Consumo y comercio de cobre dominados por China

Consumo global de cobre refinado por región, '000t Cu

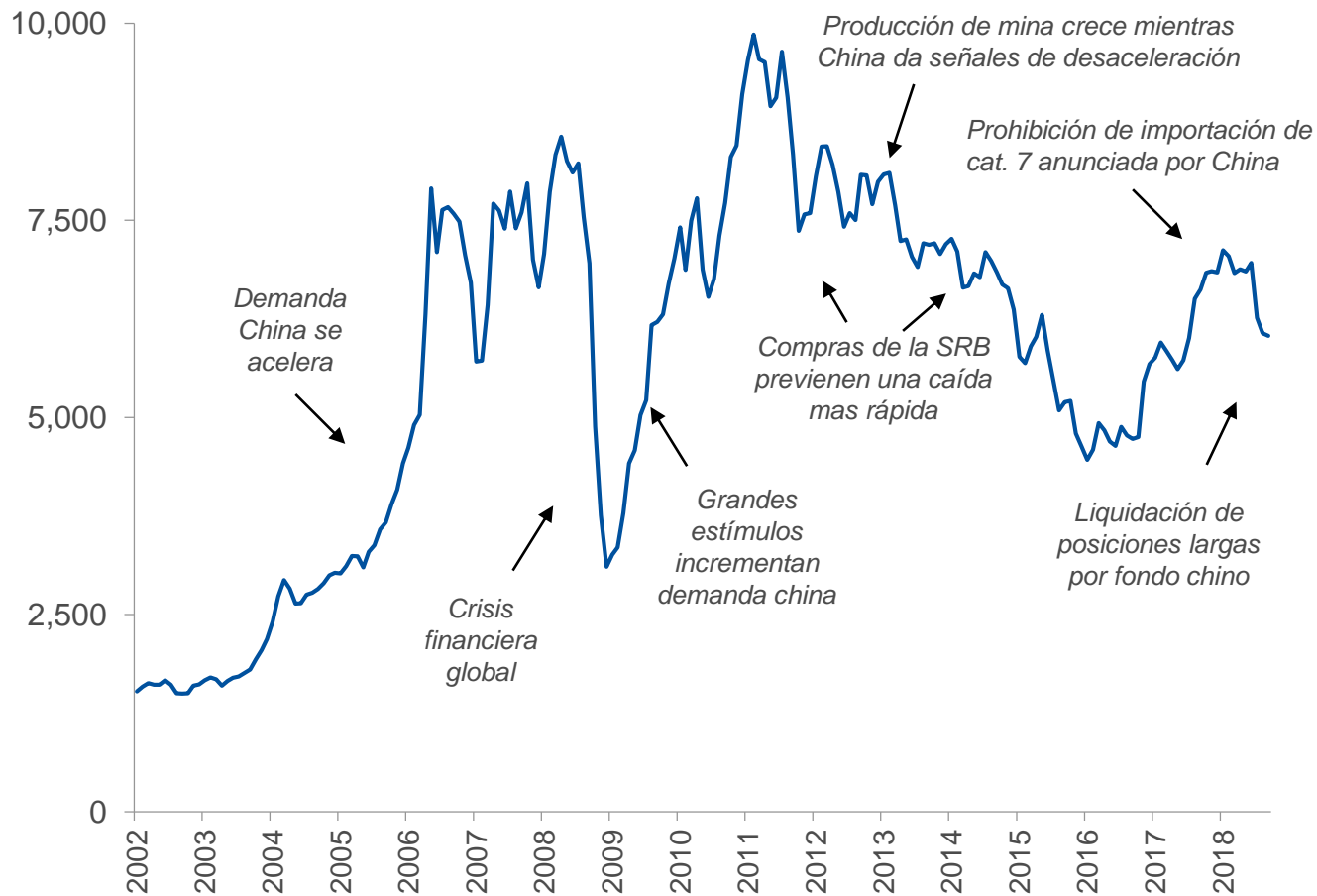


Importaciones chinas de cátodos y concentrados, % del total, 2017



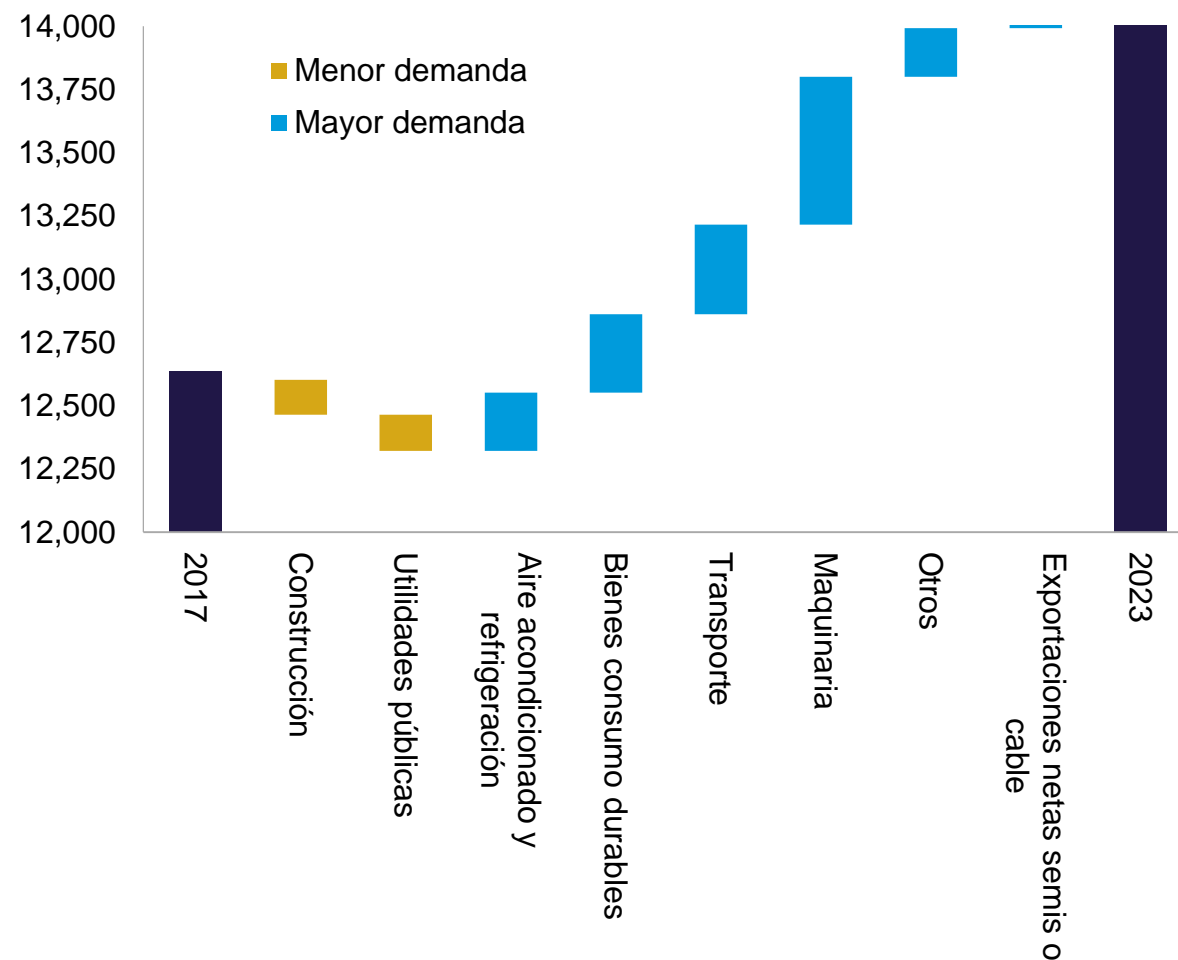
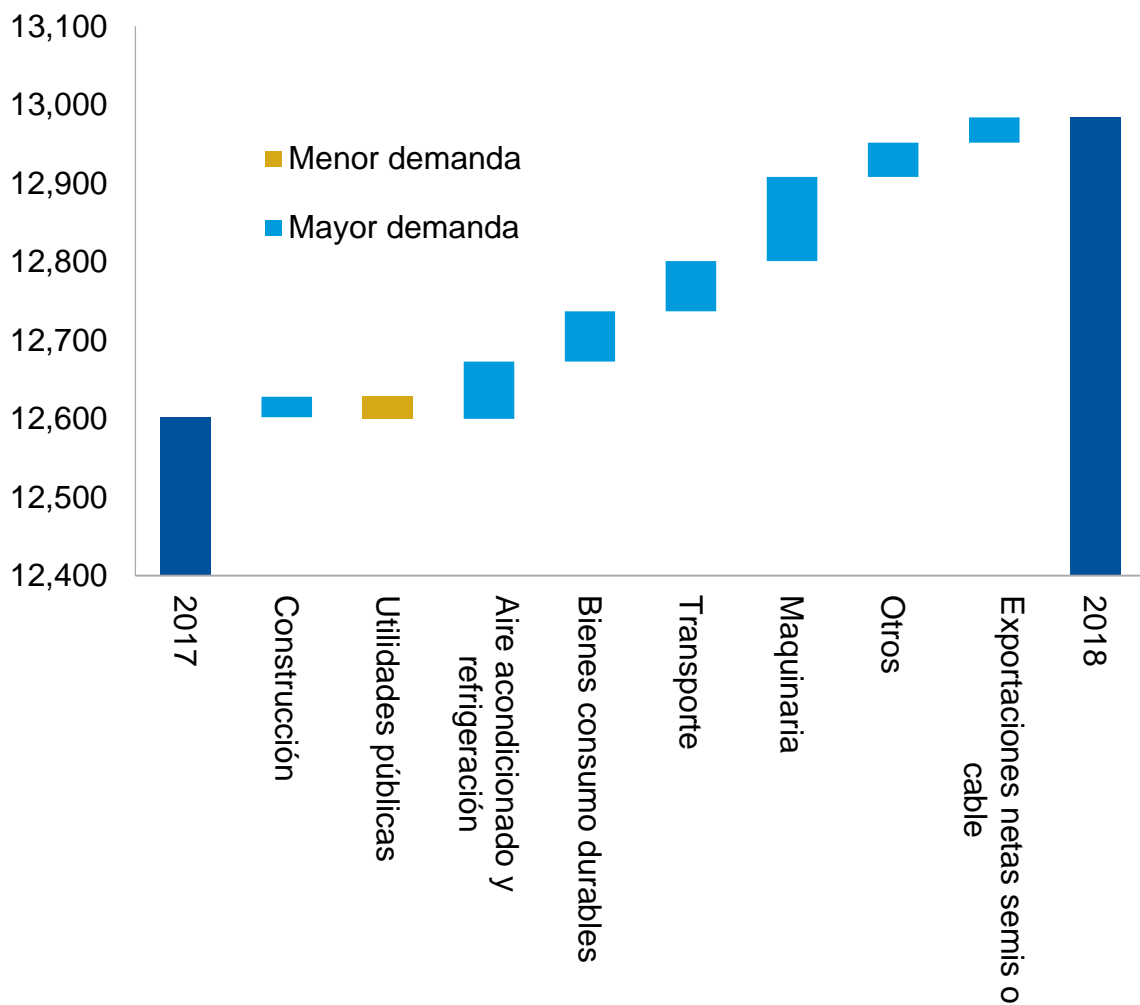
China ha sido factor clave en variaciones del precio

