

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\$ 225,1 la libra, un alza de 2,1% respecto del viernes pasado. El precio promedio de la presente semana aumentó 3,7% respecto de la semana pasada. Esta leve tendencia al alza fue inducida por:

El mercado está asumiendo expectativas que la crisis viral podría ser menos prolongada que lo que se suponía hace un par de semanas atrás. En tanto, las economías desarrolladas comienzan a implementar o anunciar importantes planes de estímulos económicos. En Estados Unidos se inicia el debate para un segundo paquete de estímulos, y se prevé que China siga el mismo camino. En estos anuncios subyace el impulso en el valor de los activos bursátiles globales registrado esta semana, parte del cual se transfirió al mercado del cobre. Por el lado de la oferta, existe el riesgo de reducción de producción de cobre, dado el creciente número de países productores que aplican severas medidas de cuarentena. Sin embargo, si las cifras económicas de China (PIB y producción industrial), que se publican la próxima semana, se ubican significativamente bajo las expectativas, la tendencia del precio del metal mantendrá el sesgo a la baja por lo que resta del año. Reforzada por la esperada caída en la demanda de Europa, Japón y Estados Unidos que estarían en recesión.

China: la próxima semana se publican datos claves que condicionarían las expectativas para el precio del metal en lo que resta del año.

- Esta semana las principales fundiciones de cobre de China no alcanzaron consenso respecto de las tarifas para el tratamiento de concentrados de cobre para el segundo trimestre de 2020. A medida que China, el principal consumidor mundial de cobre se recupera del Covid-19- mientras se propaga en los principales países productores del metal, los fundidores chinos están preocupados por un ajuste a la baja en la oferta de concentrados, así como posibles interrupciones adicionales en el corto plazo, lo que está reduciendo el cargo de tratamiento spot.
- La próxima semana se publica el crecimiento del PIB del primer trimestre, las expectativas apuntan a una baja anualizada de 4% y de 12% respecto al cuarto trimestre de 2019. En tanto, para la producción industrial de marzo se anticipa una caída anualizada de 5,8% y para las ventas al por mayor, un retroceso de 12% (en febrero bajaron 20,5%). Estos serán los primeros indicadores que medirán el impacto económico y que ajustarán las expectativas del precio del cobre para el resto del presente año.

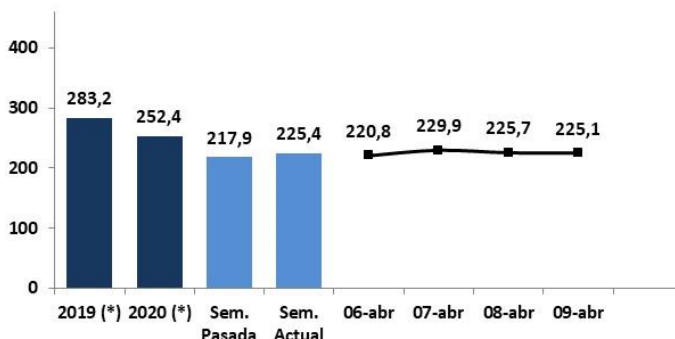
Estados Unidos: El creciente desempleo inducido por la paralización de la economía ha generado expectativas de un segundo plan de estímulo.

- Las nuevas solicitudes semanales de beneficios de desempleos se redujeron a 6,6 millones desde 6,86 millones registrados la semana previa. Sin embargo, la cifra superó lo esperado por el consenso de mercado (5,25 millones). En tanto, las renovaciones del subsidio totalizaron 7,45 millones frente a los 3,05 millones de la semana anterior. Es decir, más de 14 millones de estadounidenses, frente a los 10 millones de la semana previa, están subsistiendo por las ayudas económicas estatales.
- Los casos de infectados por el Covid-19 aumentaron un 40% respecto del viernes de la semana pasada, ubicando al país en el primer lugar mundial en el número de contagios. La propagación aún se sitúa en el ciclo alcista de la curva de contagios. La fuerza de la propagación está generando expectativas de un segundo plan de apoyo a la industria y consumo. Esta situación ha inducido la recuperación del mercado bursátil y el precio del cobre se ha

sincronizado con ello, apoyado además por noticias de suspensión temporal de producción de cobre.

