

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

**Principales factores que afectaron el precio de cobre durante la presente semana:**

El precio del cobre alcanzó cUS\$ 404 la libra, la mayor cotización del presente año. Los fundamentos que explican la abrupta alza en el precio del metal están referidos a:

El miércoles las principales fundiciones de cobre de China acordaron reducir la operación de sus instalaciones; ajustar los planes de mantenimiento y posponer nuevos proyectos. Las fundiciones llegaron a un consenso para elevar los requisitos para la instalación de nueva capacidad productiva.

La medida anterior se explica por la fuerte caída de los cargos de tratamiento y refinación (tarifa que cobran las fundiciones por procesar concentrados), consecuencia de la condición de déficit de concentrados de cobre disponible para entrega inmediata (gráfico 5).

Lo anterior es consecuencia de la combinación de una serie de reveses en la oferta de concentrados de cobre a nivel mundial; por una parte la orden del gobierno para cerrar una operación importante en Panamá y el anuncio de Anglo American de reducción de sus perspectivas de producción para 2024 y 2025 en Chile y Perú. Por el lado de la demanda, en los últimos años se ha verificado un continuo aumento de la capacidad de fundición en Asia. Todo ello explica la condición en que se encuentra actualmente el mercado de concentrados de cobre.

Para el periodo 2024-2025 las proyecciones apuntaban a un creciente déficit de concentrados de cobre (como lo muestra el gráfico 4) y, por lo tanto, se preveía una tendencia alcista del precio metal rojo. Sin embargo, la medida adoptada por un grupo de fundiciones chinas, la presente semana, adelantó abruptamente el alza en el precio del cobre, y de paso eclipsó el sesgo negativo derivado de la continua apreciación del dólar en los mercados internacionales.

De cumplirse los anuncios del complejo de fundiciones chinas, las perspectivas de precio del cobre para el presente año deberán ajustarse al alza. Cabe recordar que, a inicios de año, Cochilco proyectó un precio del cobre promedio para 2024 de US\$ 3,85 la libra.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

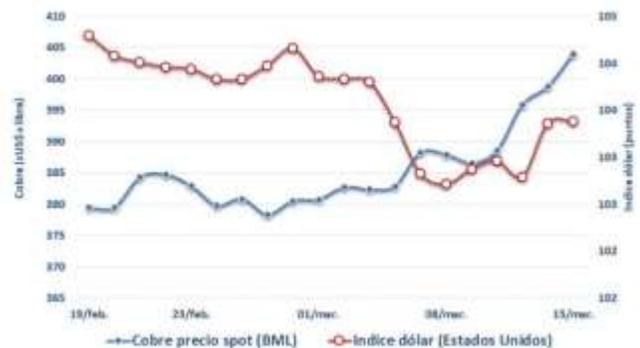
### 1.- EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/Lb.) ÚLTIMAS 20 COTIZACIONES



### 2.- PRINCIPALES PARÁMETRO DEL MERCADO DEL COBRE EVOLUCIÓN SEMANAL

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
16-feb-24	15-mar-24	Var %	DIF
387,9	404,0	4,1%	16,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
16-feb-24	15-mar-24	Var %	DIF
380.002	421.197	10,8	41.196
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
16-feb-24	15-mar-24	Var %	DIF
6,1	6,7	9,8	0,6
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	404,0		37,2
Min	366,8		

