



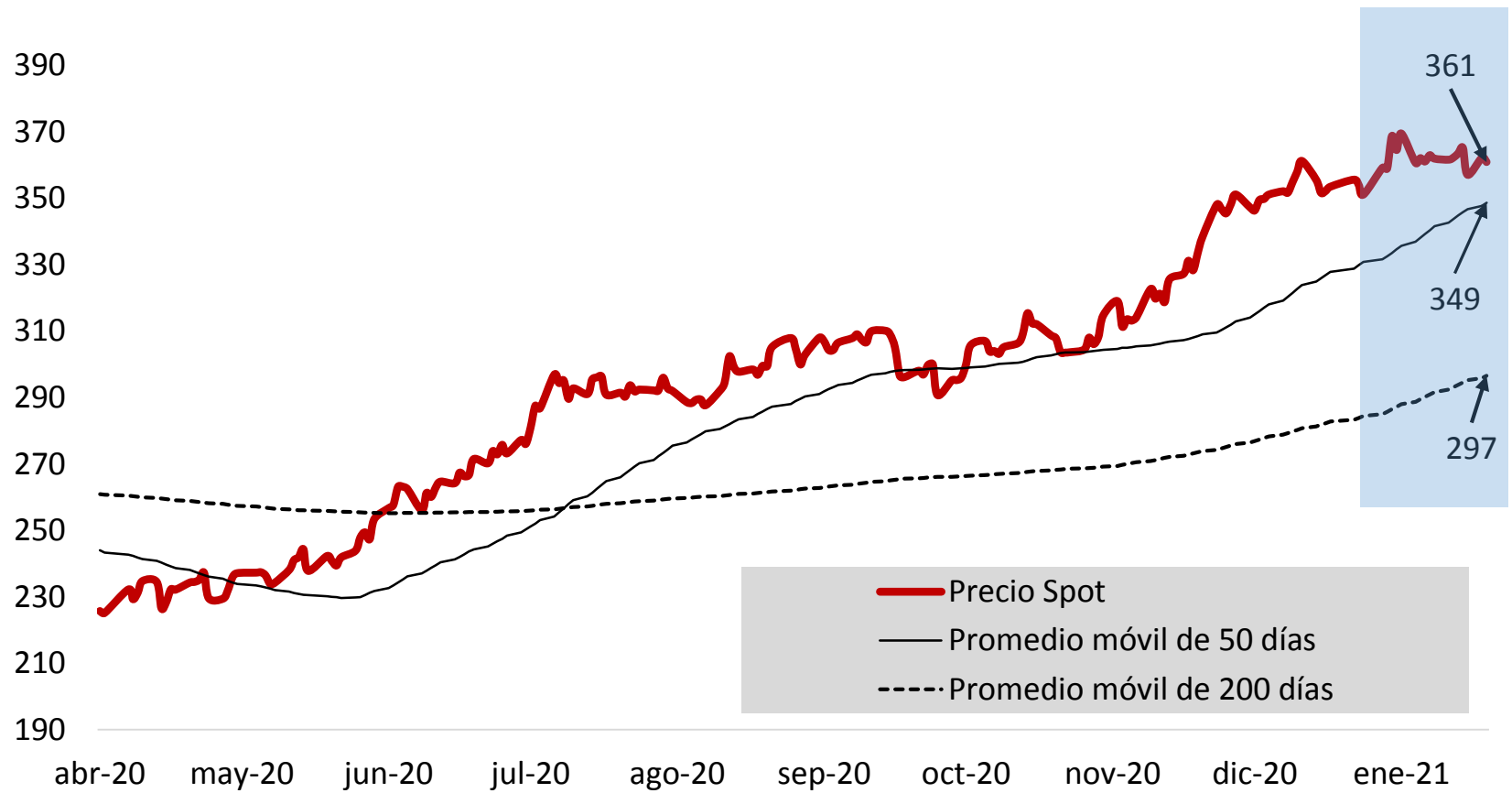
Informe de Tendencias del Mercado del Cobre Proyecciones 2021-2022

Cuarto trimestre de 2020

Jorge Cantallopts
Director de Estudios y Políticas Públicas

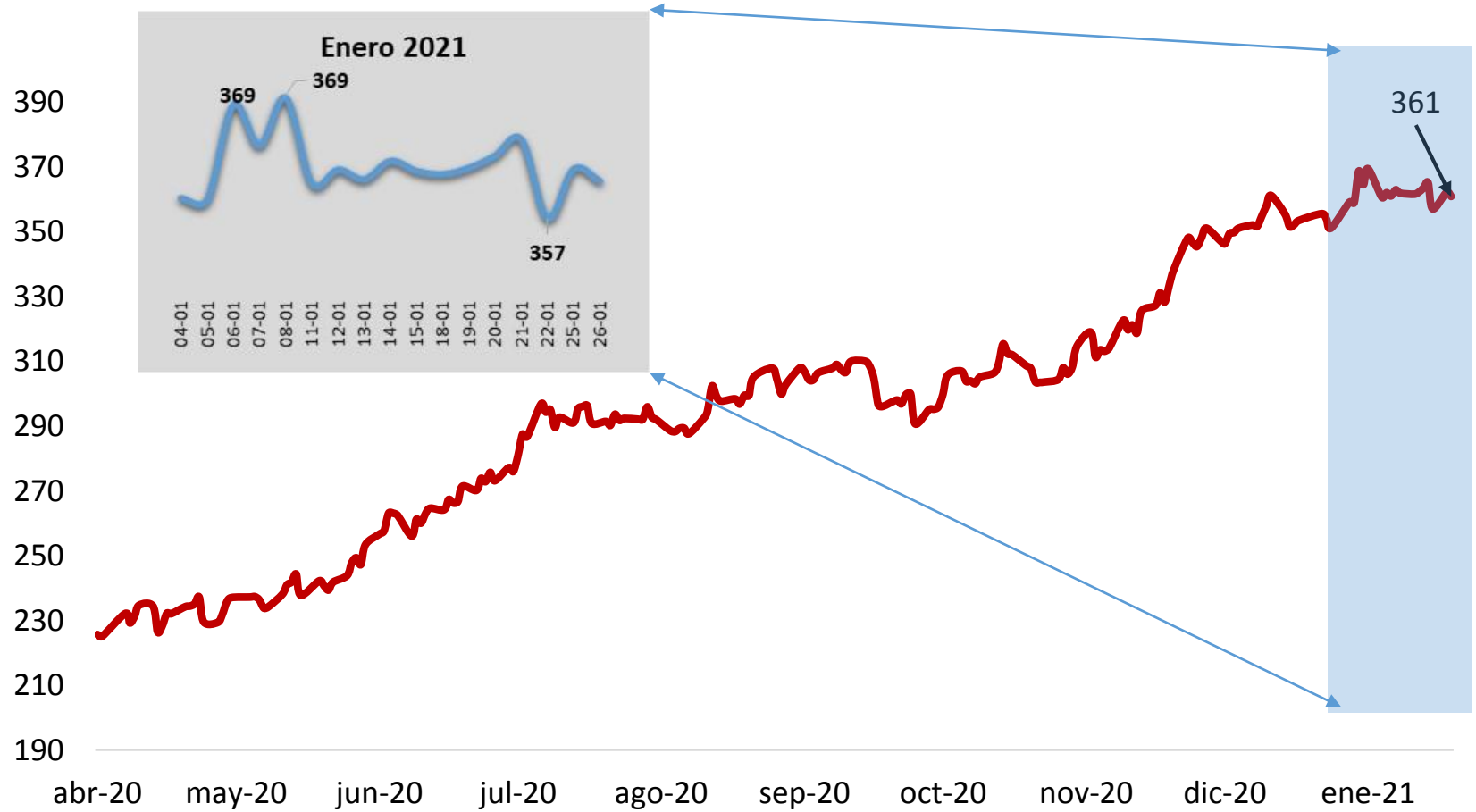
Evolución de corto plazo precio del cobre (2020-2021)

