

CESCO

CENTRO DE ESTUDIOS
DEL COBRE Y LA MINERIA

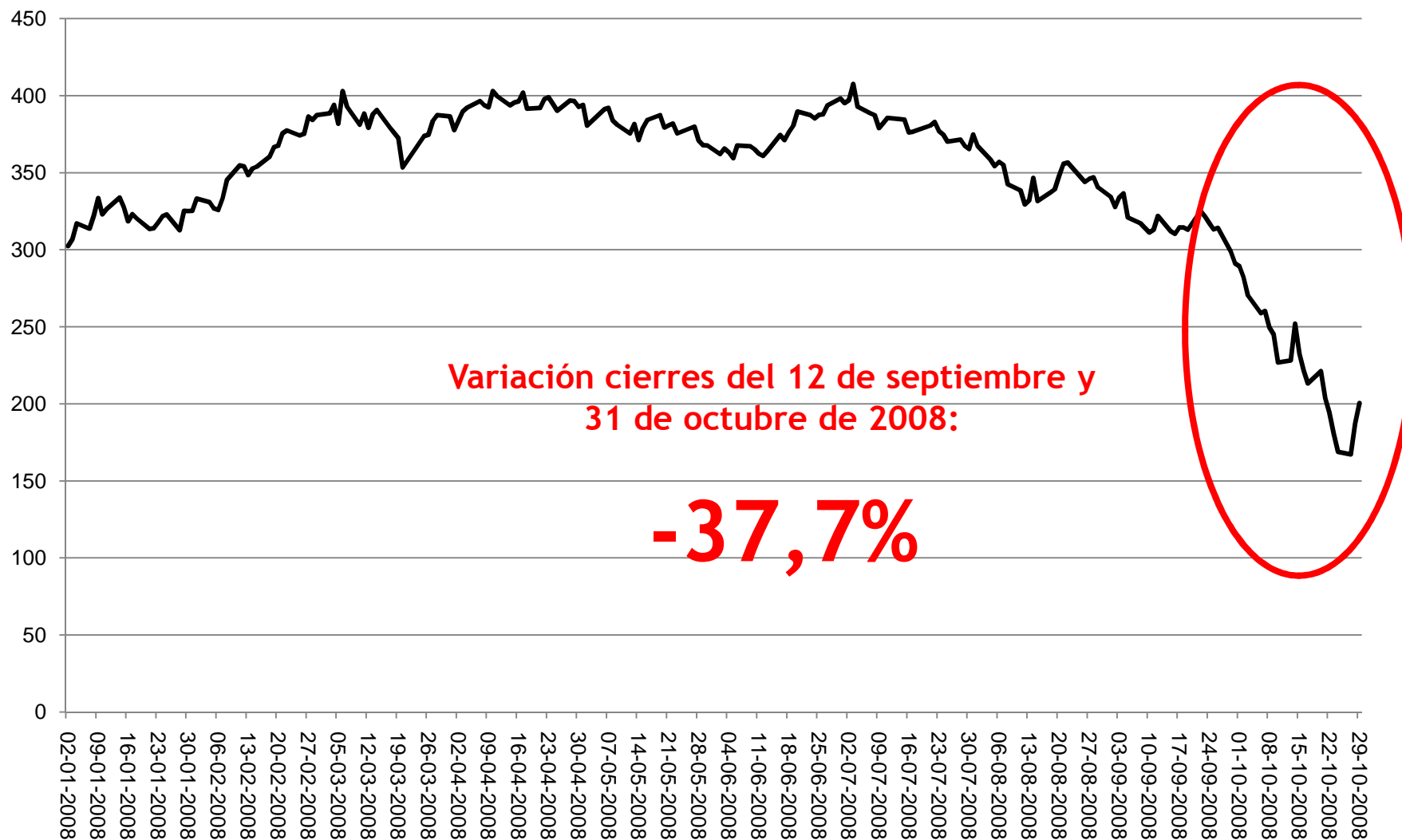
El Cobre en la actual crisis financiera

Juan Carlos Guajardo B.
Director Ejecutivo

Miércoles 5 de Noviembre de 2008

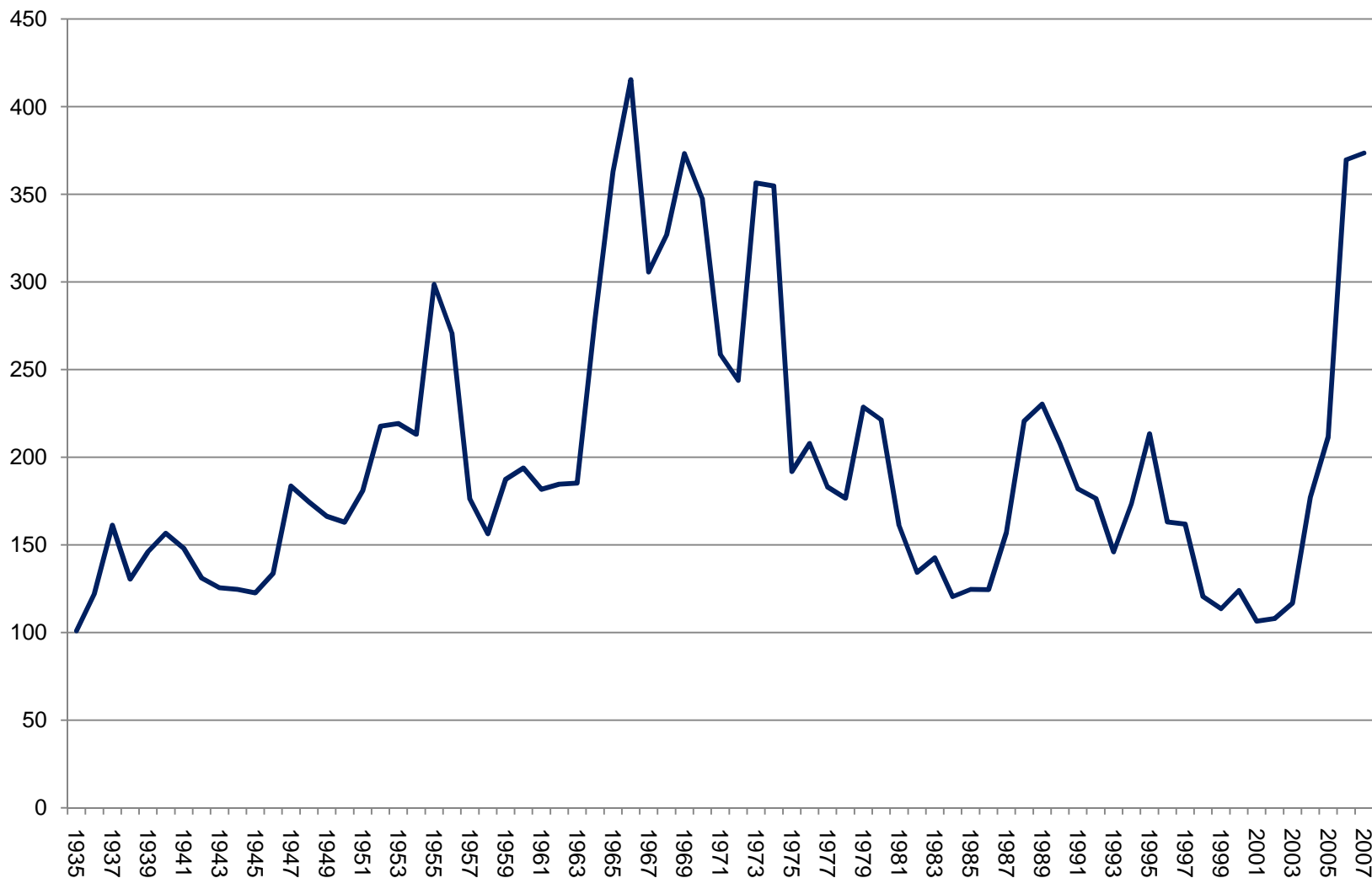
El escenario del mercado financiero actual: Precio del cobre diario año 2008

Precio Nominal Cobre
(cUS/lb - diario)

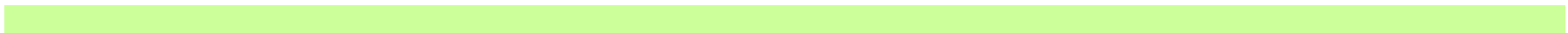


Precio del cobre a través de los años

Precio Real
Deflactor IPM EE.UU.
(base agosto 2008=100)

