

El Cobre como Cobertura de la Inflación para las Carteras

Históricamente, cuando la inflación sube, los precios del cobre suelen hacer lo mismo, y este ciclo no está siendo una excepción. El metal es uno de los activos que mejor se ha comportado hasta ahora en el periodo postpandemia. El uso generalizado del cobre en la economía mundial significa que cuando la actividad se recupera, la demanda de cobre tiende a aumentar. Los argumentos alcistas para el cobre en la actualidad se centran en las presiones inflacionistas, el déficit de oferta de cobre persistente y la lenta reactivación de la actividad económica en el periodo post-COVID. A largo plazo, el cobre también ofrece muchos intereses por su papel en el movimiento mundial de las energías renovables, el gasto en infraestructuras y los objetivos de la política climática de China. A continuación, analizamos las perspectivas del cobre a corto y largo plazo y los motivos por los que los inversores pueden querer exponerse a este metal básico.

Con la autoría de:

Gavin Kim

Analista de investigación

Fecha: 23 de junio de 2022

Tema: **Productos básicos**

Puntos clave

- La correlación histórica positiva del cobre con la inflación puede convertirlo en una atractiva cobertura de la misma. En abril, el índice de precios al consumo aumentó un 8.3% anual, el ritmo más rápido desde enero de 1982.¹
- Las interrupciones de la oferta en América Latina podrían seguir haciendo que el precio del cobre suba. A largo plazo, el papel fundamental del cobre en la descarbonización ofrece un fuerte apoyo a la demanda. El aumento de la capacidad de las energías renovables, junto con los vehículos eléctricos, podría aumentar el apetito por el cobre en un 7.9% en los próximos 10 años.²
- En la próxima década, se espera que el equilibrio entre la demanda verde y no verde de cobre cambie bruscamente, y que la demanda verde pase del 5% actual al 16% a finales de 2030.³ Los ambiciosos planes de gasto en energías renovables de China están llevando a estas proyecciones de aumento de la demanda de cobre.

El cobre es un indicador económico

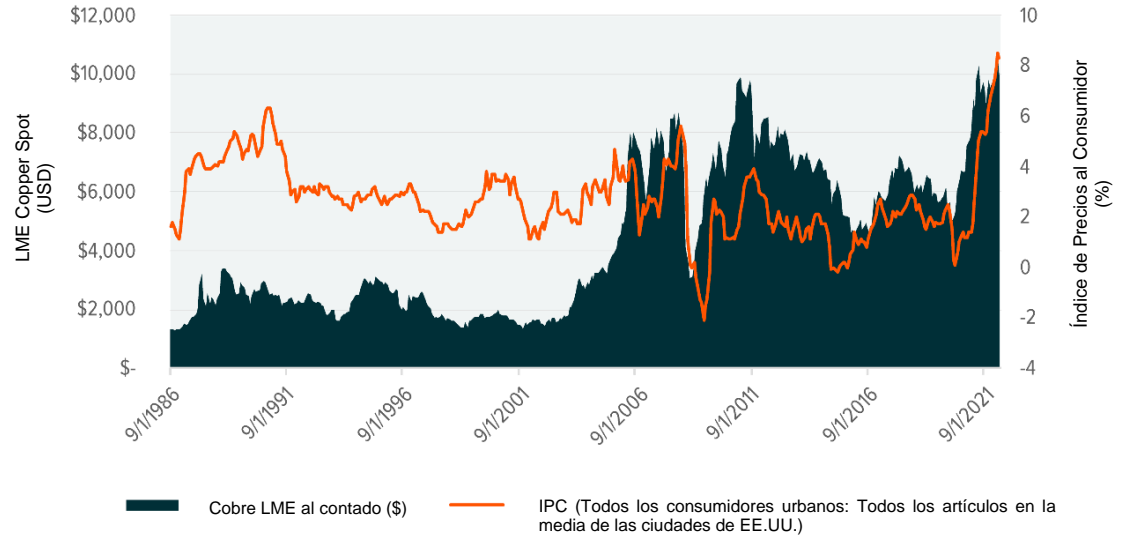
El cobre se considera un indicador principal de la inflación y de la salud económica en general. Todos los sectores importantes de la economía mundial utilizan el cobre, desde la construcción de nuevas viviendas y las fábricas hasta la industria del automóvil y la generación de energía, entre muchos otros. La naturaleza ascendente del cobre facilita que los productores trasladen el aumento de los precios a través de la cadena de suministro a los consumidores finales. Como consecuencia, los precios del cobre tienden a subir antes que los precios al consumo en general. Muchos inversores utilizan las expectativas de inflación para calibrar cuándo comprar cobre, ya que refleja las tendencias generales de crecimiento económico.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VS. EL PRECIO DEL COBRE MUESTRA UNA CORRELACIÓN POSITIVA

