

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\$ 271,5 la libra, un alza de 3,2% respecto del viernes pasado, siendo, además, el mayor valor desde el 23 de enero pasado. El precio promedio del presente año se ubica en cUS\$ 249 la libra.

Los principales factores que han impulsado el precio del cobre durante la última semana se resumen en:

- Aumentan las expectativas de una menor oferta mundial de cobre en el corto plazo. Esta semana Codelco, el principal productor mundial, comunicó que paralizará temporalmente la operación del complejo de fundición y refinería de Chuquicamata como medida preventiva para contener los contagios por Covid-19, sin especificar un plazo determinado.

Si bien a la fecha, el nivel de producción de cobre en Chile no se ha visto afectado por la pandemia, se prevé la caída en la producción en los próximos meses, que podría ser significativa si no se logra reducir la expansión del Covid-19. A esto se suman las bajas en el resto de los principales países productores de cobre como Perú y México.

- Los inventarios de cobre en bolsas de metales continúan reduciéndose. En China se ubicaron por debajo de las 100 mil toneladas, luego de situarse en un máximo anual de 380 mil toneladas en marzo pasado.
- Hoy la condición de mercado cambió de *Contango* a *Backwardation*, un indicador de expectativas de reducción de la brecha entre oferta y demanda de metal.
- Sin embargo, por el lado de la demanda se mantienen latentes los riesgos. La Organización Mundial de la Salud advirtió que la llamada segunda ola de contagios por Covid-19 se acelera en Europa, Estados Unidos y China, los principales mercados de consumo de cobre, lo que representa un riesgo para la demanda del metal.

Chile:

Codelco, la principal empresa productora de cobre a nivel global, comunicó que paralizará transitoriamente, sin especificar plazos, la fundición y refinería de Chuquicamata, como medida preventiva ante el avance del coronavirus. Esta decisión fue adoptada luego de reportar la muerte de un tercer trabajador. Para el mercado, la medida implica la reducción en la disponibilidad mundial de cobre refinado en el corto plazo, induciendo tanto el alza en el precio del metal como la reducción de inventarios en bolsas de metales.

China:

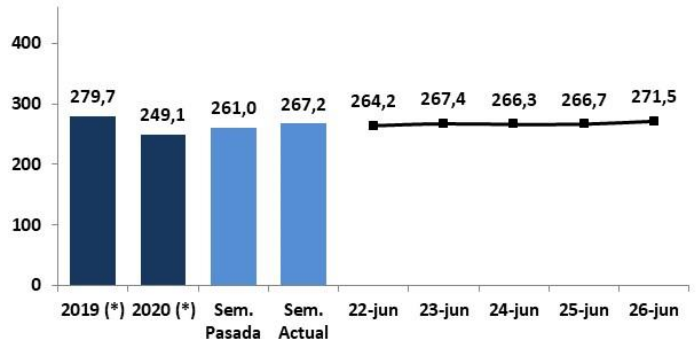
Esta semana los inventarios de cobre refinado en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) se ubicaron por debajo de las 100 mil toneladas, situación que no ocurría desde enero de 2019. Durante junio los inventarios se han reducido 31%. Las crecientes dificultades de los principales productores mundiales de cobre, generadas por la pandemia, han reducido las expectativas de superávit de metal para 2020. Esta situación en un escenario en el que la demanda china se mantiene sólida, ha generado que el diferencial entre el precio spot y el de tres meses variara desde -US\$ 27,5 a inicios de junio hasta US\$ 1 por tonelada hoy viernes. Es decir, desde la condición *Contango* a *Backwardation*, indicativo de expectativas de estrechez de oferta en el corto plazo.

Comportamiento de los inversores y especuladores.

La posición neta (venta-compras) en contratos a futuro de cobre en operaciones de la Bolsa de Metales de Londres se mantuvo positiva, reflejando expectativas optimistas sobre el precio por caída de inventarios y reducción en la oferta de cobre refinado.

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)

19-jun	26-jun	Var %	DIF
263,0	271,5	3,2	8,5

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

19-jun	26-jun	Var %	DIF
415.391	392.357	-5,5	-23.033

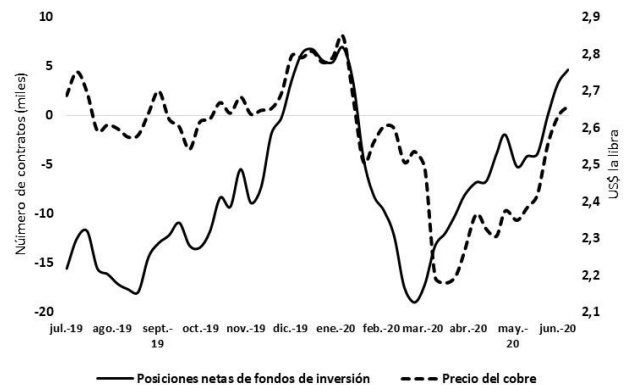
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

19-jun	26-jun	Var %	DIF
6,6	6,3	-4,5	-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.

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta 23.033 TM (-5,54%), respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la caída en los inventarios en las Bolsas de Futuros de Shanghai (-9,1%) y de Metales de Londres (-6,3%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 29,3%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	26-jun	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	48.450	-14.050	26.700	-22,5%	122,8%
Dubai					
Corea del Sur	32.475	-13.550	22.275	-29,4%	218,4%
Malasia	14.525	-500	6.950	-3,3%	91,7%
Singapur	1.450		-2.525		-63,5%
Estados Unidos	46.900	775	11.400	1,7%	32,1%
Baltimore					
Chicago	125		-6.775		
New Orleans	46.750	775	18.175	1,7%	1,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	126.325	-1.650	37.875	-1,3%	42,8%
Alemania	2.750		1.475		115,7%
Bélgica			-50		-100,0%
España	19.400	1.700	13.200	9,6%	212,9%
Holanda	94.975	-3.025	30.225	-3,1%	46,7%
Italia	8.125	-325	-6.975	-3,8%	-46,2%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	221.675	-14.925	75.975	-6,3%	52,1%
COMEX	70.711	1.890	36.646	2,7%	107,6%
SHFE	99.971	-9.998	-23.676	-9,1%	-19,1%
Total	392.357	-23.033	88.945	-5,54%	29,3%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 2% respecto del viernes pasado, totalizando 106.375 TM, lo que equivale al 48% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor	•	•	
Índice ISM manufacturas	•		
Inflación		•	
Nominas no agrícolas	•		
Pedidos de fábricas	•		
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Caixin) servicios			•
PMI (Markit) compuesto		•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturas			•
Tasa de desempleo	•		

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	-16,3	-28,0	3,9
may-20	-15,3		4,4
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 22-26 jun.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	267,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.759,7
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,8
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	26-jun
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	221.675
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	70.711
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	99.971
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	392.357
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,3

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a marzo		
Miles de TM				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	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
Miles de TM				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	2018	2019	Var. %	Acumulado a enero(*)		
Miles de TM				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 provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 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	
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