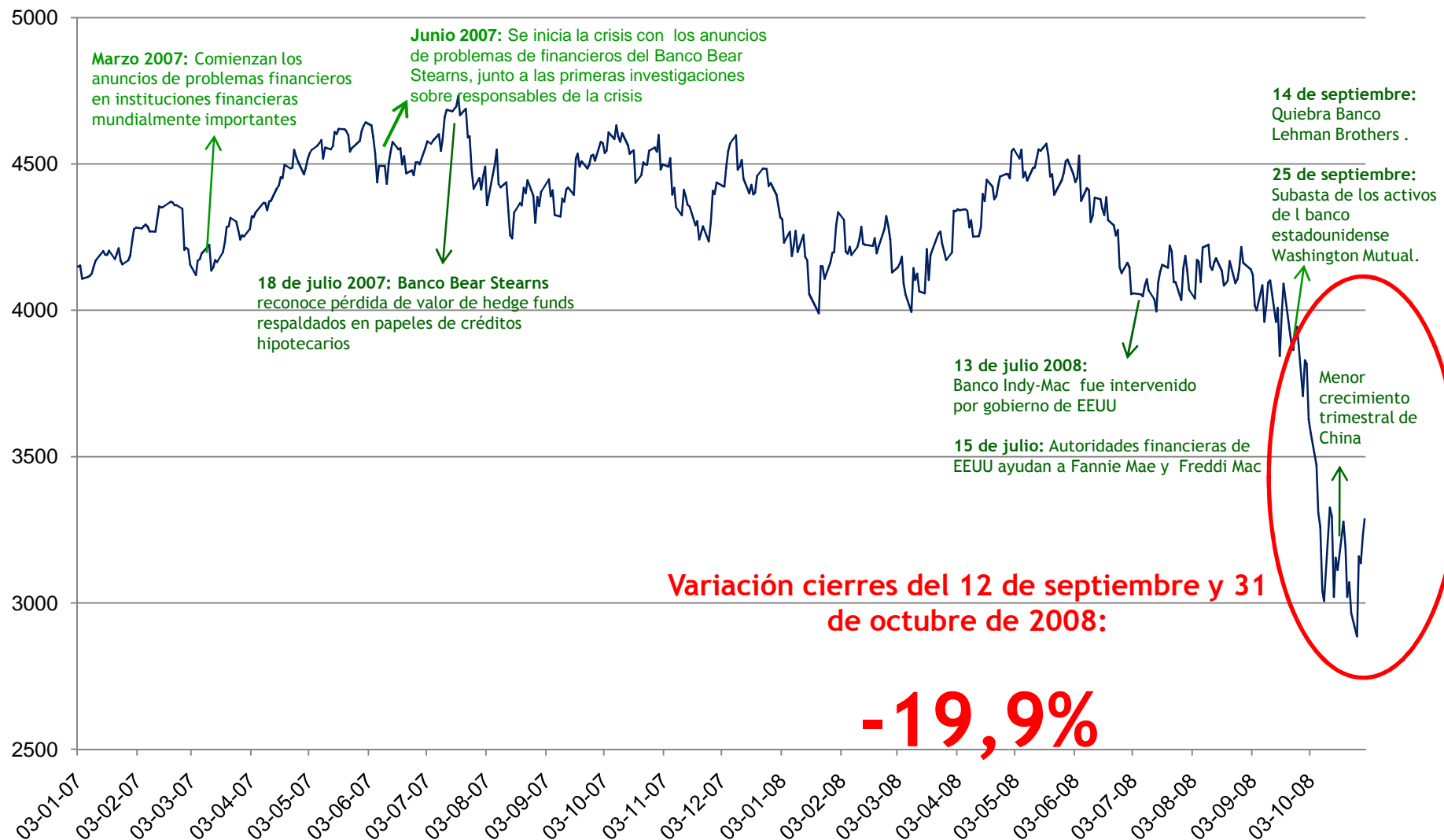


Alcance de la crisis financiera no afecta sólo al cobre



El escenario del mercado financiero actual: volatilidad y temores

Índice Dow Jones Composite Average



La crisis actual ha afectado prácticamente a todos los activos

IPSA



La crisis actual ha afectado prácticamente a todos los activos

BOVESPA



La crisis actual ha afectado prácticamente a todos los activos

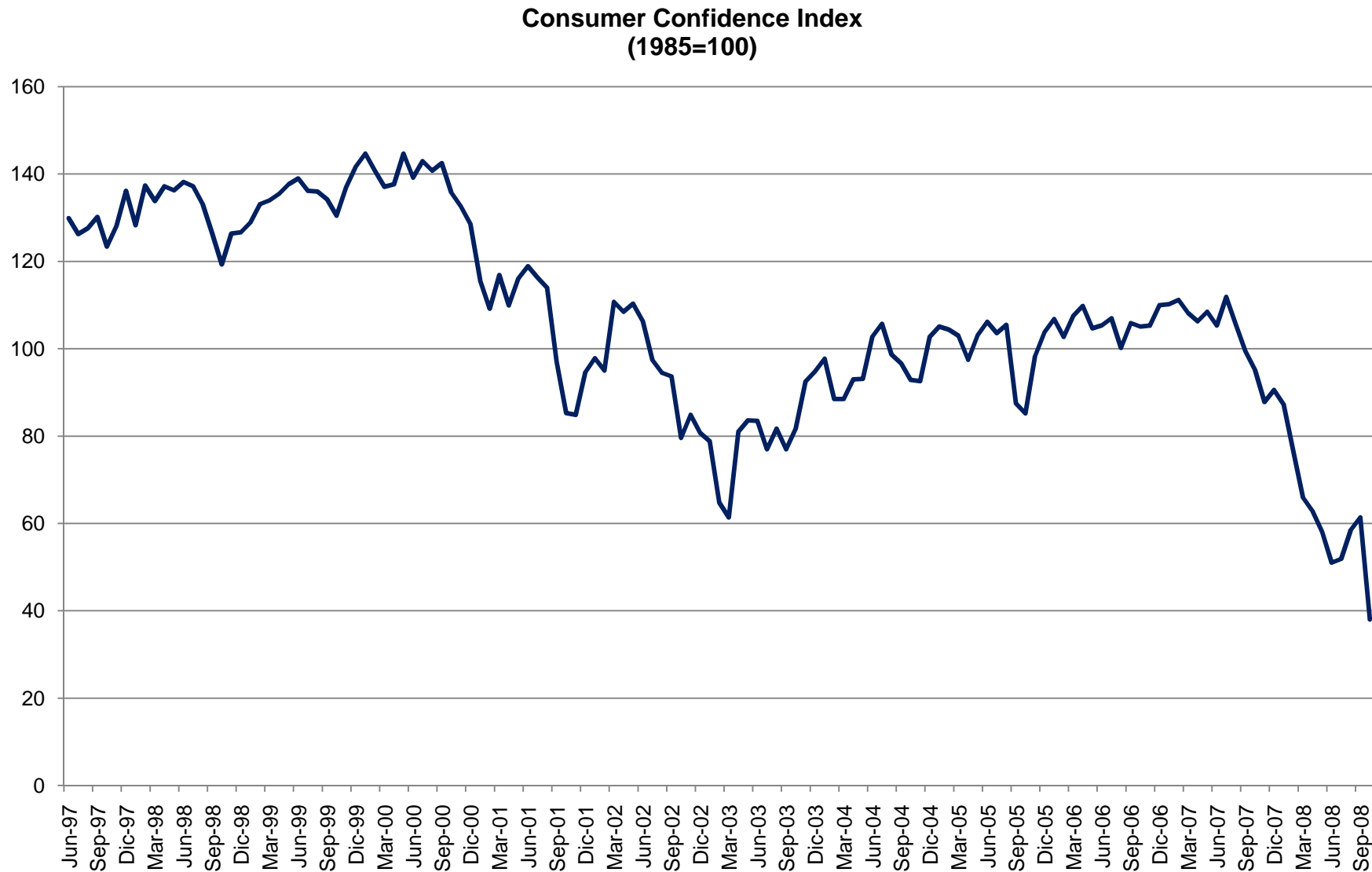
**Petróleo WTI
(US\$ por barril)**



Naturaleza esta crisis financiera: falta de liquidez y de confianza

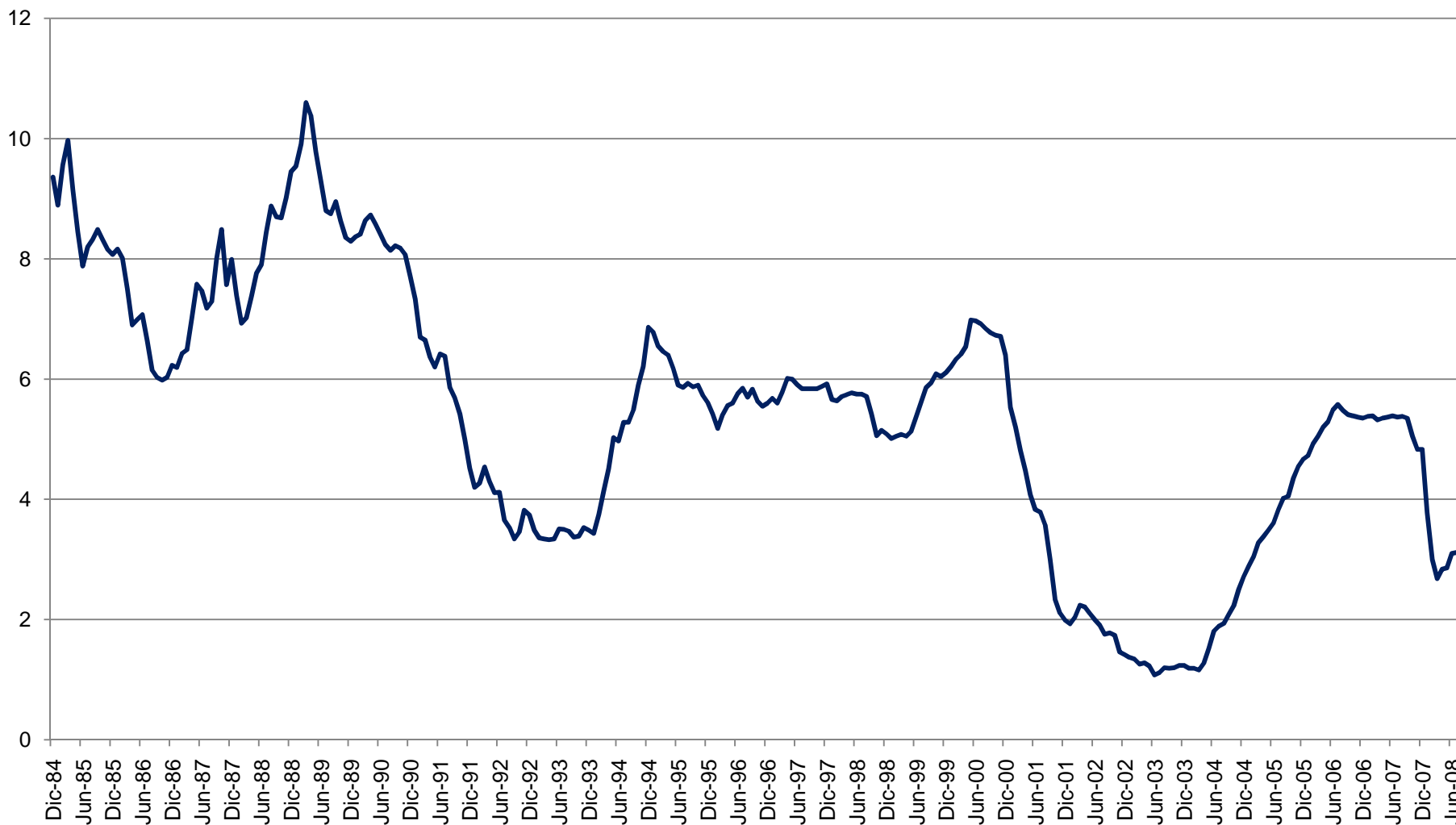
2007	
9 de agosto	Banco Central Europeo inyecta US\$120.000 millones al mercado
13 de agosto	Fed inyecta US\$2.000 millones
14 de septiembre	Banco Central de Inglaterra brinda ayuda al banco Northern Rock, principal banco hipotecario del país.
18 de septiembre	Comienza plan de reducción de tasas de interés de la Fed: primera reducción en 4 años (5,25% a 4,75%)
6 de diciembre	Gobierno de EEUU anuncia plan para congelar por 5 años algunos intereses de deudas hipotecarias de alto riesgo
18 de diciembre	Bancos Centrales de Europa, EEUU y Reino Unido junto al Banco Nacional Suizo y el Banco de Canadá anuncian plan conjunto para inyectar US\$100.000 millones en fondos de emergencia
2008	
11 de marzo	Nuevo plan coordinado de rescate por Bancos Centrales en US\$200.000 millones
15 de julio	Autoridades financieras de EEUU realizan plan para ayudan a Fannie Mae y Freddi Mac
17 de septiembre	Fed anuncia plan de rescate para American International Group (AIG), una de las principales compañías de seguros del país .
18 de septiembre	Bancos Centrales de Europa, EEUU, Reino Unido, de Japón, Banco Nacional Suizo y el Banco de Canadá anuncian nuevo plan conjunto de US\$180.000 millones
19 de septiembre	El Departamento del Tesoro y la FED presentan al Congreso de EEU medidas legislativas para disminuir los riesgos sistémicos en los mercados de capitales
1 de octubre	Se aprueba plan de rescate en EEUU de US\$700.000 millones
6 de octubre	Gobierno de Alemania lanza plan para salvar al banco Hypo Real State por US\$70.000 millones
8 de octubre	Reino Unido lanza plan por US\$90.000 millones para salvar sistema bancario del país. Bancos Centrales lanzan plan para recortar tasa coordinadamente
13 de octubre	Líderes de los 15 países de la la eurozona acuerdan en Francia plan contra la crisis financiera
19 de octubre	Gobierno de Holanda anuncia que realizará plan de ayuda financiera por US\$13.000 millones al banco ING, principal banco del país.

