

NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE

Comportamiento semanal del precio del cobre.

Hoy el precio del cobre se situó en cUS\$ 255,1 la libra, un alza de 0,9% respecto del viernes pasado.

No obstante que la actividad de la industria manufacturera en China se ubicó holgadamente por debajo de las expectativas de mercado y los inventarios de cobre refinado disponibles en bolsas de metales continúan aumentando, el precio del metal rojo permaneció relativamente estable. Si bien durante 2020 se observaría un debilitamiento de la demanda de cobre, particularmente en China, las expectativas también apuntan una menor oferta del metal.

China. La caída en la actividad manufacturera en febrero, superó la contracción en ocasión de la crisis sub-prime.

- En febrero el Índice de Gerentes de Compras (PMI por sus siglas en inglés) de la industria manufacturera, elaborado por la agencia Caixin/Markit, que provee un panorama general de la actividad de medianas y pequeñas empresas, se redujo a 40,3 puntos desde 51,1 puntos de enero (-21,1%), siendo el menor registro desde que comenzó aplicarse la encuesta en 2004. Caixin se focaliza en pequeñas y medianas empresas orientadas a la exportación, y a pesar que la baja de febrero fue significativa, resultó menor a la mostrada por la encuesta elaborada por la autoridad china, que se centra en grandes compañías controladas por el estado, y que anotó una caída 28,6% (desde 50 en enero hasta 35,7 puntos de febrero). Este indicador es el primer diagnóstico sobre el estado de la economía china desde que comenzó el brote de coronavirus. Probablemente, la perturbación económica tendrá un impacto significativo en la tasa de crecimiento económico del país asiático y a nivel global en 2020. El panorama mundial pre-figurado por los datos manufactureros de China potenciaron las expectativas de acciones coordinadas de políticas monetarias expansivas de parte de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas.

- El Vicepresidente de la Asociación China de Automóviles (CAAM por su sigla en inglés), estimó que la ventas se reducirán 10% durante el primer semestre y en alrededor de 5% en todo 2020. La industria de automóviles es una fuente relevante en la cadena de consumo de cobre en forma directa e indirecta, lo que potenció las expectativas de que la demanda de cobre se mantendrá débil el presente año.

Estados Unidos. La decisión de la FED aumentó las expectativas de desaceleración económica.

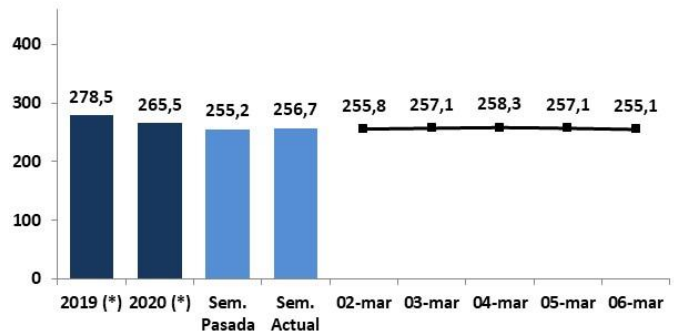
- Esta semana, y en forma anticipada, la Reserva Federal redujo en 50 puntos bases la tasa de política monetaria (la reunión mensual sigue estando programada para la tercera semana de marzo), acción que fue interpretada por el mercado como una medida de emergencia que terminó por aumentar el grado de incertidumbre respecto del potencial riesgo económico para Estados Unidos desatada por la crisis del coronavirus. En este contexto, los mercados bursátiles mundiales continuaron a la baja, las tasas de interés de los bonos del tesoro a 10 y 30 años se ubicaron en mínimos históricos (por debajo de 1%), el dólar continuó depreciando y el precio del oro, principal activo de refugio, acentuó la tendencia al alza.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La publicación del PMI de febrero de la industria manufacturera en China, el cual estuvo por debajo de los pronósticos más pesimistas, potenció una visión negativa sobre la recuperación del precio del metal en 2020. La posición neta negativa (compra-ventas) de los inversores en contratos de futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres, aumentó 43% durante la semana.