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Bloomberg L.P. (n.d.) [IPC índice interanual 6/1/1986 a 5/31/2022][Conjunto de datos]. Recuperado el 3 de junio de 2022 de la terminal Bloomberg de Global X ETFs

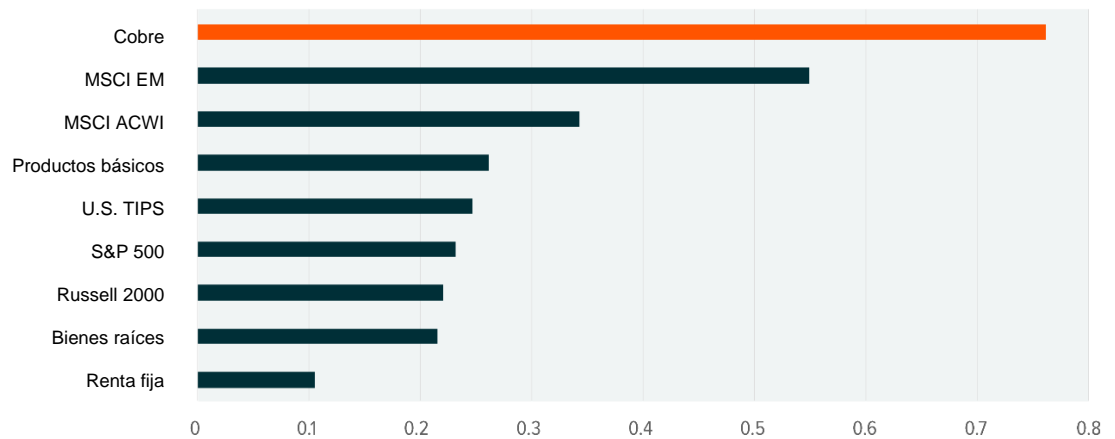
El IPC vs. el precio del cobre muestra una correlación positiva



El cobre también tiene la mayor correlación con la tasa de inflación implícita a 10 años desde 2001. La mayor correlación entre sus pares es una de las muchas razones por las que el cobre es tradicionalmente uno de los activos que mejor se comportan durante los periodos inflacionistas.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VS. EL PRECIO DEL COBRE MUESTRA UNA CORRELACIÓN POSITIVA

Las representaciones de las clases de activos son las siguientes: Cobre, LME Copper Spot; MSCI EM, MSCI Emerging Markets Index; MSCI ACWI, MSCI ACWI Index; S&P 500, S&P 500 Index; Productos básicos, Bloomberg Commodities Index; Russell 2000, Russell 2000 Index; U.S. TIPS, Bloombergs US Treasury Inflation Notes Total Return Index; Bienes raíces, Dow Jones Equity All REIT Index; Renta fija, Bloomberg US Aggregate Total Return Index. 31/12/2001 a 31/12/2021] [Conjunto de datos]. Recuperado el 21 de junio de 2022 de la terminal Bloomberg de Global X ETFs.