Falta de confianza...



La desconfianza es aún más difícil de controlar y solucionar

Tasa Libor 180 días / Dólar



Fuente: Banco Central de Chile.

Crecimiento Económico Mundial

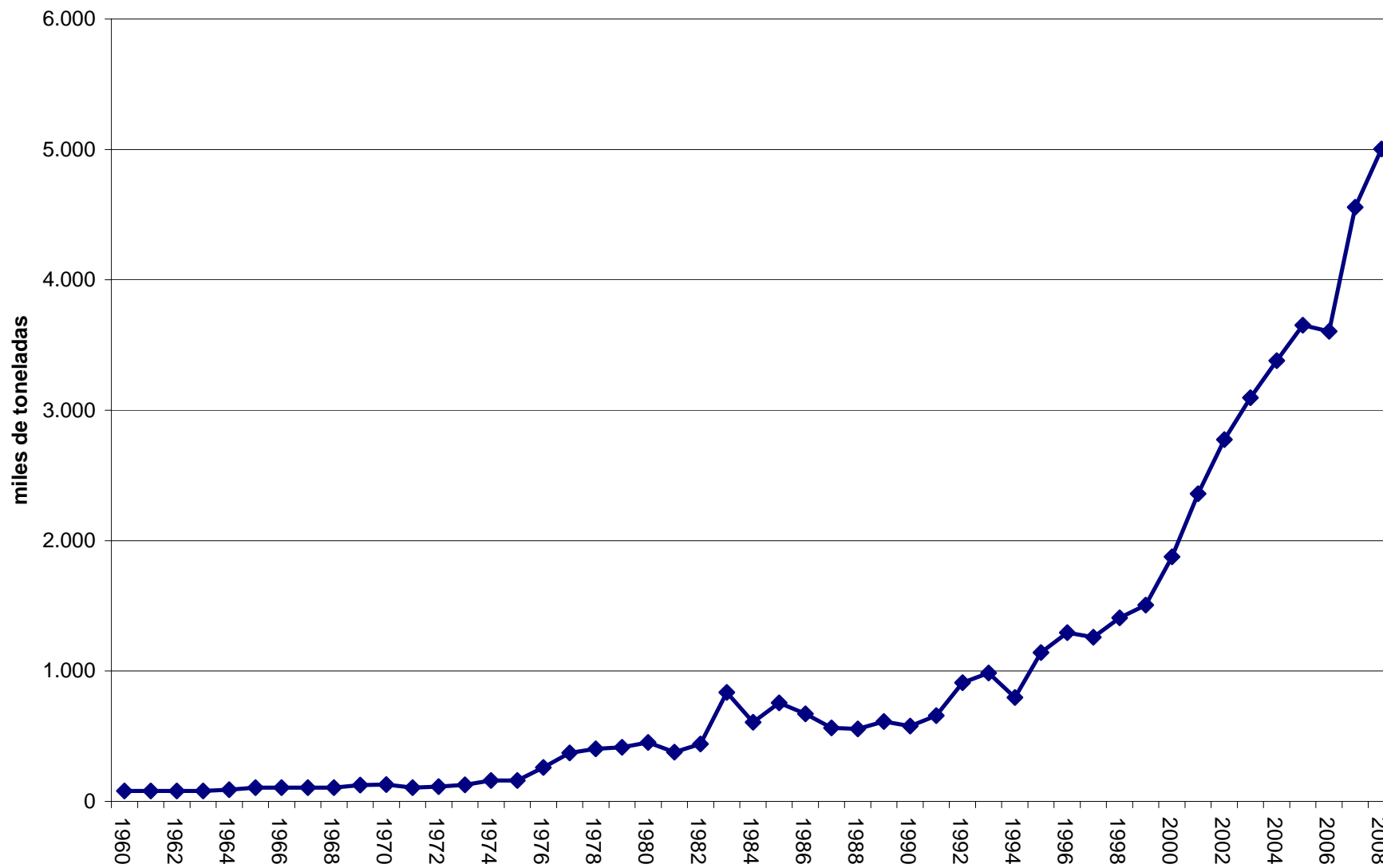
	Year over Year					
	2006	2007	Projections		Difference from July 2008 WEO Projections	
			2008	2009	2008	2009
World output¹	5.1	5.0	3.9	3.0	-0.2	-0.9
Advanced economies	3.0	2.6	1.5	0.5	-0.2	-0.9
United States	2.8	2.0	1.6	0.1	0.3	-0.7
Euro area	2.8	2.6	1.3	0.2	-0.4	-1.0
Germany	3.0	2.5	1.8	—	-0.2	-1.0
France	2.2	2.2	0.8	0.2	-0.8	-1.2
Italy	1.8	1.5	-0.1	-0.2	-0.6	-0.7
Spain	3.9	3.7	1.4	-0.2	-0.4	-1.4
Japan	2.4	2.1	0.7	0.5	-0.8	-1.0
United Kingdom	2.8	3.0	1.0	-0.1	-0.8	-1.8
Canada	3.1	2.7	0.7	1.2	-0.3	-0.7
Other advanced economies	4.5	4.7	3.1	2.5	-0.2	-0.8
Newly industrialized Asian economies	5.6	5.6	4.0	3.2	-0.2	-1.1
Emerging and developing economies²	7.9	8.0	6.9	6.1	—	-0.6
Africa	6.1	6.3	5.9	6.0	-0.5	-0.4
Sub-Saharan	6.6	6.9	6.1	6.3	-0.5	-0.5
Central and eastern Europe	6.7	5.7	4.5	3.4	-0.1	-1.1
Commonwealth of Independent States	8.2	8.6	7.2	5.7	-0.6	-1.5
Russia	7.4	8.1	7.0	5.5	-0.7	-1.8
Excluding Russia	10.2	9.8	7.6	6.2	-0.2	-0.8
Developing Asia	9.9	10.0	8.4	7.7	—	-0.7
China	11.6	11.9	9.7	9.3	—	-0.5
India	9.8	9.3	7.9	6.9	-0.1	-1.1
ASEAN-5	5.7	6.3	5.5	4.9	-0.1	-1.0
Middle East	5.7	5.9	6.4	5.9	0.2	-0.1
Western Hemisphere	5.5	5.6	4.6	3.2	0.1	-0.4
Brazil	3.8	5.4	5.2	3.5	0.3	-0.5
Mexico	4.9	3.2	2.1	1.8	-0.3	-0.6

¿Fueron los altos
precios una
fantasía?



