

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\$ 262,4 la libra, un alza de 6,1% respecto del viernes pasado. En relación al precio mínimo del presente año (cUS\$ 209,4 el 23 de marzo), la cotización ha aumentado 25%. La posición neta en contratos de futuros de cobre por parte de especuladores e inversores en la Bolsa de Metales de Londres se ubicó casi en terreno positivo, siguiendo un balance de riesgo con perspectiva optimista para el precio del metal en el corto plazo.

Los principales factores que están explicando el comportamiento del precio del cobre en la última semana se resumen en:

- El principal fundamento es la recuperación, mayor a la anticipada, de la economía china. La cual consume el 50% de la producción mundial de cobre y, como lo sugieren los indicadores de actividad manufacturera y de servicios de mayo, podría configurarse una recuperación en forma de "V", es decir rápida.
- Fuerte aumento de la liquidez global, impulsada por los amplios programas de flexibilización cuantitativa adoptados por los bancos centrales en las economías desarrolladas y, los estímulos fiscales aún en desarrollo, cuyos objetivos son la recuperación del consumo y producción.
- Acelerada depreciación del dólar estadounidense en el último mes. La FED anticipa que la tasa de interés permanecería en los actuales niveles hasta el año 2022.
- En China la producción de cátodos de cobre en el periodo enero-mayo registró un alza de 7,7%, aunque menor a la esperada, sugiere una fuerte recuperación de demanda.

Estados Unidos:

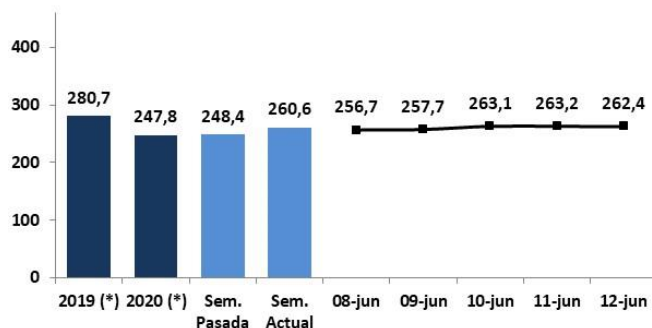
La Reserva Federal (FED) proyectó un descenso del 6,5% del Producto Interno Bruto este año y la tasa de desempleo se ubicaría en 9,3% a fines de 2020. También anticipa que la tasa de interés se mantendrá cerca de cero hasta el año 2022. En tanto, para 2021 espera que comience la recuperación proyectando un crecimiento de 5%.

China:

- Antaikaie, sobre la base de una encuesta a las 22 principales fundiciones de cobre en China, que representan el 80% de la capacidad de procesamiento de concentrados, señaló que en mayo la producción de cátodos de cobre se redujo 2,7% respecto del mes previo. Esto atribuible a programas de mantenimiento de instalaciones y algunas reubicaciones de plantas productivas. Respecto de mayo de 2019, la producción aumentó 7,7%, aunque por debajo de lo esperado. En tanto el cargo de tratamiento, la principal fuente de ingreso de la industria de fundición, se ubicó en mayo en un mínimo anual de US\$ 52 por tonelada, debido al bajo abastecimiento de concentrados.
- Los inventarios de cobre refinado en bodegas adscritas a la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) se redujeron 8,4% respecto de la semana pasada. Con ello, los stocks de cobre han retrocedido un 65% respecto del máximo anual registrado el 12 de marzo pasado. Además, los inventarios de cobre disponibles en bodegas aduaneras han bajado 36% entre marzo y junio. A la fecha el nivel de inventarios de cobre en China es muy similar a los existentes previo a la crisis del Covid-19. La mayor demanda se explica por el menor precio del metal, la depreciación del dólar, impulso en la demanda asociada al programa de infraestructura comprometido por el Gobierno y el aumento de la liquidez, que debiera impulsar el consumo de bienes durables. Respecto a lo último, la próxima semana se publica la producción y ventas de automóviles de mayo, las expectativas apuntan a una fuerte recuperación de la demanda.