Evolución precio del cobre 2020 y 2021 ¹ (centavos de dólar la libra)



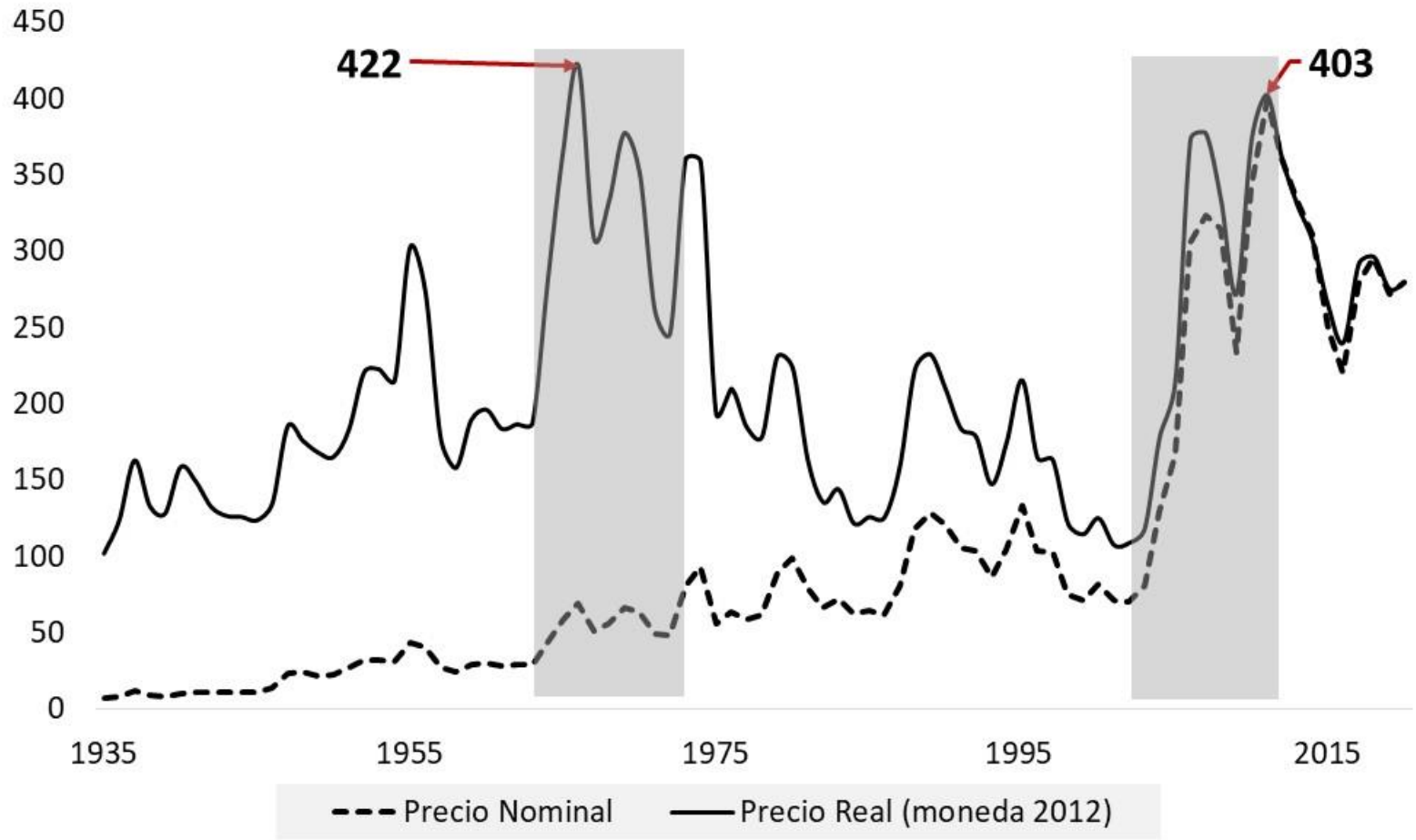
¹ Precio hasta el 26 de enero 2020

Evolución precio del cobre 2020 y 2021 ¹ (centavos de dólar la libra)