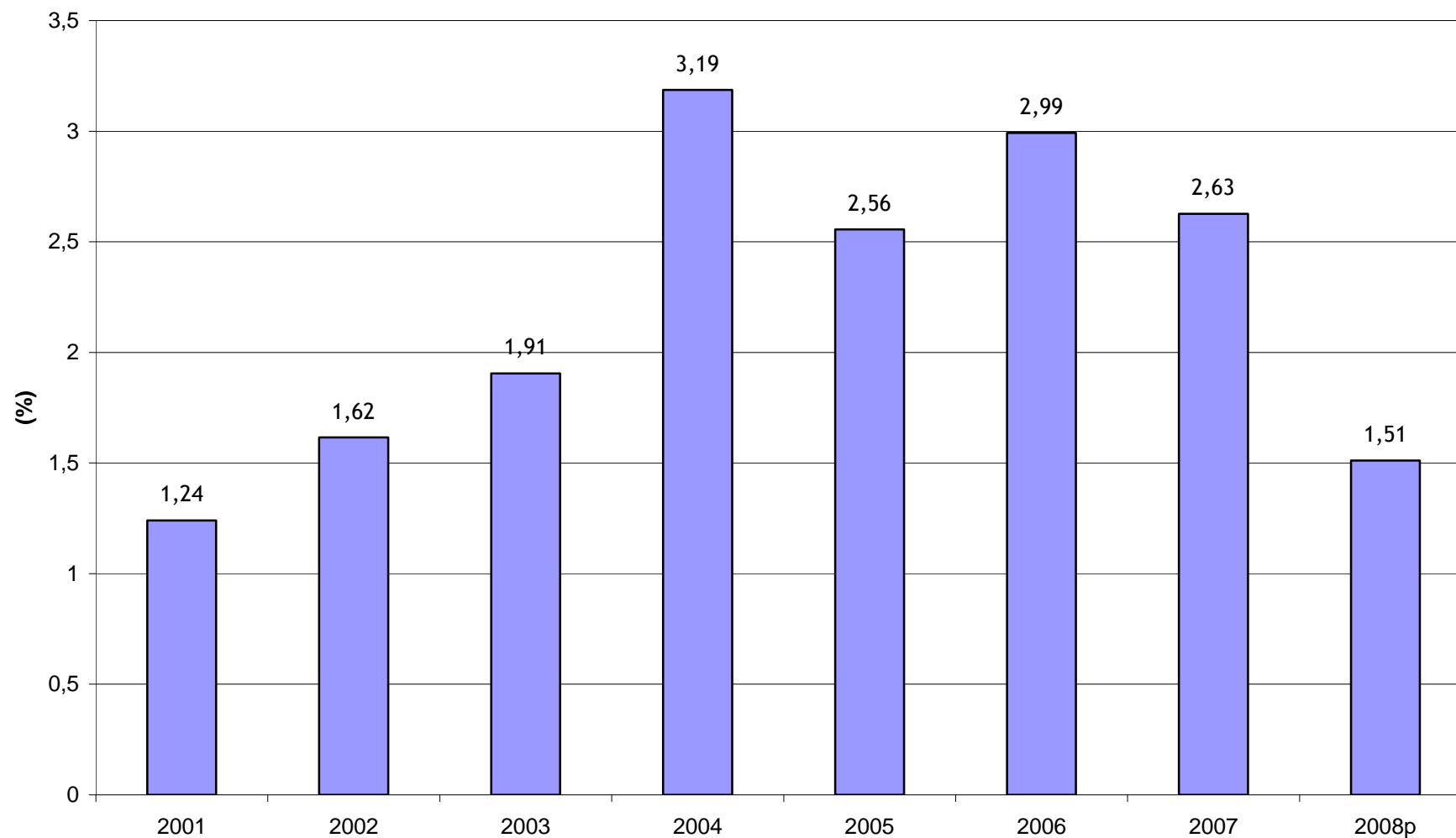
China y el consumo anual de cobre

Consumo de Cobre de China



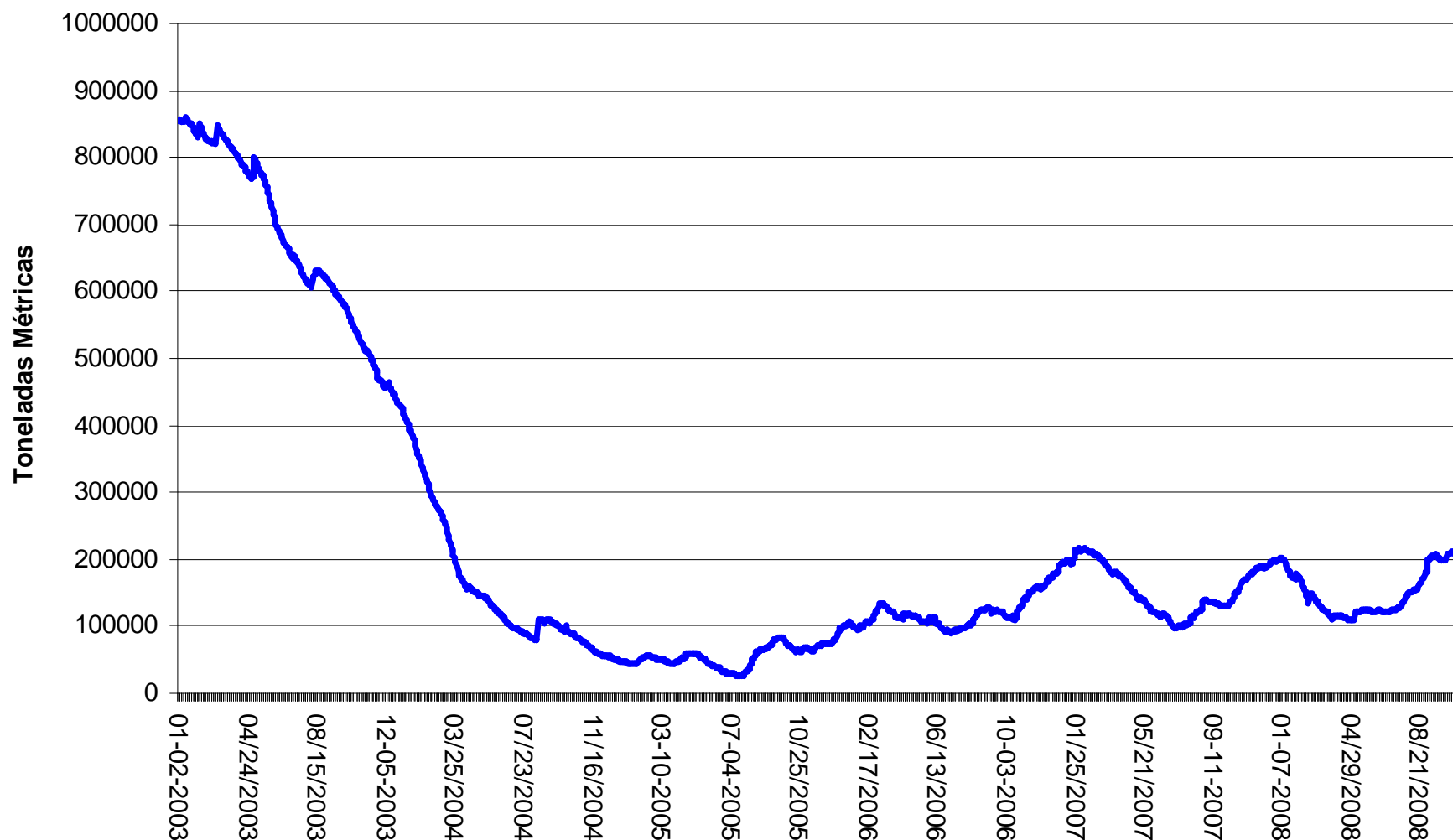
Crecimiento de las economías de la OECD

Crecimiento del PIB Economías Desarrolladas

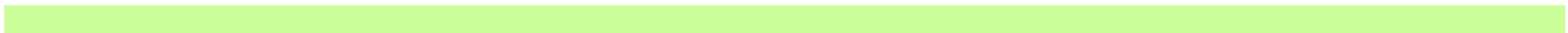


El entusiasmo financiero sólo aceleró el precio hacia arriba... pero no lo detonó

Stock de Cobre BML



ERA de commodities



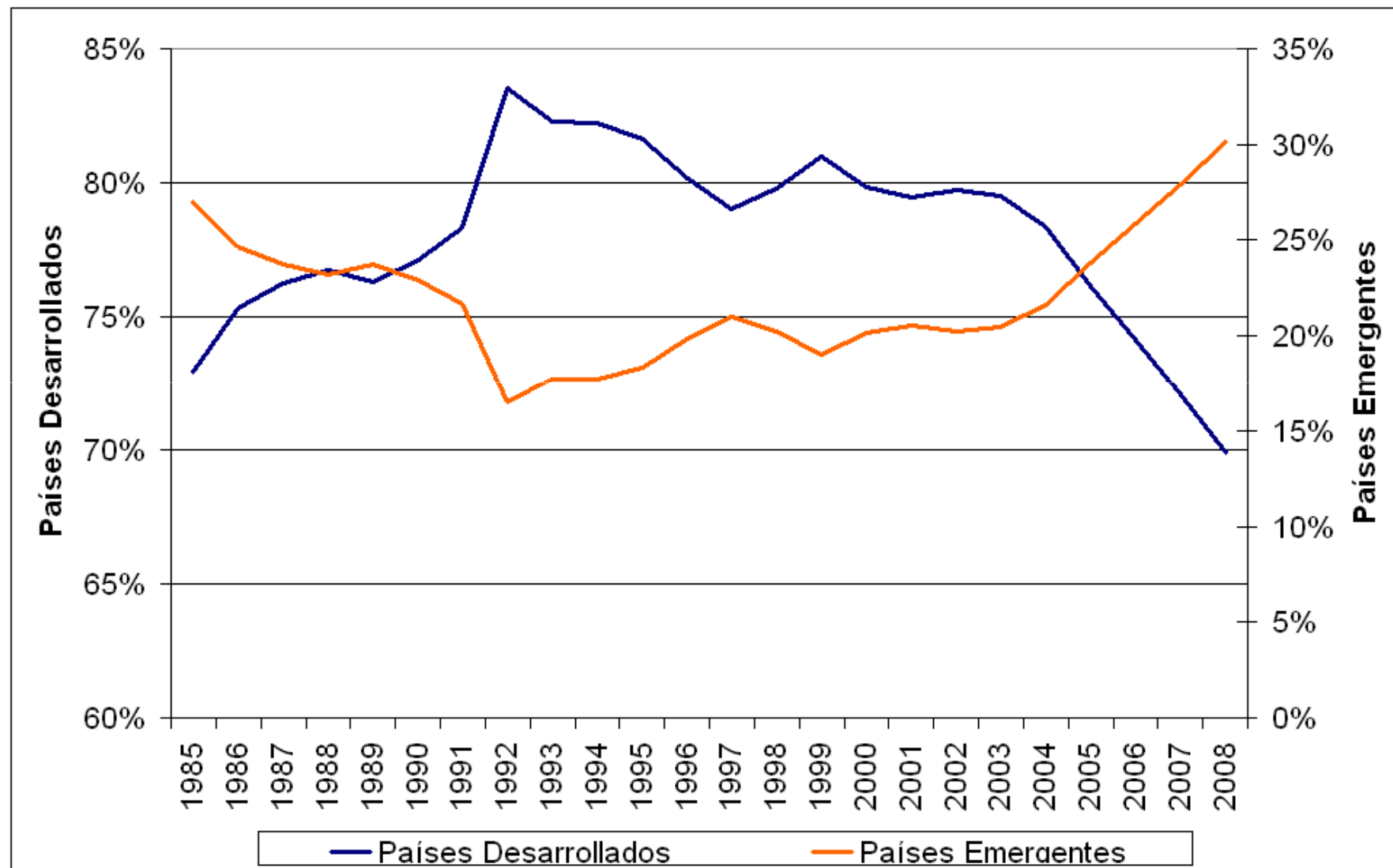


Fuente: [TheContaminated](#)

