



Comisión Chilena del Cobre

Dirección de Estudios y Políticas Públicas

**INFORME SOBRE LA ENCUESTA PERIÓDICA
DEL MERCADO DEL COBRE
(DE /03/ 2016)**

Registro de Propiedad Intelectual

© N° 265.398

Resultados y pronóstico del precio nominal del cobre para distintos períodos

En el mes de abril de 2016 se llevó a cabo la encuesta del precio del cobre a expertos del sector minero, financiero y académico.

Esta encuesta fue contestada por 13 especialistas quienes estimaron el valor promedio del metal rojo para el año 2016 y para un período de diez años (2017 - 2027).

Los resultados para el corto plazo dieron cuenta de un precio promedio proyectado del cobre para el 2016 de US\$ 2,19/lb, según las respuestas de los especialistas, siendo 2,4% mayor al promedio anual acumulado al término del mes de abril del 2016, que alcanza a US\$ 2,14/lb.

Para un período de diez años (2017 – 2027), los expertos proyectaron un precio promedio del cobre de US\$ 2,73/lb. La proyección realizada por los especialistas en abril de 2015 para el período 2015-2025 fue de US\$2,98/lb, lo que da cuenta de las menores expectativas actuales para períodos de largo plazo del precio del cobre.

Respecto a la variabilidad de las respuestas, la desviación estándar para la proyección del año 2016 fue 5,2, siendo el valor mínimo US\$ 2,1/lb y el máximo US\$ 2,25/lb.

Tabla 1: Resultados de la encuesta abril 2016

Proyección de Precios promedio US\$/lb (nominales)	Año 2016	Periodo 2017-2027
Promedio	2,19	2,73

Fuente: Encuesta abril 2016 del precio del cobre

Asimismo, se consultó a los especialistas su opinión sobre las dos variables que han incidido con mayor fuerza en el cambio estructural de precios del cobre de largo plazo que se observa en la actualidad. Dentro de los factores con mayor número de menciones indicadas por los expertos destacan:

- Menor crecimiento de China.

China da cuenta de un menor crecimiento, pero más sustentable para el mediano y largo plazo, el cual ha sido establecido por el propio gobierno, el cual proyectó un avance medio del PIB del 6,5% para el lustro 2016-2020. Este crecimiento dista del 8,6% de crecimiento promedio del PIB del período 2011-2015.

Este primer trimestre de 2016, el PIB de China creció solo 6,7% en relación al mismo periodo de 2015. Asimismo, el gobierno chino proyecta un crecimiento entre 6,5% y 7% para este año.

Estas definiciones del gobierno dan cuenta de menores expectativas de crecimiento en la demanda de cobre, al ser China el principal consumidor del metal rojo.

- Menores costos futuros de insumos y de energía

Según un estudio realizado por Cochilco sobre los costos de la minería del cobre, correspondiente a cifras del tercer trimestre de 2015, once yacimientos de la gran minería del cobre de un total de 19 que consideró la muestra, redujeron sus costos directos de operación acumulados al tercer trimestre de 2015 respecto al mismo lapso de 2014. Estas 19 operaciones representaron el 90% de la producción de mina nacional en dicho periodo. Cabe indicar que la mayoría de las grandes mineras nacionales se encuentran con planes de reducción de costos en la actualidad, lo cual permite que el precio de largo plazo del cobre, la cual es una variable relevante para el desarrollo de nuevos proyectos mineros evidencie una disminución.

La encuesta aplicada por Cochilco fue respondida por 13 especialistas, entre los que podemos mencionar: Rafael Aldunate, economista; Juan Cristóbal Ciudad, economista de Codelco; Juan Eduardo Coeymans, docente de la Universidad Andrés Bello; Iván Fortín, Gerente Comercial de Enami; Alvaro González, economista de Banco Santander; Juan Ignacio Guzmán, docente de la Universidad Católica; Sergio Jarpa, CEO de Marubeni LP Holdings Chile; Pedro Pablo Lavín, Subgerente de Ventas de Enami; Gonzalo Sánchez, Vicepresidente de Comercialización de Antofagasta Minerals; José Tomás Morel, Gerente de Estudios del Consejo Minero; César Pérez-Novoa, co-head de Research de BTG Pactual; y Nathan Pincheira, economista de Banchile.

Cabe destacar que esta proyección corresponde a la apreciación independiente de cada uno de los expertos consultados, y no compromete a Cochilco en la proyección de precio anual del cobre que realiza periódicamente.

Documento elaborado en la
Dirección de Estudios y Políticas Públicas por:

Francisco Donoso Rojas
Analista de Mercados Mineros

Director de Estudios y Políticas Públicas
Jorge Cantallopts

Abril de 2016