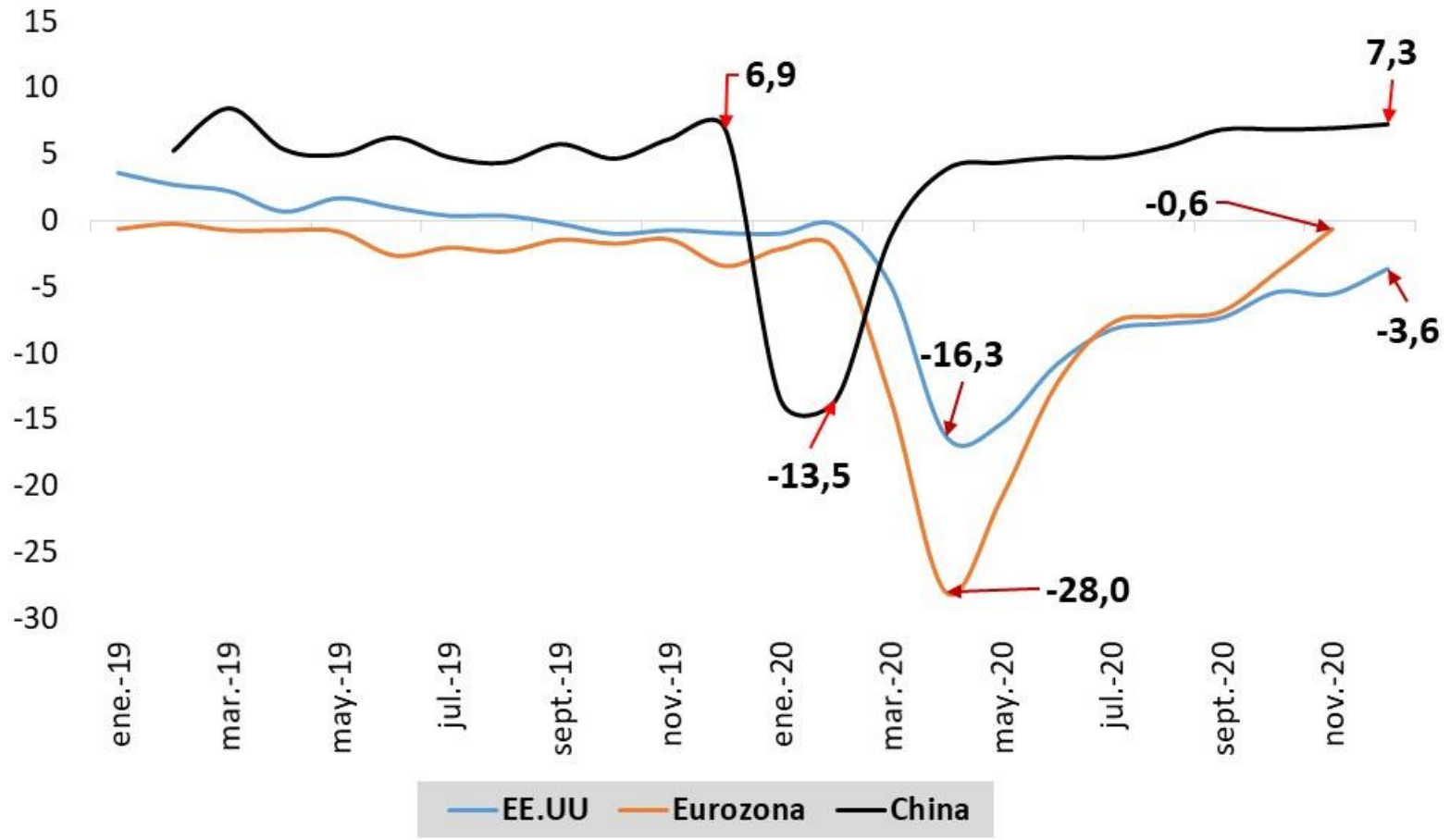
¹ Precio hasta el 26 de enero 2020

Evolución precio del cobre nominal y real 1935 2020 (real moneda de 2012)

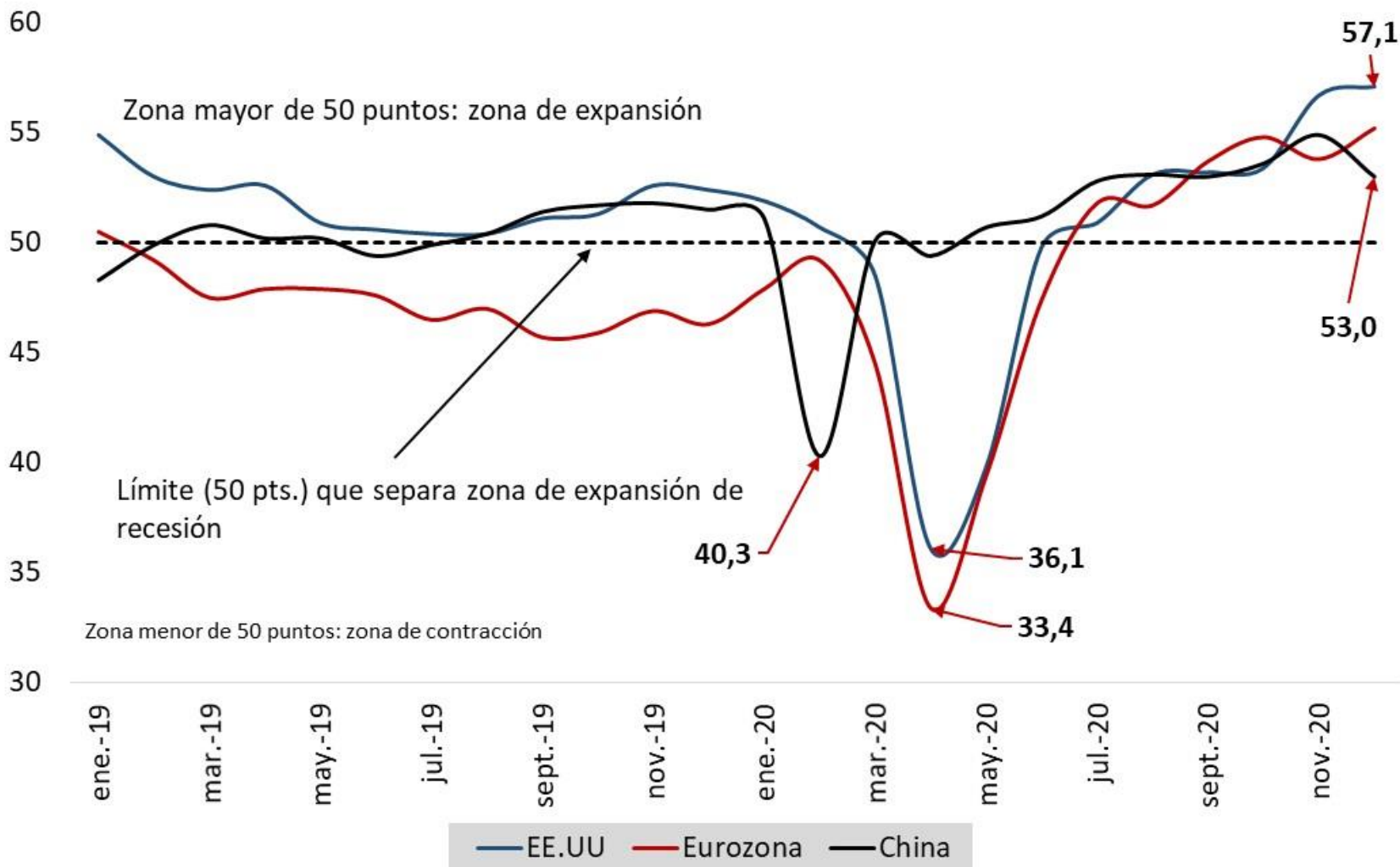


Factores que explican el alza del precio del cobre en el corto plazo

Evolución de la producción industrial de los principales consumidores de cobre (tasa de variación 12 meses)