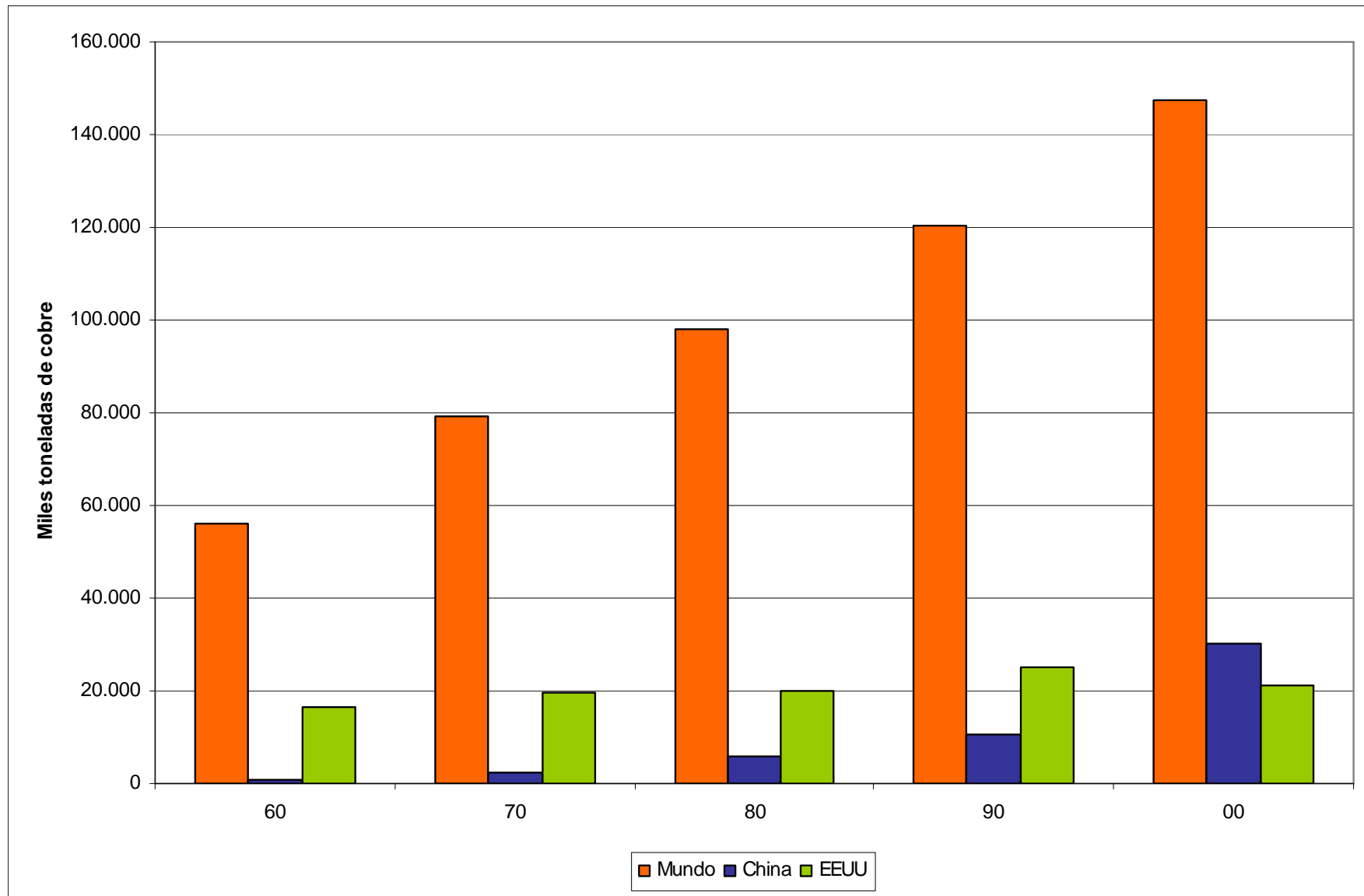


Fuente: TheContaminated

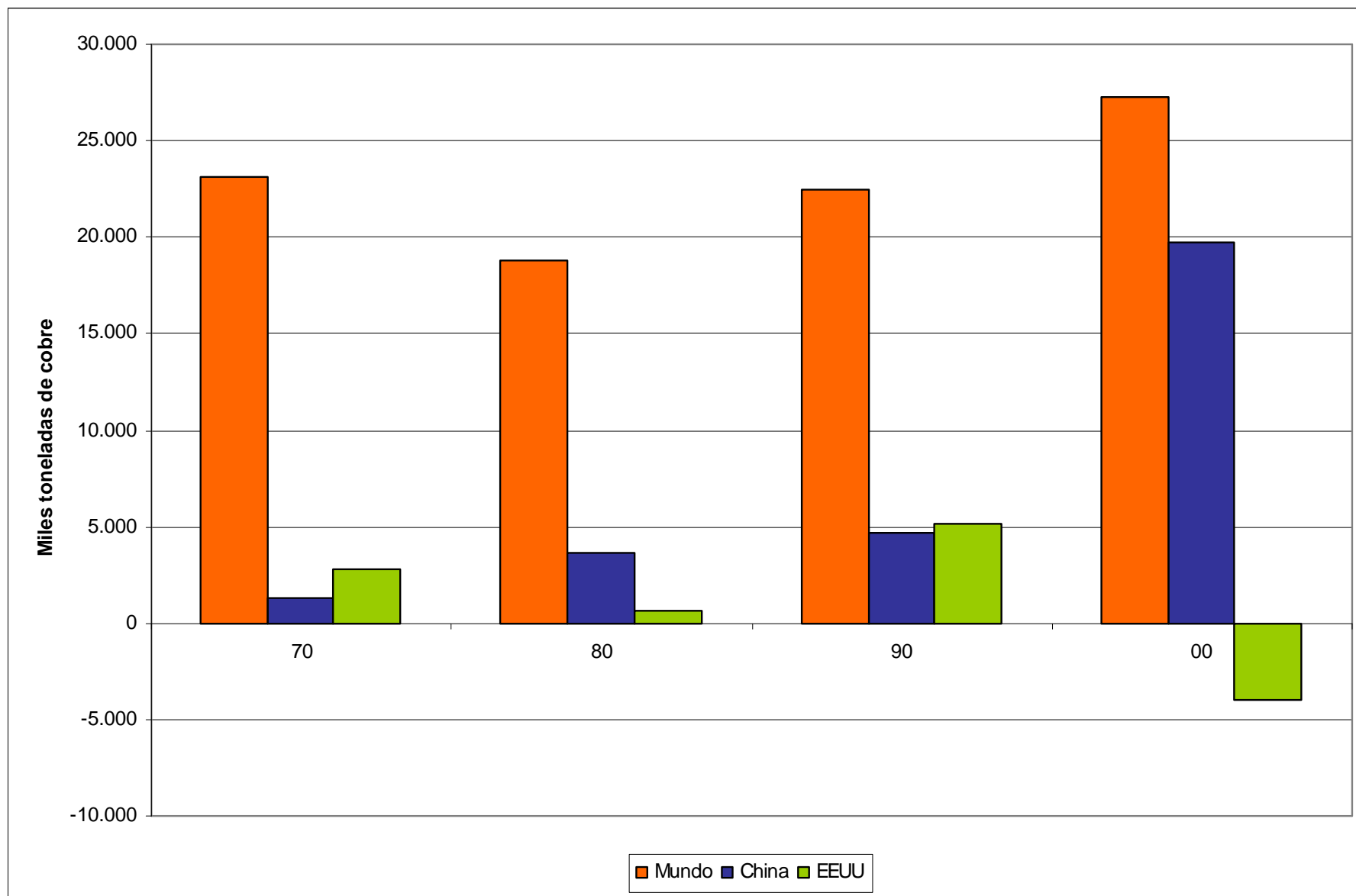
La participación en el PIB mundial ha estado cambiando



