



Comisión Chilena del Cobre

Dirección de Estudios

**INFORME SOBRE LA ENCUESTA PERIÓDICA
DEL MERCADO DEL COBRE
I SEMESTRE 2015
(DE / 01 / 2015)**

Registro de Propiedad Intelectual

© N° 253.072

Índice

Resultados y pronóstico del precio del cobre para distintos períodos	2
Anexo N° 1	5

Índice de tablas

Tabla 1: Resultados de la encuesta abril 2015	2
Tabla 2: Resultados de la encuesta de octubre 2014	5

Resultados y pronóstico del precio nominal del cobre para distintos períodos

Entre los meses de marzo y abril de 2015 se llevó a cabo la encuesta del precio del cobre a expertos del sector minero, financiero y académico.

Esta encuesta correspondiente al primer semestre de 2015 fue contestada por 12 especialistas quienes estimaron los valores promedios del metal rojo para los años 2015 y 2016. Para un horizonte de largo plazo también se realizó una consulta sobre la estimación de precios promedio para el período 2016 - 2025.

Los resultados para el corto plazo dieron cuenta de un precio promedio proyectado del cobre para el año 2015 de US\$ 2,77 la libra, según las respuestas de los especialistas.

El 27 de abril del 2015 el precio fue de US\$ 2,75 y el promedio anual a la fecha anotó US\$ 2,66.

Para el año 2016, en un contexto de mediano plazo, el valor promedio anual estimado por los expertos fue de US\$ 2,89.

Finalmente, en un horizonte de largo plazo (período 2016-2025), en base a las proyecciones de los encuestados, el valor del cobre se situaría en los US\$ 2,98.

Las proyecciones realizadas por los especialistas se indican en la tabla 1. (En Anexo N° 2 se detallan los resultados de la encuesta efectuada en octubre 2014).

Tabla 1: Resultados de la encuesta abril 2015

Proyección de Precios US\$/lb (nominales)	2015	Año 2016	Período 2016-2025
Promedio	2,77	2,89	2,98

Fuente: Encuesta abril 2015 del precio del cobre

De acuerdo con los resultados de la presente encuesta, la estimación de precios para el año 2015 evidenció una disminución de 31 centavos de dólar respecto a la proyección efectuada en la encuesta de octubre 2014.

Las principales variables que inciden en las estimaciones del valor promedio del cobre para el 2015 se fundamentan en:

- Menor meta de crecimiento de China y fase de transición.

China enfrenta un nuevo contexto económico y un menor crecimiento respecto a años previos. Así, la tasa de crecimiento del PIB ha sido rebajada desde 7,5% a 7% para 2015 y la política económica del gobierno se focaliza en un mayor crecimiento del consumo y servicios en desmedro de la producción manufacturera y exportaciones.

Los indicadores más relevantes de la economía china han evidenciado retrocesos en el último período. La producción industrial en marzo se desaceleró a 5,6 % interanual, el nivel mensual más bajo desde diciembre de 2008, tras el 6,8 % anotado en febrero. Por otro lado, el PIB del primer trimestre del 2015 aumentó en 7 %, respecto al mismo período de 2014, siendo el incremento trimestral más bajo en seis años.

Los principales riesgos que enfrenta la economía china son en una caída brusca de precios del sector inmobiliario y el exceso de capacidad industrial.

- Normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

La Reserva Federal podría aplazar el alza de tasas de interés hasta septiembre, desde la proyección inicial que estimaba que el organismo comenzaría en junio el proceso de normalización monetaria.

El último dato de empleo no agrícola agrega un nuevo signo de moderación de la economía al agregar solo 126.000 nuevos puestos de trabajo marzo. Asimismo, las ventas del retail en febrero disminuyeron 0,6%, mientras se esperaba un crecimiento del 0,3%. La economía también ha sido afectada negativamente por el fuerte invierno en algunas zonas del país.

Por otro lado, la cifra de crecimiento económico para el primer trimestre del año fue solo de 0,2%, lo cual sorprendió al mercado que esperaba una cifra en torno al 1%. El último trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue 2,2%.

El aumento en el valor del dólar también ha comenzado a ser un factor negativo para la economía, ya que está afectando al sector exportador.

- Balance mundial del mercado del cobre refinado

Según las estimaciones de Cochilco, el balance mundial del mercado del cobre refinado en el 2015 sería un superávit de 154 mil toneladas, bajo la proyección de 275 mil toneladas realizada en diciembre 2014. Dicho cambio se sustenta principalmente en una corrección de la oferta mundial de cobre refinado proveniente de fuentes primarias, la cual crecería menos que los pronósticos.

La encuesta aplicada por Cochilco fue respondida por los siguientes especialistas: Rafael Aldunate, economista; Juan Cristóbal Ciudad, economista de Codelco; Gonzalo Cortázar, académico de la Universidad Católica; Alfonso González, consultor; Juan Ignacio Guzmán, docente de la Universidad Católica; Alvaro Merino, gerente de estudios de SONAMI; José Tomás Morel, gerente de estudios del Consejo Minero; Rafael Pérez de Arce, gerente general de Compañía Minera Tres Valles, César Perez-Novoa, co-head de Research de BTG Pactual, Nathan Pincheira, economista de Banchile y Gonzalo Sánchez, vicepresidente de comercialización de Antofagasta Minerals .

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.

Tabla 2: Resultados de la encuesta de octubre 2014

Proyección de Precios US\$/lb (nominales)	IV Trimestre de 2014	Año 2015	Año 2019
Promedio	3,08	3,06	3,08

Fuente: Encuesta octubre 2014 del precio del cobre

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

Francisco Donoso Rojas

Analista Económico

Director de Estudios y Políticas Públicas

Jorge Cantallopts

Abril de 2015