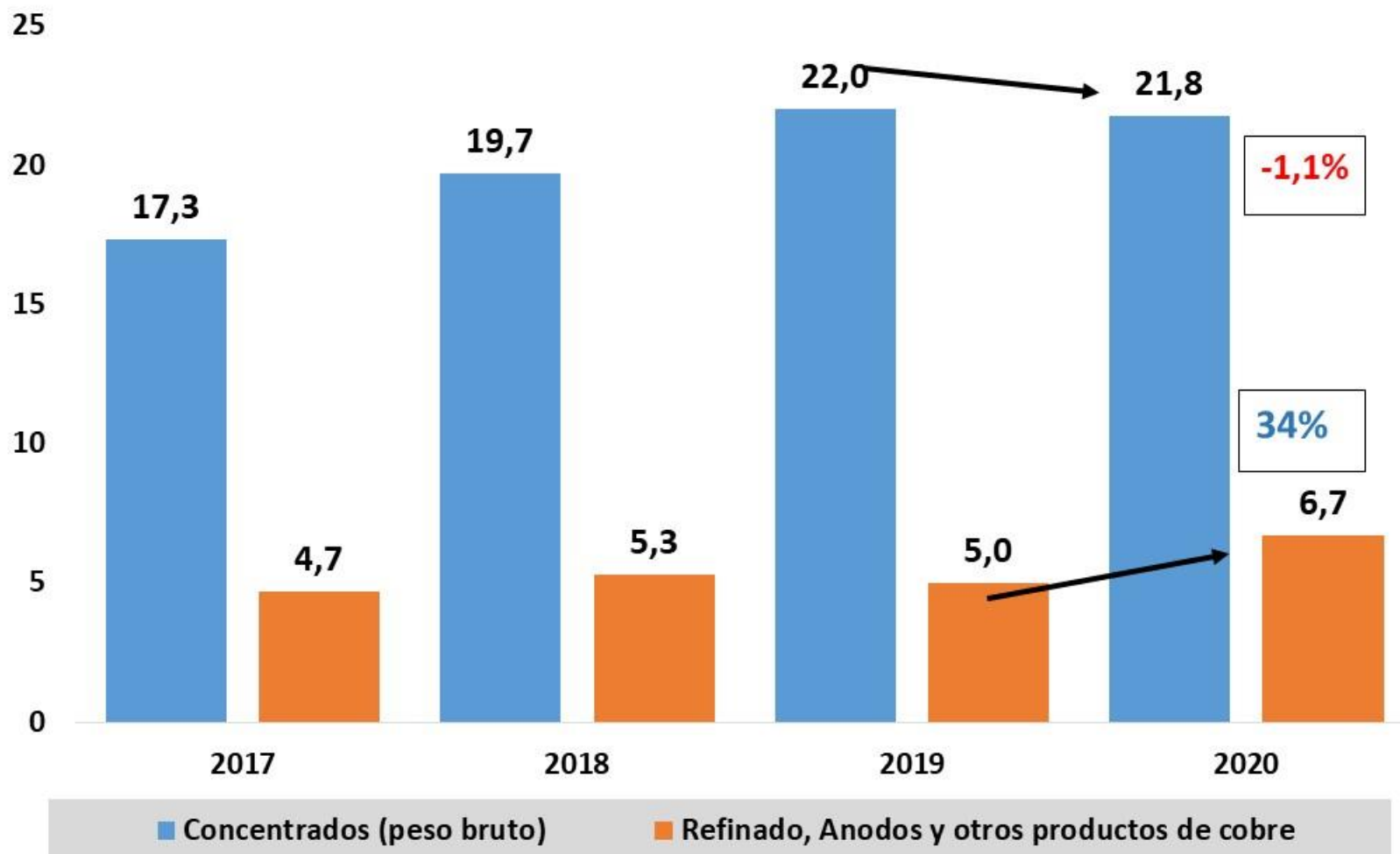


Evolución del PMI ¹ manufacturero de los principales consumidores de cobre (puntos)

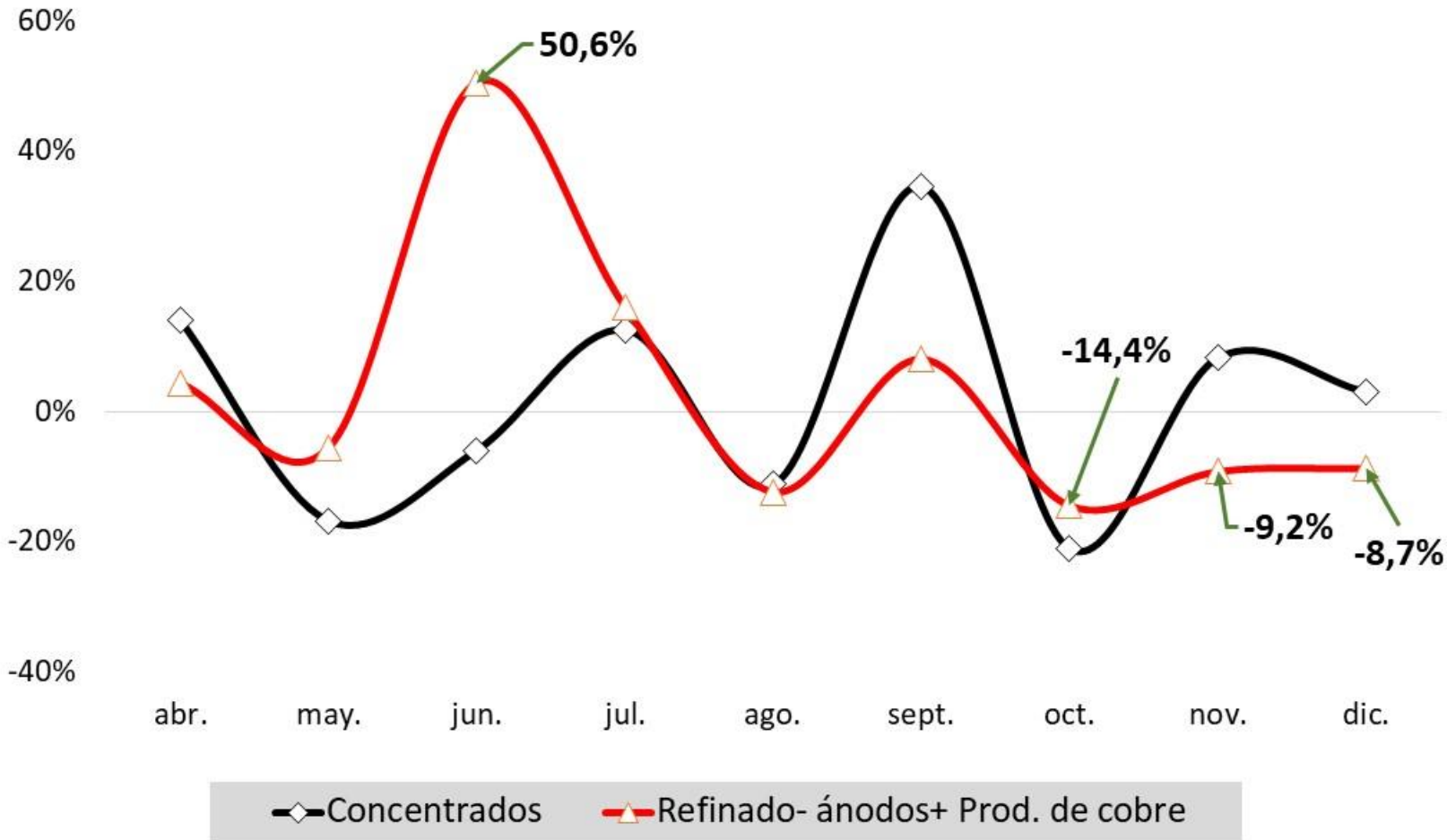


¹ Purchasing Managers' Index (PMI)