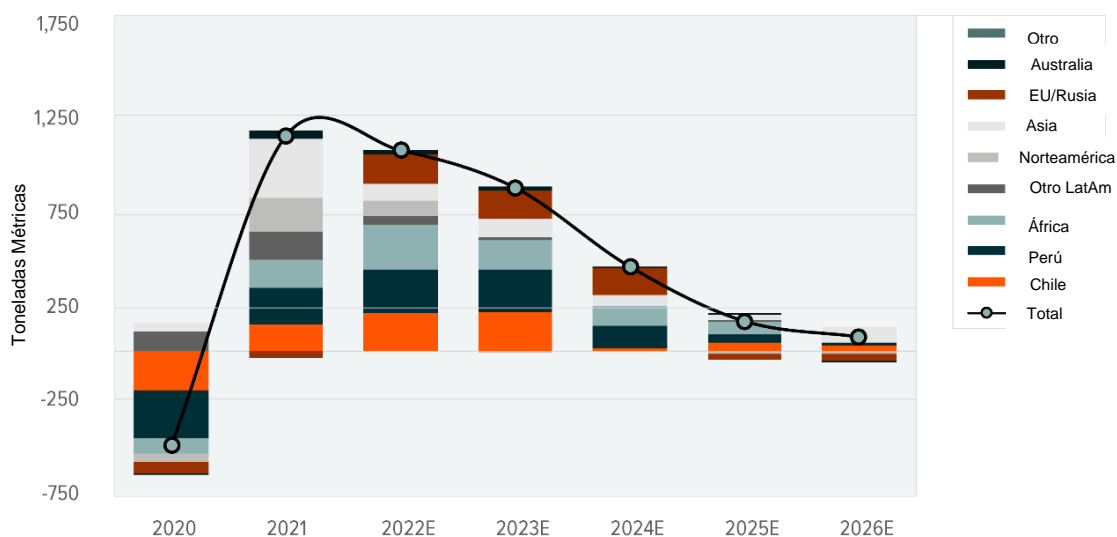


El déficit actual de oferta podría favorecer el aumento de los precios del cobre

Se espera que el déficit de oferta de cobre en 2022 no sea tan grave como el del año pasado, pero incluso para 2030 se prevé que siga habiendo un déficit⁴. El mercado del cobre refinado tuvo un déficit de 475,000 tm en 2021, pero se prevé que la oferta mejore en 2022.⁵ Aun así, un grupo de factores podría ayudar a mantener la oferta baja y los precios del cobre altos, incluyendo los bajos niveles de inventario en los almacenes registrados en la Bolsa de Metales de Londres (LME), la aceleración de los esfuerzos de descarbonización provenientes de China, el riesgo político en los países con mayor producción de cobre, la inflación que está alcanzando máximos de 40 años, y la ralentización de la producción en Chile, un país que representa más de una cuarta parte de la oferta mundial de cobre.

CRECIMIENTO DE LA OFERTA MUNDIAL DE MINAS DE COBRE POR PAÍS/REGIÓN

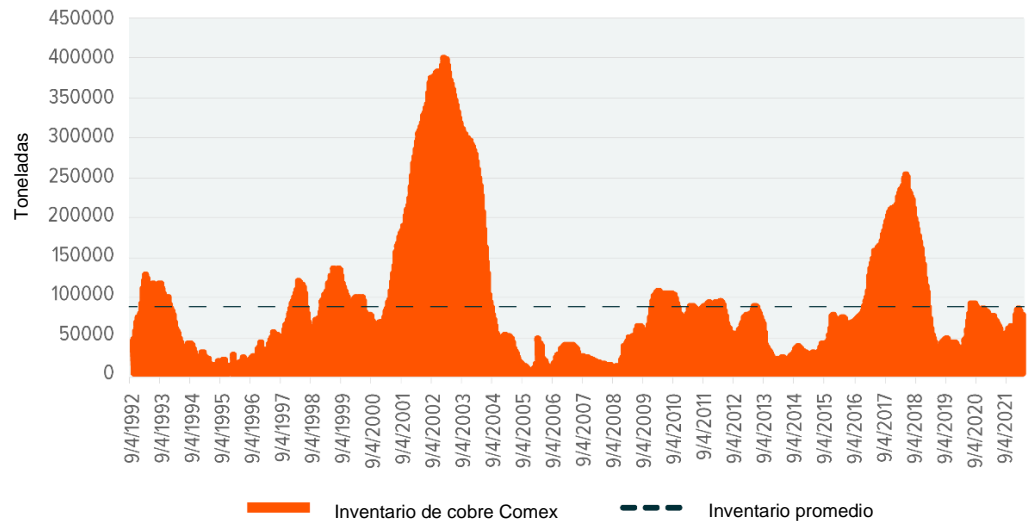
Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Bloomberg L.P. (n.d.) [Cobre 03/31/2022][Conjunto de datos]. Recuperado el 3 de junio de 2022 de la terminal Bloomberg de Global X ETFs