LA SEMANA EN CIFRAS

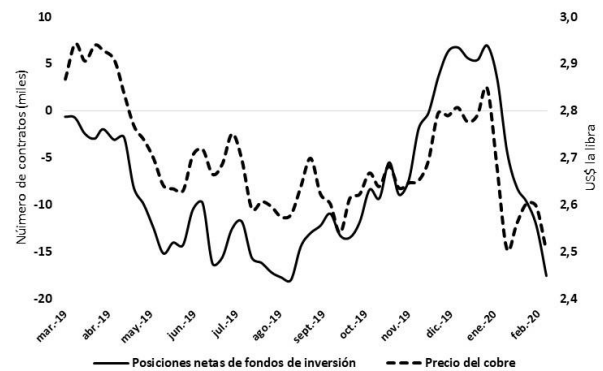
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2019 y 2020

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
28-feb	06-mar	Var %	DIF
252,8	255,1	0,9	2,3
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
28-feb	06-mar	Var %	DIF
555.192	570.875	2,8	15.683
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
28-feb	06-mar	Var %	DIF
8,9	9,1	2,2	0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	252,7	31-ene-20	

FIGURA 2: BOLSA DE METALES DE LONDRES POSICIÓN NETA DE
FONDOS DE INVERSIÓN



Nota: Exposición neta de fondos de inversión al mercado del cobre corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), lo que revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios registraron un alza conjunta de 15.683 TM (+2,82%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto principalmente por el aumento en los inventarios de cobre refinado en bodegas adscritas a Bolsa de Futuros de Shanghai (11,1%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 88,2% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	06-mar T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	57.050	-10.875	35.300	-16,0%	162,3%
Dubai					
Corea del Sur	32.325	-7.875	22.125	-19,6%	216,9%
Malasia	22.100	-2.400	14.525	-9,8%	191,7%
Singapur	2.625	-600	-1.350	-18,6%	-34,0%
Estados Unidos	36.375	-325	875	-0,9%	2,5%
Baltimore					
Chicago	200	-25	-6.700	-11,1%	-11,1%
New Orleans	36.150	-300	7.575	-0,8%	-0,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	106.850	-6.700	18.400	-5,9%	20,8%
Alemania	400	-600	-875	-60,0%	-68,6%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	75.925	-5.900	11.175	-7,2%	17,3%
Italia	23.200	-200	8.100	-0,9%	53,6%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	200.275	-17.900	54.575	-8,2%	37,5%
COMEX	25.474	-783	-8.591	-3,0%	-25,2%
SHFE	345.126	34.366	221.479	11,1%	179,1%
Total	570.875	15.683	267.463	2,82%	88,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal 32,8% respecto del viernes pasado, totalizando 58.650 TM, lo que equivale al 29,3% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza inversores		•	
Decisión tasa de interés BCE		•	
Financiamiento neto denominado en CNY			•
Inflación	•		•
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos en yuanes			•
Precios del productor			•
Producción industrial		•	
Producto Interno Bruto		•	
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Solicitudes de desempleo	•		

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1-2018	2,0	2,5	6,8
T2-2018	4,2	2,2	6,7
T3-2018	3,4	1,6	6,5
T4-2018	2,2	1,1	6,4
T1-2019	3,1	1,2	6,4
T2-2019	2,0	1,1	6,2
T3-2019	2,1	1,2	6,0
T4-2019	2,1		6,0
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
ene-19	3,6	-0,6	--
feb-19	2,7	-0,2	5,3
mar-19	2,3	-0,7	8,5
abr-19	0,7	-0,7	5,4
may-19	1,7	-0,8	5,0
jun-19	1,0	-2,6	6,3
jul-19	0,4	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	-0,2	-1,7	5,8
oct-19	-1,0	-2,6	4,7
nov-19	-0,7	-1,5	6,2
dic-19	-1,0		6,9
PMI Manufacturero (puntos)			
ene-19	54,9	50,5	48,3
feb-19	53,0	49,2	49,9
mar-19	52,4	47,5	50,8
abr-19	52,6	47,9	50,2
may-19	50,9	47,9	50,2
jun-19	50,6	47,6	49,4
jul-19	50,4	46,5	49,9
ago-19	50,4	47,0	50,4
sept-19	51,1	45,7	51,4
oct-19	51,3	45,9	51,7
nov-19	52,6	46,9	51,8
dic-19	52,4	46,3	51,1
ene-20	50,7	49,2	40,3
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sept-19	oct-19	nov-19	dic-19
8,4	7,8	7,1	6,6