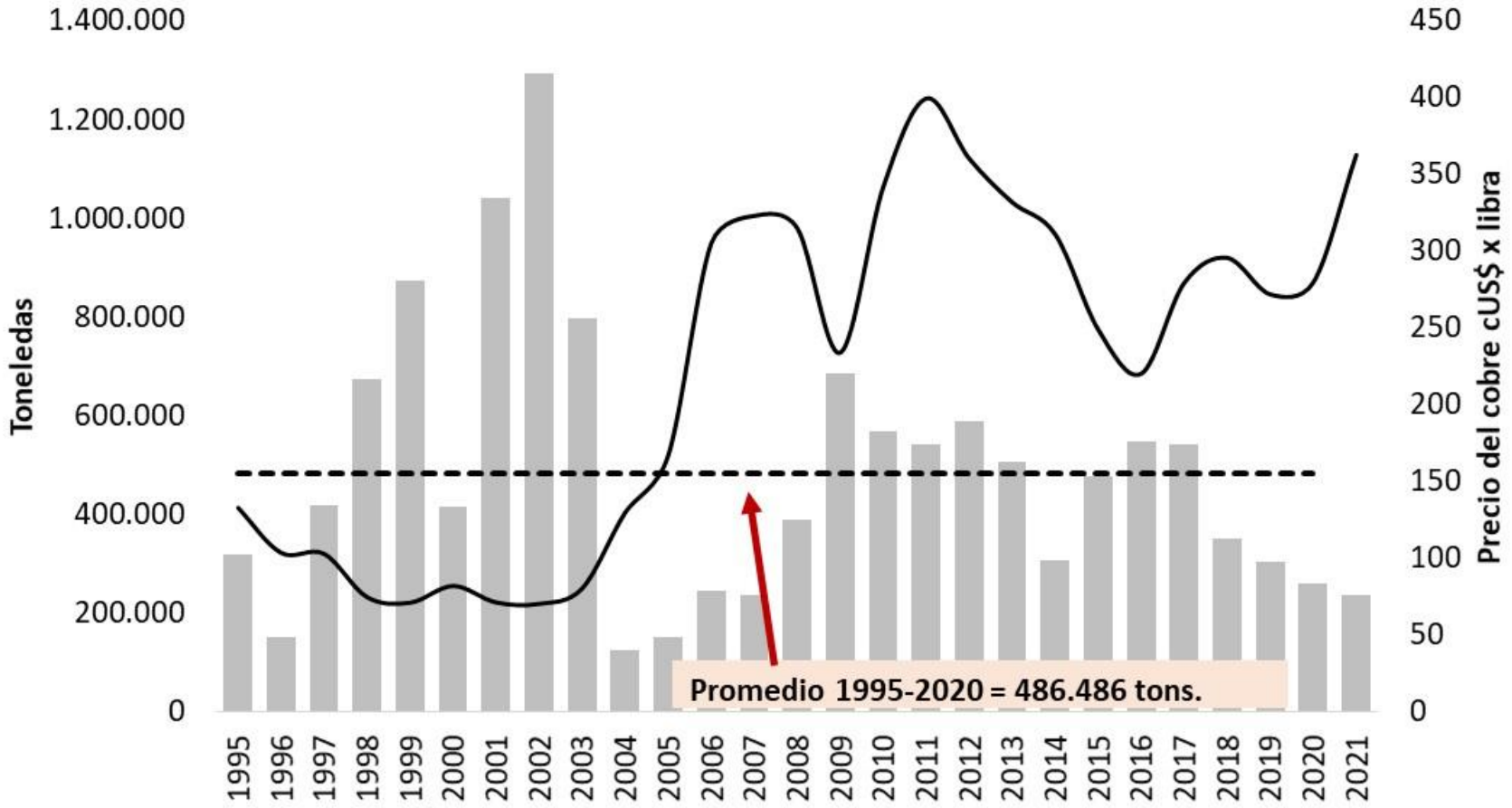
China: Importaciones de concentrados y cobre refinado Durante 2020 (millones de toneladas)



China: tasa de crecimiento a 12 meses de la importaciones de cobre



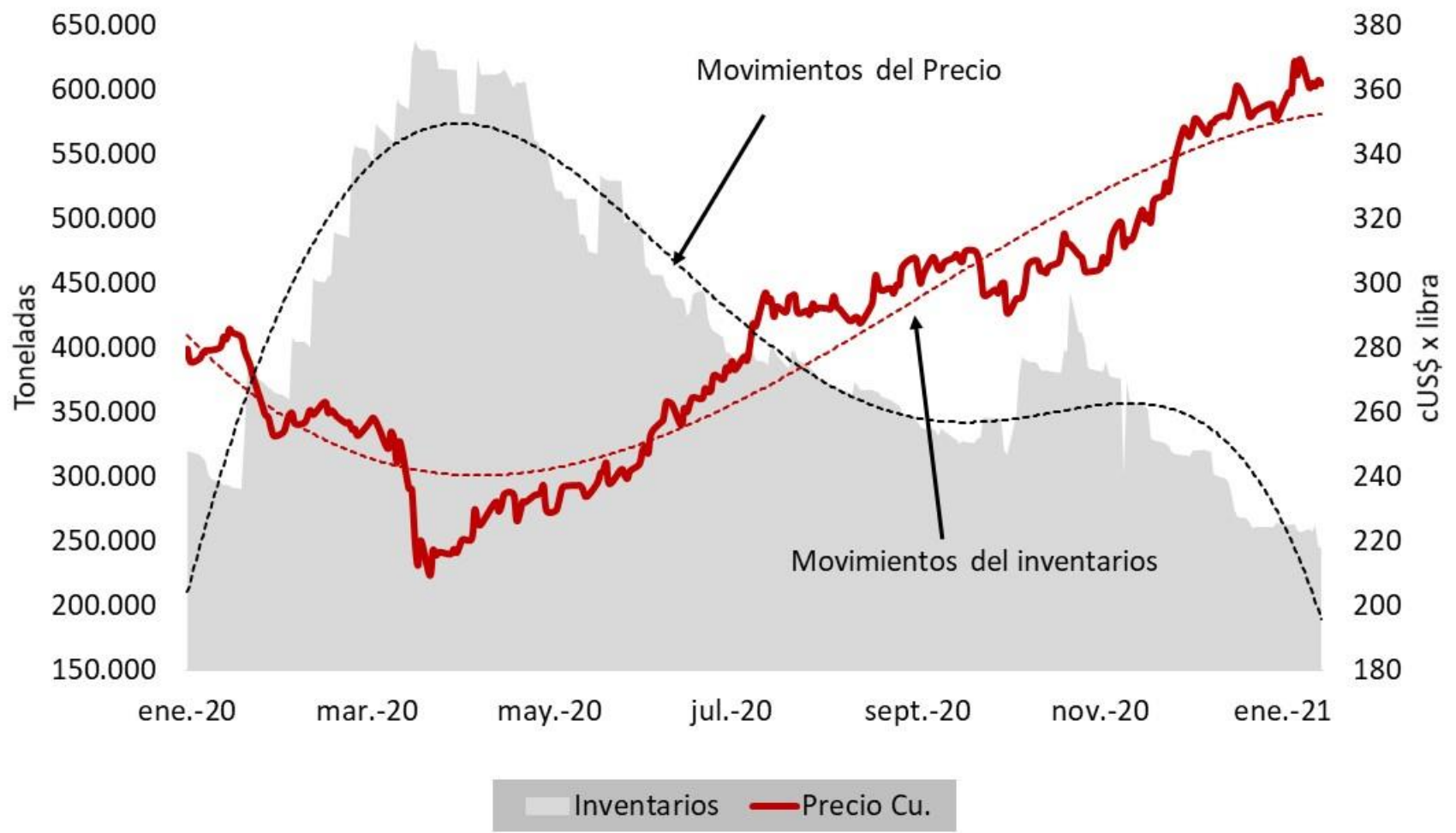
Evolución de largo plazo inventarios y precio del cobre refinado en bolsas de metales ¹ (toneladas) ²



