

## 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\$ 250,9 la libra, una caída de 1,7% respecto del viernes pasado, pero un alza de 2,67% respecto del precio de ayer (cUS\$ 244,3 la libra), el más bajo en tres años.

En lo que va de marzo se han deteriorado significativamente las expectativas de crecimiento global, cuya profundidad está condicionada por la extensión temporal, el grado de control de la propagación del coronavirus y la agresividad de las medidas adoptadas por los países afectados. Desde que China declaró la existencia del nuevo virus, el precio del cobre comenzó una caída sistemática y continúa reduciéndose. Si bien se prevé que luego de controlada la crisis en China la demanda del metal se recupere, con la información actualmente disponible no es posible estimar cuando comenzaría y en que magnitud.

### China. El fuerte aumento de inventarios de cobre refinado refleja la desaceleración de demanda de cobre durante el primer trimestre.

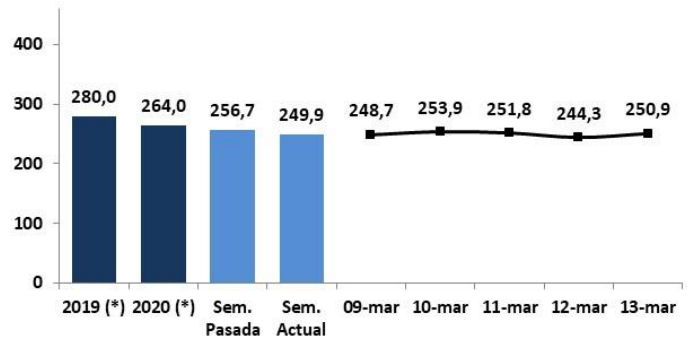
- La autoridad de salud informó que la epidemia del coronavirus alcanzó su punto máximo y solo se registraron 8 casos nuevos de contagio, el menor aumento diario desde que se desató la crisis. En este contexto el Banco Central chino anunció que recortaría el requisito de reservas que debe mantener la banca comercial, liberando US\$ 79 mil millones en liquidez con el objetivo de impulsar el crédito y acelerar la recuperación de la economía.
- Desde el cierre de febrero los inventarios de cobre refinado almacenados en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai acumulan un aumento de 22,3% (+69.325 TM), totalizando 380.085 TM. Este es el mayor nivel de inventarios desde el 14 de febrero de 2019 (264.601 TM). Por otra parte, la Administración General de Aduanas informó que las importaciones de cobre bruto (refinado, ánodos y productos de cobre) registraron un aumento anualizado de 7,2% en el periodo enero-febrero del presente año, gran parte de estas importaciones ingresaron al país previo al feriado de Nuevo Año Lunar a fines de enero.
- En tanto, en bodegas de la Aduana del Puerto de Shanghai se encuentran acumuladas a la fecha 333 mil TM. Al cierre de diciembre las existencias de cobre refinado totalizaban 244 mil TM, un aumento de 36,5%.

### Estados Unidos. La probabilidad de desaceleración significativa aumentó la presente semana. El mercado espera nuevos recortes de tasas de interés.

En un discurso televisado, cuyo propósito fue anunciar medidas de apoyo a la economía en el contexto de la pandemia desatada por el coronavirus, se anunció que a partir del viernes 13 se impedirá el ingreso al país de ciudadanos procedentes de Europa. Los mercados bursátiles reaccionaron negativamente al inesperado anuncio por la ausencia de medidas más profundas tanto de salud como económicas. El índice de acciones mundiales MSCI (Morgan Stanley Capital Investment) registró la mayor caída diaria desde que se tienen registros. El Dow Jones también anotó la mayor caída diaria desde octubre de 1987. El precio del cobre retrocedió cerca de 3% alcanzando la cotización mínima en tres años. El índice VIX (que se calcula en base a volatilidad de los contratos de opciones a 30 días sobre el SP500), y que es considerado un indicador del grado de incertidumbre (miedo) del mercado, escaló el jueves al nivel de 75 puntos desde los 33 puntos alcanzados el 2 de marzo. Además, es el mayor índice diario desde 2010 y es el reflejo que la probabilidad de una desaceleración significativa de la economía estadounidense ha aumentado.

