

**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\$ 237,3 la libra, un alza de 2,2% respecto del viernes pasado, el mayor nivel desde el 13 de marzo. Los principales factores que han incidido en esta tendencia al alza en el precio en las últimas dos semanas son:

- Los inventarios de cobre en la Bolsa de Futuros de Shanghái retrocedieron un 23,9% en las últimas dos semanas, luego del progresivo levantamiento de las restricciones a las actividades productivas y comerciales en China.
- El aumento diario de los contagios virales en Estados Unidos y Europa muestran una evidente desaceleración, posibilitando el progresivo levantamiento de las cuarentenas obligatorias, generando expectativas de un pronto reinicio de las actividades productivas y comerciales. Esta situación ha inducido la recuperación de los mercados financieros de renta variable, lo que también se ha transferido al precio del metal rojo.

Estados Unidos: Las expectativas de mercado apuntan a que durante el segundo trimestre se produzca la mayor contracción económica del presente año.

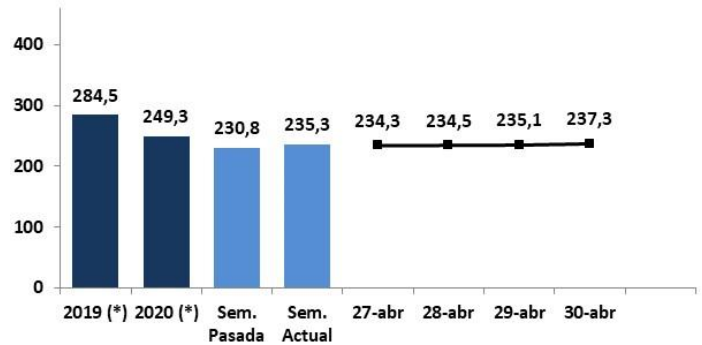
El Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre se contrajo 4,8% respecto del mismo trimestre de 2019, cifra que superó las expectativas (4,1%). También la producción industrial anotó una caída de 5,5% en marzo. En este contexto, la Reserva Federal (FED) mantuvo el miércoles las tasas de interés cerca de cero y reiteró que la pandemia del Covid-19 pesará no solo en las perspectivas de corto plazo, sino que plantea riesgos considerables para el mediano plazo. Cabe recordar que en cuestión de semanas, Estados Unidos pasó de tener un nivel de desempleo históricamente bajo a aumentar a más de 26 millones los trabajadores que solicitaron ayuda por desempleo, y la actividad económica registró la mayor caída desde la Gran Depresión. La interrupción extrema de la actividad económica ha afectado significativamente las condiciones financieras y deteriorado el flujo de crédito a hogares y empresas estadounidenses.

China: Aunque en abril el PMI de manufacturas se mantuvo en zona de expansión, el fuerte retroceso en el componente de exportaciones elevó el riesgo de que en los próximos meses la producción manufacturera se contraiga, considerando el contexto económico global recesivo.

La Oficina Nacional de Estadísticas informó que el Índice oficial de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero disminuyó a 50,8 puntos en abril desde 52 puntos en marzo, aunque se mantuvo por encima de los 50 puntos, es decir en zona de expansión. La baja se explica por la caída en los pedidos de exportación, los cuales se ubicaron en el menor nivel desde la crisis financiera mundial del año 2008, lo que sugiere que aún es demasiado pronto para asegurar que el sector manufacturero se encuentra en camino de una recuperación duradera. Esto considerando que sus tres principales socios comerciales, Estados Unidos, la Unión Europea y Japón se encuentran en fase recesiva. Las principales economías desarrolladas aún tienen que relajar las cuarentenas que bloquean sus economías e incluso, después del levantamiento de dichas cuarentenas, es incierto que la demanda vuelva rápidamente a los niveles preexistentes al Covid-19. Cabe recordar que aproximadamente un 30% del cobre consumido por China se exporta en productos elaborados. Consecuentemente, las expectativas de demanda, que en las últimas dos semanas ha mostrado signos de moderada recuperación, se mantendría débil en lo que resta del año y será el factor determinante en la trayectoria del precio.

LA SEMANA EN CIFRAS

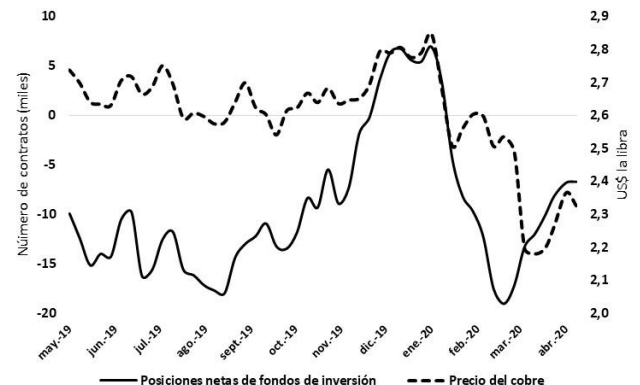
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
24-abr	30-abr	Var %	DIF
232,1	237,3	2,2	5,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
24-abr	30-abr	Var %	DIF
555.626	522.886	-5,9	-32.740
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
24-abr	30-abr	Var %	DIF
8,9	8,4	-5,6	-0,5
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	209,4	19-mar-20	

**TABLA 2: COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN LA
BOLSA DE METALES DE LONDRES**



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.

