

**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\$ 273,2 la libra, un alza de 2,4% respecto del viernes pasado. El promedio anual a la fecha se ubica en cUS\$ 250 la libra, frente a cUS\$ 279,3 por libra del mismo periodo de 2019.

Ayer el precio llegó a cUS\$ 275,8 la libra, siendo la mayor cotización desde el 22 de enero pasado. Desde el 23 de marzo, cuando se produjo el precio mínimo anual (cUS\$ 209,4 la libra), la cotización ha escalado 30,4%.

Entre los factores que explica la actual tendencia alcista destacan:

- Expectativas de menor oferta mundial de cobre en el corto plazo, principalmente de Chile. Aunque al mes de mayo, la producción chilena acumuló un alza de 3,2%, se acrecientan los riesgos de una eventual caída en los niveles de producción esperada para los próximos meses, a medida que la pandemia Covid-19 se expande en el principal distrito minero del país. Esta semana BHP anunció que comenzará a reducir las operaciones de Cerro Colorado y, la semana pasada, Codelco comunicó la detención del complejo fundición y refinación de Chuquibambilla. A la fecha, la reducción del personal en faenas extractivas y la aplicación de estrictos protocolos de seguridad sanitaria han permitido mantener la producción. Sin embargo, a medida que los contagios alcanzan a los trabajadores, los niveles de producción se podrían ver comprometidos.
- Por el lado de la demanda, en China la industria manufacturera, el principal generador de demanda de metal en el país asiático, se expandió por sobre lo esperado en junio, apoyado por políticas de estímulos, potenciando la percepción de una recuperación acelerada.

Chile:

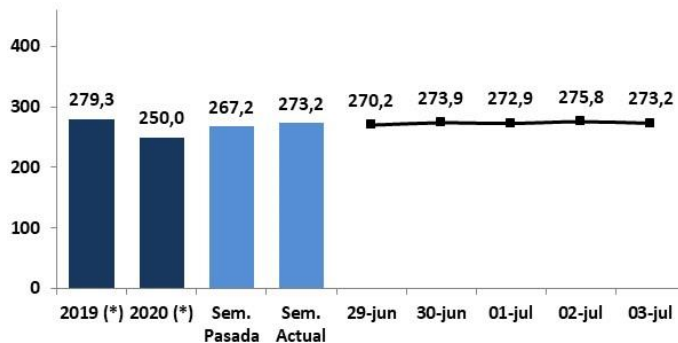
- Durante los primeros cinco meses del presente año, la producción de cobre registró un aumento anualizado de 3,2%, acumulando en el periodo una producción de 2,37 millones de toneladas. En tanto, durante mayo la producción se elevó un 1% respecto del mismo mes del año 2019, con 493 mil toneladas.
- BHP informó que comenzará a reducir la actividad productiva del yacimiento de cobre Cerro Colorado, que en 2019 alcanzó una producción de aproximadamente 72 mil toneladas, el 1,2% de la producción de cobre de Chile. Si bien los permisos ambientales del yacimiento expiran el 2023, la pandemia había obligado a iniciar reducciones significativas en el procesamiento del mineral. Esta medida es necesaria para mantener la viabilidad durante los años que restan del permiso ambiental vigente, los que estarán marcados por la incertidumbre y volatilidad financiera, señaló la empresa en un comunicado. El proceso contempla una reducción gradual de su dotación comenzando en julio, lo que se extenderá por los próximos cuatro meses.

China:

- El Equipo de Compra de Fundiciones de China (CSPT por su sigla en inglés), habría establecido en US\$ 53 por tonelada el piso para el cargo de tratamiento que registró durante el tercer trimestre del presente año. Esto es 3,6% por debajo del cargo establecido durante el tercer trimestre de 2019.
- Esta semana los inventarios de cobre en la Bolsa de Futuros de Shanghai aumentaron 14,4%, luego de seis semanas consecutivas de caídas. A medida que avanza el verano, muchas obras de construcción se están ralentizando, eliminando un factor clave del reciente repunte del precio del cobre.

