

## 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\$ 220.2 la libra, una caída de 12.2% respecto del viernes pasado.

Esta semana el precio del cobre se acercó aceleradamente al límite psicológico de US\$ 2 la libra, nivel de precio que con alta probabilidad se ubica por debajo de los costos de producción de muchas compañías mineras a nivel global. Esto inducido por un contexto de fuertes bajas en las mayores plazas bursátiles mundiales, que sugieren que la probabilidad de recesión en las principales economías se ha incrementado aceleradamente en el corto plazo. La pandemia viral se expande con pocas evidencias de contención. En algunas economías de Europa y Estados Unidos las estrictas medidas implementadas inducen una severa contracción del consumo y de producción, no existe certeza de cuando serían levantadas ya que la evolución del coronavirus sugiere que aún no se alcanzan los máximos de contagiados. Esto representa actualmente el principal riesgo que enfrentan los metales industriales.

Por otra parte, la severa contracción de la actividad industrial, consumo e inversión en China anticipan que la recuperación económica sería más lenta de lo anticipado y consecuentemente, las perspectivas para el precio del metal en el corto plazo son pesimistas. A esto se suma el progresivo aumento de los inventarios de cobre en bolsas de metales, que también sugieren una caída en la demanda.

### China: La contracción de la actividad industrial, consumo e inversión debilitan expectativas de recuperación de la demanda de cobre en el corto plazo.

- En el periodo enero-febrero la producción industrial presentó una caída de 13,5%, el peor registro en tres décadas. En tanto, las ventas minoristas retrocedieron 20,5%, la inversión en activo fijo no rural se contrajo 24,5% y la tasa de desempleo de febrero escaló a 6,2% desde 5,2% en enero. Todos los indicadores sectoriales resultaron peores que el consenso de mercado y se ubicaron por debajo de las caídas ocurridas con ocasión de la crisis *subprime*. Estos datos sugieren que una contracción del crecimiento durante el primer trimestre es un evento de alta probabilidad. Si bien las cifras oficiales sugieren que el nivel de contagio viral presenta un alto grado de contención, la recuperación económica podría tardar varios meses, considerando el acelerado empeoramiento del contexto económico internacional, principalmente de Estados Unidos y Europa los dos principales socios comerciales de China.

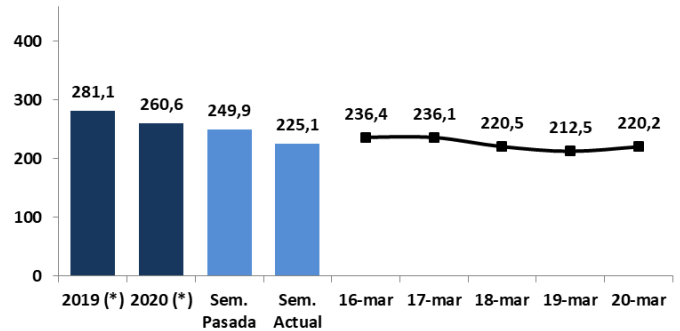
### Estados Unidos. Aumenta significativamente el riesgo de desaceleración durante el segundo trimestre.

- La Reserva Federal sorpresivamente decidió recortar por segunda vez durante marzo la tasa de interés de los fondos federales, estableciéndola en un rango entre 0%-0,25% y anunció el reinicio de las operaciones de compra de bonos por un monto de US\$ 700.000 millones en las próximas semanas. El mercado interpretó esta decisión como la confirmación de la profundidad de la amenaza que representa el contagio viral para el crecimiento de corto plazo, y consecuentemente generó una fuerte caída en los mercados bursátiles mundiales. Las expectativas se consolidan en torno a que durante el segundo trimestre, la economía estadounidense presentaría una fuerte desaceleración del crecimiento.

- Esta semana, las solicitudes de subsidios de desempleo registraron un alza de 33% respecto de la semana pasada, totalizando 281.000 solicitudes, el mayor nivel desde septiembre de 2017. De consolidarse la tendencia la próxima semana, sugeriría que la economía estadounidense está en plena fase de desaceleración.

## 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)

13-mar	20-mar	Var %	DIF
250,9	220,2	-12,2	-30,6

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

13-mar	20-mar	Var %	DIF
588.873	630.262	7,0	41.389

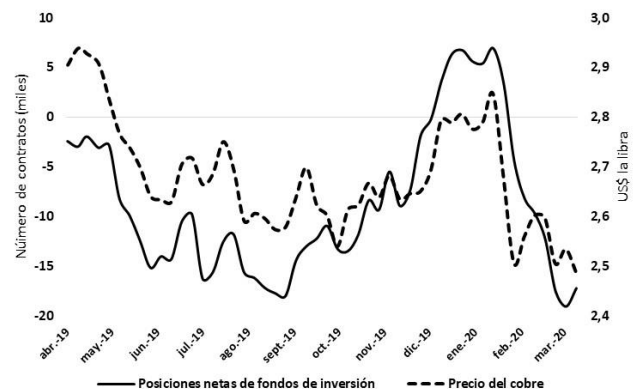
### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

13-mar	20-mar	Var %	DIF
9,4	10,1	7,4	0,7

### PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	285,8	16-ene-20
Min	212,5	19-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 41.389 TM (+7,03%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto principalmente por el aumento en los inventarios de cobre refinado en bodegas adscritas a Bolsa de Metales de Londres (24%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 107,7% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	20-mar T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>89.650</b>	<b>43.425</b>	<b>67.900</b>	<b>93,9%</b>	<b>312,2%</b>
Dubai					
Corea del Sur	48.125	23.725	37.925	97,2%	371,8%
Malasia	38.550	19.275	30.975	100,0%	408,9%
Singapur	2.975	425	-1.000	16,7%	-25,2%
<b>Estados Unidos</b>	<b>38.000</b>	<b>3.225</b>	<b>2.500</b>	<b>9,3%</b>	<b>7,0%</b>
Baltimore					
Chicago	200		-6.700		
New Orleans	37.775	3.225	9.200	9,3%	9,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>100.225</b>	<b>-2.475</b>	<b>11.775</b>	<b>-2,4%</b>	<b>13,3%</b>
Alemania	500	500	-775		-60,8%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	72.525	125	7.775	0,2%	12,0%
Italia	19.875	-3.100	4.775	-13,5%	31,6%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>227.875</b>	<b>44.175</b>	<b>82.175</b>	<b>24,0%</b>	<b>56,4%</b>
<b>COMEX</b>	<b>25.140</b>	<b>52</b>	<b>-8.925</b>	<b>0,2%</b>	<b>-26,2%</b>
<b>SHFE</b>	<b>377.247</b>	<b>-2.838</b>	<b>253.600</b>	<b>-0,7%</b>	<b>205,1%</b>
<b>Total</b>	<b>630.262</b>	<b>41.389</b>	<b>326.850</b>	<b>7,03%</b>	<b>107,7%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal 8,9% respecto del viernes pasado, totalizando 44.700 TM, lo que equivale al 19,6% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor		•	
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Markit) compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
Precio de Viviendas nuevas	•		
Solicitudes de desempleo	•		

### 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	
Ene-Feb 20			13,5
<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 16-20 mar
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	243,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.493,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	12,5
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	20-mar
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	227.875
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	25.140
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	377.247
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	630.262
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	10,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM						
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						
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						
<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 16 al 20 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