Precio del cobre BML 3-meses, Ene. 2002 - Sep. 2018, \$/t



Demanda China sigue creciendo pero tendencias de uso final cambian

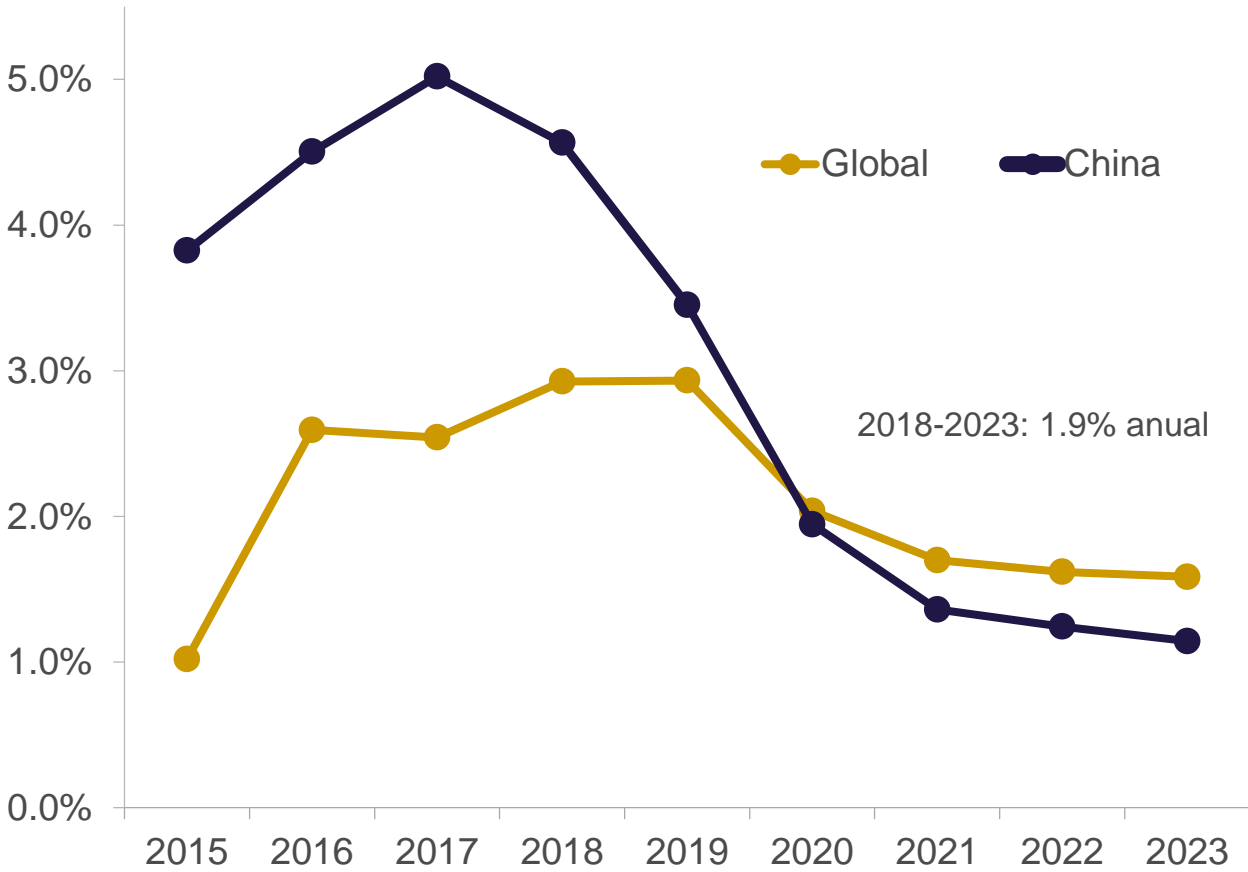
Consumo de cobre total en China por sector de uso final, 2017-2018 y 2017-2023, '000 t



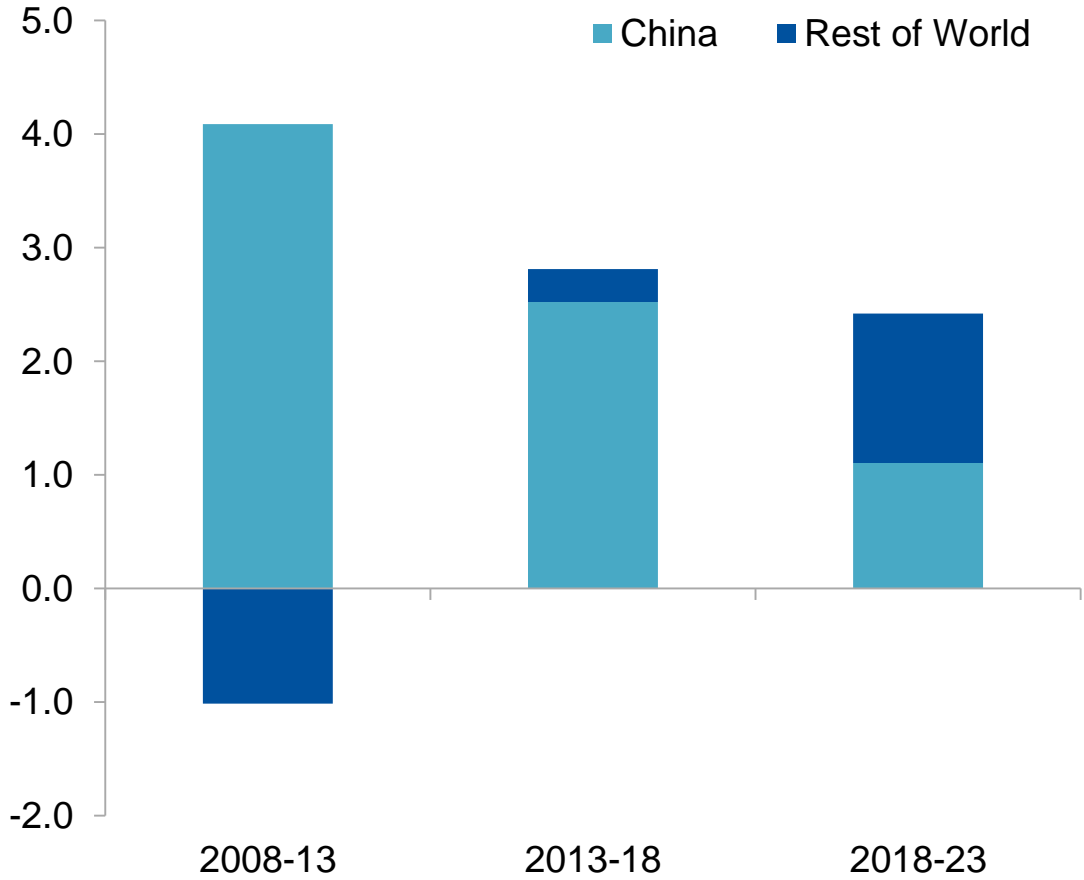
China representara menos del 50% del crecimiento de la demanda en 2018-23

Crecimiento global del consumo de cobre refinado y volumen de crecimiento en periodos seleccionados

