

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\$ 290,9 la libra, un alza de 0,4% respecto del viernes pasado. En tanto, el precio promedio anual a la fecha se ubica en cUS\$ 254,2 la libra.

Hacia el final de la semana el precio registró un deterioro, el cual se relaciona con los siguientes factores:

- Aumento en la tensión entre Estados Unidos y China. Ambos países han solicitado mutuamente el cierre de oficinas consulares. Aunque la situación ha impulsado la aversión al riesgo, deteriorando el precio de los activos de renta variable, se prevé solo un ajuste acotado y de corto plazo. La dinámica del mercado del cobre continúa centrada en el riesgo de caída de la oferta del metal en los principales países productores, lo que ha inducido la baja en los inventarios disponibles en bolsas de metales.
- Sin embargo, hay que poner atención al alza de contagios de Covid-19 en Estados Unidos y Europa observada la presente semana, ya que si deriva en nuevas medidas de confinamiento severo se profundizaría el actual ciclo de recesión económica global, deteriorando aún más las expectativas de caída en la demanda de cobre prevista para el presente año.
- Durante julio los indicadores del sector manufacturero en Europa y Estados Unidos volvieron a ubicarse en la zona de expansión, quebrando la tendencia de contracción de varios meses.

Estados Unidos:

- La creciente tensión entre Estados Unidos y China, que involucra solicitudes de cierre de consulados, está aumentando el riesgo económico global, impulsando el precio del oro por sus características de refugio de valor y presionando a la baja el precio de activos de renta variable como el cobre. Sin embargo, la tendencia a la baja en los niveles de inventarios de cobre, el riesgo en la oferta del metal y la tendencia a la baja del dólar, probablemente, impidan un deterioro significativo de la cotización en el corto plazo.

- La actividad empresarial (manufacturera y no manufacturera) aumentó en julio a un máximo de seis meses. Sin embargo, las empresas reportaron un descenso en los nuevos pedidos, debido al resurgimiento de nuevos casos de Covid-19 en todo el país, lo que afectó la demanda.

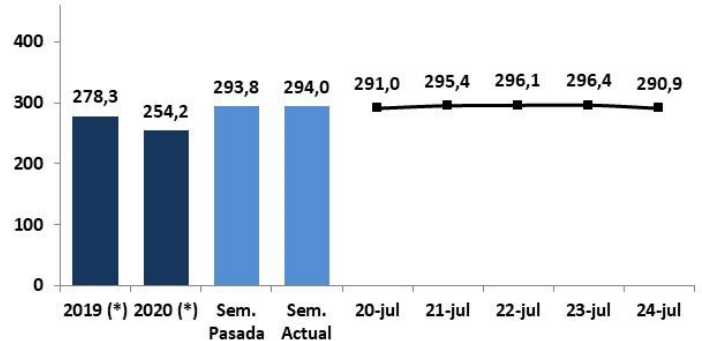
Europa:

- Los líderes de la Unión Europea aprobaron lo que ha sido calificado como un plan histórico para sacar al continente de la recesión más profunda desde la Segunda Guerra Mundial. El plan contempla recursos por 750 mil millones de euros (US\$ 857.33 mil millones) de ayuda masiva e inmediata, así como un presupuesto relacionado de 1,1 trillones de euros para el periodo 2021-2027. Los mercados reaccionaron apreciando el Euro, y consecuentemente depreciando significativamente el dólar estadounidense, e impulsando de paso el precio de los *commodities* transados en dicha moneda
- En julio la actividad del sector manufacturero, medida por el índice PMI, volvió a situarse sobre los 50 puntos (límite que separa la expansión de la recesión), por primera vez desde enero de 2019.

Comportamiento de especuladores:

Los inversores que transan contratos de futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres continuaron, por seis semanas consecutivas, aumentando su exposición neta al metal, sosteniendo el precio. El comportamiento de los inversores se ha desacoplado de los riesgos geopolíticos globales, el mercado continúa dominado por expectativas de escasez de metal de corto plazo y depreciación del dólar estadounidense.

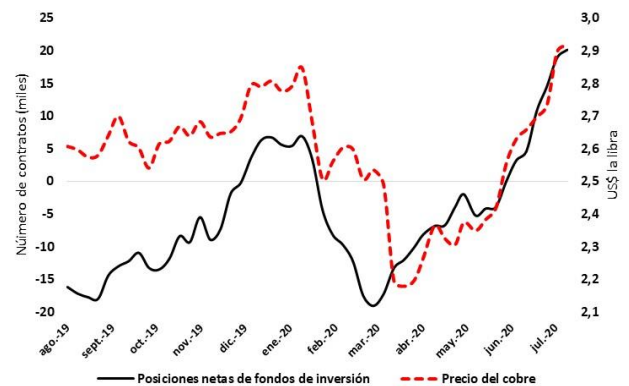
LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
17-jul	24-jul	Var %	DIF
289,6	290,9	0,4	1,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
17-jul	24-jul	Var %	DIF
396.201	380.305	-4,0	-15.896
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
17-jul	24-jul	Var %	DIF
6,3	6,1	-3,2	-0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	296,9	16-ene-20	
Min	209,4	19-mar-20	

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 15.896 TM (-0,76%), respecto del viernes de la semana pasada. Esta disminución se registró, principalmente, en la Bolsa de Metales de Londres (-9,9%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 25,3%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	24-jul	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	4.200	-4.975	-17.550	-54,2%	-80,7%
Dubai					
Corea del Sur	3.150	-325	-7.050	-9,4%	-69,1%
Malasia	1.000	-4.550	-6.575	-82,0%	-86,8%
Singapur	50	-100	-3.925	-66,7%	-98,7%
Estados Unidos	44.075	1.525	8.575	3,6%	24,2%
Baltimore					
Chicago	300	275	-6.600	1100,0%	1100,0%
New Orleans	43.750	1.250	15.175	2,9%	2,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	93.450	-12.175	5.000	-11,5%	5,7%
Alemania	750		-525		-41,2%
Bélgica			-50		-100,0%
España	16.475		10.275		165,7%
Holanda	67.775	-11.575	3.025	-14,6%	4,7%
Italia	7.375	-600	-7.725	-7,5%	-51,2%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	141.725	-15.625	-3.975	-9,9%	-2,7%
COMEX	80.896	692	46.831	0,9%	137,5%
SHFE	157.684	-963	34.037	-0,6%	27,5%
Total	380.305	-15.896	76.893	-4,01%	25,3%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 42,9% respecto del viernes pasado, totalizando 89.725 TM, lo que equivale al 63,3% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor	•	•	
Confianza empresarial		•	
Decisión tasa de interés FED (FOMC)	•		
Ganancias industriales			•
Ordenes de bienes durables	•		
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturas			•
Producto Interno Bruto (2 do. Trimestre provisional)	•	•	
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
T2 2021			3,2
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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	-20,9	4,4
jun-20	-10,8		4,8
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)			
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	mar-20	abr-20	may-20
5,8	5,3	5,1	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 20.24 jul.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	293,1
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.852,1
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	21,5
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. %	24-jul
BML	132.175	145.700	10,2%	141.725
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	80.896
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	157.684
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	380.305
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,1

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 provisionarias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 20 al 24 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 (cUS\$/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	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