A corto plazo, las interrupciones del suministro en Chile y Perú, que representan más del 40% de la oferta mundial de cobre, están ejerciendo presión sobre el mercado de suministro mundial. La mina Las Bambas de Perú, que suministra el 2% del cobre mundial, suspendió sus operaciones en abril tras una protesta de la comunidad local. En Chile, la producción de cobre de marzo cayó un 7.2% debido a problemas operativos y de suministro de agua.⁶ Además, las perspectivas a largo plazo de la oferta chilena pueden no ser tan sólidas, ya que los nuevos partidos políticos de izquierda planean implementar un aumento de los impuestos a las minas.⁷ El impuesto podría frenar la cantidad de nuevas explotaciones mineras y el crecimiento de la oferta de cobre.

INVENTARIO DE COBRE COMEX

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Bloomberg L.P. (n.d.) [Inventario de cobre Comex de 09/04/1992 al 04/01/2022] [Conjunto de datos]. Recuperado el 3 de junio de 2022 de la terminal Bloomberg de Global X ETFs



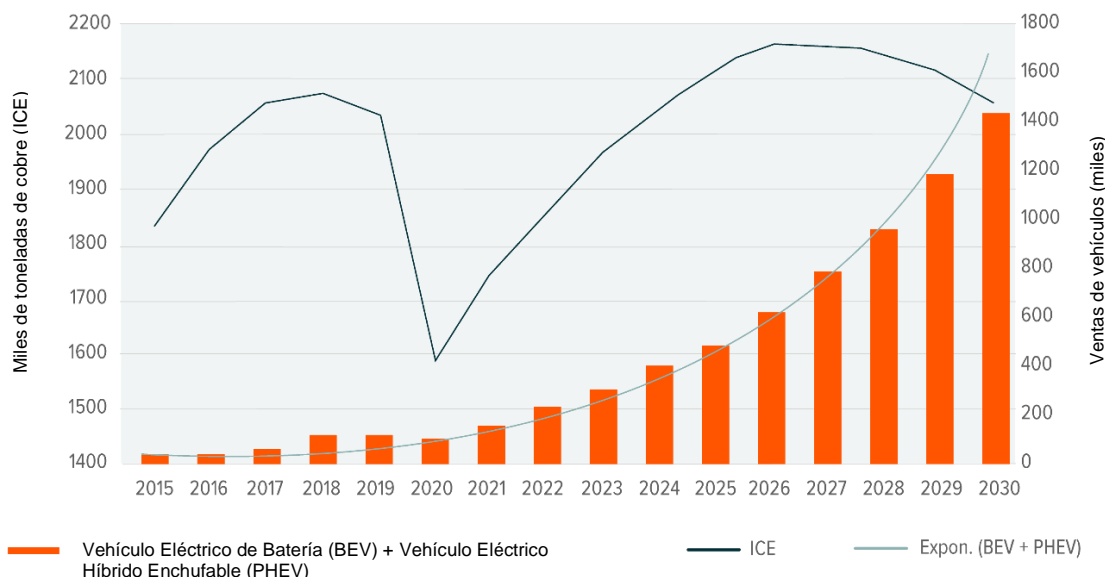
El cobre es fundamental para la transición a la energía verde

