

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\$ 253,5 la libra, un alza de 5,9% respecto del viernes pasado. Desde el precio mínimo del presente año (cUS\$ 209,4 el 23 de marzo), la cotización ha aumentado 21%, superando de paso el promedio móvil de 100 días. Definitivamente, el balance de riesgo ha virado hacia una perspectiva más optimista para el precio del metal en el corto plazo. Los principales factores que han influenciado esta perspectiva se resumen en:

- Positivos indicadores de actividad manufacturera y de servicios en China, están anticipando una recuperación económica más acelerada que lo pronosticado el mes pasado. A esto se suma un apoyo fiscal y monetario a la inversión en infraestructura y al consumo, respectivamente.
- Los inventarios en China continuaron disminuyendo la presente semana, aunque el ritmo se desacelera. Hoy se ubican en un mínimo de cuatro meses.
- En Europa, el Banco Central anunció un plan de estímulos económicos superior al esperado por el mercado y, en Estados Unidos las cifras de desempleo de mayo, menores a las previstas, sugieren que se ha tocado fondo.

Estados Unidos:

- Hoy el Departamento del Trabajo informó que la tasa de desempleo de mayo se ubicó en 13,3%, frente al 14,7% de abril. En tanto, el empleo no agrícola aumentó en 2,5 millones, luego de una caída récord de 20 millones durante abril. Asimismo, las nuevas solicitudes semanales de seguros de desempleo totalizaron 1,88 millones, en la semana previa alcanzaron 2,13 millones. Estas cifras sugieren que la destrucción de empleos causado por el confinamiento de Covid-19 habría tocado fondo.

China:

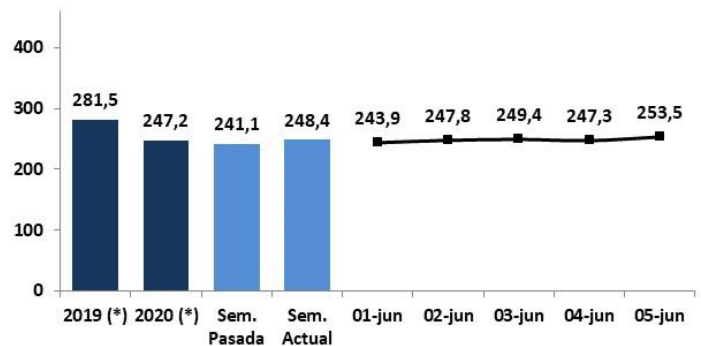
- En mayo el Índice del Gerente de Compras de Manufactura (PMI, Caixin) se ubicó en 50,7 puntos, frente a los 49,4 puntos de abril, cabe indicar que un nivel bajo los 50 puntos es indicativo de contracción. El índice de mayo es el mayor desde enero y del comienzo del brote del Covid-19. Según estadísticas oficiales, cuatro de cada cinco fábricas han alcanzado sobre el 80% de su capacidad de producción. También el sector de servicios se recuperó con fuerza en mayo alcanzando 55 puntos, frente a 44,4 puntos de abril, siendo la lectura más alta desde octubre de 2010. En 2019, el sector servicios explicó del orden del 60% del crecimiento. El alza de mayo se atribuye al fuerte impulso en los nuevos negocios nacionales en casi 10 años. Estos indicadores sugieren que la velocidad de recuperación de la economía china es mayor a la esperada, explicando parte del alza en la cotización de los metales industriales en la presente semana.
- Los inventarios de cobre refinado en almacenes adscritos a la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) se ubican en el nivel más bajo en cuatro meses. Sin embargo, el ritmo de caída se ha desacelerado. Hoy los inventarios de refinado totalizaron 139.913 TM con una baja de 3,5% respecto del nivel del viernes pasado, frente al 17,5% de la semana previa.

Comportamiento de los inversores y especuladores:

La posición neta corta en contratos a futuros de cobre continúa dominando en la Bolsa de Metales de Londres. Sin embargo, en la última semana la posición corta neta se redujo 5,6% respecto de la semana previa. Los positivos datos de actividad manufacturera y de servicios en China, conjuntamente con el nuevo plan de estímulos anunciado por el Banco Central Europeo, han reducido la aversión al riesgo. La demanda de activos de riesgo como los *commodities* mineros ha cotizado al alza.

