

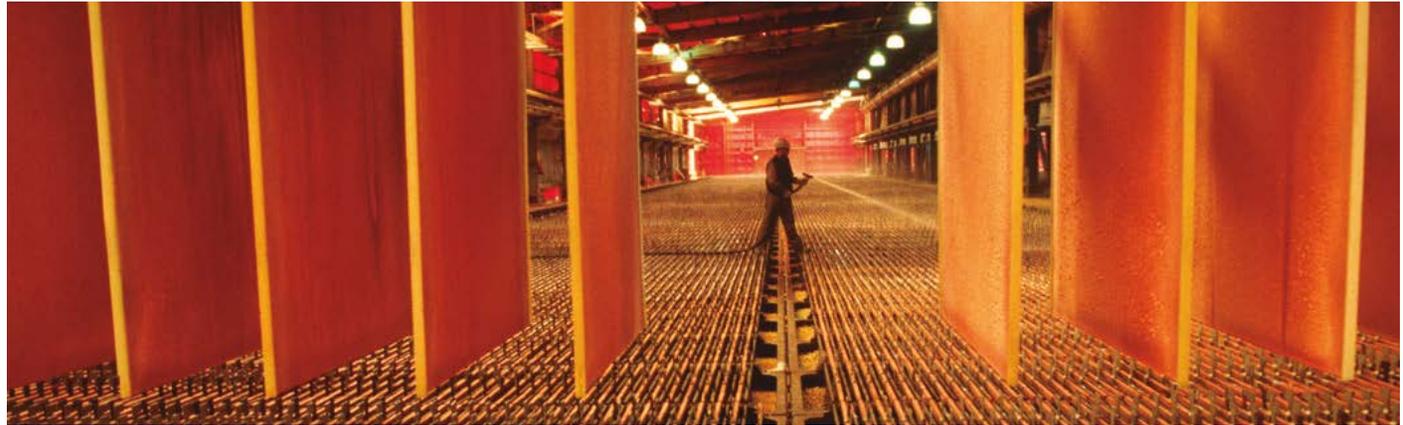
# Mercado del cobre

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros



Un 64% de nuestros productos se comercializaron a Asia durante 2015

**El precio del cobre refinado en la Bolsa de Metales de Londres promedió 249,2 centavos de dólar por libra (c/lb) durante 2015, registrando una disminución de 20% con respecto al año anterior, cuando el precio promedio de referencia se situó en 311,3 c/lb.**

El cobre mantuvo una tendencia de precio descendente durante 2015, que se acentuó durante el segundo semestre con un valor promedio de 230 ¢/lb en comparación con 269 ¢/lb del primer semestre. Los factores que incentivaron esta caída del precio a nivel mundial fueron:

- Las expectativas de un menor crecimiento de la economía china, principal consumidor de cobre en el mundo, que finalmente se tradujeron en una menor demanda de *commodities*, debido a una menor expansión del sector manufacturero.
- Un mercado en superávit, por la menor demanda, pero también por la entrada de nuevos proyectos en Chile y Perú.
- El fortalecimiento del dólar estadounidense frente a monedas de países productores de *commodities*, que contribuyó a deflactar las curvas de costos de los productores, dejando espacio para que el precio de las materias primas converja hacia menores valores del metal rojo.