Cuando los inversores contemplan los metales en la transición hacia las energías renovables, lo primero que les viene a la mente es el litio, el cobalto, el aluminio, el grafito y otros metales de tierras raras. Sin embargo, el cobre se considera uno de los materiales básicos para la red eléctrica renovable porque tiene la mayor conductividad de todos los metales no preciosos. Esto hace que el cobre sea un metal ideal en el cableado eléctrico industrial utilizado para los vehículos eléctricos y los proyectos de infraestructura, ya que el cobre puede transportar más corriente eléctrica que otros metales preciosos. Las características clave del cobre -conductividad, ductilidad, eficiencia y reciclabilidad- hacen que el cobre esté siempre presente en las energías renovables, desde los paneles solares y las baterías de los vehículos eléctricos hasta la energía térmica y las turbinas eólicas.

Según los cálculos, sólo el sector de los vehículos eléctricos requerirá más de un 250% más de cobre en 2030 sólo para su recarga, ya que los vehículos eléctricos necesitan casi cuatro veces más cobre que los vehículos con motor de combustión interna (ICE).⁸ Se calcula que el mercado mundial de los vehículos eléctricos, con un crecimiento previsto de más del 400% para 2029, aportará alrededor del 40% de la demanda de cobre en 2030.⁹ La demanda anual de cobre para la instalación de energía solar fotovoltaica (FV) podría aumentar a más del doble, pasando de 690,000 toneladas en 2020 a 1,500,000 toneladas en 2030, casi triplicarse en 2050, y crecer hasta representar alrededor del 15% de la producción de cobre en 2025, a medida que los países trabajan para lograr sus objetivos de emisiones netas cero.¹⁰

DEMANDA DE COBRE PARA VEHÍCULOS DE PASAJEROS POR TIPO

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: Bloomberg L.P. (n.d.) [Demanda de cobre para vehículos de pasajeros por tipo] [Conjunto de datos]. Recuperado el 3 de junio de 2022 de la terminal Bloomberg de Global X ETFs



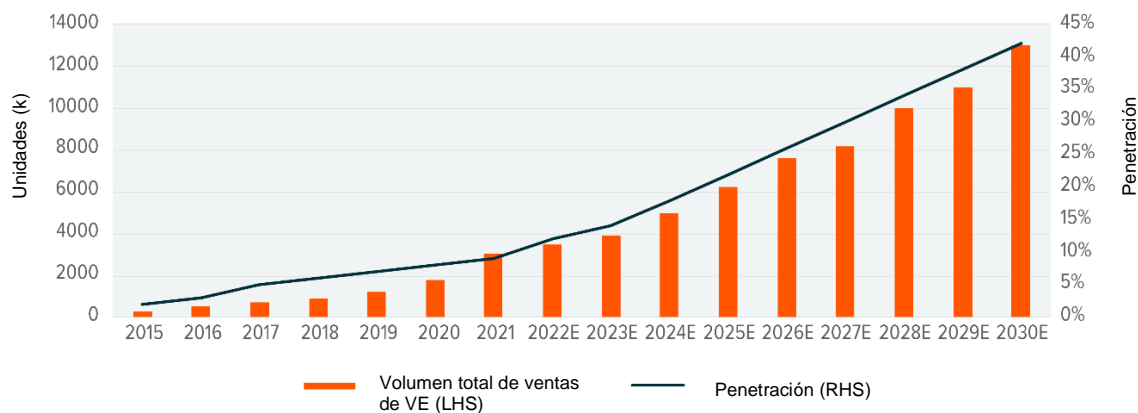
En nuestro informe sobre el cobre de marzo de 2021 hablamos de que el plan de "nuevas infraestructuras" de China y el plan del presidente Biden para impulsar las tecnologías limpias y mejorar las infraestructuras de Estados Unidos aceleraron la demanda de cobre. Biden firmó el año pasado el proyecto de ley de infraestructuras de \$1 billón, que permite al gobierno gastar más de \$7,500 millones en cinco años para ayudar a construir una red de estaciones de carga de vehículos eléctricos en todo el país.¹¹ El gasto en infraestructuras es clave para la demanda de cobre y para 2025 se espera que la demanda verde se duplique, acercándose a los 3 millones de toneladas.¹²