### 3.- EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DÓLAR DE ESTADOS UNIDOS



# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 11 al 15 de marzo de 2024

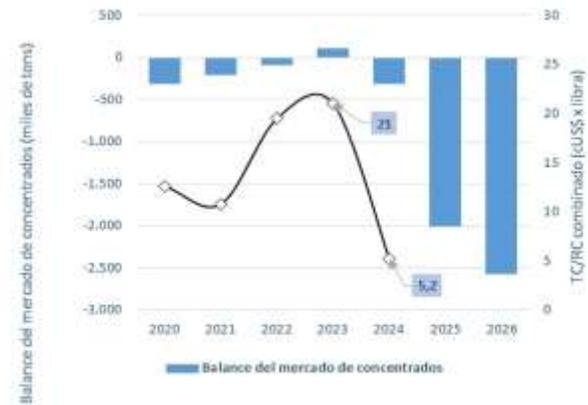
## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Las existencias en BML han caído 35,2% en lo que va del año (-58,4 miles de TM), teniendo esta semana un descenso de 5,5 miles de TM. Las disminuciones de inventario han ocurrido en gran parte en bodegas de América y Europa. El volumen de existencias en la bodega de New Orleans ha caído un 50,4% en lo que va del año, mientras que en Alemania, el descenso ha sido de 64,7% principalmente desde el puerto de Hamburgo.

Las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) recibieron 47,2 miles de TM de cátodos esta semana, siendo la cuarta semana consecutiva de entradas significativas con lo que se llega a un total de 286,4 miles de TM de existencias. Si bien este crecimiento en el stock visible tiene un componente asociado a una menor tasa de crecimiento de la actividad manufacturera China respecto de años anteriores, tiene por sobre todo un componente estacional que se replica anualmente y responde al receso de la actividad –tanto de operaciones comerciales como productivas– debido al Año Nuevo Chino que históricamente se ha traducido en aumentos sostenidos de las existencias y que en promedio han tenido una duración de 5 semanas. El patrón estacional actual se asemeja a lo ocurrido el año 2020, encontrándose aún por debajo del máximo nivel registrado en ese periodo que fue de 380 mil TM (gráfico 6).

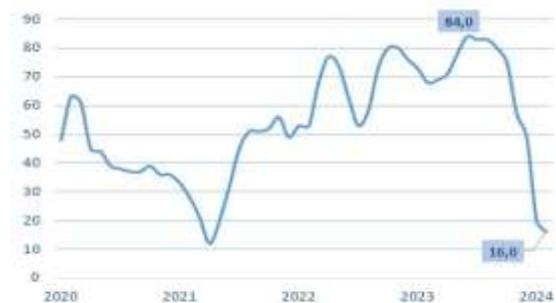
Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>17.125</b>	<b>-1.850</b>	<b>4.900</b>	<b>-9,7%</b>	<b>40,1%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	5.650	-1.700	2.825	-23,1%	100,0%
Malasia	650	-300	200	-31,6%	44,4%
Singapur	9.100	-250	1.325	-2,7%	17,0%
Taiwán	1.725	400	550	30,2%	46,8%
<b>América</b>	<b>35.750</b>	<b>-2.350</b>	<b>-34.300</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-49,0%</b>
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	33.725	-2.350	-34.300	-6,5%	-50,4%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>54.425</b>	<b>-1.300</b>	<b>-29.000</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-34,8%</b>
Holanda	43.800	-125	-6.200	-0,3%	-12,4%
Bélgica					
España					
Alemania	10.500	-1.175	-19.250	-10,1%	-64,7%
Italia	125		-3.550		-96,6%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>107.300</b>	<b>-5.500</b>	<b>-58.400</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-35,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>27.502</b>	<b>-454</b>	<b>10.438</b>	<b>-1,6%</b>	<b>61,2%</b>
<b>SHFE</b>	<b>286.395</b>	<b>47.150</b>	<b>255.490</b>	<b>19,7%</b>	<b>826,7%</b>
<b>Total</b>	<b>421.197</b>	<b>41.196</b>	<b>207.528</b>	<b>85%</b>	<b>97,1%</b>

## 4.- BALANCE MUNDIAL DEL MERCADO DE CONCENTRADOS (INCLUYE PROYECCIÓN 2024-2026) Y CARGO DE TRATAMIENTO Y REFINACIÓN SPORT COMBINADO (LEY DE CONCENTRADOS 25%).



Fuente: Wood Mackenzie

## 5.- EVOLUCIÓN MENSUAL CARGO DE TRATAMIENTO (TC FUNDICIÓN) US\$ POR TONELADA DE CONCENTRADOS SECO



Fuente: Wood Mackenzie

## 6.- TENDENCIA ANUAL DE INVENTARIOS BOLSA DE FUTUROS DE SHANGHAI