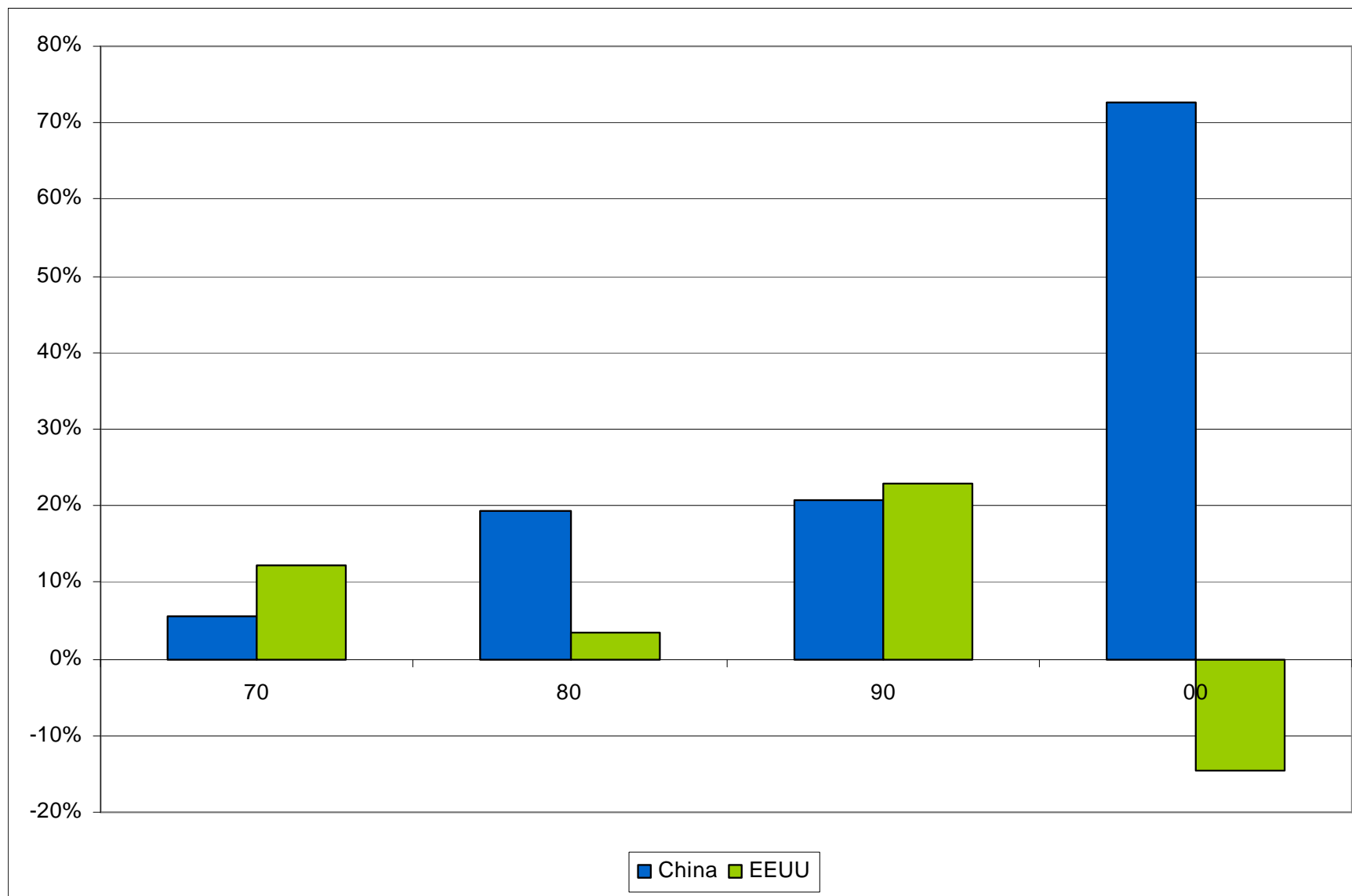
Consumo de Cobre Acumulado por Décadas



Aumento del Consumo de Cobre por Décadas

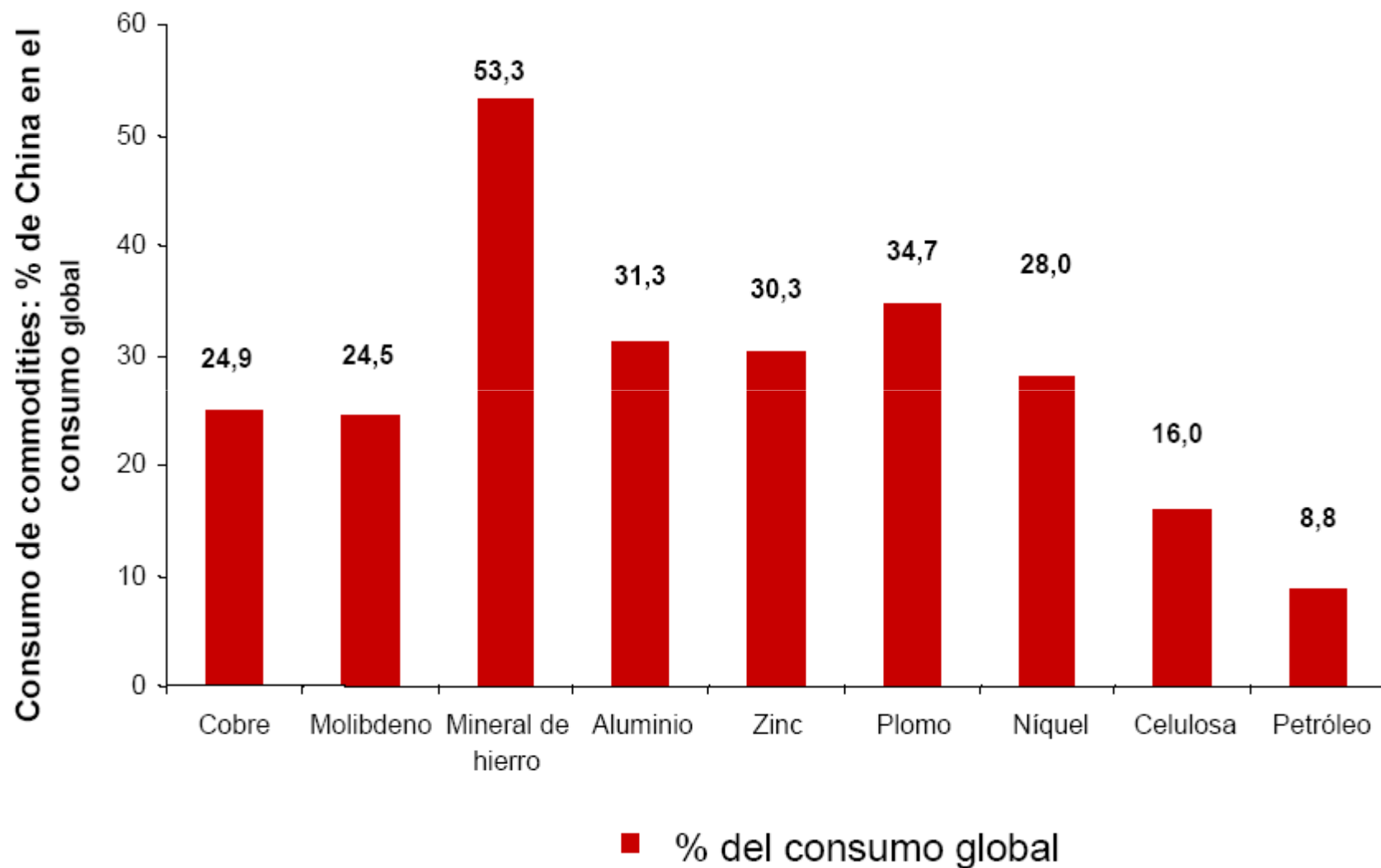


Protagonismo de China en el Aumento del Consumo de Cobre por Décadas



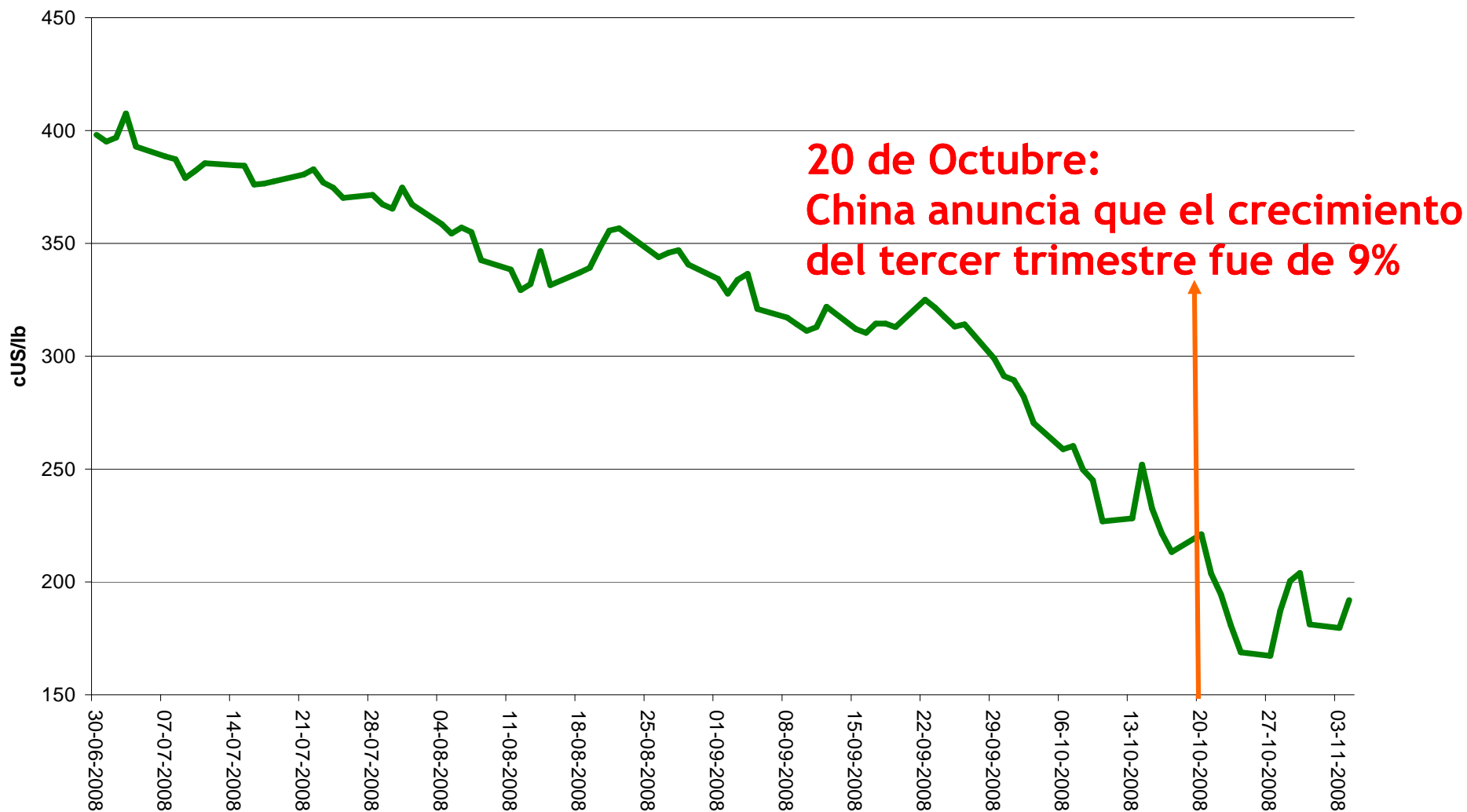
La posición de China es clave para los commodities

Consumo anual de China en commodities



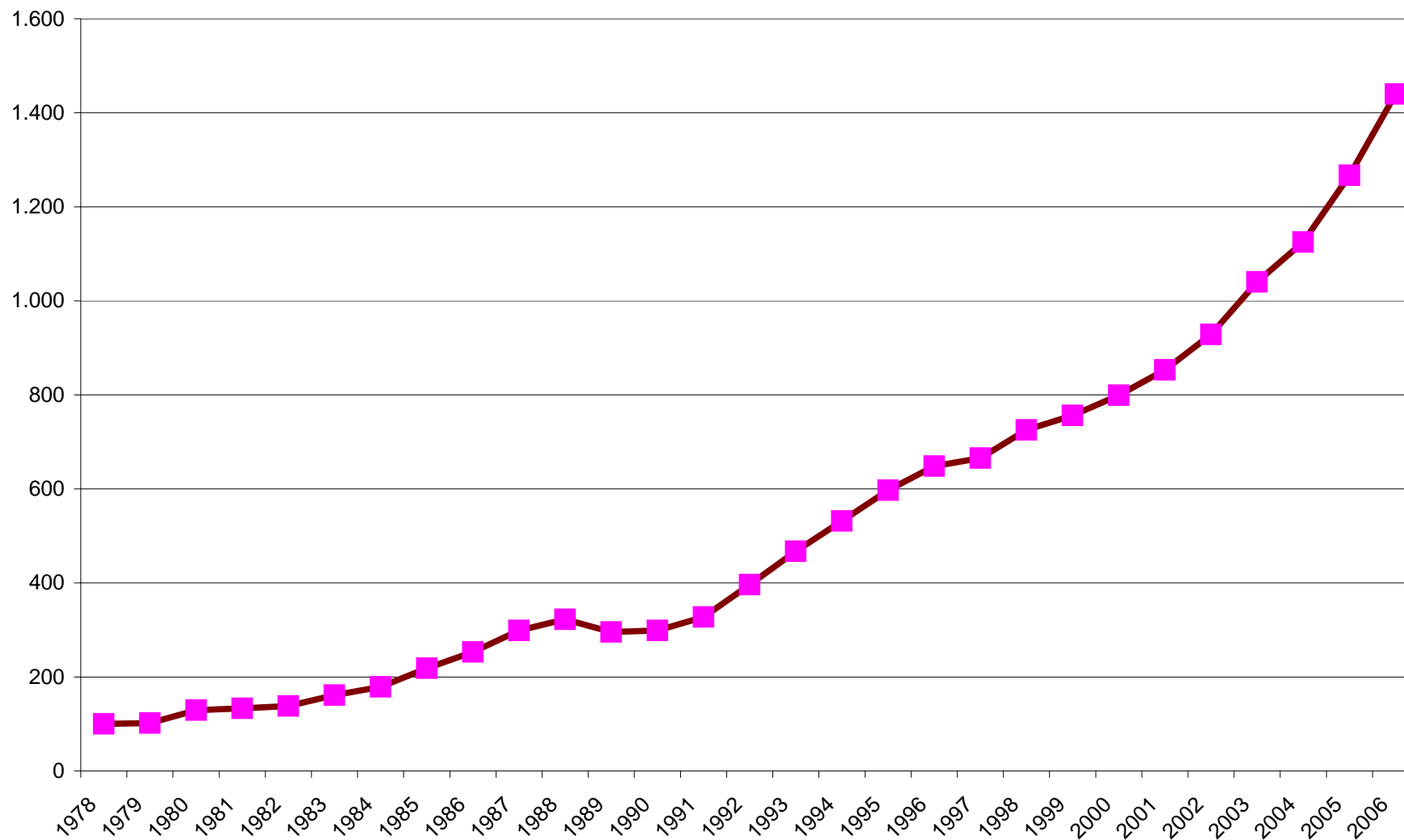
Anuncio del crecimiento de China provoca una aceleración en el descenso del precio del cobre