Se espera que la demanda de cobre de China supere los desafíos a corto plazo

La demanda de cobre puede enfrentarse actualmente a vientos en contra en China con la situación fluida de las medidas de aislamiento, pero un rápido repunte de los bienes de consumo y la mejora de la demanda de infraestructuras pueden elevar la demanda china de cobre por encima del 2% para 2022.¹³ China es el mayor mercado de cobre del mundo, ya que consume aproximadamente la mitad de la producción mundial. A largo plazo, se espera que los planes de energía renovable de China impulsen la demanda de cobre. Pekín pretende elevar la capacidad total de energía eólica y solar a 1,200 gigavatios para finales de 2030, casi duplicando el nivel actual.¹⁴ El gobierno también quiere construir una red limpia de \$300,000 millones, que conecte la energía verde con las zonas rurales y las megaciudades. Este megaproyecto requiere miles de kilómetros de líneas eléctricas de ultra alta tensión, y la alta conductividad y resistencia a la tracción del cobre lo convierten en el metal elegido. Además, una buena parte del crecimiento proviene del mercado chino de vehículos eléctricos, donde el país vendió más de 3 millones de unidades en 2021, frente a las 600,000 de Estados Unidos.¹⁵ A medida que el mercado chino de vehículos eléctricos crece rápidamente en torno a las grandes ciudades, se espera que los vehículos eléctricos en China representen más del 40% de las ventas de vehículos nuevos en 2030 y el 60% en 2035.¹⁶ Los segmentos de las infraestructuras y la industria automovilística representan en conjunto el 55% de las necesidades de cobre de China.¹⁷ La demanda de cobre se verá afectada por el aumento del tamaño del mercado de los vehículos eléctricos durante la próxima década, especialmente en China, donde el gobierno está impulsando una transición ecológica para 2030.

VENTAS Y PENETRACIÓN DE LOS VEHÍCULOS ELÉCTRICOS EN CHINA

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de: China Association of Automobile Manufacturers. (11 de mayo de 2022). *Sales of automóviles.*; Schroders. (22 de septiembre de 2021). *On a charge or out of juice – can EV charging infrastructure keep up with demand?*



Conclusión: El precio del cobre puede seguir subiendo, durante más tiempo

2022 está siendo un año volátil, con la inflación alcanzando máximos de varias décadas mientras la economía real aún se recupera de la pandemia, las políticas monetarias mundiales se vuelven agresivas y los efectos de la invasión rusa de Ucrania se extienden por la economía. Sin embargo, los metales básicos como el cobre se han comportado bien en entornos inflacionistas como estos, dada la alta correlación del metal con la inflación, el papel que desempeña en la economía tradicional y el que va a desempeñar en la economía verde. Creemos que con el cambio hacia la neutralidad del carbono, la aceleración de la penetración de los vehículos eléctricos y la enorme inversión en infraestructuras para cumplir los objetivos del cambio climático, la demanda de cobre puede persistir a largo plazo.