¹ Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 2-6 mar.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	256,7
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.637,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,1
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	06-mar
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	200.275
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	25.474
Shanghai	118.686	123.647	4,2%	345.126
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	570.875
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	9,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM	2018	2019	Var. (%)	2018	2019	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	5.832	5.787	-0,8
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	1.575	1.580	0,3
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	4.256	4.207	-1,2
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	2.461	2.269	-7,8
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	36.138	37.847	4,7
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	1.241.513	1.199.485	-3,4
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	60.705	54.758	-9,8
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	60.705	54.758	-9,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a noviembre		
Miles de TM	2017	2018	Var. (%)	2017	2018	Var. (%)
Chile	5.504	5.832	6,0	5.281	5.236	-0,9
Perú	2.446	2.437	-0,4	2.207	2.230	1,1
China	1.556	1.507	-3,2	1.371	1.448	5,6
Estados Unidos	1.258	1.216	-3,3	1.109	1.119	0,9
Resto del Mundo	9.353	9.339	-0,1	8.560	8.702	1,6
Total Mundo	20.116	20.330	1,1	18.528	18.734	1,1

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM	2017	2018	Var. (%)	2017	2018	Var. (%)
Refinado	8.972	9.100	1,4	7.647	6.964	-8,9
China	3.243	3.753	15,7	3.103	2.830	-8,8
Estados Unidos	820	747	-8,9	652	556	-14,6
Alemania	641	666	3,9	571	433	-24,2
Italia	643	554	-13,8	472	477	1,0
Otros	3.625	3.380	-6,7	2.850	2.668	-6,4
Blister	1.484	1.474	-0,7	1.254	1.015	-19,0
China	800	901	12,7	766	612	-20,1
Bélgica	256	251	-2,1	197	146	-26,2
Canadá	150	86	-42,6	78	64	-18,7
Alemania	109	97	-11,2	92	37	-59,9
Otros	169	139	-18,0	119	156	31,2
Concentrados	8.433	8.903	5,6	7.517	7.247	-3,6
China	4.333	4.935	13,9	4.144	4.484	8,2
Japón	1.183	1.313	11,0	1.116	1.018	-8,7
España	520	533	2,5	474	318	-33,0
Corea del Sur	413	455	10,3	374	360	-3,6
Otros	1.984	1.668	-15,9	1.409	1.066	-24,3
Total Mundo	18.889	19.477	3,1	16.418	15.226	-7,3

Fuentes: World Metal Statistics, BML, COMEX, SHFE Y COCHILCO.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 2 al 6 de marzo de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019												2020	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.
Cobre (cUS\$/lb)	269,1	284,8	292,6	292,3	273,4	266,2	269,4	258,9	260,6	260,5	265,8	275,0	274,4	257,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.291,6	1.319,8	1.302,3	1.287,7	1.238,1	1.358,5	1.414,6	1.497,1	1.510,3	1.494,8	1.471,9	1.480,3	1.560,7	1.598,8
Plata (US\$/Oz Troy)	15,6	15,8	15,3	15,0	14,6	15,0	15,7	17,1	18,2	17,6	17,2	17,1	17,7	17,9
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	11,1	11,7	12,3	12,1	12,1	12,2	11,7	11,8	11,8	10,6	8,8	9,2	9,9	10,2
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM														
BML	149.200	128.475	168.525	229.175	212.000	241.400	290.500	337.675	264.425	263.400	208.625	145.700	180.725	218.175
COMEX	77.991	52.280	39.519	31.116	28.700	30.314	35.926	39.761	36.032	32.917	36.375	34.065	28.499	26.257
Shanghai	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876	118.108	149.911	120.192	123.647	155.839	310.760
Total Inventarios	369.918	407.804	469.456	471.921	406.139	417.733	475.615	521.312	418.565	446.228	365.192	303.412	365.063	555.192
Días de Consumo	5,9	6,5	7,5	7,5	6,5	6,7	7,6	8,3	6,7	7,1	5,8	4,8	5,8	8,9
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM														
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220		
Oro (Kg. De fino)	2.884	2.800	3.370	2.970	3.577	3.267	3.162	3.426	3.378	2.850	3.079	3.084		
Plata (Kg. De fino)	97.241	87.252	98.399	92.040	91.978	96.708	97.970	109.820	106.058	94.638	106.817	120.564		
Molibdeno (TM fino)	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435	4.683	4.978		
Concentrados	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435	4.683	4.978		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM														
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204	204	211			
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148	148	156			
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103	103	103			
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749	1.757	1.767			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM														
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	662	713	732				
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317	362			
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43	42	55			
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	61	70	46			
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41	54				
Blister	114	64	99	110	88	87	106	87	103	95				
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58				
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9						
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13				
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6						
Concentrados	618	651	529	703	750	649	841	721	605	767				
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479	539			
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90	72			
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24	32				
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53	31	32	51	40			
Total Mundo	1.495	1.289	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.470	1.420	1.594				

Fuentes: World Metal Statistics, BML, COMEX, SHFE y COCHILCO.

(1) Fuente : Platts Metals Week