



**Comisión Chilena del Cobre**

**Dirección de Estudios**

**INFORME SOBRE LA ENCUESTA PERIÓDICA  
DEL MERCADO DEL COBRE  
II SEMESTRE 2014  
(DE / 13 / 2014)**

**Registro de Propiedad Intelectual**

**© N° 247253**

## **Índice**

Resultados y pronóstico del precio nominal del cobre para distintos períodos..... 2

Contexto del mercado del cobre..... 3

## **Índice de tablas**

Tabla 1: Resultados de la encuesta septiembre 2014..... 2

Tabla 2: Resultados de la encuesta de abril 2014 ..... 3

## Resultados y pronóstico del precio nominal del cobre para distintos períodos

Entre los meses de septiembre y octubre de 2014 se llevó a cabo la encuesta del precio del cobre a expertos del sector minero, financiero y académico realizada por Cochilco.

Esta encuesta fue respondida por los siguientes especialistas: Rafael Aldunate, economista; Juan Cáceres, académico de la Universidad de Santiago; Juan Cristóbal Ciudad, economista de Codelco; Gonzalo Cortázar, académico de la Universidad Católica; Rafael Epstein, académico Universidad de Chile; 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; Gabriela Ortega, economista Moneda Asset Management; César Perez-Novoa, co-head de Research de BTG Pactual y Joseph Ramos, docente de la Universidad de Chile.

Las proyecciones de precio promedio del cobre consultadas fueron para el cuarto trimestre del 2014 y año 2015. Para un horizonte de mediano plazo también se realizó una consulta sobre la estimación de precios al año 2019.

Los resultados para el corto plazo dieron cuenta de un precio promedio proyectado del cobre para el cuarto trimestre de 2014 de US\$ 3,08 la libra, con sesgo bajista respecto al promedio a la fecha, según las respuestas de los especialistas. El 22 de octubre del 2014 el precio fue de US\$ 3,05 y el promedio del mes de octubre a igual fecha anotó US\$ 3,04.

Para el año 2015, en un contexto de mediano plazo, el valor promedio anual estimado por los expertos fue de US\$ 3,06.

Finalmente, en un horizonte de largo plazo, en base a las proyecciones de los encuestados, el valor del cobre se situaría en los US\$ 3,08.

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 abril 2014).

**Tabla 1: Resultados de la encuesta septiembre 2014**

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

De acuerdo con los resultados de la presente encuesta, la estimación de precios para el año 2015 evidenció una leve disminución de 2 centavos de dólar respecto a la proyección efectuada para el último trimestre de 2014.

Los resultados proyectados para el 2015 de la encuesta llevada a cabo en abril de este año (Tabla 2) indicaron un precio promedio de US\$ 3,00 siendo 6 centavos menor al pronosticado en la actual encuesta.

**Tabla 2: Resultados de la encuesta de abril 2014**

Proyección de Precios US\$/lb	II Semestre de 2014	Año 2014	Año 2015	Año 2019
Promedio	3,05	3,07	3,00	3,00

### Contexto del mercado del cobre

Las principales variables que inciden en estimaciones del valor promedio del cobre para el 2015 en torno a los US\$ 3, se fundamentan en:

- Desaceleración de la economía China.

Los indicadores más relevantes de la economía china han evidenciado retrocesos en el último período. La producción industrial pasó de una expansión anualizada de 9,2% en julio, 6,9% en agosto y 8% en septiembre. Asimismo, el índice que anticipa las órdenes de compra de la industria manufacturera, PMI, se ubicó en septiembre cerca del límite que separa las expectativas de expansión y contracción (50 puntos).

Con todo, destacamos que el crecimiento del PIB en el tercer trimestre fue 7,3%, siendo la menor expansión desde el primer trimestre de 2009. Una de las variables que está afectando negativamente al país es la debilidad del mercado inmobiliario.

Las estimaciones de crecimiento de importantes entidades también evidencian pronósticos más acotados de expansión de la economía china. El FMI, en su último reporte, estimó un avance del PIB de China de 7,4% para el 2014 y 7,1% para el 2015, y por su parte el Banco Mundial pronosticó un aumento de 7,6% en 2014 y 7,5% en 2015.

- Normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

Las expectativas del mercado son que el proceso de aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos se iniciaría en el primer semestre de 2015. Un proceso de normalización con ritmo rápido afectaría negativamente y con mayor fuerza a activos como los commodities, aumentando su riesgo y reduciendo el rendimiento.

- Balance mundial del mercado del cobre refinado

Según las estimaciones de Cochilco, el balance mundial del mercado del cobre refinado da cuenta de un superávit aproximado de 429 mil TM en 2015, lo que cual presionaría negativamente el valor del cobre, dada la mayor oferta del metal en el mercado físico.

- Estancamiento en la Eurozona

La economía de la Eurozona ha registrado débiles cifras en los últimos meses, atendiendo a la negativa evolución del crecimiento de las principales economías, Alemania, Francia e Italia. Al respecto, las autoridades redujeron sus pronósticos de crecimiento para el 2015 a 1,3%, por el lugar 2% del pronóstico previo.

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 Económico

Director de Estudios y Políticas Públicas (TyP)  
Jorge Cantallopts

Octubre de 2014