Notas al pie

1. Oficina de Estadísticas Laborales. (2022, 10 de junio). *Consumer price index – Mayo 2022* [Comunicado de prensa]. Departamento de Trabajo de EE.UU.. <https://www.bls.gov/news.release/pdf/cpi.pdf>
2. Mining.com Editor. (2021, Junio 28). Energy: Green copper demand to average 13% annual growth over next 10 years – report. *Mining.com*. <https://www.mining.com/green-copper-demand-to-average-13-annual-growth-over-next-10-years-report/>
3. Kaya, N. E. (2021, Mayo 3). *Green transition could boost record high copper demand*. Anadolu Agency. <https://www.aa.com.tr/en/energy/renewable/green-transition-could-boost-record-high-copper-demand/32622>
4. Holman, J. (2022, Mayo 11). S&P Global Commodity Insights: Massive copper supply required for electrification of global economy: Friedland. *S&P Global Inc*. <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/051122-massive-copper-supply-required-for-electrification-of-global-economy-friedland>
5. International Copper Study Group. (2022, Abril 22). *Copper: Preliminary data for January 2022* [Comunicado de prensa]. Recuperado de <https://icsg.org/press-releases/>
6. Cambero, F., & Villegas, A. (2022, Abril 29). Chile's March copper production falls 7.2%, manufacturing output up 3.3%. *Mining.com*. <https://www.mining.com/web/chiles-march-copper-production-falls-7-2-manufacturing-output-up-3-3/>

7. Centro Nacional de Información sobre Minerales. (n.d.). *Copper statistics and information*. Departamento del Interior de EE.UU. (USGS). Consultado el 13 de junio de 2022 en <https://www.usgs.gov/centers/national-minerals-information-center/copper-statistics-and-information>
8. Jamasmie, C. (2019, Agosto 12). EV sector will need 250% more copper by 2030 just for charging stations. *Mining.com*. <https://www.mining.com/ev-sector-will-need-250-more-copper-by-2030-just-for-charging-stations/>
9. Erkul, N. (2021, Mayo 3). *Renewable, World: Green transition could boost record high copper demand*. Anadolu Agency. <https://www.aa.com.tr/en/energy/renewable/green-transition-could-boost-record-high-copper-demand/32622>
10. IRENA. (2019). Future of Solar Photovoltaic: Deployment, investment, technology, grid integration and socio-economic aspects (A Global Energy Transformation: paper). Agencia Internacional de Energías Renovables, Abu Dhabi. https://irena.org/-/media/Files/IRENA/Agency/Publication/2019/Nov/IRENA_Future_of_Solar_PV_2019.pdf
11. La Casa Blanca. (n.d.). *President Biden's bipartisan infrastructure law*. Consultado el 13 de junio de 2022 en <https://www.whitehouse.gov/bipartisan-infrastructure-law/#electricvehicle>
12. Mining.com Editor. (2021, Junio 28). Energy: Green copper demand to average 13% annual growth over next 10 years – report. *Mining.com*. <https://www.mining.com/green-copper-demand-to-average-13-annual-growth-over-next-10-years-report/>
13. Barrera, P. (2022, Abril 25). Copper investing: Copper price update: Q1 2022 in review. *Investing News*. <https://investingnews.com/daily/resource-investing/base-metals-investing/copper-investing/copper-price-update/>
14. Ng, E. (2022, Enero 27). Business, climate change: China's new wind and solar capacity makes up over half the power industry total as nation seeks to cut carbon footprint. *South China Morning Post Publishers Ltd*. <https://www.scmp.com/business/article/3164931/climate-change-chinas-new-wind-and-solar-capacity-makes-over-half-power>
15. Marquis, C. (2022, Marzo 11). Business & Technology: The state of China's electric vehicle market with Robert Yu. *SupChina*. <https://supchina.com/2022/03/11/the-state-of-chinas-electric-vehicle-market-with-robert-yu/>
16. Automotive News. (2019, Septiembre 8). China: China explores ambitious goal for EV sales by 2035. <https://www.autonews.com/china/china-explores-ambitious-goal-ev-sales-2035>
17. Reuters. (2021, Octubre 7). Copper analysts reset outlook on China's dual demand ructions. <https://www.reuters.com/article/copper-outlook/copper-analysts-reset-outlook-on-chinas-dual-demand-ructions-idUSKBN2GX0P9>

Glosario

Correlación: La correlación es una medida que muestra cómo se mueven dos valores entre sí. Una correlación de 1 implica que los valores mostrarán los mismos movimientos de precios. Una correlación de 0 significa que los valores muestran movimientos de precios sin relación alguna.