Precio Cobre Nominal



El valor del output en construcción

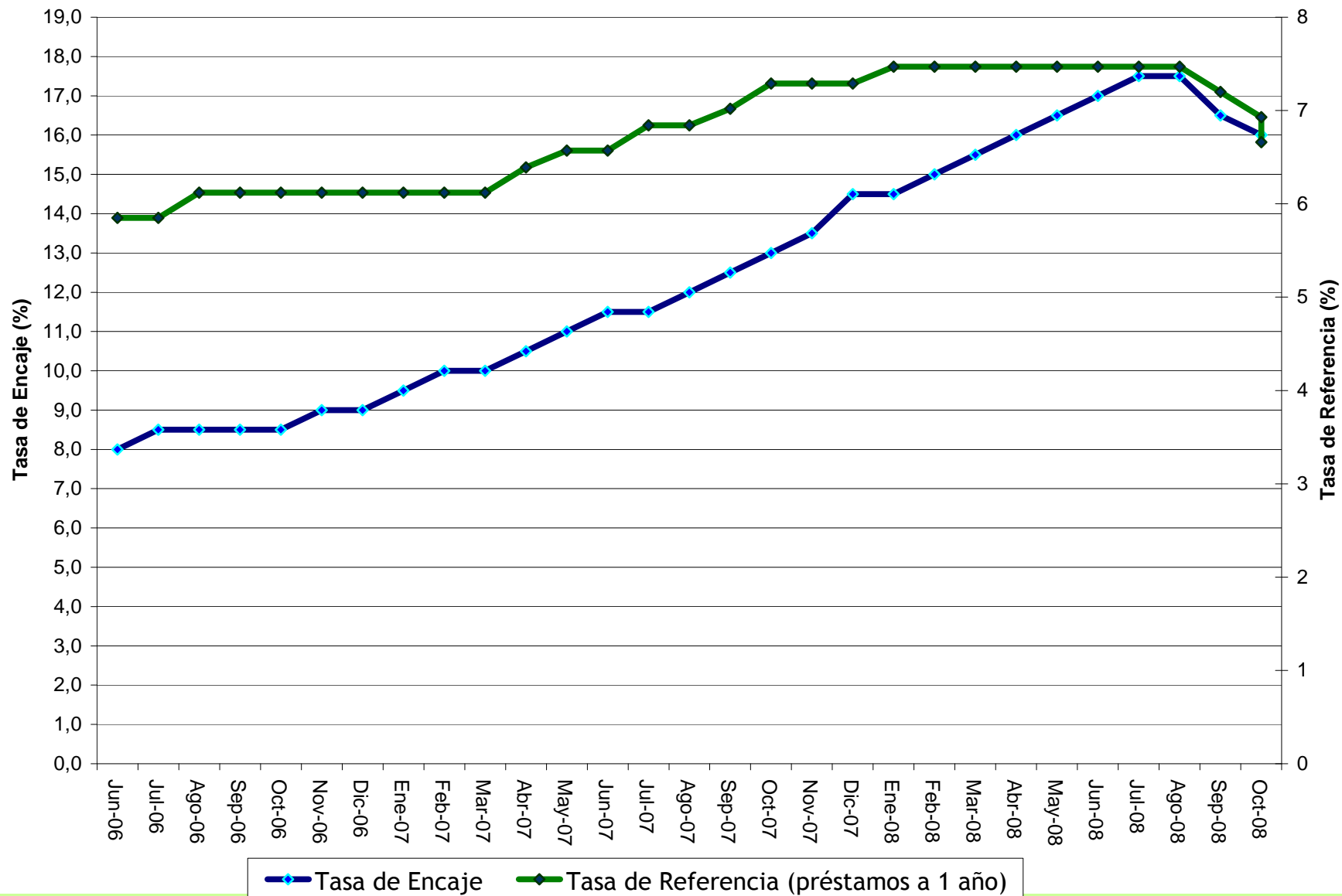
Índice de producción de la Construcción
(1978=100)



Índice Shanghai Composite



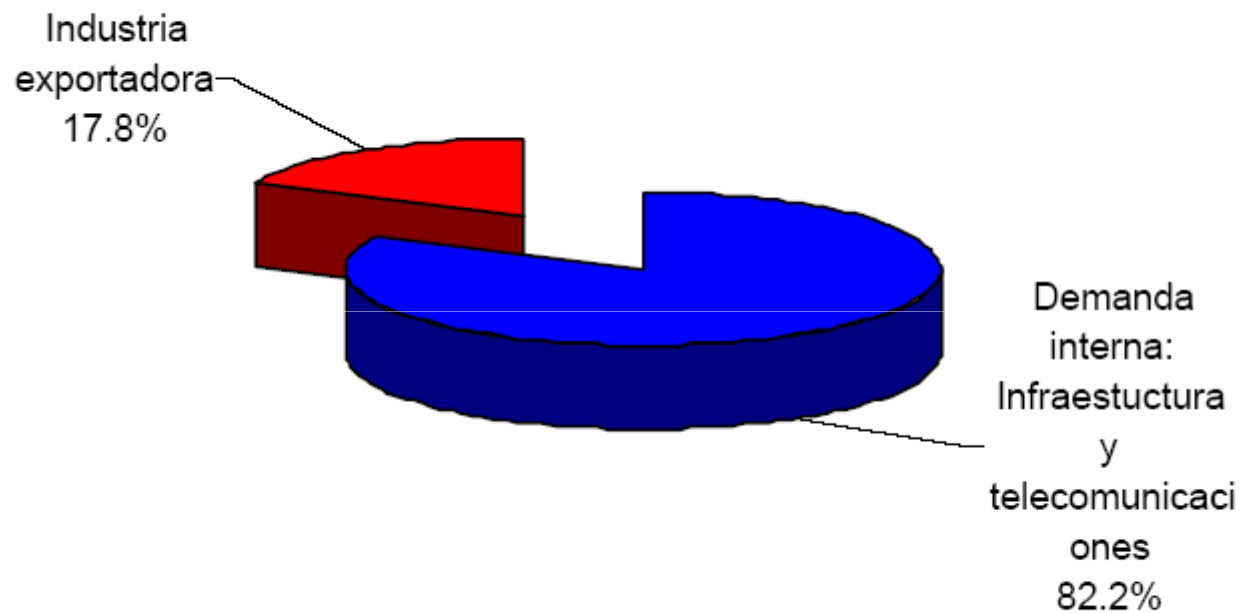
Tasas del Banco Central de China comenzaron a disminuir



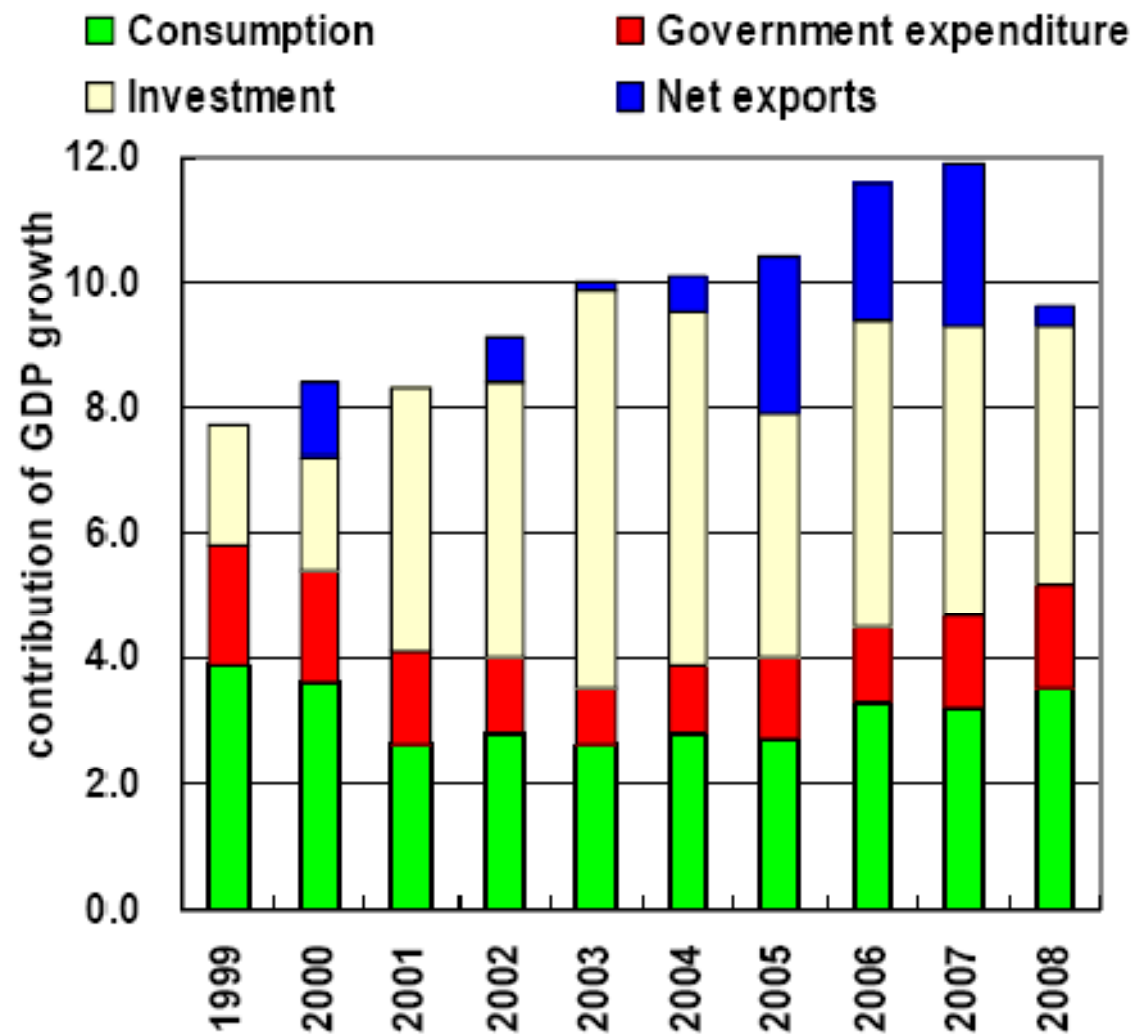
Fuente: Elaboración propia en base a información publicada por Reuters.

Vulnerabilidades y capacidad de respuesta de China

Aporte de los sectores económicos al crecimiento del PIB de China



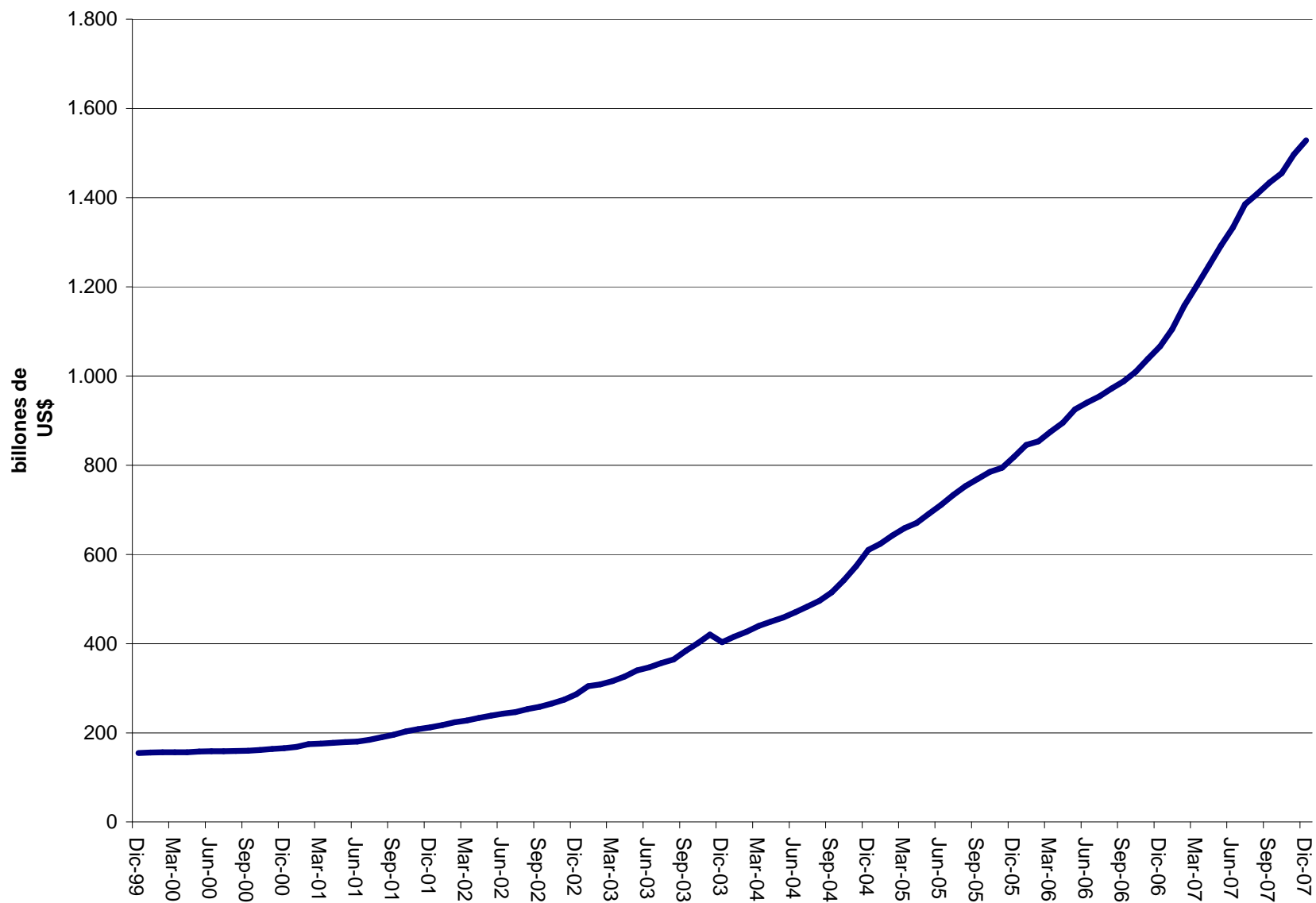
Contribución al crecimiento del PIB de China