Crecimiento de la demanda global de cobre refinado, %

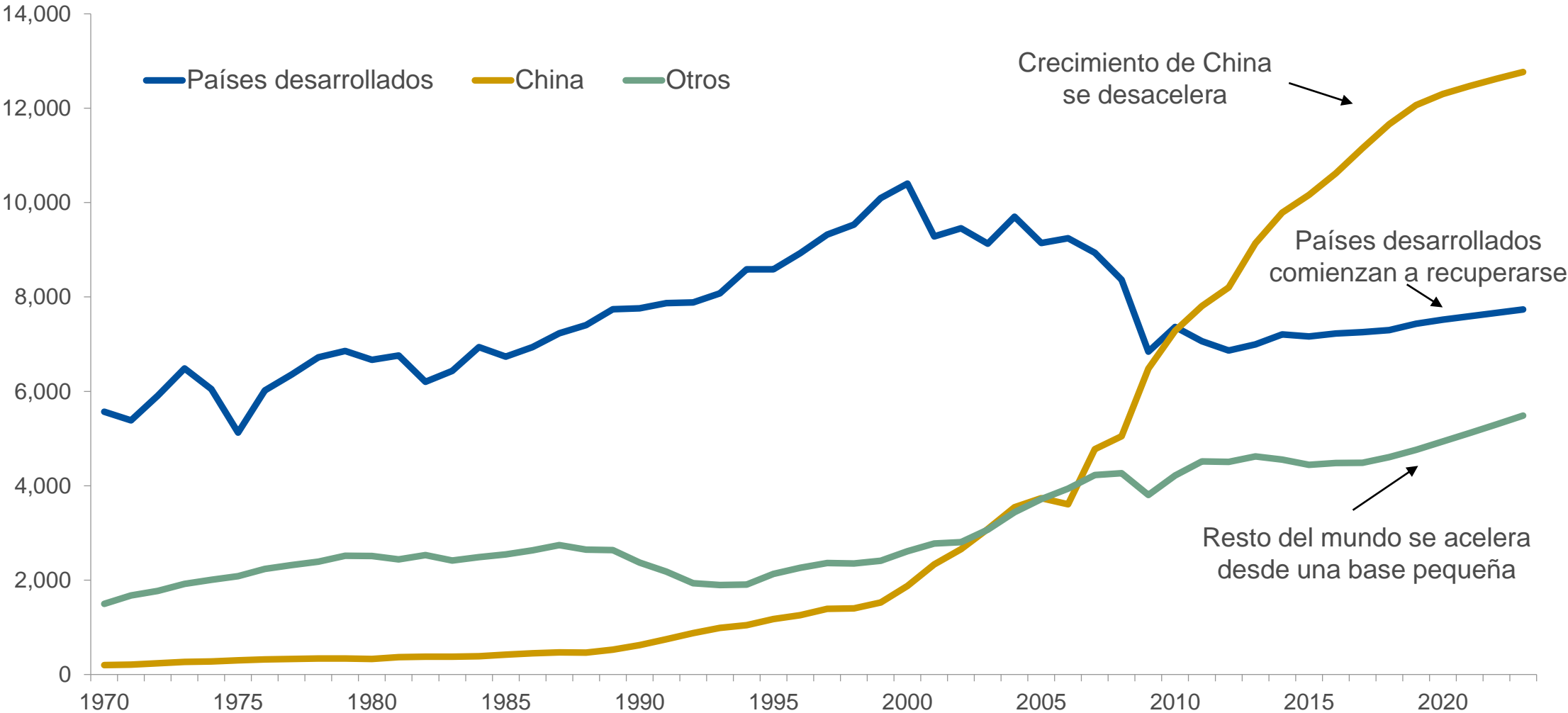


Crecimiento absoluto del consumo por periodo, Mt



Todas las regiones presentarán crecimiento, pero China es menos dominante

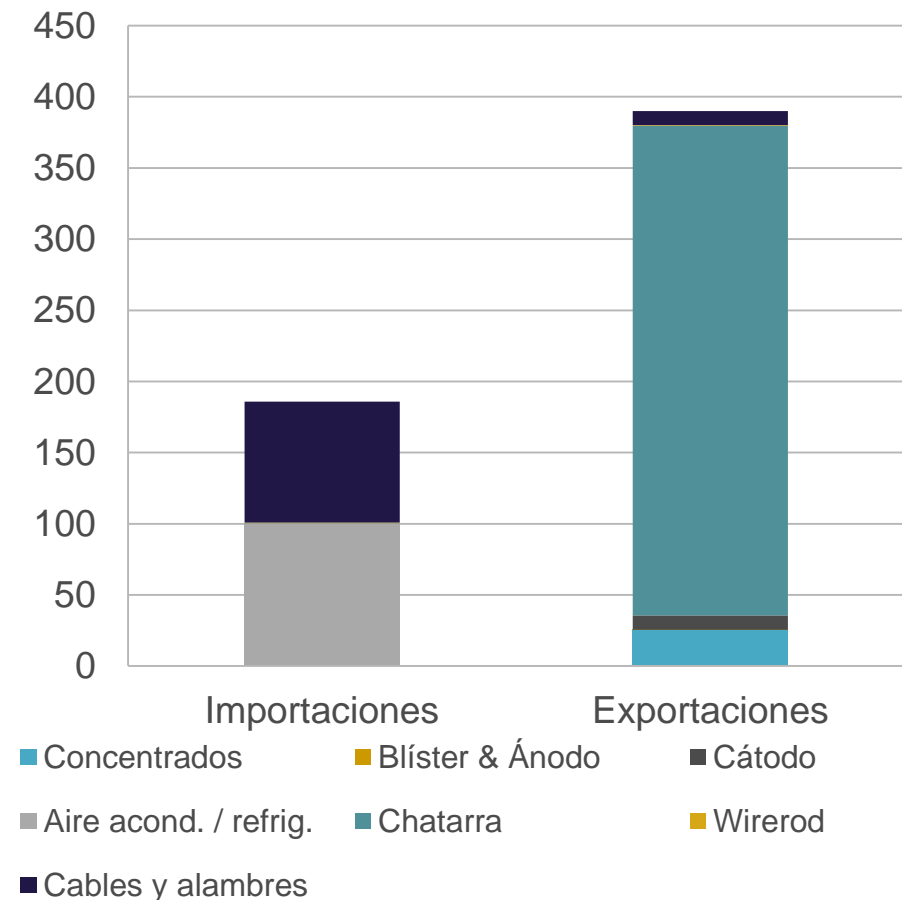
Consumo de cobre refinado por región, 1970-2023, '000t



Guerra comercial tiene impacto limitado en cobre, chatarra representa mayor riesgo

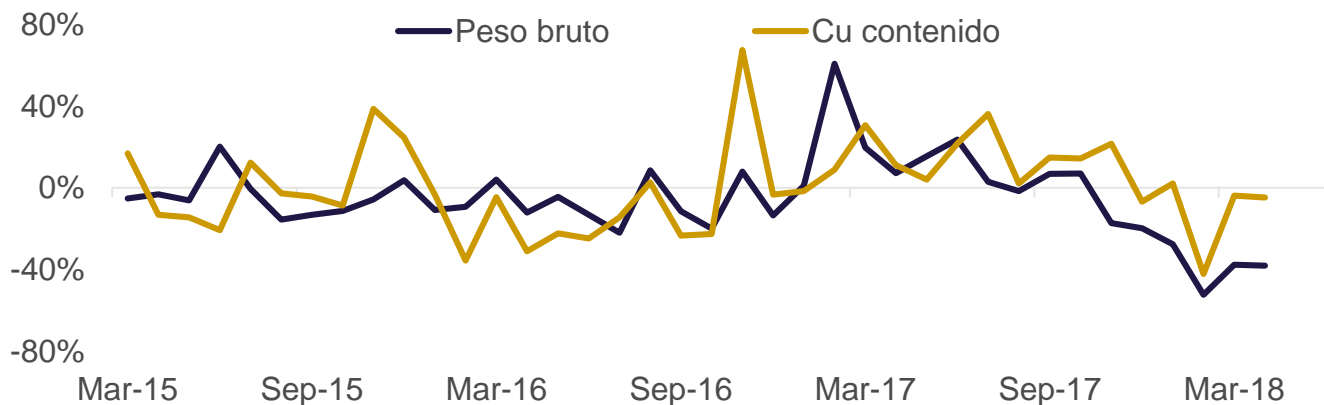
Comercio EEUU - China, productos seleccionados

'000t cobre contenido



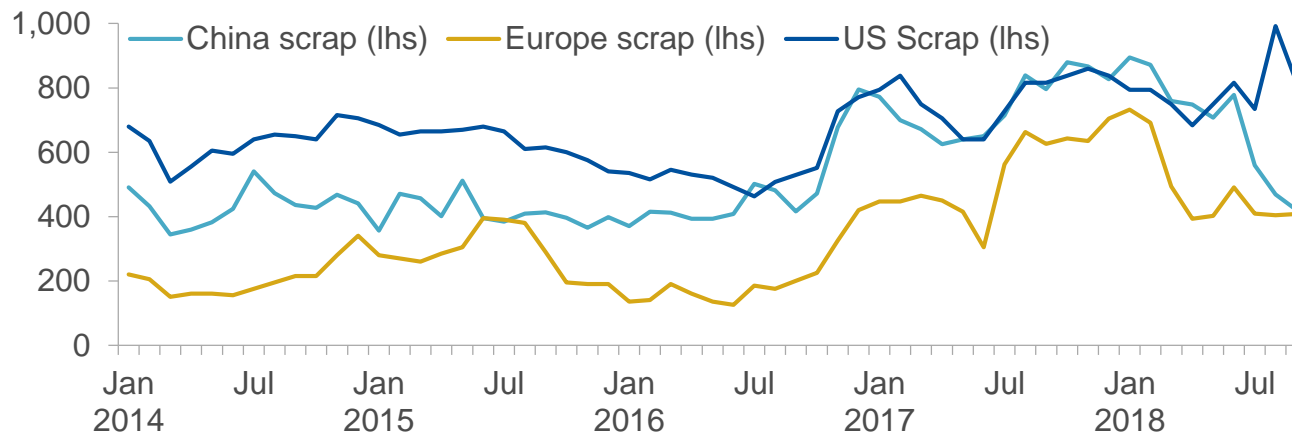
Importaciones de chatarra cat. 7 bajan pero aumentan las de cat. 6