LA SEMANA EN CIFRAS

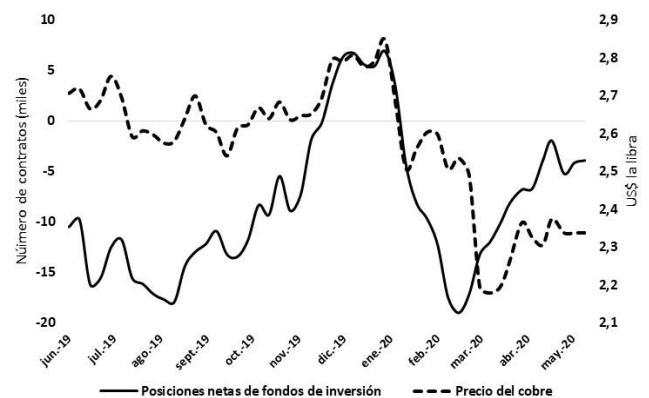
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
29-may	05-jun	Var %	DIF
239,4	253,5	5,9	14,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
29-may	05-jun	Var %	DIF
456.601	442.819	-3,0	-13.782
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
29-may	05-jun	Var %	DIF
7,3	7,1	-2,7	-0,2
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 de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta de 18.859 TM (-4,08%), respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja ocurrió, principalmente, en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (-6,9%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 45,9%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	05-jun	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	80.825	-18.400	59.075	-18,5%	271,6%
Dubai					
Corea del Sur	51.000	-10.075	40.800	-16,5%	400,0%
Malasia	28.175	-8.225	20.600	-22,6%	271,9%
Singapur	1.650	-100	-2.325	-5,7%	-58,5%
Estados Unidos	43.600	-450	8.100	-1,0%	22,8%
Baltimore					
Chicago	150		-6.750		
New Orleans	43.425	-450	14.850	-1,0%	-1,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	119.325	800	30.875	0,7%	34,9%
Alemania	2.250		975		76,5%
Bélgica	50				
España	15.750	800	9.550	5,4%	154,0%
Holanda	91.125		26.375		40,7%
Italia	9.075		-6.025		-39,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	243.750	-18.050	98.050	-6,9%	67,3%
COMEX	59.156	4.266	25.091	7,8%	73,7%
SHFE	139.913	-5.075	16.266	-3,5%	13,2%
Total	442.819	-18.859	139.407	-4,08%	45,9%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 21,3%% respecto del viernes pasado, totalizando 84.450 TM, lo que equivale al 34,6% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial			•
FOMC de la FED proyecciones económicas	•		
Índice de precios al productor	•	•	
Inflación			•
Inversión extranjera directa (FDI)			•
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
Nuevos préstamos en yuanes			•
Producción industrial		•	
Producto Interno Bruto		•	
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Ventas de automóviles			•

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	-5,0		-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	-2,2	
Ene-Feb 20			-13,5
feb-20	-0,3	-2,2	
mar-20	-4,9	-12,9	-1,1
abr-20	-15,0		3,9
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)			
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	51,9	47,9	51,1
feb-20	50,7	49,2	40,3
mar-20	48,5	44,5	50,1
abr-20	36,1	33,4	49,4
may-20	39,8	39,4	50,7
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
6,3	5,8	5,3	5,1

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 1 al 5 jun.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	248,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.721,7
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,9
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. %	05-jun
BML	132.175	145.700	10,2%	243.750
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	59.156
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	139.913
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	442.819
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	7,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a marzo		
				2019	2020	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	1.346	1.403	4,2
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	376	394	4,8
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	970	1.009	4,0
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	519	580	11,9
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	9.054	8.492	-6,2
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	282.892	324.959	14,9
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	13.938	13.266	-4,8
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	13.938	13.266	-4,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
				2019	2020	Var. (%)
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 Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a enero(*)		
				2019	2020	Var. (%)
Refinado	9.100	8.284	-9,0	764	736	-3,6
China	3.753	3.550	-5,4	337	306	-9,3
Alemania	666	513	-22,9	48	64	35,3
Estados Unidos	747	644	-13,9	58	46	-20,1
Italia	554	585	5,6	48	62	30,3
Otros	3.380	2.992	-11,5	274	258	-5,8
Blister	1.474	1.226	-16,8	114	111	-2,7
China	901	758	-15,9	86	63	-26,7
Bélgica	251	172	-31,2	13	20	45,5
Canadá	86	80	-6,9	2	11	570,6
Alemania	97	57	-41,1	10	6	-45,0
Otros	139	158	13,8	3	11	330,8
Concentrados	8.903	8.435	-5,3	680	760	11,8
China	4.935	5.506	11,6	474	471	-0,6
Japón	1.313	1.197	-8,8	109	94	-13,8
España	533	373	-30,0	38	19	-50,9
Corea del Sur	455	433	-4,8	35	41	18,2
Otros	1.668	925	-44,5	24	135	467,2
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	1.557	1.607	3,2

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

(*) cifras provisorias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 1 al 5 de junio de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019												2020				
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar	Apr	May
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	237,4
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	1.715,7
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	16,2
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	261.800
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	53.760
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	230.956	144.988
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	460.548
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	7,4
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																	
Miles de TM																	
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552	460	448	495		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142	136	125	133		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410	324	323	362		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220	202	181	197		
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	2.862		
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	115.909		
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	4.252		
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	4.252		
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			
Blister	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