

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 23 al 27 de marzo de 2020

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\$ 216,5 la libra, una caída de 1,7% respecto del viernes pasado.

Durante la semana el precio del metal mantuvo el sesgo a la baja. Aunque los analistas especializados en el mercado del metal están revisando sus estimaciones, existe alto grado de consenso que la pérdida de consumo superaría la disminución de la oferta inducida por el cierre de operaciones mineras por efecto del Covid-19. Los inversores están atentos a la posibilidad que China implemente importantes medidas de estímulo económico. Sin embargo, el resto del mundo está imponiendo severas restricciones a la actividad económica lo que ha afectado a los flujos comerciales. Esto aumenta el riesgo para la demanda del metal ya del orden del 30% del cobre que consume China tiene como destino productos que exporta. El fuerte aumento de las nuevas solicitudes de desempleo conocidas la presente semana en Estados Unidos es el preludio de un ciclo de recesivo global de incierta profundidad y duración.

En este escenario, el precio del cobre mostraría alta volatilidad, pero se mantendrá en el corto plazo en niveles similares a los actuales.

China: Los cargos de tratamientos se reducen ante expectativas de menor suministro mundial de cobre.

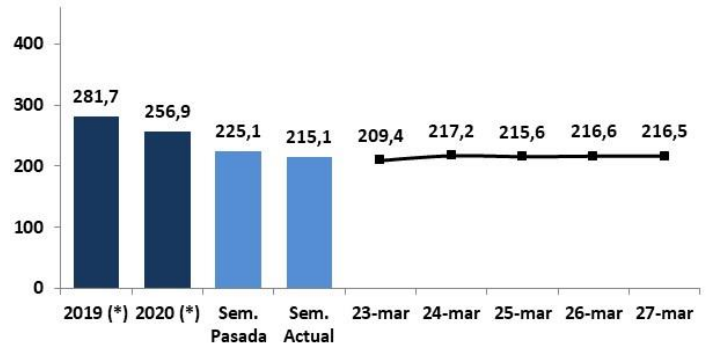
- Los cargos de tratamiento spot que cobran las fundiciones por procesar concentrados de cobre se reducen a medida que la propagación del Covid-19 amenaza a los principales países productores. A la fecha, algunas faenas mineras detuvieron sus operaciones y probablemente, la estrechez de suministro de concentrados se agudice en el corto plazo. Esta semana los cargos bajaron 5,5% hasta US\$ 68,5 por tonelada.
- Este miércoles, la Oficina General de Administración de Aduanas informó que las importaciones de cátodos de cobre refinado de China aumentaron 7,9% en el periodo enero-febrero respecto del mismo periodo del año previo. Sin embargo, los datos de principios de año generalmente están distorsionados por el feriado del Año Nuevo Lunar. Por el contrario, las importaciones de chatarra de cobre bajaron 48,5% interanual. China ha recortado las cuotas de importación de chatarra previo a la prohibición general de importación de residuos sólidos prevista para fines del presente año.

Estados Unidos: Los datos de subsidios de desempleo sugieren que la economía se encuentra en fase recesiva.

- Según recuento de Reuters, Estados Unidos superó a China e Italia como el país con más contagios por coronavirus, siendo las ciudades críticas Nueva York y Nueva Orleans. El jueves, el número de casos de alcanzó 81.378, frente a 81.285 de China y 80.539 de Italia.
- Los nuevos subsidios de desempleo aumentaron a 3,28 millones de solicitudes frente a 282 mil de la semana previa. Las severas medidas de cuarentena impuestas para contener la propagación del Covid-19 frenaron la economía, induciendo una ola de despidos que puso fin al más prolongado periodo de auge del empleo. Este indicador anticipa una desaceleración severa durante el segundo trimestre, que con alta probabilidad implicaría una recesión y cuya duración es incierta, dada la fase de ascenso de la crisis viral. En este escenario, el Senado aprobó un plan de ayuda económica por US\$ 2 billones, lo cual impulsó los mercados bursátiles durante la presente semana. Previamente, la FED había reducido en dos oportunidades durante marzo la tasa de los fondos federales estableciéndola en el rango 0%-0,25%.

LA SEMANA EN CIFRAS

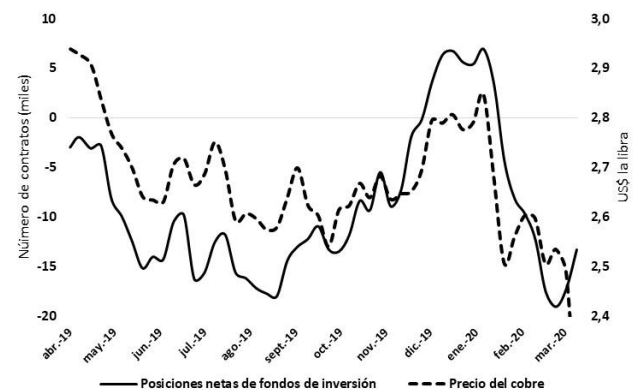
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/Lb.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
20-mar	27-mar	Var %	DIF
220,2	216,5	-1,7	-3,7
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
20-mar	27-mar	Var %	DIF
630.520	615.581	-2,4	-14.938
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
20-mar	27-mar	Var %	DIF
10,1	9,8	-3,0	-0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	209,4	19-mar-20	

FIGURA 2: BOLSA DE METALES DE LONDRES POSICIÓN NETA DE
FONDOS DE INVERSIÓN



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.