Importaciones chinas de chatarra de cobre, % variación anual



Mercado de chatarra en China se estrecha por límites a Cat. 7

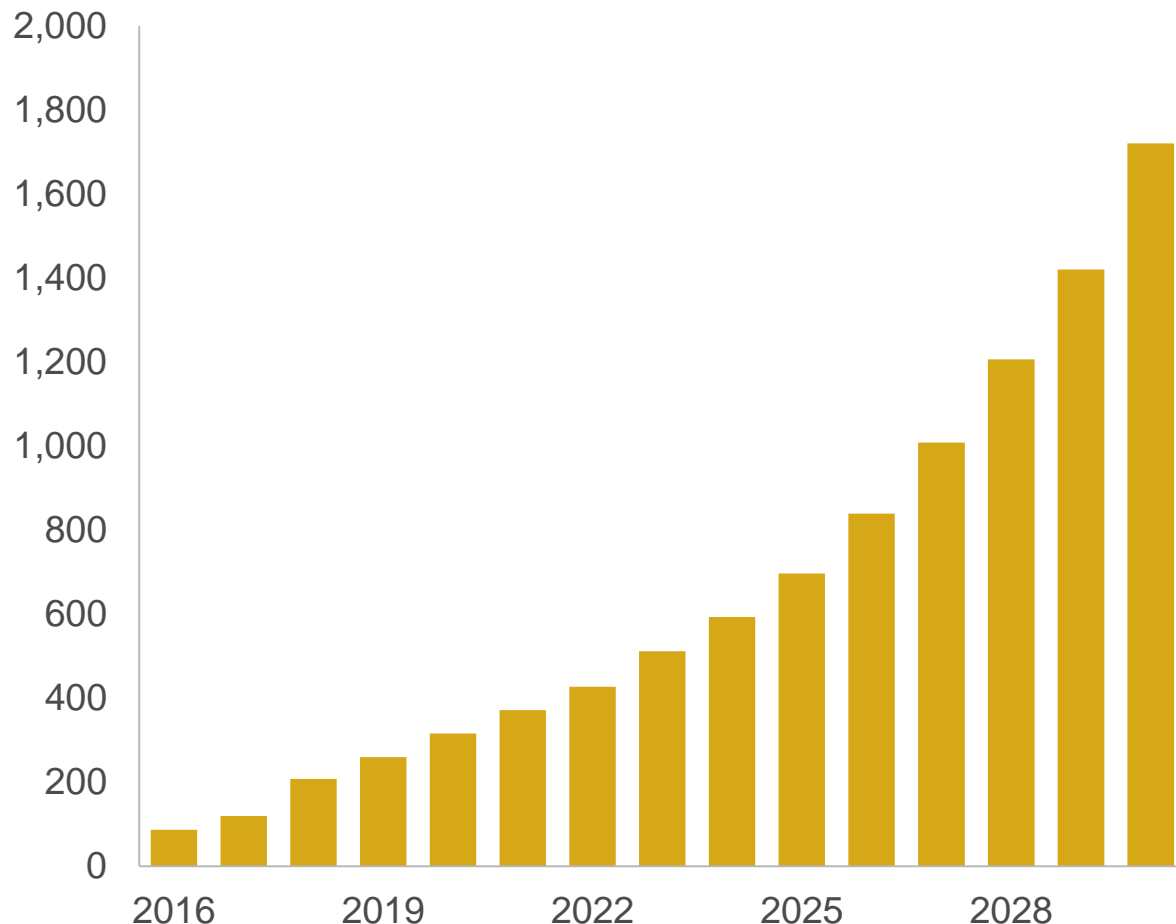
Descuentos para chatarra No. 2, \$/t



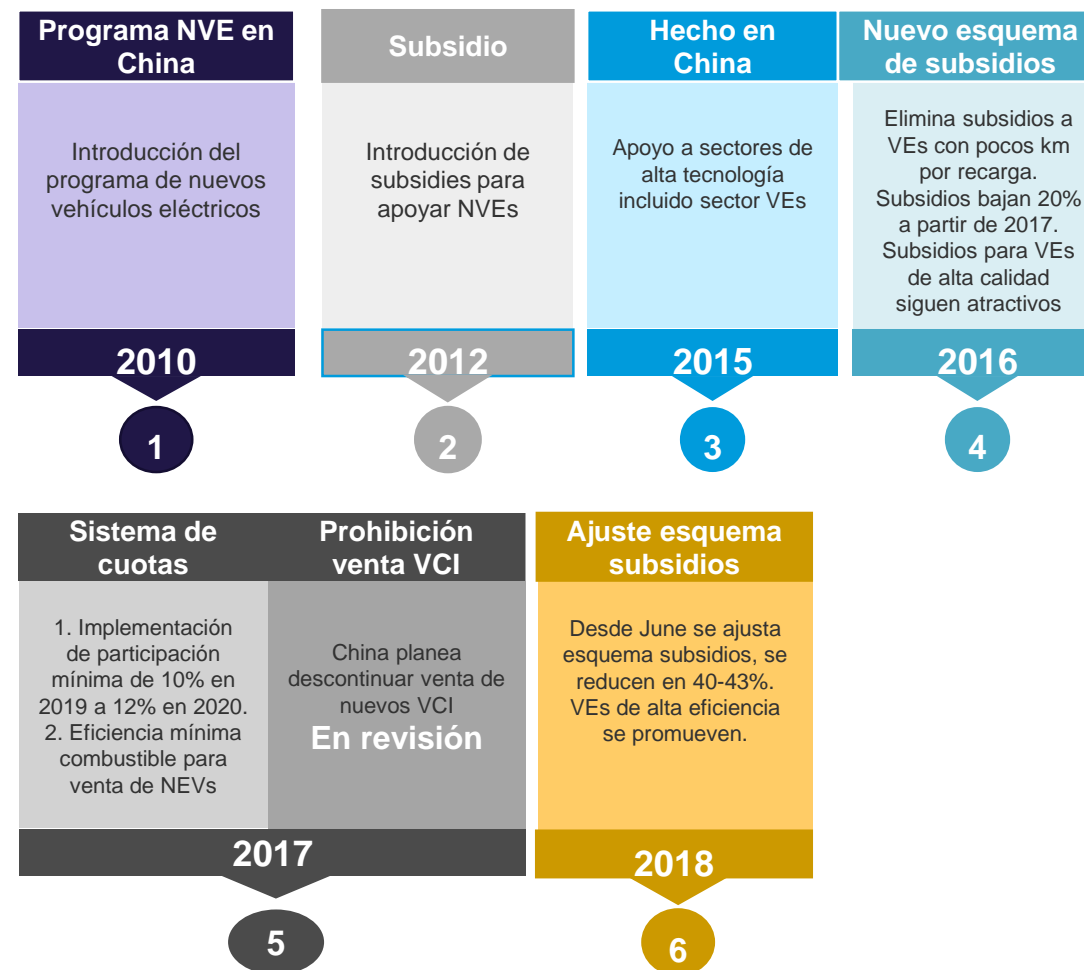
Aplicaciones verdes sostendrán la demanda de cobre

