

**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\$ 234,8 la libra, un alza de 4,3% respecto del jueves pasado. El precio promedio de la presente semana aumentó 2,9% respecto de la semana anterior.

No obstante la fuerte caída en los indicadores de crecimiento económico de China durante el primer trimestre, que en el caso de la producción industrial fue sustancialmente menor a las expectativas, el precio del cobre anotó un alza debido a que el nivel de la cotización del metal ya incorporaba un escenario algo más pesimista para China. También las importaciones de cobre durante marzo (refinado y concentrado), aunque más débiles que meses previos para el caso de los concentrados de cobre, no siguieron hasta el momento un colapso de la demanda. Las industrias de fundiciones y manufacturas recuperan progresivamente sus tasas de operación, aunque todavía por debajo del nivel pre-crisis Covid-19. Sin embargo, se mantiene la incertidumbre de corto plazo. Por una parte, los indicadores de inversión y consumo en China fueron más negativos que los pronósticos previos y por otra, el FMI anticipa un entorno de recesión mundial, previendo una fuerte desaceleración para China e India y recesiones significativas en Estados Unidos, Eurozona y Japón en 2020, grupo de países que en conjunto representan más del 80% de la demanda del metal. Por ello, la probabilidad de recuperación del precio del cobre en los próximos meses es limitada, considerando un contexto donde probablemente la baja en consumo sería mayor a los potenciales recortes de producción.

China: El crecimiento del PIB se ubicó dentro del rango anticipado por el mercado. En tanto, la caída de la producción industrial fue inferior al pronóstico.

- El Producto Interno Bruto (PIB) anotó una caída de 6,8% durante el primer trimestre, superando el consenso de mercado (6,5%), siendo el primer retroceso trimestral desde 1992. Por su parte, la producción industrial anotó una caída de solo 1,1% frente a pronósticos que apuntaban a un retroceso de 7,3%. En tanto, las ventas minoristas (consumo) retrocedieron 15,8% y el gasto en capital fijo (inversión) en 16,1%, ambos indicadores se ubicaron por debajo de los pronósticos de mercado.
- En marzo las importaciones de cobre bruto (refinado, ánodos y productos semielaborados de cobre) registró un alza anualizada de 13%. El fuerte aumento se explica por la combinación de una drástica baja en la disponibilidad de chatarra cobre debido a los bajos precios del metal y a los problemas logísticos en las fundiciones de cobre. Esto último implicó que las importaciones de concentrados de cobre se expandieran solo 0,7% durante marzo, el menor crecimiento desde septiembre de 2019.

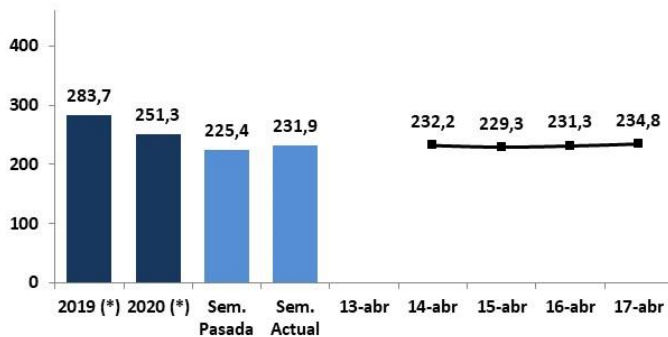
Fondo Monetario Internacional (FMI).

El organismo financiero internacional actualizó las proyecciones de crecimiento mundial para los años 2020 y 2021 (ver tabla 2), pronosticando una caída global del PIB de 3% en 2020. En tanto, para el grupo de países que concentran más del 80% de la demanda de cobre, se anticipa un drástico ajuste en el crecimiento. China desaceleraría a 1,2% en 2020 e India desde 4,2% hasta 1,9%. En tanto, Estados Unidos, Eurozona y Japón enfrentarían ciclos recesivos severos con caídas del PIB de 5,9%, 7,5% y 5,2%, respectivamente.

Para 2021 el FMI prevé un rebote importante de las tasas de crecimiento económico, en parte como consecuencia de la baja base de comparación de 2020, pero también sugieren una rápida recuperación de la crisis.

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)			
09-abr	17-abr	Var %	DIF
225,1	234,8	4,3	9,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
09-abr	17-abr	Var %	DIF
611.780	606.281	-0,9	-5.498
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
09-abr	17-abr	Var %	DIF
9,8	9,7	-1,0	-0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	209,4	19-mar-20	

**TABLA 2: FMI- PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO 2020-2021
PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE**

	2019	2020 e	2021 e
Mundo	2,9	-3,0	5,8
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona Euro	1,2	-7,5	4,7
Japón	0,7	-5,2	3,0
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4

Fuente: FMI, marzo de 2020

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios en bolsa de metales registraron una baja de 5.498 TM (-0,9%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la caída de los inventarios de cobre refinado en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (4,6%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 99,8 % respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	17-abr T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	125.775	1.675	104.025	1,3%	478,3%
Dubai					
Corea del Sur	73.825	1.975	63.625	2,7%	623,8%
Malasia	49.225	-300	41.650	-0,6%	549,8%
Singapur	2.725		-1.250		-31,4%
Estados Unidos	37.800	-250	2.300	-0,7%	6,5%
Baltimore					
Chicago	150		-6.750		
New Orleans	37.625	-250	9.050	-0,7%	-0,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	101.850	3.725	13.400	3,8%	15,1%
Alemania	500		-775		-60,8%
Bélgica	50				
España	11.200		5.000		80,6%
Holanda	83.425	4.625	18.675	5,9%	28,8%
Italia	5.600	-900	-9.500	-13,8%	-62,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	265.425	5.150	119.725	2,0%	82,2%
COMEX	37.490	3.914	3.425	11,7%	10,1%
SHFE	303.366	-14.562	179.719	-4,6%	145,3%
Total	606.281	-5.498	302.869	-0,90%	99,8%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 13,5% respecto del viernes pasado, totalizando 36.825 TM, lo que equivale al 13,9% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	
Confianza del consumidor		•	
Encuesta del Sentimiento Económico		•	
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Caixin) compuesto	•	•	
PMI (Caixin) manufacturas	•	•	
PMI (Caixin) servicios	•	•	
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
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
T1-2020			-6,8
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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
feb-20			
mar-20			-1,1
PMI Manufacturero (puntos)			
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 13 al 17 abr.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	231,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.709,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	15,43
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. %	17-abr
BML	132.175	145.700	10,2%	265.425
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	37.490
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	303.366
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	606.281
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	9,7

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 13 al 17 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
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	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.