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

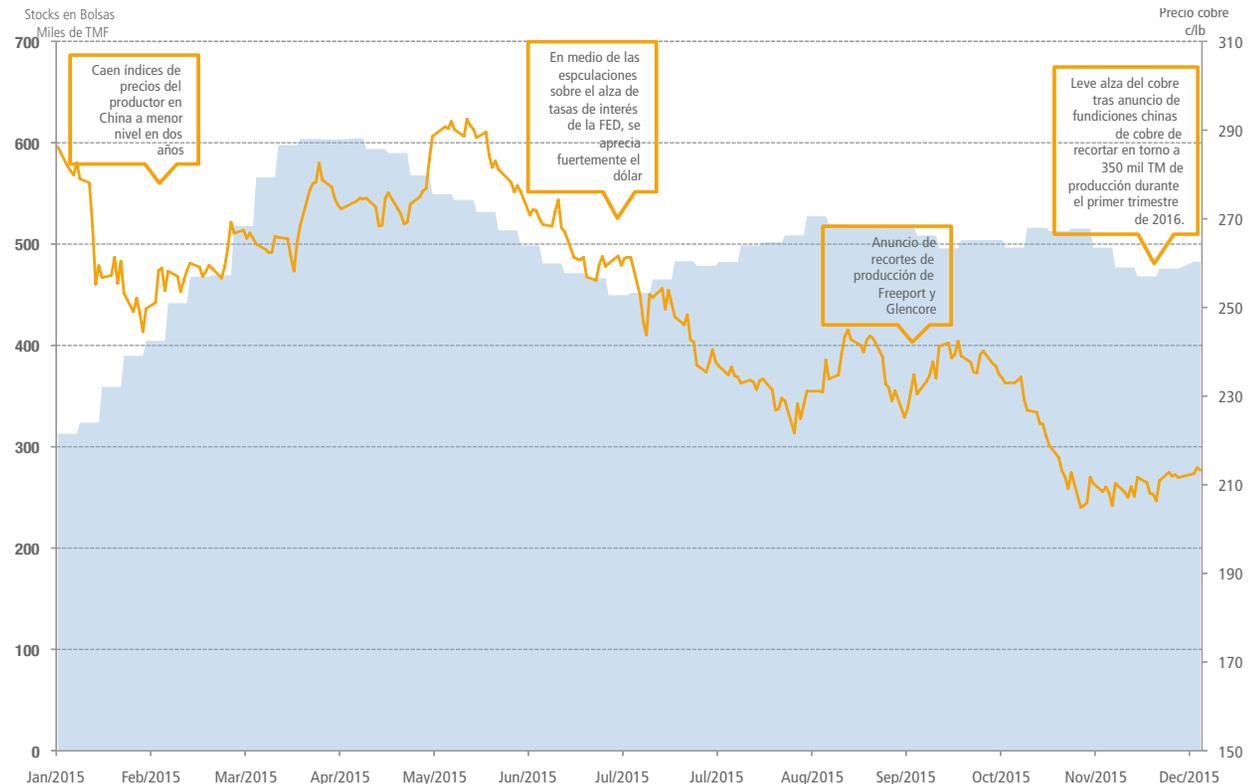
Negocios con terceros

- Por último, las expectativas negativas y el sentimiento pesimista de muchos inversionistas del sector respecto del precio del cobre, que se vieron reforzadas por las posiciones netas cortas (ventas superiores a las compras), que mantuvieron los fondos de cobertura participantes en los mercados de *commodities*, principalmente en China.

### Cobre refinado

En cuanto al mercado del cobre refinado, los *stocks* totales en la Bolsa de Metales de Londres (LME, por su sigla en inglés) comenzaron el año con niveles en torno a las 180 mil toneladas métricas (TM), alcanzando un máximo de 370 mil TM a fines de agosto. En el transcurso del último trimestre, los inventarios de cobre en bodegas LME disminuyeron a 236 mil TM debido al reabastecimiento tanto de fabricantes como de comerciantes.

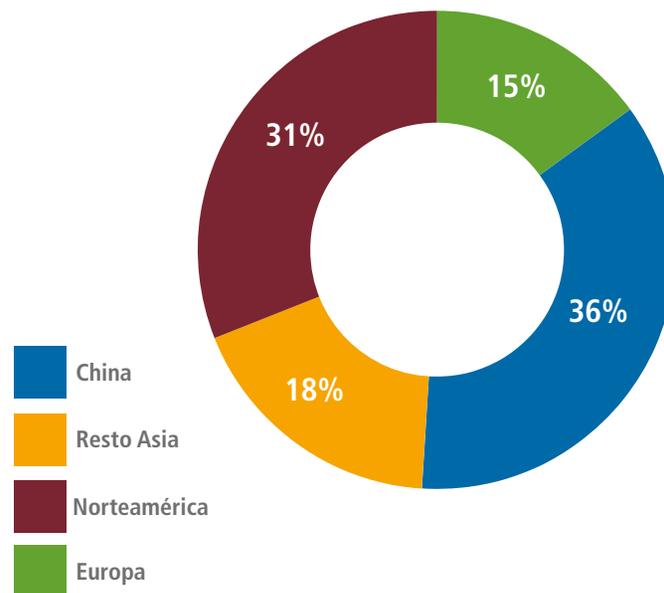
En tanto, la Bolsa de Shanghai (Shanghai Stock Exchange, SSE, en inglés) alcanzó su máximo nivel de inventarios a comienzos de abril, cuando se acumularon 246 mil TM. Durante el segundo trimestre se observó un reabastecimiento importante, lo que llevó a estos inventarios a niveles cercanos a las 100 mil TM. Al finalizar el año, los inventarios subieron a 186 mil TM.