Demanda del sector vehículos eléctricos se expande

Demanda total de cobre del sector Vehículos eléctricos*, 000t



China representará >50% de demanda de Cu en VEs al 2030



Estructura de la presentación

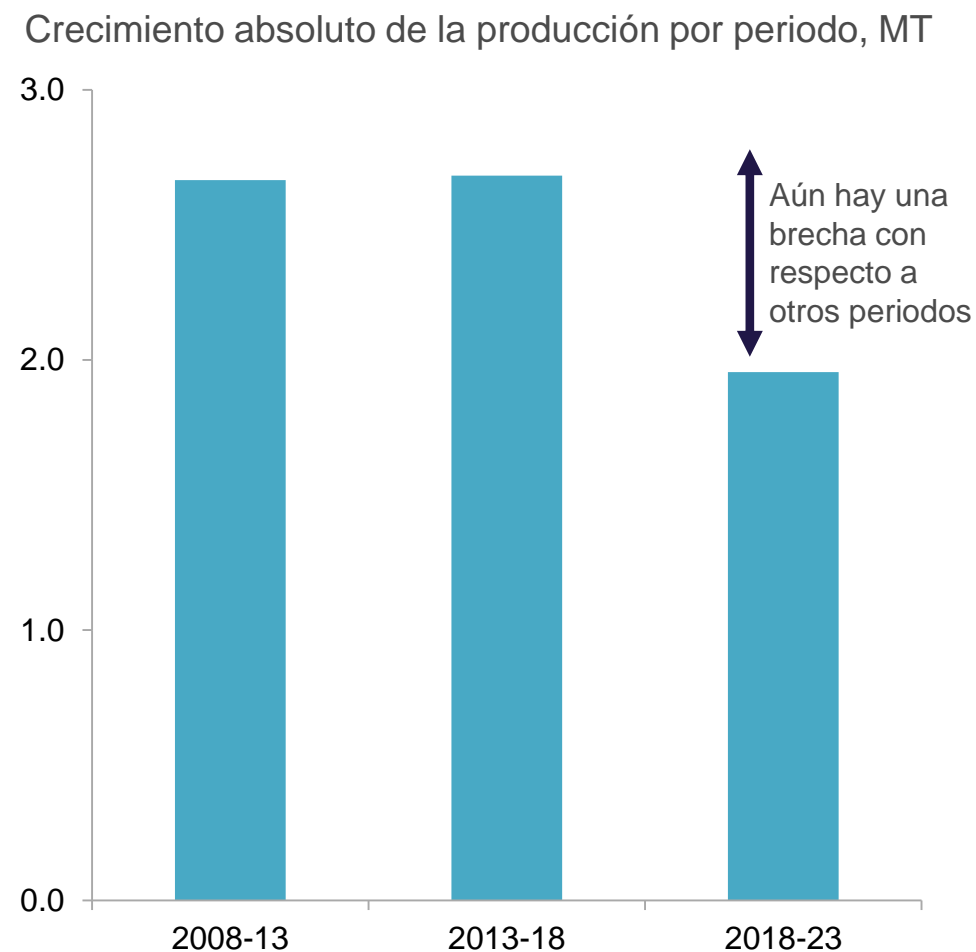
1. Perspectivas de la demanda de cobre

2. Panorama de la oferta de cobre

3. Precios e inventarios

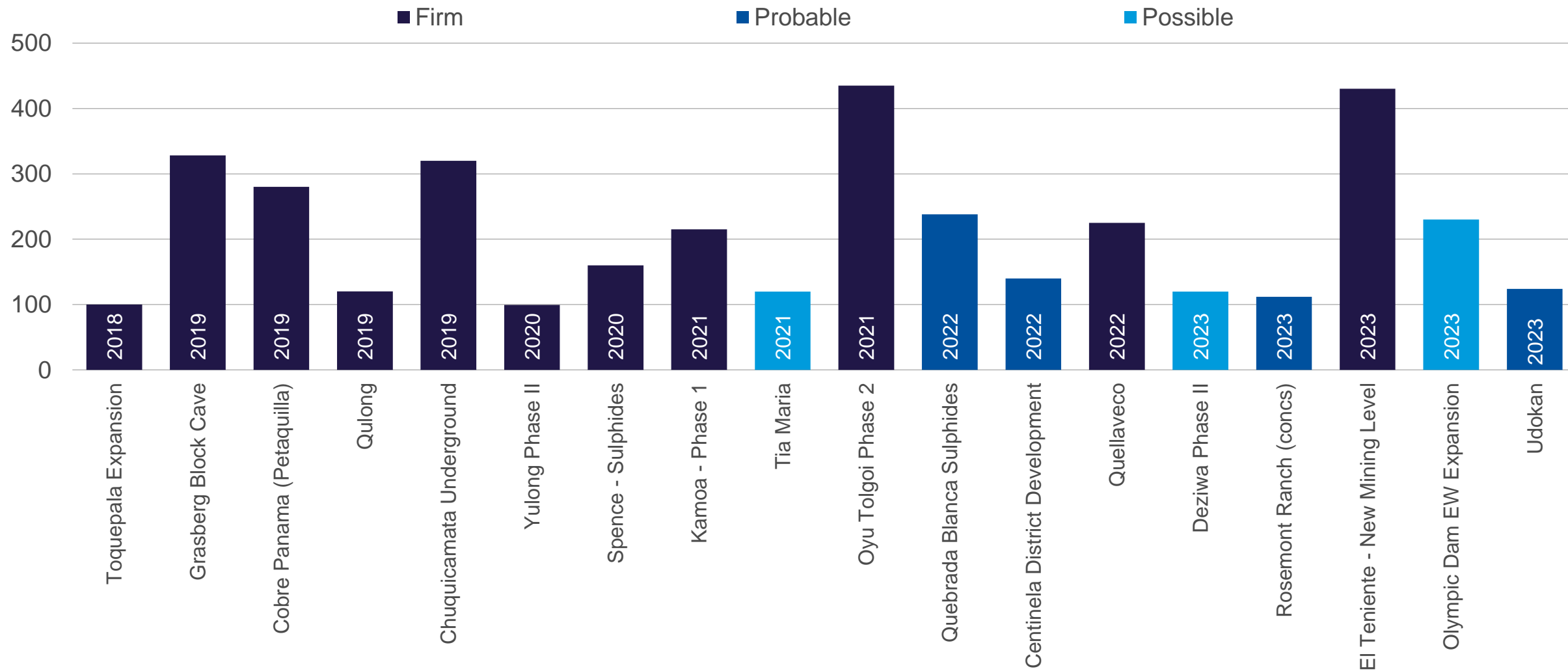
Producción de mina comienza a recuperarse en mediano plazo

Crecimiento de la producción mundial de mina (%) y crecimiento absoluto en periodos (Mt)



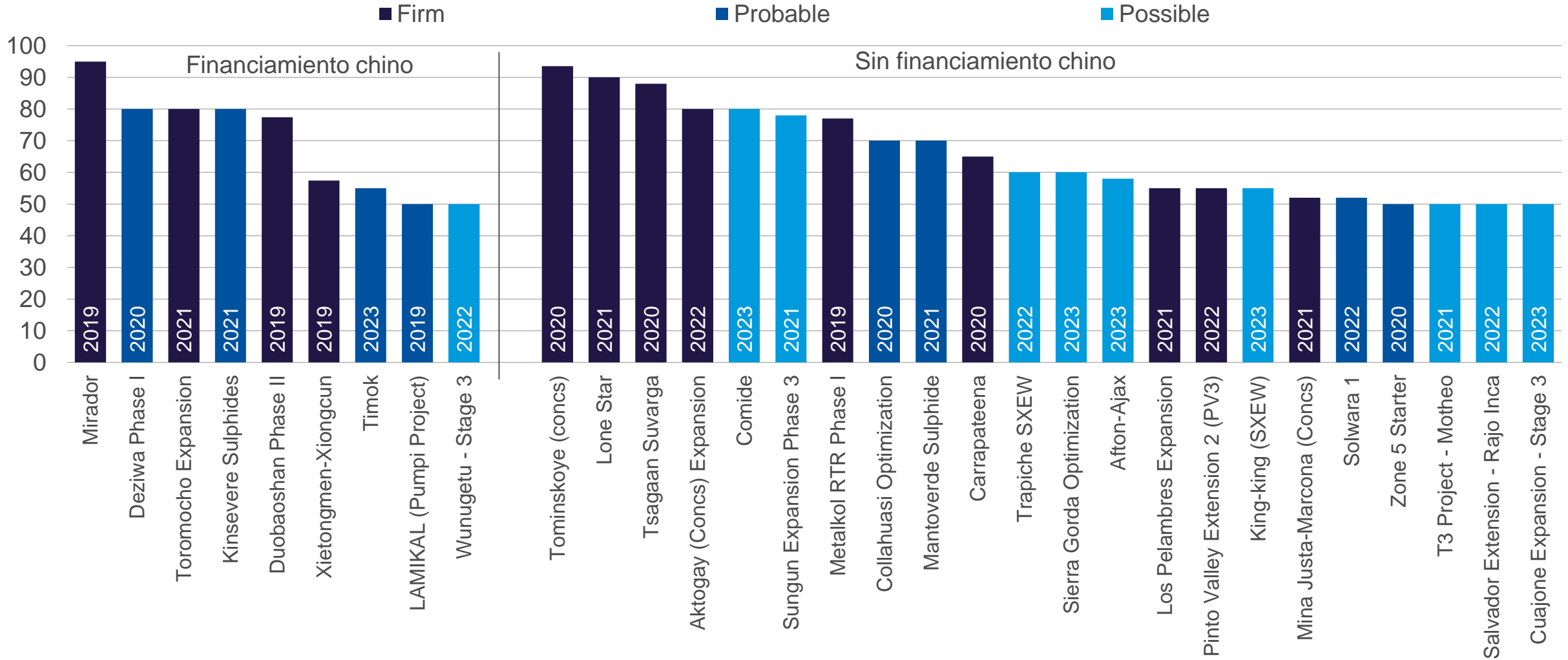
Proyectos mineros avanzan más rápido

Proyectos 2018-2023 con capacidad > 100,000; capacidad de producción anual LOM; '000t