LA SEMANA EN CIFRAS

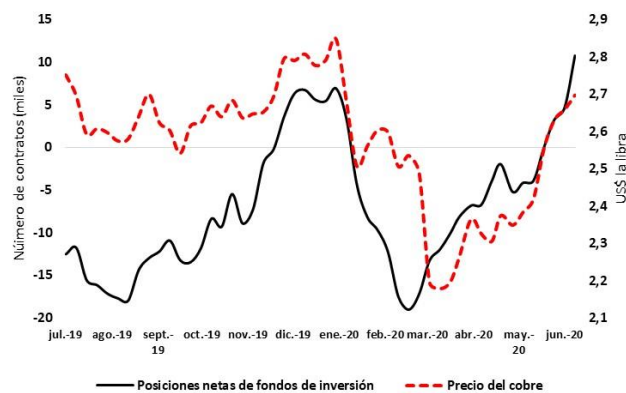
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
26-jun	03-jul	Var %	DIF
266,7	273,2	2,4	6,4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
26-jun	03-jul	Var %	DIF
393.448	397.187	1,0	3.739
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
26-jun	03-jul	Var %	DIF
6,3	6,3	0,0	0,0
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 un alza conjunta 3.739 TM (+0,95%), respecto del viernes de la semana pasada. Esta alza de inventarios aconteció en las Bolsas de Futuros de Shanghai (+14,4%) y COMEX (6,5%). Por el contrario, una baja en 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 30,9%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	03-jul	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	36.350	-12.100	14.600	-25,0%	67,1%
Dubai					
Corea del Sur	20.650	-11.825	10.450	-36,4%	102,5%
Malasia	14.350	-175	6.775	-1,2%	89,4%
Singapur	1.350	-100	-2.625	-6,9%	-66,0%
Estados Unidos	45.775	-1.125	10.275	-2,4%	28,9%
Baltimore					
Chicago	100	-25	-6.800	-20,0%	-20,0%
New Orleans	45.650	-1.100	17.075	-2,4%	-2,4%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	124.250	-2.075	35.800	-1,6%	40,5%
Alemania	2.750		1.475		115,7%
Bélgica			-50		-100,0%
España	17.000	-2.400	10.800	-12,4%	174,2%
Holanda	95.400	425	30.650	0,4%	47,3%
Italia	8.025	-100	-7.075	-1,2%	-46,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	206.375	-15.300	60.675	-6,9%	41,6%
COMEX	76.494	4.692	42.429	6,5%	124,6%
SHFE	114.318	14.347	-9.329	14,4%	-7,5%
Total	397.187	3.739	93.775	0,95%	30,9%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 10,4% respecto del viernes pasado, totalizando 95.650 TM, lo que equivale al 46,3% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Índice de precios al productor	•		
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios	•		
Inflación			•
PMI (Markit) compuesto	•		
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	-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
jun-20	49,8	47,4	51,2
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
feb-20	5,8		
mar-20		5,3	
abr-20			5,1
may-20			4,9

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 29 jun 3 jul.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	273,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.774,7
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	18,0
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	03-jul
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	206.375
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	76.494
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	114.318
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	397.187
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,3

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a marzo		
				2019	2020	Var. (%)
Miles de TM						
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 (*)		
				2019	2020	Var. (%)
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(*)		
				2019	2020	Var. (%)
Miles de TM						
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 29 de junio al 3 de julio de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019												2020					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	June
PRECIOS																		
Cobre (c(US\$/lb)	289,1	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	260,5
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	1.734,0
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	16,2	17,7
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	206.375
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	76.494
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	114.318
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	397.187
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	6,3
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	493	
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142	136	125	133	127	123	
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410	324	323	362	344	369	
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220	202	181	197	202	203	
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	4.559	6.022	
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	4.559	6.022	
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