## LA SEMANA EN CIFRAS

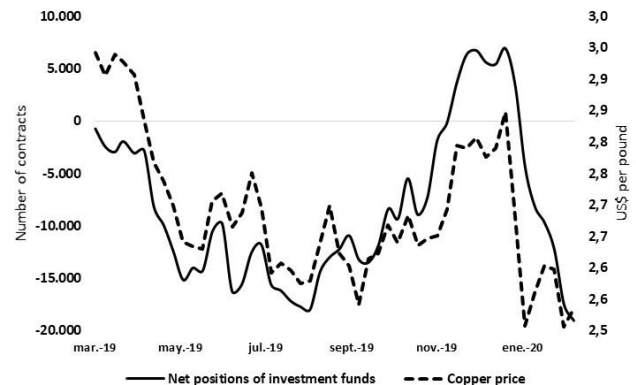
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/Lb.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
06-mar	13-mar	Var %	DIF
255,1	250,9	-1,7	-4,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
06-mar	13-mar	Var %	DIF
570.596	589.077	3,2	18.481
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
06-mar	13-mar	Var %	DIF
9,1	9,4	3,3	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	244,3	12-mar-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 18.481 TM (+3,24%) 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 (10,1%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 94,2% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	13-mar T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>46.225</b>	<b>-10.825</b>	<b>24.475</b>	<b>-19,0%</b>	<b>112,5%</b>
Dubai					
Corea del Sur	24.400	-7.925	14.200	-24,5%	139,2%
Malasia	19.275	-2.825	11.700	-12,8%	154,5%
Singapur	2.550	-75	-1.425	-2,9%	-35,8%
<b>Estados Unidos</b>	<b>34.775</b>	<b>-1.600</b>	<b>-725</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-2,0%</b>
Baltimore					
Chicago	200		-6.700		
New Orleans	34.550	-1.600	5.975	-4,4%	-4,4%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>102.700</b>	<b>-4.150</b>	<b>14.250</b>	<b>-3,9%</b>	<b>16,1%</b>
Alemania		-400	-1.275	-100,0%	-100,0%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	72.400	-3.525	7.650	-4,6%	11,8%
Italia	22.975	-225	7.875	-1,0%	52,2%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>183.700</b>	<b>-16.575</b>	<b>38.000</b>	<b>-8,3%</b>	<b>26,1%</b>
<b>COMEX</b>	<b>25.292</b>	<b>97</b>	<b>-8.773</b>	<b>0,4%</b>	<b>-25,8%</b>
<b>SHFE</b>	<b>380.085</b>	<b>34.959</b>	<b>256.438</b>	<b>10,1%</b>	<b>207,4%</b>
<b>Total</b>	<b>589.077</b>	<b>18.481</b>	<b>285.665</b>	<b>3,24%</b>	<b>94,2%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal 19,8% respecto del viernes pasado, totalizando 42.125 TM, lo que equivale al 22,9% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Decisión tasa de interés FED (FOMC)	•		
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
Encuesta de las expectativas económicas		•	
Inflación		•	
Precio de viviendas nuevas			•
Producción industrial	•		•
Solicitudes de desempleo	•		
Tasa de desempleo			•
Ventas al por menor	•		•

### INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	-0,9	-3,6	6,9
ene-20	-0,8	-1,9	
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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	51,5
ene-20	51,7	47,9	51,1
feb-20	50,7	49,7	40,3
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
sept-19	oct-19	nov-19	dic-19
8,4	7,8	7,1	6,6

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 9-13 mar
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	249,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.644,3
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	16,7
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2018	2019	Var. %	13-mar
BML	132.175	145.700	10,2%	183.700
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	25.292
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	380.085
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	589.077
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	9,4

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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.116</b>	<b>20.330</b>	<b>1,1</b>	<b>18.528</b>	<b>18.734</b>	<b>1,1</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM	2017	2018	Var. (%)	2017	2018	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>8.972</b>	<b>9.100</b>	<b>1,4</b>	<b>7.647</b>	<b>6.964</b>	<b>-8,9</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.484</b>	<b>1.474</b>	<b>-0,7</b>	<b>1.254</b>	<b>1.015</b>	<b>-19,0</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>8.433</b>	<b>8.903</b>	<b>5,6</b>	<b>7.517</b>	<b>7.247</b>	<b>-3,6</b>
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
<b>Total Mundo</b>	<b>18.889</b>	<b>19.477</b>	<b>3,1</b>	<b>16.418</b>	<b>15.226</b>	<b>-7,3</b>

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 9 al 13 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
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> 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
Shanghái	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
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>457</b>	<b>415</b>	<b>473</b>	<b>459</b>	<b>488</b>	<b>470</b>	<b>487</b>	<b>513</b>	<b>484</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>552</b>		
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		
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>5.143</b>	<b>4.760</b>	<b>4.035</b>	<b>3.566</b>	<b>5.054</b>	<b>3.894</b>	<b>4.381</b>	<b>5.446</b>	<b>4.382</b>	<b>4.435</b>	<b>4.683</b>	<b>4.978</b>		
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> 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			
<b>Total Mundo</b>	<b>1.683</b>	<b>1.598</b>	<b>1.701</b>	<b>1.640</b>	<b>1.741</b>	<b>1.691</b>	<b>1.741</b>	<b>1.773</b>	<b>1.749</b>	<b>1.757</b>	<b>1.767</b>			
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM														
<b>Refinado</b>	<b>764</b>	<b>573</b>	<b>558</b>	<b>749</b>	<b>673</b>	<b>618</b>	<b>751</b>	<b>662</b>	<b>713</b>	<b>732</b>				
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				
<b>Blister</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>103</b>	<b>95</b>				
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						
<b>Concentrados</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>529</b>	<b>703</b>	<b>750</b>	<b>649</b>	<b>841</b>	<b>721</b>	<b>605</b>	<b>767</b>				
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			
<b>Total Mundo</b>	<b>1.495</b>	<b>1.289</b>	<b>1.186</b>	<b>1.562</b>	<b>1.510</b>	<b>1.354</b>	<b>1.697</b>	<b>1.470</b>	<b>1.420</b>	<b>1.594</b>				

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

(1) Fuente : Platts Metals Week