Creciente presencia de inversionistas chinos en proyectos de tamaño medio

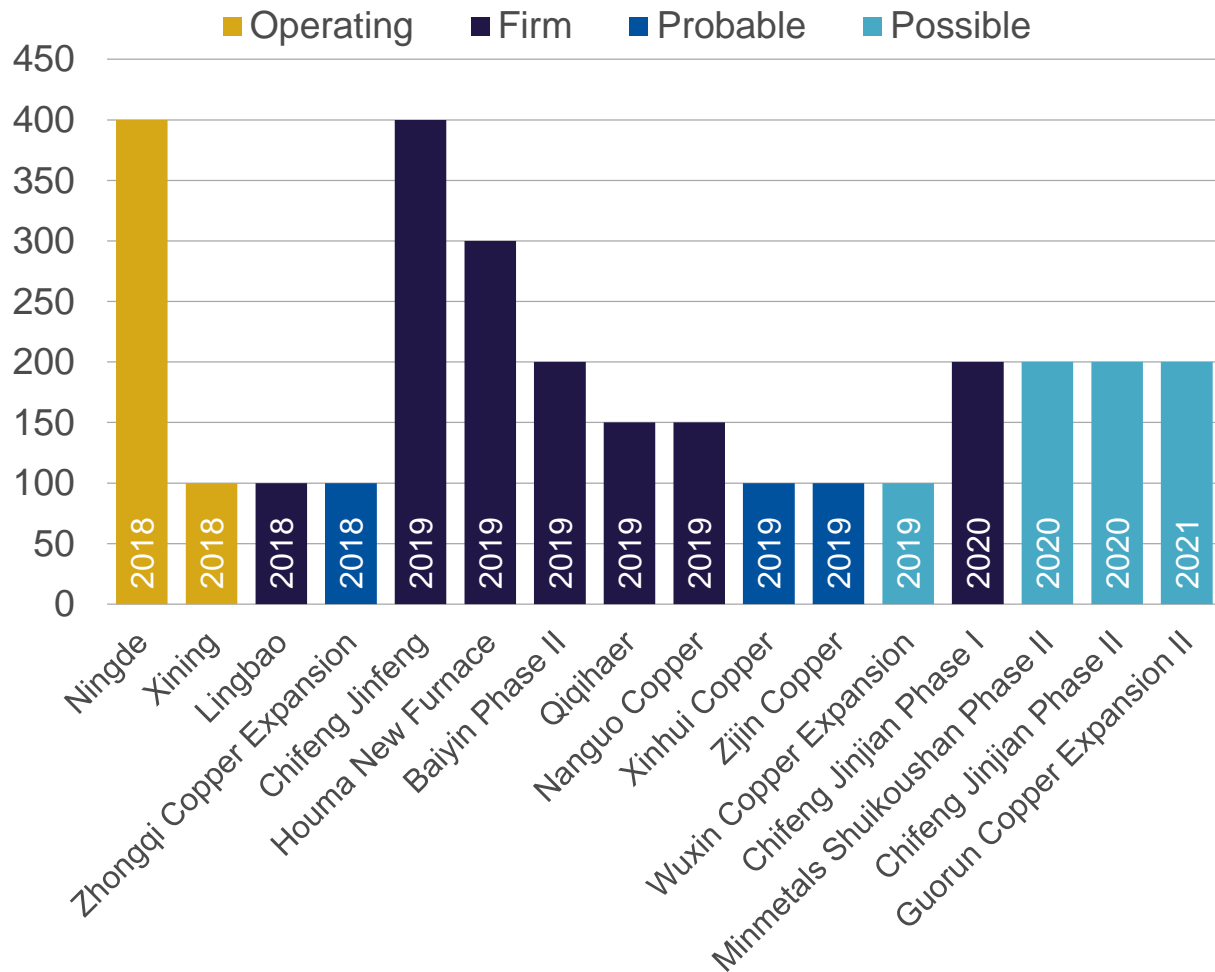
Proyectos 2018-2022 con capacidad > 50,000; capacidad de producción anual LOM; '000t



Producción de cobre refinado limitada por disponibilidad de materias primas

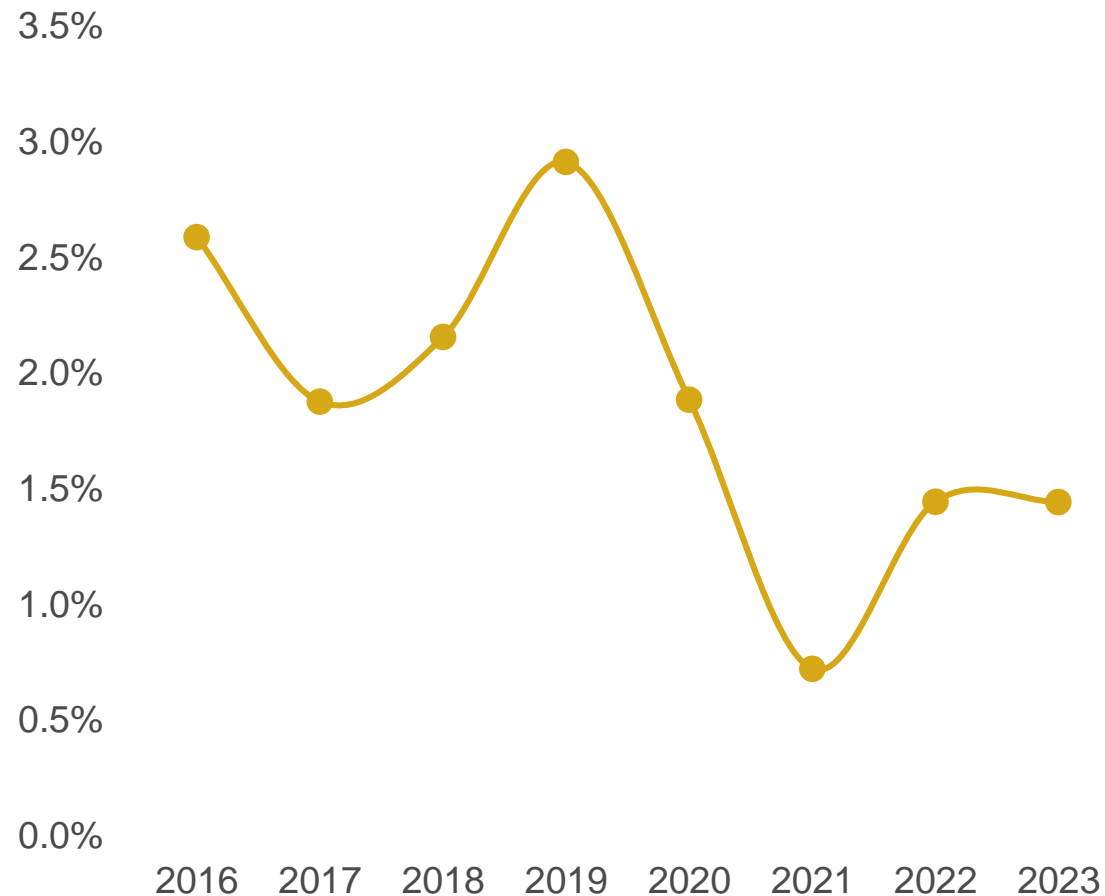
Proyectos de fundición en China (>100,000tpa a capacidad)

Producción de blíster/ánodos, '000t



Producción global de cobre refinado

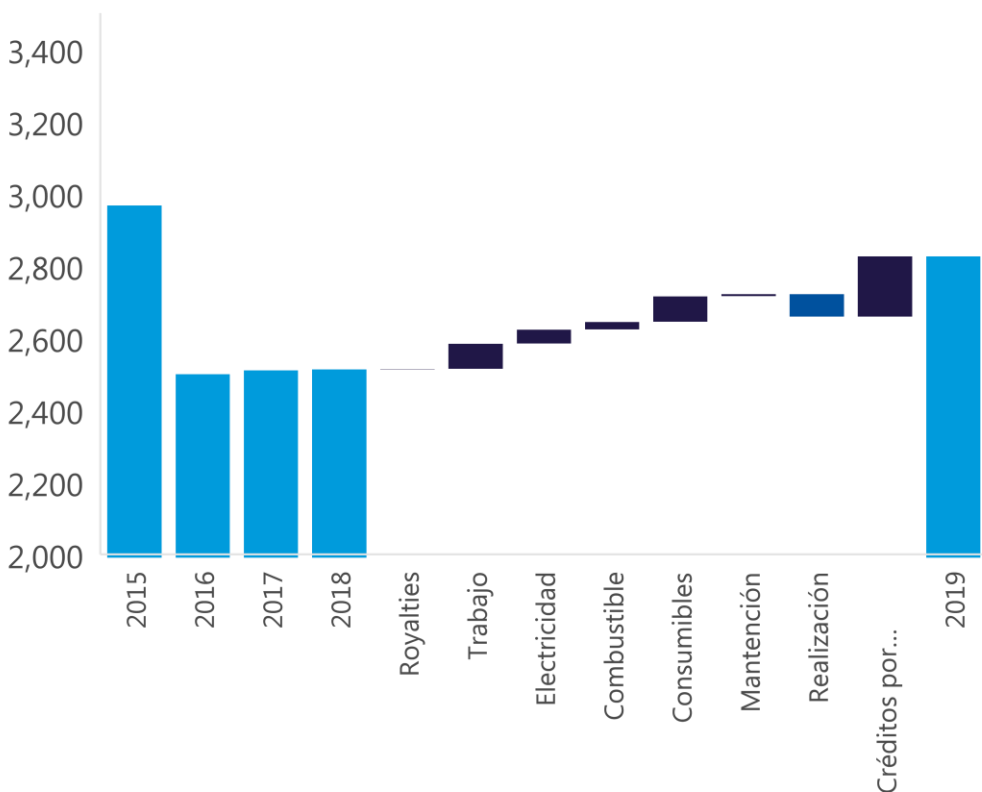
Variación de la producción de cobre refinado, % anual



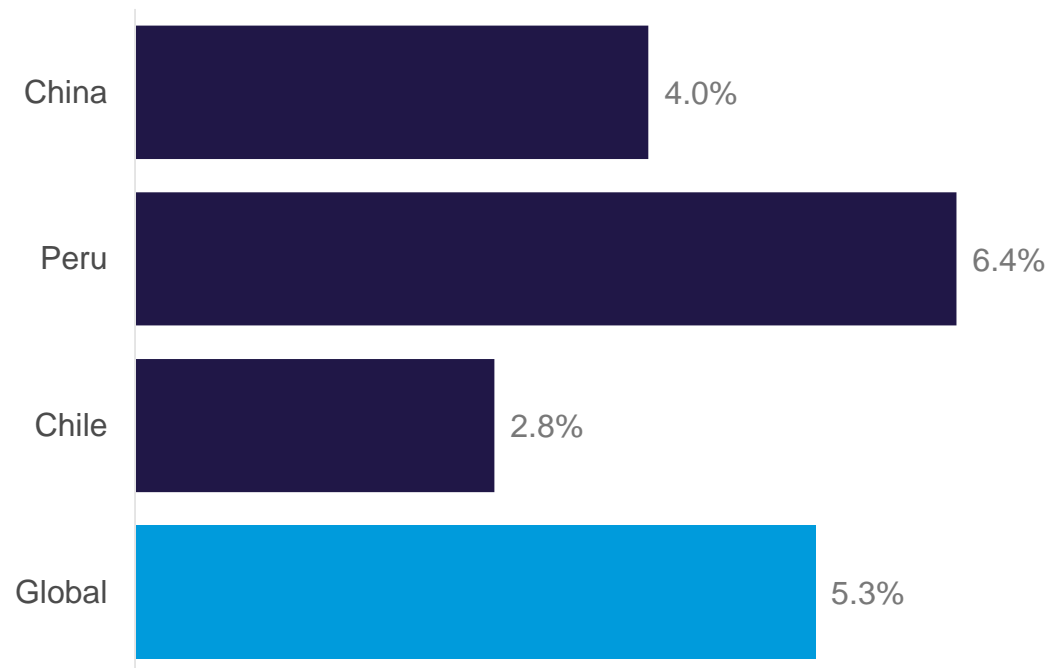
Minería del cobre enfrenta nuevamente presiones alcistas en costos

