

## NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE

### Principales factores que afectaron el precio del cobre esta semana:

El mercado del cobre tuvo una semana agitada debido a la incertidumbre en torno a la duración y los posibles riesgos de suministro asociados con la huelga en Escondida, a lo que se sumó la expectativa generada en torno a la publicación de indicadores clave de China y EE.UU. que se conocerían el miércoles, esenciales para determinar la tendencia que tendrían las materias primas.

El pasado lunes, antes de conocerse el resultado del proceso de mediación entre el sindicato N°1 y Minera Escondida, el precio del cobre alcanzó los 401,5 cUS\$ /lb. Esto marcó el inicio de una leve tendencia alcista del metal, impulsada por el comienzo de la huelga el martes, la cual se prolongó hasta las 8 a.m. del día de hoy, con lo que el precio cerró la semana en 405,4 cUS\$ /lb (+1,5% sobre el precio del viernes previo). La huelga, llevada a cabo por cerca de 2.400 trabajadores pertenecientes al sindicato N°1 de operadores de mina del mayor yacimiento de cobre del mundo, se extendió por 3 días no conociéndose aún la existencia de un impacto en el volumen de producción. A la huelga de Escondida se le sumó la iniciada por uno de los tres sindicatos de Caserones (Lundin Mining) que representan un 30% de la dotación propia de la operación, pero sólo un 5% del total de empleados.

La producción de Escondida representó un 23,7% del total de la producción de Chile durante el primer semestre (614,5 mil TM), la previsión anual de producción está entre 1.080.000 y 1.180.000 TM, mientras que Caserones espera una producción anual de entre 120.000-130.000 TM.

Dado que los inventarios de cobre en bolsa de metales superaban los 615.000 toneladas a inicios de semana (superior a los registrados en 2017 cuando Minera Escondida registró una huelga de 44 días), el impacto en el precio no resultó significativo dado que la demanda de cobre también se encuentra deprimida, particularmente la proveniente desde China.

Los recientes datos económicos desfavorables de China refuerzan la postura prudente respecto a las perspectivas de las materias primas. El país sigue enfrentando una desaceleración sostenida en el sector inmobiliario, un aumento en el desempleo y un consumo debilitado. Alcanzar el objetivo oficial de crecimiento de China para 2024, fijado en "alrededor del 5%", parece un desafío ambicioso, con riesgos a la baja que persisten tras los datos publicados.

En el sector inmobiliario los indicadores continúan deteriorándose con el inicio de construcciones, ventas y construcciones terminadas manteniéndose deprimidos en -23%, -19% y -22% respectivamente en lo que va del año hasta julio. La producción industrial subió un 5,1% en el mismo periodo, pero se desaceleró desde su ritmo del 5,3% en junio.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

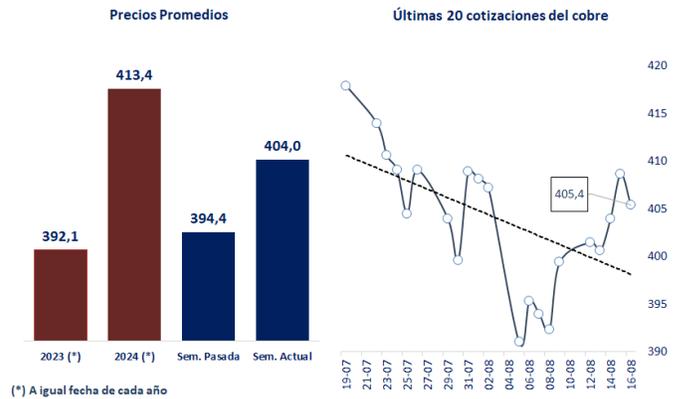
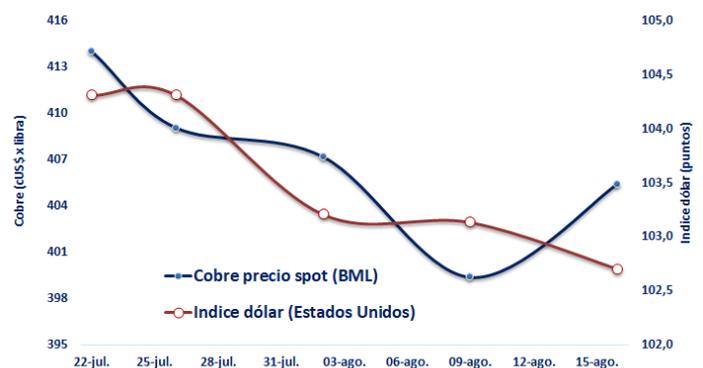


FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETROS DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
09-ago-24	16-ago-24	Var %	DIF
399,4	405,4	1,5%	6,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
09-ago-24	16-ago-24	Var %	DIF
603.324	593.412	-1,6	-9.911
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
09-ago-24	16-ago-24	Var %	DIF
9,6	9,5	-1,0	-0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (¢/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	492,5		125,7
Min	366,8		

FIGURA 3: RELACIÓN PRECIO DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR, 20 DÍAS



## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Luego de registrarse por casi dos semanas un volumen de cátdodos en bodegas sobre las 600.000 TM, la importante salida de 24.099 TM desde bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) llevó las existencias conocidas a un nivel de 593.827 TM de cobre. Con estos datos, Asia disminuyó ligeramente la concentración de cobre hasta un 88,2% (desde un 88,9% de la semana anterior) seguida de Europa con un 8% y EE.UU. con un 3,8%.

Si bien el volumen semanal de salidas desde SHFE ha sido el mayor desde marzo de 2023, el ingreso de 12.650 TM a bodegas de la Bolsa de Metales de Londres se ubicó en almacenes localizados en Asia, principalmente Corea del Sur y Taiwán, por lo que la distribución geográfica de los inventarios no tuvo una variación considerable.

Los warrants cancelados, o existencias listas para entrega, se ubican en un 21,7%, que corresponde a la mayor proporción de contratos de entrega en BML respecto del total de inventarios desde febrero del presente año.

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>261.000</b>	<b>12.650</b>	<b>248.775</b>	<b>5,1%</b>	<b>2035,0%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	110.225	6200	107400	6,0%	3802%
Malasia	850		400		89%
Singapur	20.075	150	12300	0,8%	158%
Taiwán	129.850	6300	128675	5%	10951%
<b>América</b>	<b>525</b>		<b>-69.525</b>		<b>-99,3%</b>
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	500		-67.525		-99%
Mobile	25		-1.950		-98,7%
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>47.525</b>		<b>-35.900</b>		<b>-43,0%</b>
Holanda	39.675	-125	-10.325	-0,3%	-20,7%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	325	125	-3.350	62,5%	-91%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>309.050</b>	<b>12.650</b>	<b>143.350</b>	<b>4,3%</b>	<b>87%</b>
<b>COMEX</b>	<b>22.156</b>	<b>1.538</b>	<b>5.092</b>	<b>7,5%</b>	<b>30%</b>
<b>SHFE</b>	<b>262.206</b>	<b>-24.099</b>	<b>233.488</b>	<b>-8,4%</b>	<b>813%</b>
<b>Total</b>	<b>593.412</b>	<b>-9.911</b>	<b>381.930</b>	<b>-1,6%</b>	<b>178%</b>

FIGURA 4: POSICIÓN INVERSORES BML

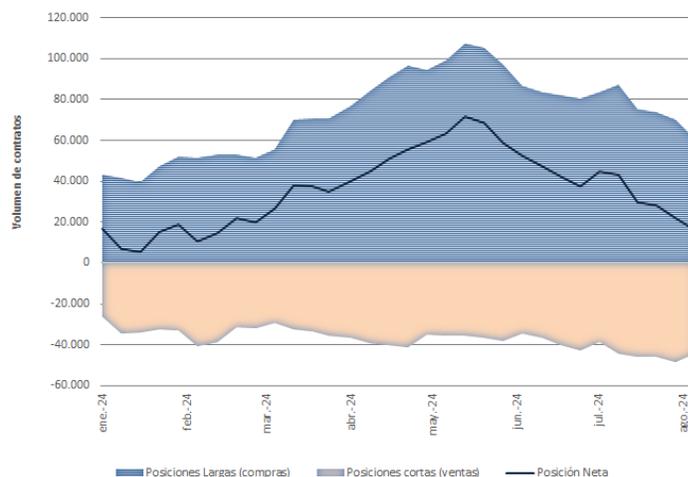


FIGURA 5: PRODUCCIÓN DE COBRE REFINADO DE CHINA