■ Inventarios (fin de cada año) - - - Inventarios promedio 1995-2020 — Precio del cobre

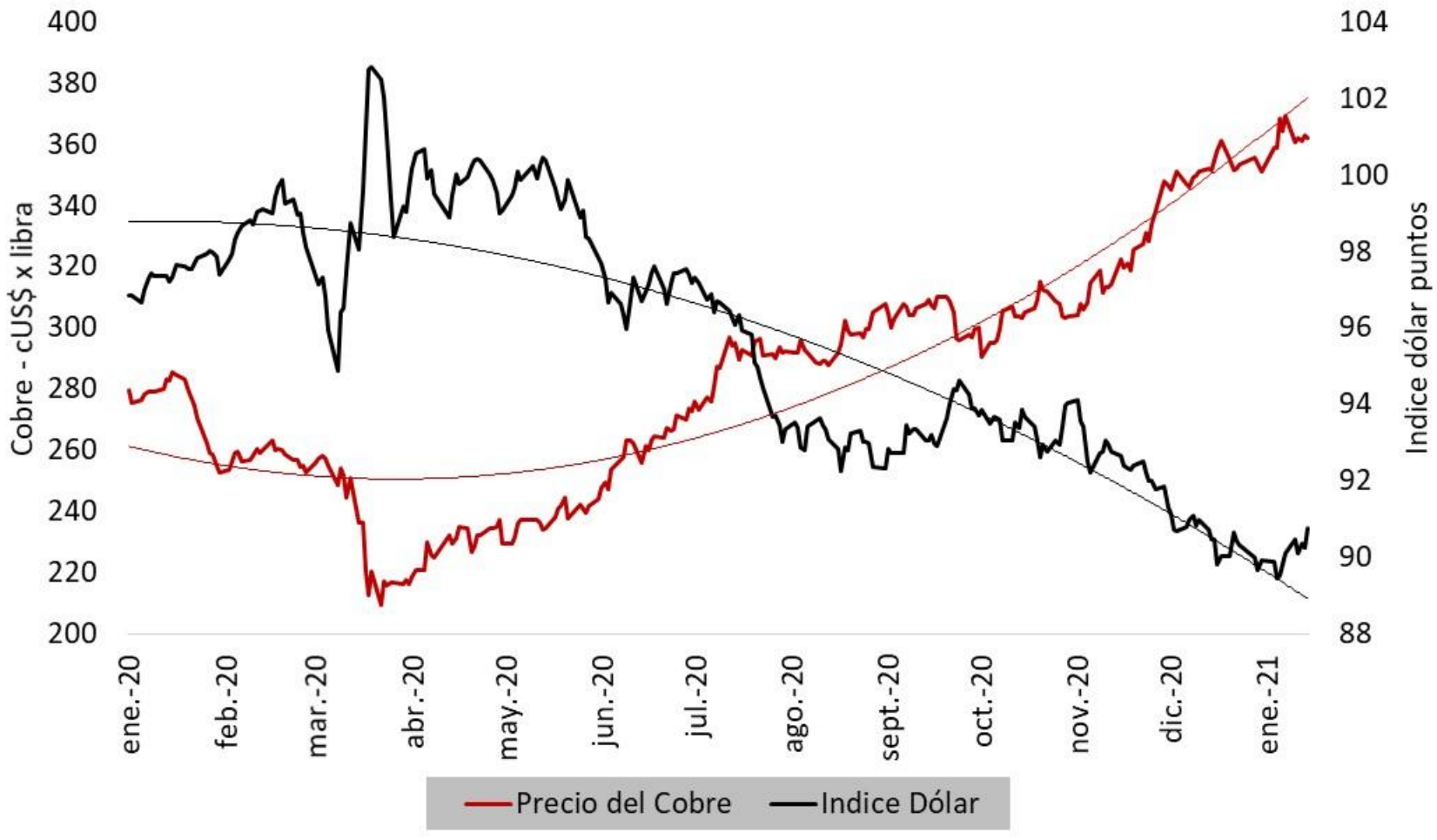
¹ inventarios al final de cada año
² en 2020 los inventarios al 20 de enero