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios en bolsa de metales registraron una baja de 36.865 TM (-6,59%) 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 (-10,8%) y en la Bolsa Londres (-3,4%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 72,3%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	30-abr T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	113.100	-9.550	91.350	-7,8%	420,0%
Dubai					
Corea del Sur	66.375	-7.450	56.175	-10,1%	550,7%
Malasia	44.000	-2.100	36.425	-4,6%	480,9%
Singapur	2.725		-1.250		-31,4%
Estados Unidos	37.250	-225	1.750	-0,6%	4,9%
Baltimore					
Chicago	150		-6.750		
New Orleans	37.075	-225	8.500	-0,6%	-0,6%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	103.350	875	14.900	0,9%	16,8%
Alemania	1.500		225		17,6%
Bélgica	50				
España	12.200	1.000	6.000	8,9%	96,8%
Holanda	83.075	-125	18.325	-0,2%	28,3%
Italia	5.450		-9.650		-63,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	253.700	-8.900	108.000	-3,4%	74,1%
COMEX	38.230	116	4.165	0,3%	12,2%
SHFE	230.956	-28.081	107.309	-10,8%	86,8%
Total	522.886	-36.865	219.474	-6,59%	72,3%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 1,1% respecto del viernes pasado, totalizando 55.950 TM, lo que equivale al 22,1% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		•
Empleos del sector privado ADP	•		
Pedidos de fábricas	•		
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) no manufacturero	•		
PMI (Caixin) servicios			•
PMI (Markit) compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas		•	
Precios del productor		•	
Ventas al por menor		•	

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	1,0	6,0
T1 2020	-4,8		-6,8
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	-2,3	4,4
sept-19	-0,2	-1,4	5,8
oct-19	-1,0	-1,7	4,7
nov-19	-0,7	-1,4	6,2
dic-19	-0,9	-3,4	6,9
ene-20	-0,9	-1,7	
Ene-Feb 20			-13,5
feb-20	0,0	-1,9	
mar-20	-5,5		-1,1
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 27-30 abr.		
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	235,3		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.712,0		
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	15,2		
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	30-abr		
A fin de cada periodo, TM						
BML	132.175	145.700	10,2%	253.700		
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	38.230		
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	230.956		
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	522.886		
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	8,4		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a Febrero		
Miles de TM						
Producción Cobre Mina						
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	872	908	4,1
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	240	261	8,6
Producción Cobre Refinado						
Oro (kg. De fino)	2.461	2.269	-7,8	632	647	2,4
Plata (Kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	334	383	14,7
Molibdeno (TM fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	5.684	5.630	-1,0
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	184.493	209.050	13,3
Óxidos	60.705	54.758	-9,8	9.903	9.013	-9,0
	-	-		9.903	9.013	-9,0

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
Miles de TM						
Chile	5.832	5.787	-0,8	872	908	4,1
Perú	2.437	2.455	0,7	377	450	19,4
China	1.507	1.601	6,3	221	310	40,0
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	214	218	1,9
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	1.596	1.642	2,9
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	3.281	3.528	7,5

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2018	2019	Var. %	Acumulado a enero(*)		
Miles de TM						
Refinado						
China	3.753	3.550	-5,4	764	736	-3,6
Alemania	666	513	-22,9	337	306	-9,3
Estados Unidos	747	644	-13,9	48	64	35,3
Italia	554	585	5,6	58	46	-20,1
Otros	3.380	2.992	-11,5	48	62	30,3
Total Refinado	1.474	1.226	-16,8	274	258	-5,8
Blister						
China	901	758	-15,9	114	111	-2,7
Bélgica	251	172	-31,2	86	63	-26,7
Canadá	86	80	-6,9	13	20	45,5
Alemania	97	57	-41,1	2	11	570,6
Otros	139	158	13,8	10	6	-45,0
Total Blister	8.903	8.435	-5,3	3	11	330,8
Concentrados						
China	4.935	5.506	11,6	680	760	11,8
Japón	1.313	1.197	-8,8	474	471	-0,6
España	533	373	-30,0	109	94	-13,8
Corea del Sur	455	433	-4,8	38	19	-50,9
Otros	1.668	925	-44,5	35	41	18,2
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	24	135	467,2

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

(*) cifras provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 30 de abril de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019												2020			
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar	Apr
PRECIOS																
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	229,0
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	1.680,0
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	15,0
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	253.700
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	38.230
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	230.956
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	522.886
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	8,4
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																
Miles de TM																
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552	460	448		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142	136	142		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410	324	323		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220	202	181		
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	2.902	2.728		
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	104.318	104.732		
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	4.643	4.370		
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	4.643	4.370		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE																
Miles de TM																
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552	460	448		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204	204	211	225	225	225		
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148	148	156	154	155	155		
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103	103	109	109	109	109		
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749	1.757	1.783	1.844	1.756	1.772		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS																
Miles de TM																
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	662	713	732	766	727	736	526		
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317	362	358	306	306		
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43	42	55	26	64	64		
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	61	70	46	46	46	46		
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41	54	47	62	62	33		
Bilister	114	104	99	110	88	87	106	87	103	95	108	126	111	87		
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58	61	85	63	63		
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9	17	8	12	14	20	15		
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13	13	0	11	1		
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6	6	2	11	9	6	6		
Concentrados	680	640	529	703	750	649	841	721	605	767	792	760	760	656		
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479	539	482	471			
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90	72	107	94	125		
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24	32	33	22	19			
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53	31	32	51	40	33	41	31		
Total Mundo	1.557	1.317	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.470	1.420	1.594	1.665	1.612	1.607	1.270		

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

(1) Fuente: Platts Metals Week