COMEX (La Bolsa de Productos Básicos): Mercado primario de futuros y opciones para el comercio de metales como el cobre, la plata, el oro y el aluminio.

Bloomberg US Aggregate Total Return Index: El Bloomberg US Aggregate Total Return Index es un índice de referencia de amplia base que mide el mercado de bonos imponibles de grado de inversión, denominados en dólares estadounidenses, de tipo fijo. El índice incluye bonos del Tesoro, valores relacionados con el gobierno y valores corporativos, Valores con Garantía Hipotecaria (pasivos de tipo fijo de agencia), Valores con Garantía de Agencia y Valores con Garantía Hipotecaria Comercial (de agencia y no de agencia).

Dow Jones US Equity All REIT Index: El Índice está diseñado para medir todos los fideicomisos de inversión inmobiliaria que cotizan en el universo bursátil estadounidense del Dow Jones, clasificados como REITs de renta variable según la Jerarquía de Clasificación Industrial de REITs del S&P Dow Jones Indices. Estas empresas son REIT que poseen y explotan principalmente bienes raíces que producen ingresos.

Russell 2000: Un índice bursátil de pequeña capitalización que incluye 2,000 empresas de menor tamaño centradas en el mercado estadounidense.



S&P 500: El índice S&P 500 sigue la evolución de 500 valores estadounidenses de primera línea y abarca aproximadamente el 80% de la capitalización bursátil disponible en Estados Unidos. Está ampliamente considerado como el mejor indicador de la renta variable estadounidense de gran capitalización.

Índice Bloomberg US Treasury Inflation Notes Total Return: Mide el rendimiento del mercado de valores protegidos contra la inflación del Tesoro estadounidense (TIPS).

Índice Bloomberg Commodity: El Índice Bloomberg Commodity se calcula sobre la base de un exceso de rentabilidad y refleja la evolución de los precios de los futuros de los productos básicos.

Índice MSCI ACWI: El índice MSCI ACWI recoge la representación de los valores de gran y mediana capitalización en 23 Mercados Desarrollados (DM) y 24 países de Mercados Emergentes (EM). El índice cubre aproximadamente el 85% del conjunto de oportunidades de inversión en renta variable mundial. Los países DM incluyen: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hong Kong, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos. Los países EM incluyen Brasil, Chile, China, Colombia, República Checa, Egipto, Grecia, Hungría, India, Indonesia, Corea, Malasia, México, Pakistán, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Qatar, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes Unidos.

Índice MSCI Emerging Markets: Un índice de referencia de la deuda de los Mercados Emergentes en moneda fuerte que incluye deuda denominada en dólares estadounidenses a tipo fijo y flotante emitida por emisores soberanos, quasi-soberanos y corporativos de los mercados emergentes.

Bolsa de Metales de Londres (LME) Copper Spot: Precio del cobre desde el final de las evaluaciones vespertinas de la Bolsa de Metales de Londres.

Invertir implica un riesgo, incluida la posible pérdida del capital. Las inversiones internacionales pueden implicar un riesgo de pérdida de capital por la fluctuación desfavorable del valor de las divisas, por las diferencias en los principios contables generalmente aceptados o por la inestabilidad económica o política de otras naciones. Los mercados emergentes implican mayores riesgos relacionados con los mismos factores, así como una mayor volatilidad y un menor volumen de negociación.

Las inversiones con un enfoque estrecho pueden estar sujetas a una mayor volatilidad. Existen riesgos adicionales asociados a la inversión en cobre y en la industria minera del cobre.

Las acciones de los ETFs se compran y venden a precio de mercado (no a valor liquidativo) y no se reembolsan individualmente del Fondo. Las comisiones de intermediación reducen la rentabilidad.

Global X Management Company LLC actúa como asesor de Global X Funds. Los Fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Global X Funds no está patrocinado, avalado, emitido, vendido o promocionado por Solactive AG, ni tampoco Solactive AG hace ninguna declaración sobre la conveniencia de invertir en Global X Funds. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a Solactive AG.