Costos caja (CRU Cash Cost) periodo 2015 2019; variación promedio anual de costos caja por país, periodo 2019-2023

Costo caja promedio (CRU Cash Cost) , 2015-19, US\$/t



Costos cajas con créditos por subproductos, % anual , 2019-23,



Estructura de la presentación

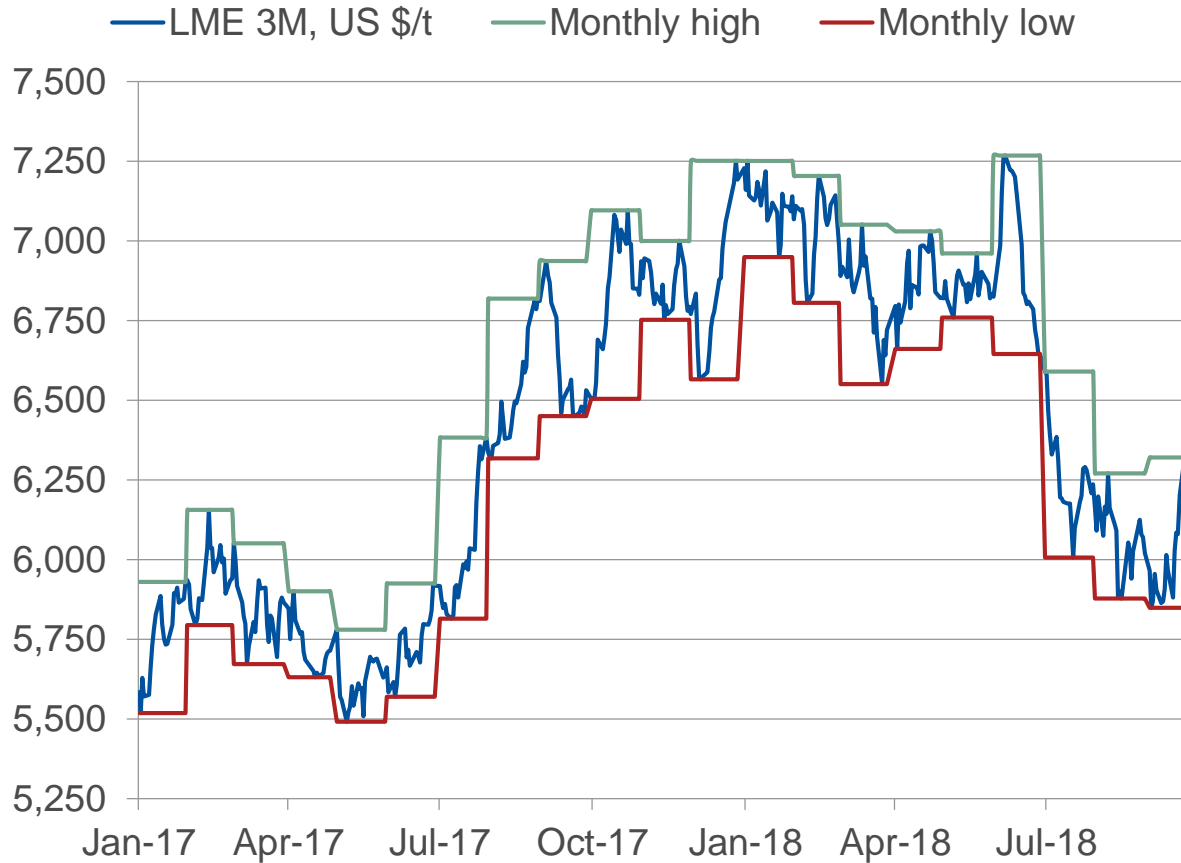
1. Perspectivas de la demanda de cobre

2. Panorama de la oferta de cobre

3. Precios e inventarios

Precio del cobre ha caído a lo largo del año

Precio cobre BML 3-meses; max. y min. mensuales, US\$/t



Fortalecimiento del dólar no ayuda al precio del cobre



Cambio en posición neta de inversionistas

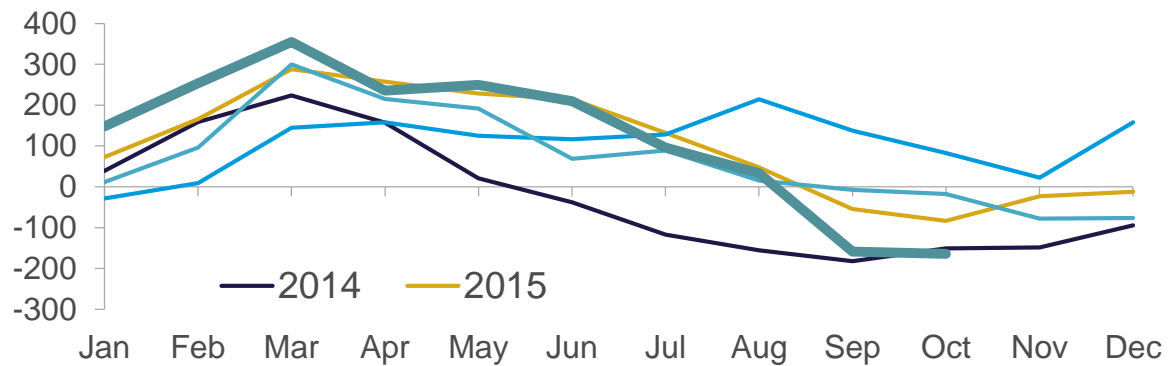
US CFTC managed money + other reportable, posición neta, lotes semanales



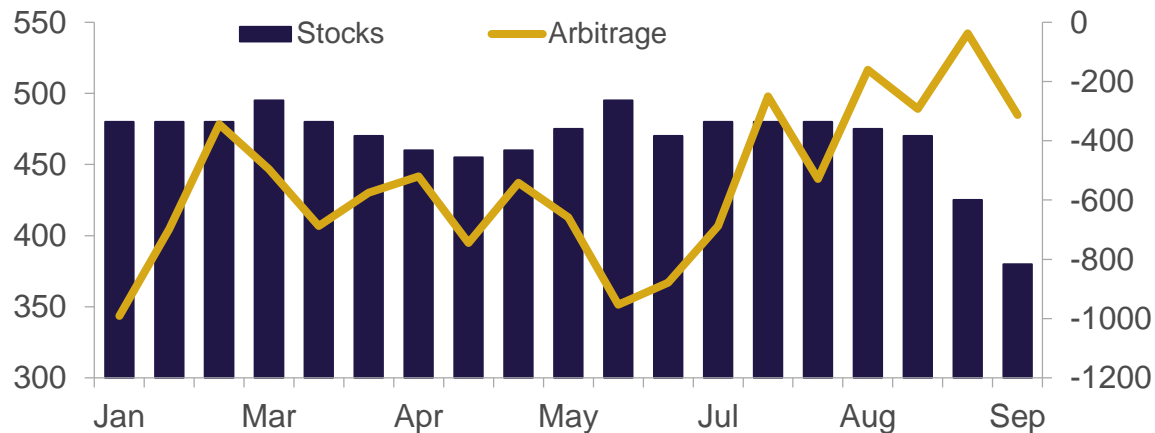
Comienzan a emerger indicadores positivos y precio se recupera levemente