LA SEMANA EN CIFRAS

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



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

03-abr	09-abr	Var %	DIF
220,6	225,1	2,1	4,5

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

03-abr	09-abr	Var %	DIF
612.818	625.506	2,1	12.688

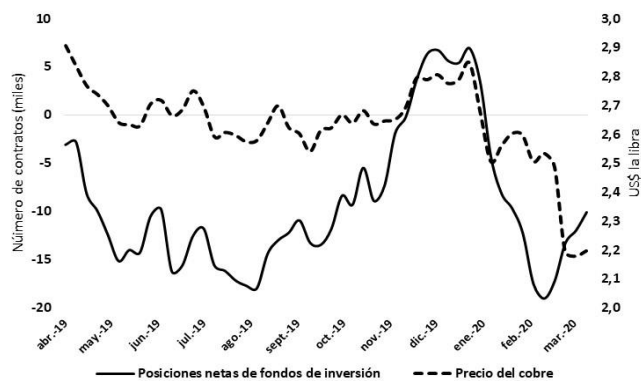
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

03-abr	09-abr	Var %	DIF
9,8	10,0	2,0	0,2

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	285,8	16-ene-20
Min	209,4	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 43.792 TM (+7,5%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la aumento en los inventarios de cobre refinado en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (19,1%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 106,2% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	09-abr T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	124.100	33.575	102.350	37,1%	470,6%
Dubai					
Corea del Sur	71.850	22.500	61.650	45,6%	604,4%
Malasia	49.525	11.075	41.950	28,8%	553,8%
Singapur	2.725		-1.250		-31,4%
Estados Unidos	38.050		2.550		7,2%
Baltimore					
Chicago	150		-6.750		
New Orleans	37.875		9.300		
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	98.125	8.175	9.675	9,1%	10,9%
Alemania	500		-775		-60,8%
Bélgica	50				
España	11.200	5.000	5.000	80,6%	80,6%
Holanda	78.800	6.800	14.050	9,4%	21,7%
Italia	6.500	-3.625	-8.600	-35,8%	-57,0%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	260.275	41.750	114.575	19,1%	78,6%
COMEX	32.796	2.042	-1.269	6,6%	-3,7%
SHFE	332.435		208.788		168,9%
Total	625.506	43.792	322.094	7,53%	106,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 0,9% respecto del viernes pasado, totalizando 40.500 TM, lo que equivale al 15,6% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial			•
Índice mercado de viviendas NAHB	•		
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
Inversión en activos fijos			•
Precio de viviendas nuevas			•
Producción industrial	•	•	•
Producto Interno Bruto			•
Publicación Libro Beige de la FED	•		
Tasa de desempleo			•
Ventas al por mayor		•	
Ventas al por menor	•	•	
Ventas de automóviles	•		

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	-0,9	-3,6	6,9
ene-20	-0,8	-1,9	
Ene-Feb 20			13,5
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	51,5
ene-20	47,8	47,9	51,1
feb-20	49,2	49,2	40,3
mar-20	48,5	44,5	50,1
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
nov-19	dic-19	ene-20	feb-20
7,1	6,6	6,1	5,8

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 6 al 9 abr.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	225,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.650,1
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	15,0
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. %	09-abr
BML	132.175	145.700	10,2%	260.275
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	32.796
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	332.435
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	625.506
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	10,0

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a diciembre		
				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 Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a noviembre		
				2018	2019	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 Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
				2018	2019	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 6 al 9 de abril de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019												2020		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar
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	234,9
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	1.593,2
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	14,9
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	222.225
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	29.259
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	364.040
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	615.524
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	9,8
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.