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios registraron una baja conjunta de 14.938 TM (-2,37%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto principalmente por la caída en los inventarios de cobre refinado en bodegas adscritas a Bolsa de Futuros de Shanghai (-3,5%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 102,9% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	27-mar T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	90.400	750	68.650	0,8%	315,6%
Dubai					
Corea del Sur	49.125	1.000	38.925	2,1%	381,6%
Malasia	38.450	-100	30.875	-0,3%	407,6%
Singapur	2.825	-150	-1.150	-5,0%	-28,9%
Estados Unidos	38.100	100	2.600	0,3%	7,3%
Baltimore					
Chicago	200		-6.700		
New Orleans	37.875	100	9.300	0,3%	0,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	95.225	-5.000	6.775	-5,0%	7,7%
Alemania	500		-775		-60,8%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	72.450	-75	7.700	-0,1%	11,9%
Italia	14.950	-4.925	-150	-24,8%	-1,0%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	223.725	-4.150	78.025	-1,8%	53,6%
COMEX	27.816	2.419	-6.249	9,5%	-18,3%
SHFE	364.040	-13.207	240.393	-3,5%	194,4%
Total	615.581	-14.938	312.169	-2,37%	102,9%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 8,3% respecto del viernes pasado, totalizando 46.700 TM, lo que equivale al 20,9% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor	•	•	
Gastos de consumo personal	•		
Índice de precios al productor		•	
Índice ISM manufacturas	•		
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios	•		
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Markit) manufacturas	•		•
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturas			•
PMI (Oficial) Compuesto			•
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Solicitudes de desempleo	•		
Tasa de desempleo		•	

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1-2018	2,0	2,5	6,8
T2-2018	4,2	2,2	6,7
T3-2018	3,4	1,6	6,5
T4-2018	2,2	1,1	6,4
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		6,0
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	-2,8	4,4
sept-19	-0,2	-1,7	5,8
oct-19	-1,0	-2,6	4,7
nov-19	-0,7	-1,5	6,2
dic-19	-0,9	-3,6	6,9
ene-20	-0,8	-1,9	
Ene-Feb 20			13,5
PMI Manufacturero (puntos)			
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	51,7	47,9	51,1
feb-20	50,7	49,7	40,3
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sept-19	oct-19	nov-19	dic-19
8,4	7,8	7,1	6,6

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 23-27 mar.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	215,1
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.591,3
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	13,8
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	27-mar
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	223.725
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	27.816
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	364.040
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	615.581
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	9,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	5.832	5.787	-0,8
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	1.575	1.580	0,3
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	4.256	4.207	-1,2
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	2.461	2.269	-7,8
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	36.138	37.847	4,7
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	1.241.513	1.199.485	-3,4
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	60.705	54.758	-9,8
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	60.705	54.758	-9,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a noviembre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Chile	5.504	5.832	6,0	5.281	5.236	-0,9
Perú	2.446	2.437	-0,4	2.207	2.230	1,1
China	1.556	1.507	-3,2	1.371	1.448	5,6
Estados Unidos	1.258	1.216	-3,3	1.109	1.119	0,9
Resto del Mundo	9.353	9.339	-0,1	8.560	8.702	1,6
Total Mundo	20.116	20.330	1,1	18.528	18.734	1,1

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Refinado	8.972	9.100	1,4	7.647	6.964	-8,9
China	3.243	3.753	15,7	3.103	2.830	-8,8
Estados Unidos	820	747	-8,9	652	556	-14,6
Alemania	641	666	3,9	571	433	-24,2
Italia	643	554	-13,8	472	477	1,0
Otros	3.625	3.380	-6,7	2.850	2.668	-6,4
Blister	1.484	1.474	-0,7	1.254	1.015	-19,0
China	800	901	12,7	766	612	-20,1
Bélgica	256	251	-2,1	197	146	-26,2
Canadá	150	86	-42,6	78	64	-18,7
Alemania	109	97	-11,2	92	37	-59,9
Otros	169	139	-18,0	119	156	31,2
Concentrados	8.433	8.903	5,6	7.517	7.247	-3,6
China	4.333	4.935	13,9	4.144	4.484	8,2
Japón	1.183	1.313	11,0	1.116	1.018	-8,7
España	520	533	2,5	474	318	-33,0
Corea del Sur	413	455	10,3	374	360	-3,6
Otros	1.984	1.668	-15,9	1.409	1.066	-24,3
Total Mundo	18.889	19.477	3,1	16.418	15.226	-7,3

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 23 al 27 de marzo de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019												2020	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.
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
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
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
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
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
Shanghái	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
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
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
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM														
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220		
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		
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		
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		
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		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM														
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204	204	211			
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148	148	156			
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103	103	103			
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749	1.757	1.767			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM														
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	662	713	732				
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317	362			
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43	42	55			
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	61	70	46			
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41	54				
Blister	114	64	99	110	88	87	106	87	103	95				
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58				
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9						
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13				
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6						
Concentrados	618	651	529	703	750	649	841	721	605	767				
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479	539			
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90	72			
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24	32				
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53	31	32	51	40			
Total Mundo	1.495	1.289	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.470	1.420	1.594				

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

(1) Fuente : Platts Metals Week