Crecimiento en los principales productos intensivos en cobre en China

<u>Growth rate</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Jan-Sep 2008</u>
Copper semis	8.9%	24.1%	17.4%
Power generator	23.3%	11.1%	4.3%
Power cable (thousand km)	51.1%	15.1%	69.0%
House Aircon (mln)	6.3%	17.0%	1.1%
Refrigerator (mln)	35.2%	24.5%	3.5%
Washing machine (mln)	18.3%	13.2%	16.1%
Ice box (mln)	9.3%	39.2%	1.4%
Motor vehicle (mln)	20.0%	22.1%	13.6%
AC motor (MW)	22.2%	25.7%	11.0%
Electricity-driven hand tools (mln)	5.1%	12.7%	4.2%
Transformer (Mva)	16.7%	25.4%	27.6%

Impresionantes Reservas del Banco Central de China



Fuente: Banco Central de la República Popular China

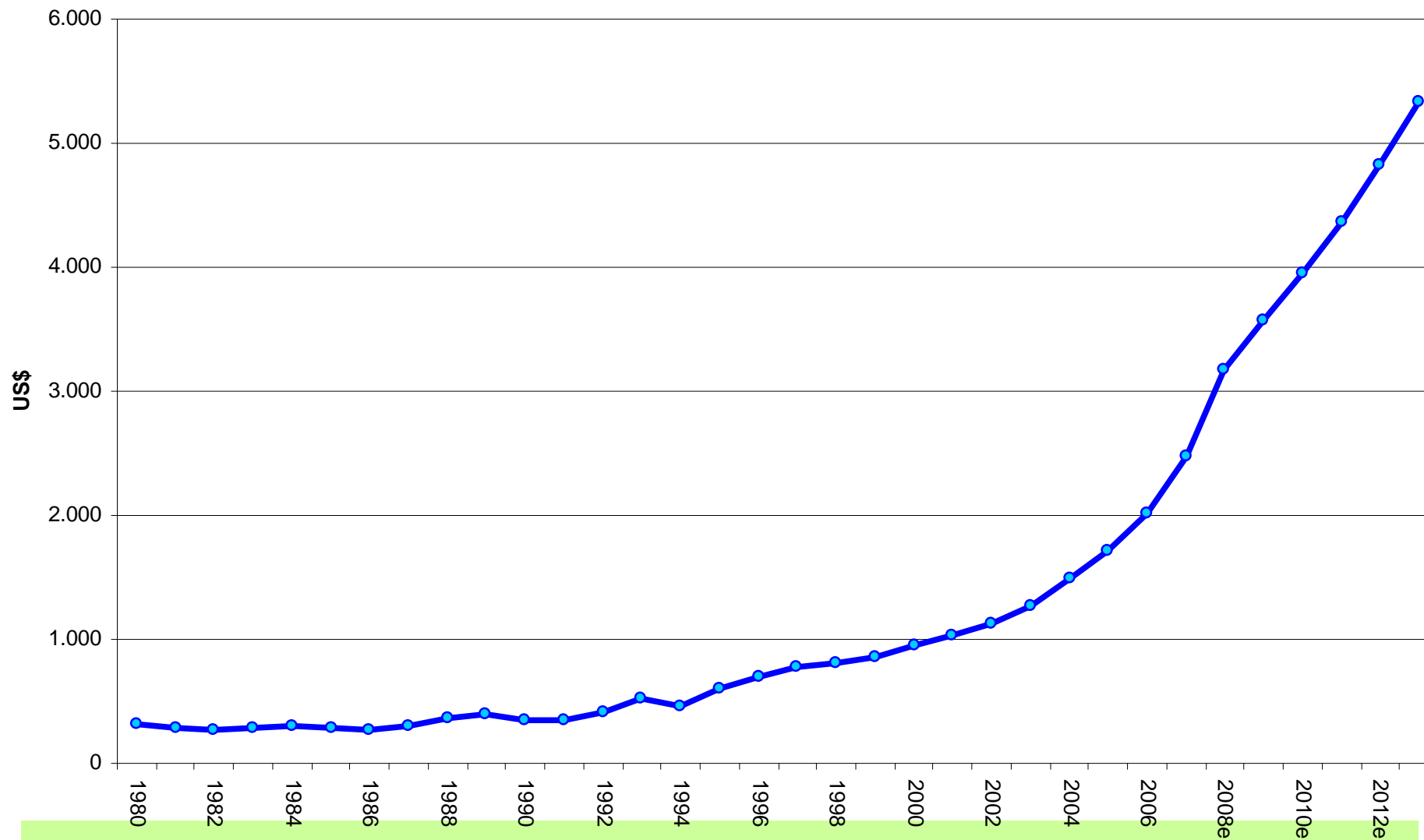
Nota: Billones anglosajones = mil millones

Políticas Gubernamentales en el desarrollo de China

- A fines de la década de los 70's comienzan las reformas de apertura económica y de liberalización gradual de precios
- Política de liberalización económica gradual, crecimiento sustentable y con control político
- 2001: China ingresa a la Organización Mundial del Comercio.
- Actualmente el sector privado tiene cada vez mayor importancia, complementando al sector público.
- Planes quinquenales

Ingreso per capita de China se ha incrementado

Ingreso per capita China



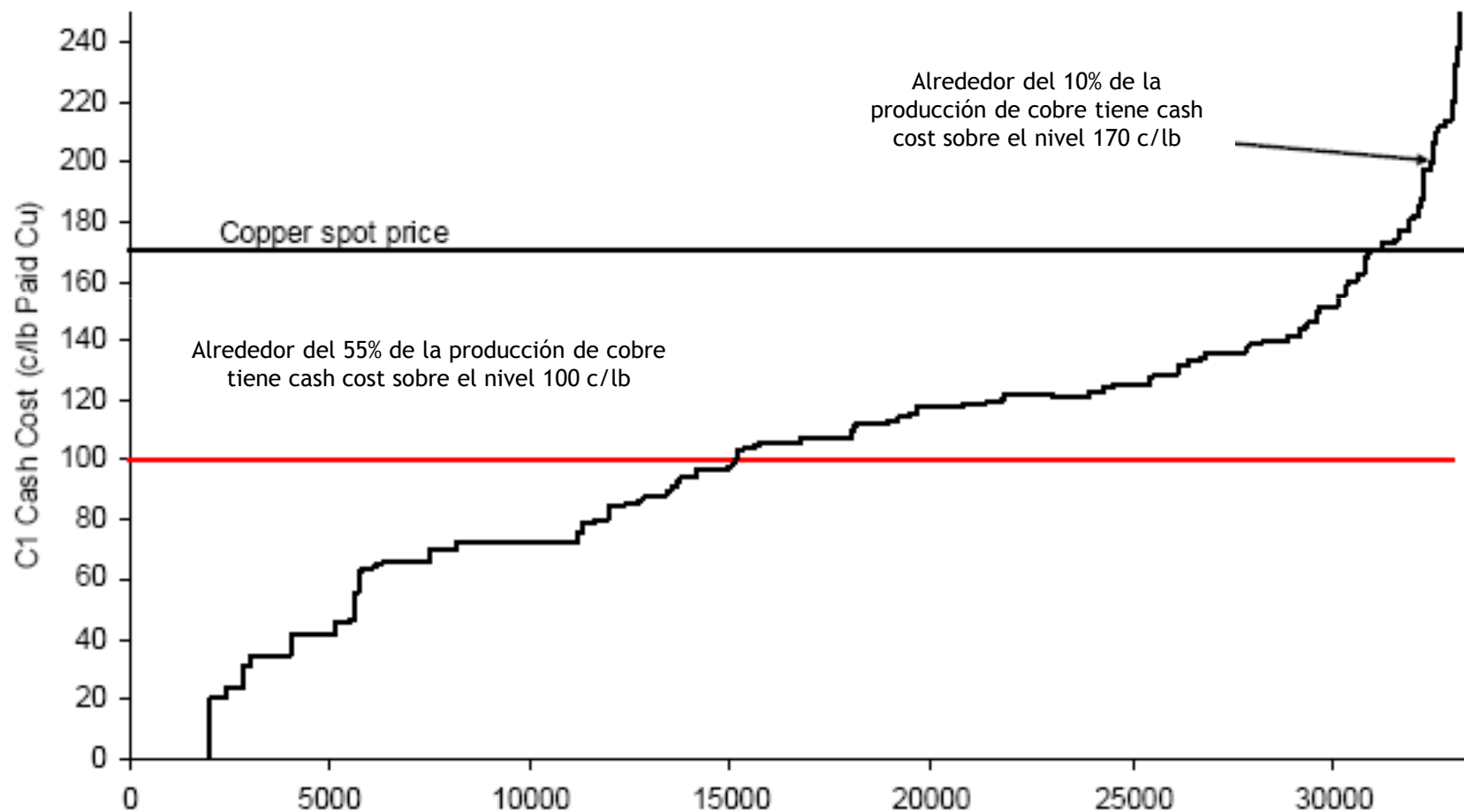
Fuente: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook Database de Octubre 2008.

En el largo plazo el progreso se mantiene y el desarrollo necesita de materias primas como el cobre



¿Tiene la oferta algo
que decir?

Curva de costos actualizada en la industria del cobre



CESCO

CENTRO DE ESTUDIOS
DEL COBRE Y LA MINERIA

El Cobre en la actual crisis financiera

Juan Carlos Guajardo B.
Director Ejecutivo

Miércoles 5 de Noviembre de 2008