Evolución inventarios y precio de cobre en 2021¹



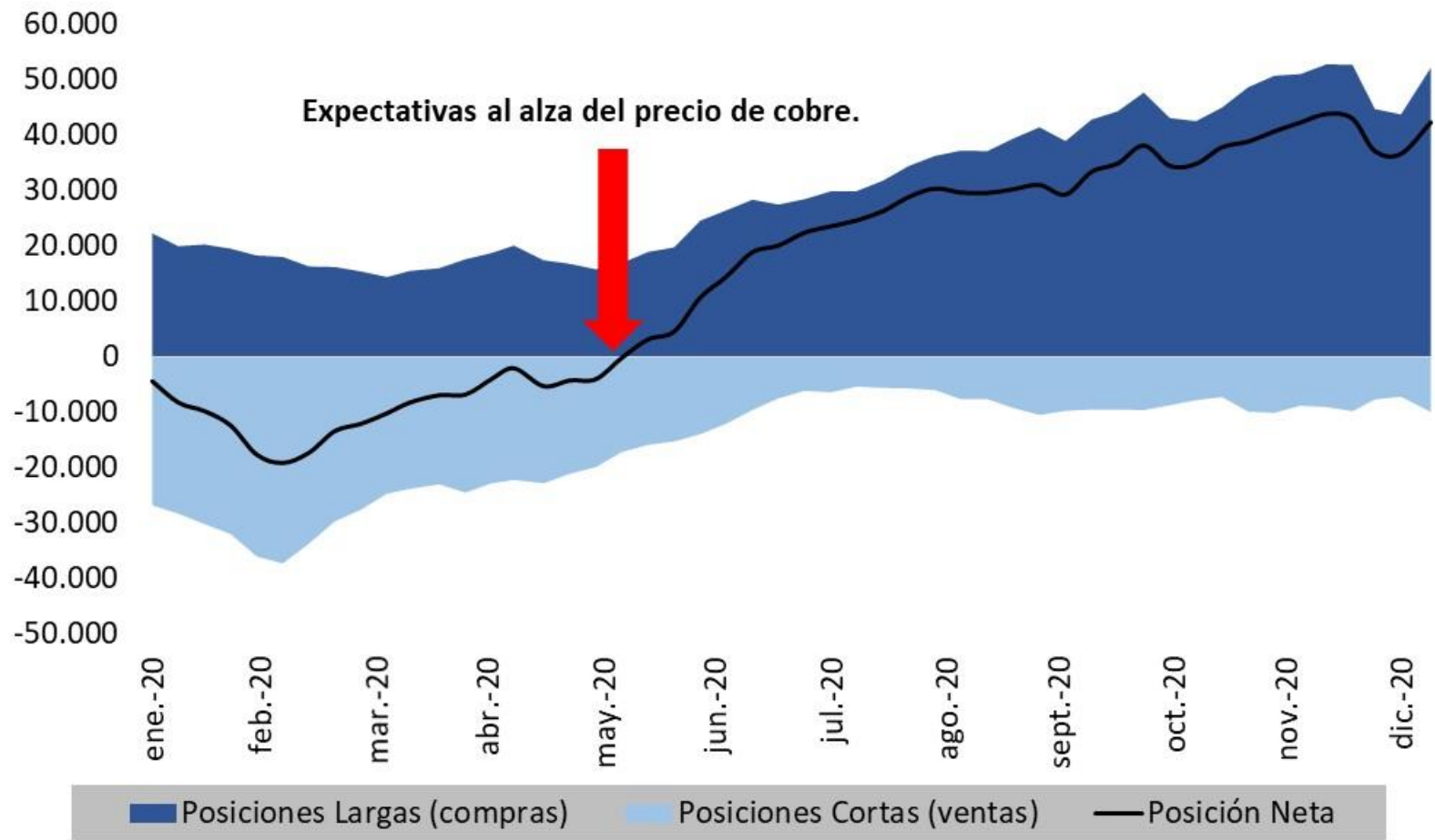
¹ En 2021 los inventarios hasta el 26 de enero

Evolución del precio del cobre e índice dólar 2020 a enero de 2021¹

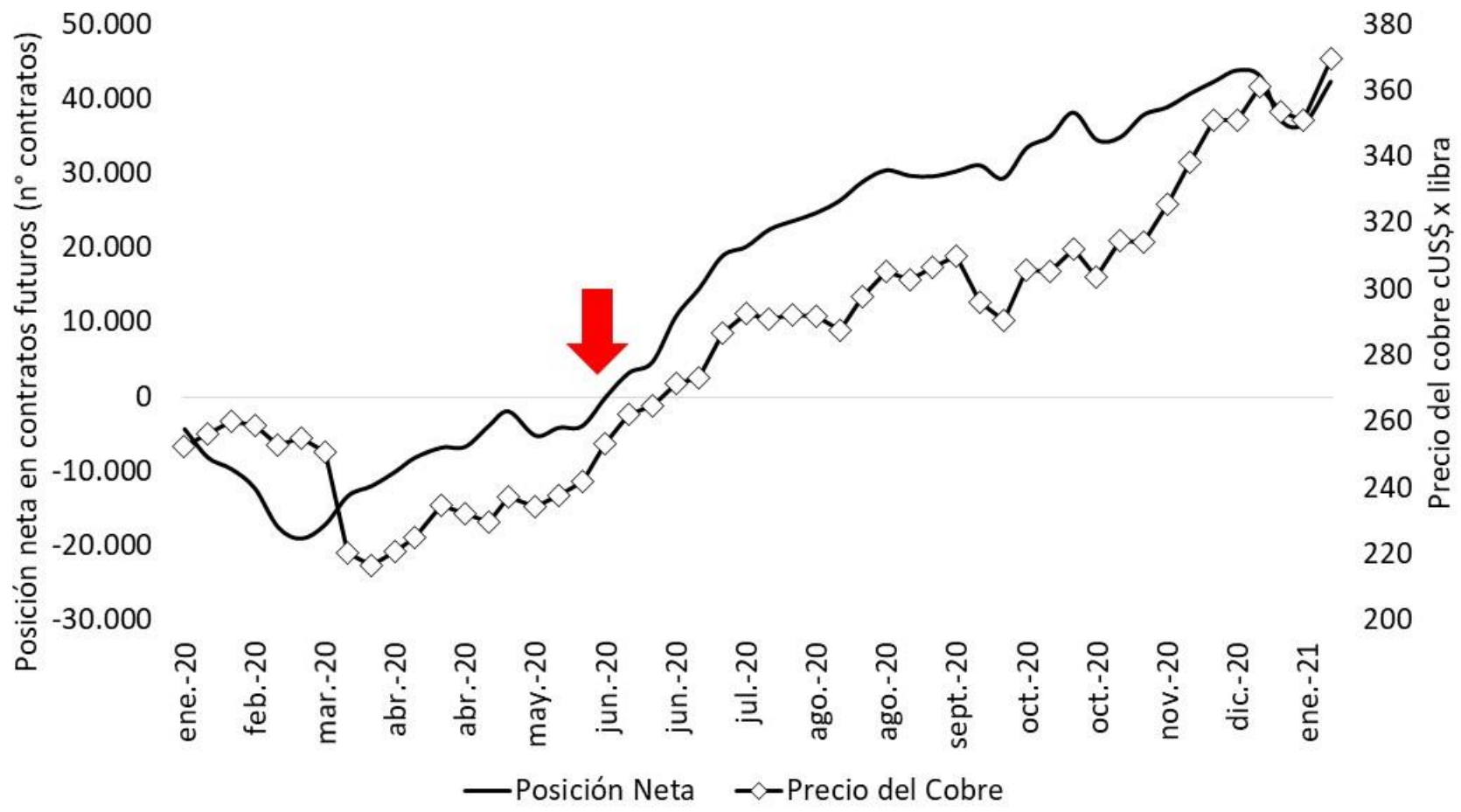


¹ Al 26 de enero

Posiciones de fondos de inversión en contratos de futuros de cobre en BML (número de contratos)



Evolución de inversores en contratos de futuros de cobre en BML y precio del cobre