Los inventarios de cobre en la Bolsa de Nueva York, Comex, iniciaron con 25 mil TM en 2015, los que descendieron hasta 18 mil TM a fines de febrero. Durante el transcurso del año, los inventarios fueron ascendiendo, principalmente en el segundo semestre, para terminar con un nivel en torno a las 70 mil TM.

A nivel agregado, los inventarios totales de cobre subieron desde 316 mil TM a fines de 2014 hasta 489 mil TM al 31 de diciembre de 2015. De acuerdo a la distribución regional de los inventarios, 264 mil TM se acumularon en Asia al 31 de diciembre de 2015, lo que equivale a 54% del total, y le siguieron los de EE.UU. que entre bodegas LME y COMEX sumaron 150 mil TM; y Europa, con 74 mil TM en bodegas LME.

### Inventarios de cobre en bodegas oficiales (distribución regional, % del total)



### Ventas

Los ingresos por ventas de nuestra empresa alcanzaron a US\$ 11.694 millones en 2015, por la comercialización de cobre, subproductos y servicios de maquila. Del total de ventas, un 91% se explica por productos de cobre y el 9% restante por subproductos.

Las ventas de cobre propio y de terceros llegaron a US\$ 10.760, que corresponden a 2,2 millones de toneladas métricas de cobre fino.

Respecto de los subproductos tuvimos ventas por US\$ 934 millones, que se desglosan en US\$ 392 millones correspondieron a comercialización de molibdeno y US\$ 541,8 millones a ventas de barras anódicas, metales preciosos y ácido sulfúrico.

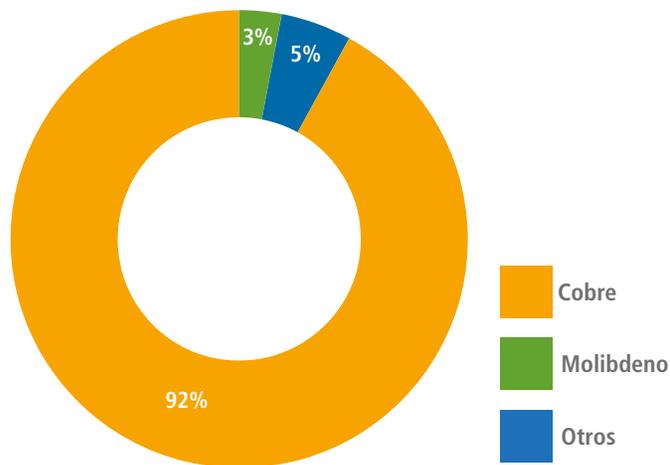
### Ventas 2015

(en millones de US\$)	
Cobre	10.760
Molibdeno	392
Otros	542
<b>TOTAL</b>	<b>11.694</b>

### Distribución de ventas por producto y por región

Nuestras ventas de cobre alcanzaron las 2,2 millones de toneladas, de las cuales un 67% correspondió a cobre refinado. En cuanto a los mercados en el mundo, un 64% de nuestros productos de cobre se comercializaron a Asia, 16% a Europa, 11% a Sudamérica y 9% a Norteamérica.

### Ventas 2015 según producto



### Ventas físicas de cobre por producto 2015

Blíster y ánodos	2%
Concentrados de cobre	31%
Cobre refinado	67%

### Ventas físicas de cobre por producto 2015

Sudamérica	11%
Norteamérica	9%
Asia	64%
Europa	16%