LA SEMANA EN CIFRAS

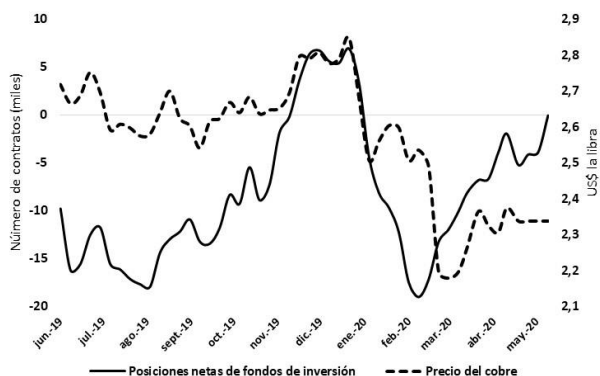
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
05-jun	12-jun	Var %	DIF
247,3	262,4	6,1	15,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
05-jun	12-jun	Var %	DIF
443.955	427.206	-3,8	-16.749
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
05-jun	12-jun	Var %	DIF
7,1	6,8	-4,2	-0,3
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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de junio de 2020

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta 16.749 TM (-3,77%), respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja ocurrió en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-8,4%) y Metales de Londres (-3,8%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 40,8%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	12-jun	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	66.450	-14.375	44.700	-17,8%	205,5%
Dubai					
Corea del Sur	43.425	-7.575	33.225	-14,9%	325,7%
Malasia	21.575	-6.600	14.000	-23,4%	184,8%
Singapur	1.450	-200	-2.525	-12,1%	-63,5%
Estados Unidos	43.500	-100	8.000	-0,2%	22,5%
Baltimore					
Chicago	150		-6.750		
New Orleans	43.325	-100	14.750	-0,2%	-0,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	124.600	5.275	36.150	4,4%	40,9%
Alemania	2.250		975		76,5%
Bélgica	50				
España	17.125	1.375	10.925	8,7%	176,2%
Holanda	95.075	3.950	30.325	4,3%	46,8%
Italia	9.025	-50	-6.075	-0,6%	-40,2%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	234.550	-9.200	88.850	-3,8%	61,0%
COMEX	64.525	4.233	30.460	7,0%	89,4%
SHFE	128.131	-11.782	4.484	-8,4%	3,6%
Total	427.206	-16.749	123.794	-3,77%	40,8%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 37,13% respecto del viernes pasado, totalizando 109.225 TM, lo que equivale al 37,1% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	
Índice sentimiento económico ZEW		•	
Inflación		•	
Inversión en activos fijos			•
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
Índice precio de viviendas nuevas			•
Producción industrial	•		•
Tasa de desempleo			•
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	-5,0	-3,1	-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	-2,1	
Ene-Feb 20			-13,5
feb-20	-0,3	-2,2	
mar-20	-4,9	-13,5	-1,1
abr-20	-15,0	-28,0	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 8-12 jun.		
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	260,6		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.716,0		
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,7		
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	12-jun		
A fin de cada periodo, TM						
BML	132.175	145.700	10,2%	234.550		
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	64.525		
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	128.131		
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	427.206		
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,8		

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

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
Miles de TM						
Chile	5.832	5.787	-0,8	2019	2020	Var. (%)
Perú	2.437	2.455	0,7	872	908	4,1
China	1.507	1.601	6,3	377	450	19,4
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	221	310	40,0
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	214	218	1,9
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	1.596	1.642	2,9
				3.281	3.528	7,5

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2018	2019	Var. %	Acumulado a enero(*)		
Miles de TM						
Refinado						
	9.100	8.284	-9,0	2019	2020	Var. (%)
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
				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 provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de junio de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS

PRECIOS

	2019												2020				
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar	Apr	May
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	1.368,5	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 período, 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	471
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142	136	125	133	127
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410	324	323	362	344
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220	202	181	197	202
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	2.647
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	121.833
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	4.560
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	4.560
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	203	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	22
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