**Proyección de la Oferta – Demanda - Balance y Precio del Cobre
para los años 2021 y 2022**

Demanda mundial de cobre refinado Proyección 2021-2022 (miles de TM)

País	2020 p		2021 e			2022 e		
	ktmf	Var.	ktmf	Dif.	Var.	ktmf	Dif.	Var.
China	12.538	2,5%	12.727	188	1,5%	12.854	127	1,0%
Europa	3.373	-8,3%	3.475	101	3,0%	3.631	156	4,5%
EE.UU	1.636	-6,0%	1.701	65	4,0%	1.786	85	5,0%
Japón	890	-8,2%	939	49	5,5%	986	47	5,0%
India	436	-20,0%	514	78	18,0%	586	72	14,0%
Sur Corea	628	-3,5%	641	13	2,0%	653	13	2,0%
Turquía	421	-6,5%	437	16	3,8%	456	18	4,2%
México	387	-9,3%	404	17	4,5%	423	18	4,5%
Taiwán	412	1,0%	422	9	2,3%	430	8	2,0%
Tailandia	319	-12,5%	336	18	5,5%	367	30	9,0%
Otros Países	2.145	-7,8%	2.295	150	7,0%	2.398	103	4,5%
Mundo	23.185	-1,3%	23.891	705	3,0%	24.570	679	2,8%

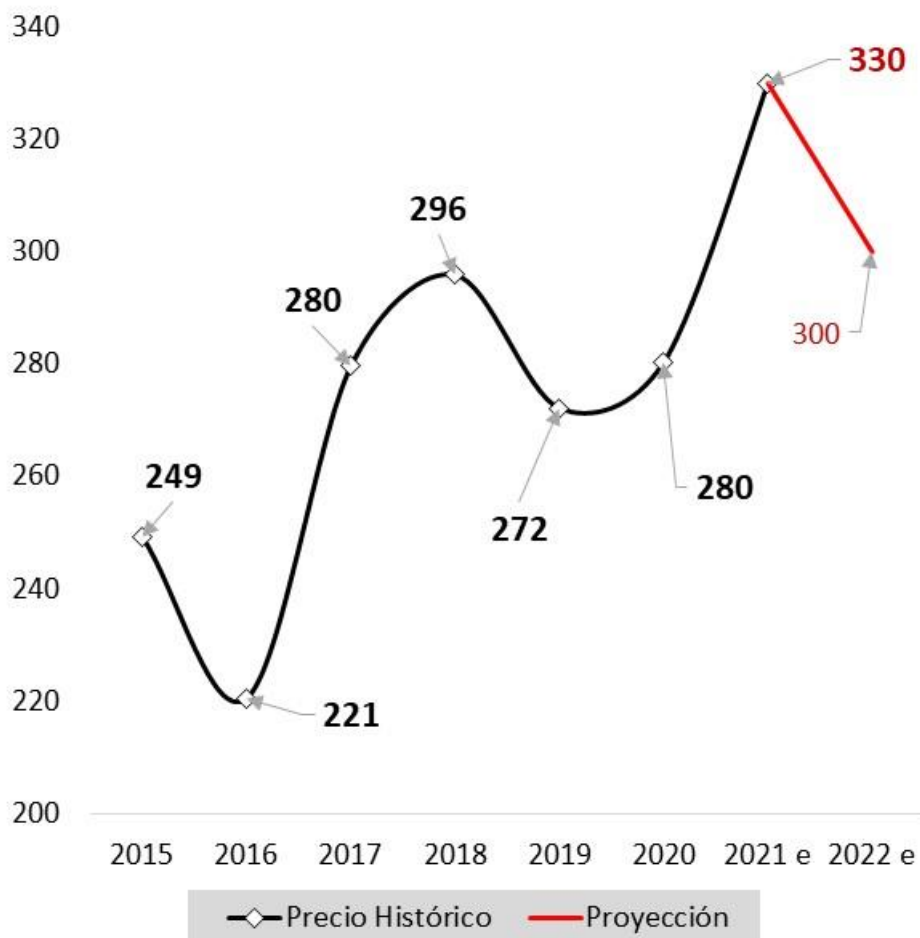
Oferta mundial de cobre mina Proyección 2021 – 2022 (Miles de TN)

País Productor	2020 p		2021 e			2022 e		
	ktmf	Var.	ktmf	Dif.	Var.	ktmf	Dif.	Var.
Chile	5.787	0,0%	5.997	210	3,6%	6.143	146	2,4%
Perú	2.099	-14,5%	2.372	273	13,0%	2.417	45	1,9%
China	1.662	3,8%	1.738	76	4,6%	1.866	129	7,4%
R.D. Congo	1.627	13,5%	1.684	57	3,5%	1.886	202	12,0%
EE.UU	1.234	-3,2%	1.345	111	9,0%	1.312	-34	-2,5%
Australia	873	-6,5%	948	74	8,5%	905	-43	-4,5%
Zambia	816	7,5%	897	82	10,0%	987	90	10,0%
Rusia	785	1,5%	824	39	5,0%	890	66	8,0%
México	754	-2,0%	762	8	1,0%	769	8	1,0%
Kazajstán	686	-3,5%	665	-21	-3,0%	702	37	5,5%
Otros Países	4.062	-2,4%	3.900	-162	-4,0%	4.311	411	10,5%
Mundo	20.386	-1,3%	21.132	746	3,7%	22.189	1.057	5,0%

Balance mundial de cobre refinado Proyección 2021- 2022 (Miles de TM)

	2020 p		2021 e		2022 e	
	ktmf	Var.	ktmf	Var.	ktmf	Var.
Producción Cobre Mina	20.386	-1,3%	21.132	3,7%	22.189	5,0%
Oferta de Cobre Refinado	23.031	-3,5%	23.821	3,4%	24.686	3,6%
Primaria	19.351	-3,6%	20.221	4,5%	21.122	4,5%
Secundaria	3.680	-3,1%	3.600	-2,2%	3.564	-1,0%
Demanda de Cobre Refinado	23.185	-1,3%	23.891	3,0%	24.570	2,8%
China	12.538	2,5%	12.727	1,5%	12.854	1,0%
Resto del Mundo	10.647	-5,5%	11.164	4,9%	11.716	4,9%
Balance Mercado del Cobre Refinado	-155		-70		116	

Proyección de precio del cobre para el periodo 2021-2022



Cochilco proyecta para 2021 un precio promedio de **US\$ 3,3 la libra** y para 2022 de **US\$ 3 la libra**.

El aumento en la propagación de la pandemia es actualmente el riesgo más significativo para la demanda y oferta de cobre.

El Covid -19 aún tiene el potencial de quebrar las expectativas del mercado.



**Comisión
Chilena del
Cobre**

Ministerio de Minería

Gobierno de Chile

Comisión Chilena del Cobre
Dirección de Estudios y Políticas Públicas
Informe de Tendencias 4to trimestre de 2020

Enero de 2021

www.cochilco.cl