Inventarios visible caen

Variación acumulada de inventarios de bolsa y bodegas francas, '000t

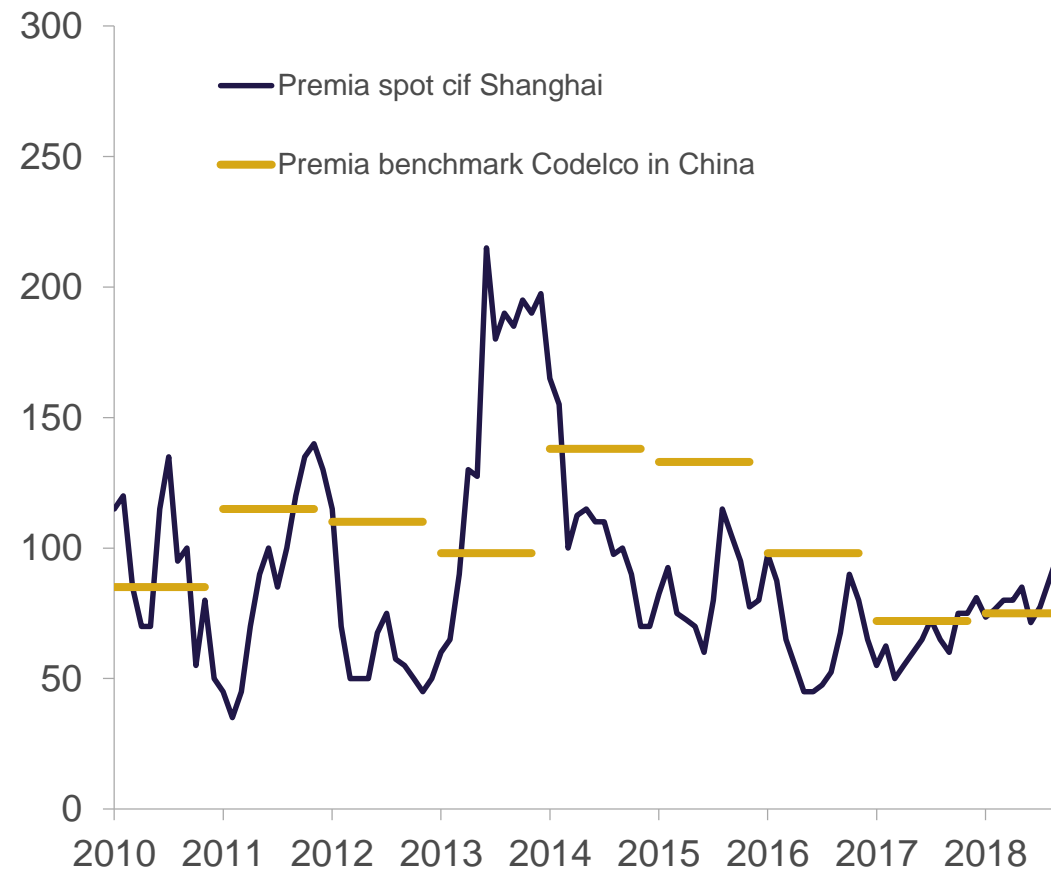


Inventarios de bodega franca, '000t (Izq.) Ganancias (+) / pérdidas (-) importación cátodos a China, Rmb/t (Der.)



Premios por cátodo comienzan a recuperarse

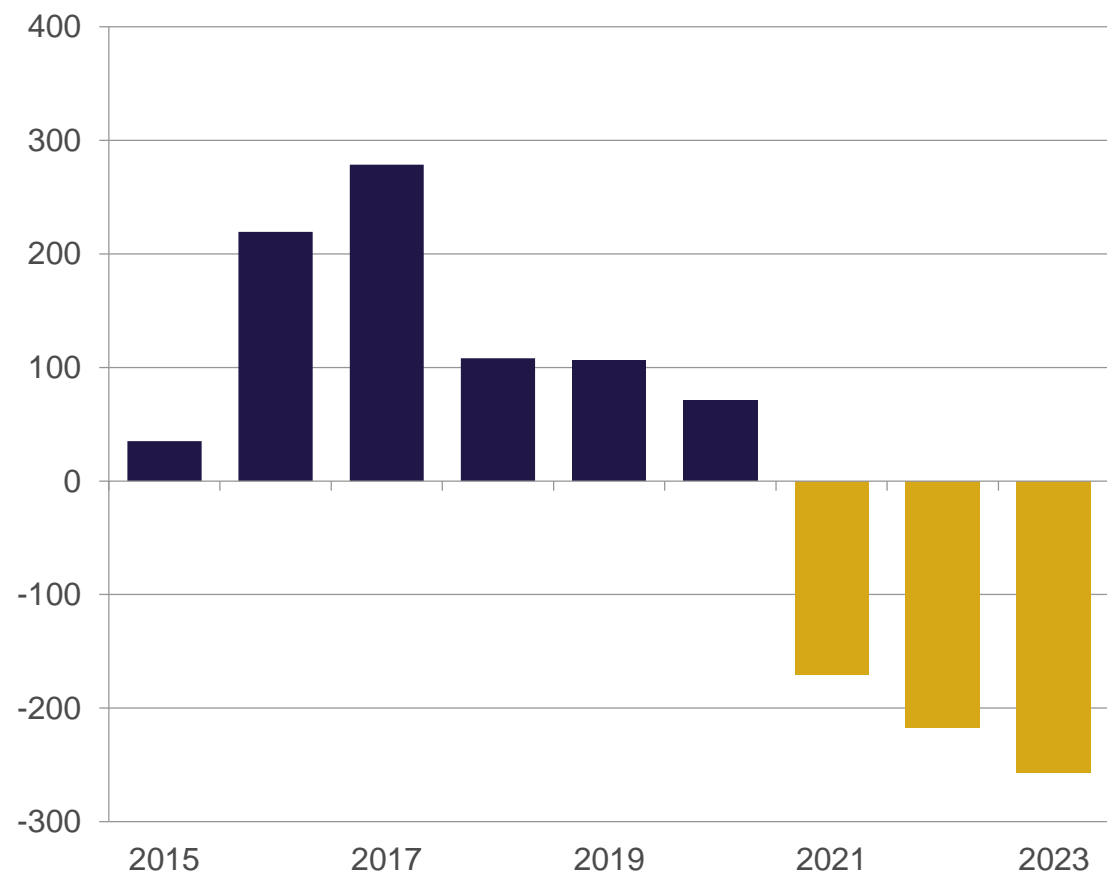
Premios por cátodo en China, \$/t



Precio del cobre aumenta en mediano plazo sostenido por déficits y alza de costos

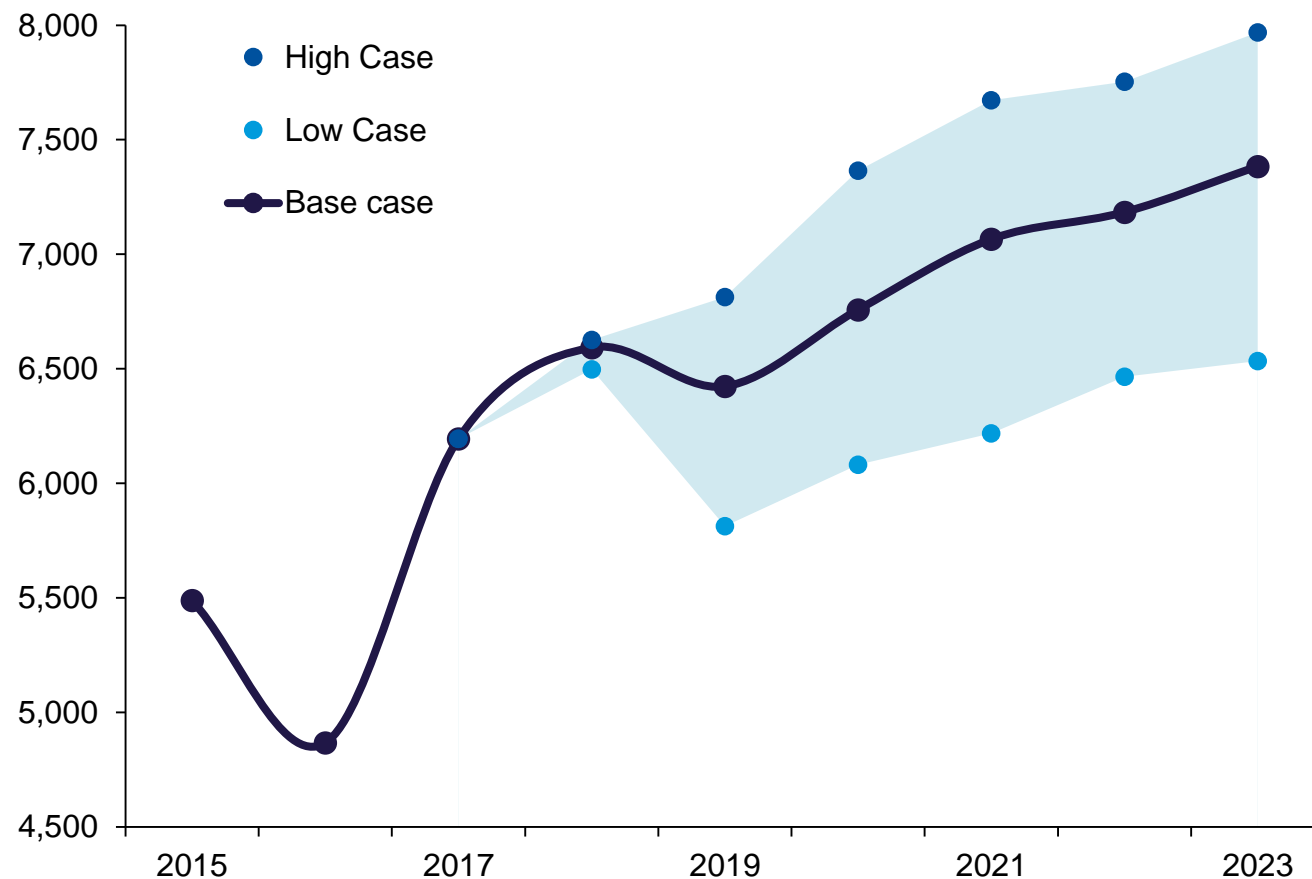
Déficits en el mercado del cobre en la próxima década

Balance global de cobre refinado, '000t



Precio sostenido por aumento de costos y balance de mercado

Precio BML 3-meses \$/t



Conclusiones

Demanda

- Crecimiento balanceado entre China y resto del mundo

Oferta

- Portafolio de proyectos mineros se fortalece pero producción de fundiciones sigue limitada

Precio

- Precios permanecen bajo los \$7,000 /t en el corto plazo, una guerra comercial prolongada sigue siendo un riesgo mayor para el mercado



¡Gracias por
su atención!

Erik Heimlich
Analista Principal, CRU Santiago
t: +56 222 313 900
e: erik.heimlich@crugroup.com

