



COMISION CHILENA DEL COBRE

DEMOI N° 32/90 /
JLG/ppn.
11.06.90.

90001491
~~NSD/4721-11~~

Calder

**ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DEL COBRE Y OTROS METALES
ABRIL - MAYO 1990**

**ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DEL COBRE Y OTROS METALES
ABRIL - MAYO 1990**

I. COBRE.

1. Precio:

Durante los meses de abril y mayo, la cotización vendedor contado para el cobre Grado "A" en la Bolsa de Metales de Londres, (B.M.L.), alcanzó promedios de 121,888 y 124,371 centavos de dólar por libra respectivamente, que al compararlos con los 119,081 ¢/lb obtenidos en marzo se observa un incremento promedio mensual de 2,2%. Esta tendencia alcista proviene desde principios del mes de febrero.

En cuanto al período enero-mayo de este año, el precio promedio fue de 115,880 centavos de dólar por libra.

2. Oferta:

Desde el punto de vista de la oferta, durante los meses de abril y mayo, se acentuó en el mercado la percepción de una menor disponibilidad de material para entrega inmediata. Esta situación ha sido resultado de una serie de acontecimientos sucedidos en importantes compañías productoras tales como:

- Huelgas en las empresas mineras peruanas Southern Peru Copper Corporation (S.P.C.C.), Tintaya y Centromin.

S.P.C.C. paralizó sus actividades el día 12 de marzo y se prolongó hasta el 4 de mayo, obligando a la empresa a declarar fuerza mayor en todas sus entregas de material (aporta el 64% de la producción peruana), a su vez la mina Tintaya (10% de la producción peruana) de la empresa Minera Especial Tintaya, y la mayoría de las instalaciones de Centromin (11% de la producción peruana) permanecieron en huelga -dentro del período analizado- durante 27 y 8 días respectivamente.

La capacidad anual de producción de Perú alcanza aproximadamente a las 400.000 TM. de cobre fino contenido.

- Paralización de las faenas por una semana, a partir del día 4 de mayo, en la mina OK Tedi ubicada en Papúa Nueva Guinea, debido a que los trabajadores demandaron mejoras en ascensos y entrenamientos (capacidad anual de producción 160.000 TM. de cobre fino contenido en concentrados).
- Atrasos en las entregas de material de cobre de Zaire por los continuos problemas en el transporte de sus productos.
- Inicio de las conversaciones en las negociaciones laborales de algunas instalaciones de las empresas norteamericanas Kennecott

Copper Corporation, subsidiaria de RTZ y propietaria de la mina y fundición Bingham Canyon; Phelps Dodge que posee la mina y fundición Chino y la empresa Asarco propietaria de la mina Ray, cuyos contratos expiran el 30 de junio. En conjunto las 3 minas tienen una capacidad anual de producción de 350.000 TM. de cobre fino contenido.

Según fuentes internacionales la empresa Kennecott llegó a un acuerdo provisorio con el sector laboral por un nuevo contrato de 3 años. Las restantes continúan en discusiones, lo que acarrea incertidumbre en torno al desenlace de ellas.

- Rumores de una declaración de huelga en la empresa minera zairese GECAMINES aún no confirmada por la compañía. (capacidad anual de producción 550.000 TM. de cobre fino contenido).

3. Demanda:

En materia de demanda mundial, la situación por principales países fue la siguiente:

En EE.UU. se ha visto un debilitamiento en la demanda por cobre en algunos sectores ya que los indicadores económicos sugieren un avance lento. Los sectores deprimidos corresponden a los cables y alambres destinados a la construcción y al sector automotriz.

La mayor disponibilidad de cobre en el mercado norteamericano ha originado que algunos productores estén enviando este material al Lejano Oriente.

En Alemania Occidental la demanda permaneció fuerte en todos los sectores, aunque se advierte cautela ante el futuro curso de las tasas de interés. En relación a otros países europeos se observó un aflojamiento de la demanda en el Reino Unido y Escandinavia debido a los problemas económicos que atraviesan. En ambos países el efecto en el consumo de cobre se ha visto compensado por un aumento de las exportaciones de semimanufacturas.

En Francia e Italia disminuyó el consumo interno del metal, en particular en Italia en el rubro alambres y alambrones.

En Japón la demanda fue sostenida en todos los sectores. Cabe señalar que el aumento de las tasas de interés y el debilitamiento del yen conducen a predecir una baja en las ventas en el sector de la construcción.

Con respecto a Corea del Sur, la demanda por cobre fue fuerte con un pronóstico alentador ya que se espera un crecimiento del PGB de 7% comparado con 6,7% en 1989.

4. Stocks:

Con respecto a los inventarios físicos en las Bolsas Metaleras (B.M.L. y COMEX), éstas subieron en relación a los existentes al 30

de marzo del presente año.

Su comportamiento en la primeras 5 semanas de los 2 meses en análisis fue errático con alzas y bajas, y a contar de la 6ta. semana subieron ininterrumpidamente para totalizar el 1º de junio en 89.756 TM. Pese a este aumento los inventarios en Bolsas siguen en un nivel críticamente bajo. Cualquier interrupción en la oferta (huelgas, accidentes, etc.) acentuará la estrechez técnica del mercado reflejándose en precios más altos y/o volátiles.

5. Conclusiones:

La tendencia al alza que ha mostrado el precio del cobre en los últimos 2 meses se ha visto apoyada por los siguientes factores:

- Interrupciones en la oferta.
- Demanda sostenida en los principales centros de consumo, aunque a un ritmo menor en los EE.UU. y en algunos países europeos.
- Niveles de stocks críticamente bajos, comparables a las existentes en 1988.

Finalmente, cabe señalar que si bien se registró un mayor nivel promedio en el precio durante el mes de mayo su proyección para el corto plazo debe considerarse con mucha prudencia, por cuanto aún no se despejan una serie de incógnitas que presenta el mercado, tales como: el curso que pueda adoptar la demanda que ya ha evidenciado un debilitamiento en algunos importantes mercados consumidores; el desenlace de las negociaciones laborales en las empresas norteamericanas; el acercamiento de la temporada de verano en el hemisferio norte, periodo en el cual tiende a aflojarse el nivel de consumo por el cierre de algunas industrias; la salida al mercado de nuevas producciones, etc.

II. SITUACION DE OTROS METALES TRANSADOS EN BOLSAS.

El precio del oro ha caído en los últimos meses en los mercados internacionales. Según diversos analistas se atribuye esta baja a que la Unión Soviética estaría liquidando sus posiciones para cubrir deudas contraídas con bancos occidentales. Otras fuentes señalan que se atribuiría exclusivamente a la fortaleza que está experimentando el dólar frente a otras monedas duras, a las altas tasas de interés y a una demanda floja por el metal.

Con respecto al precio de la plata, éste se ha mantenido invariable en los últimos tres meses.

El precio del plomo y del zinc se vieron apoyados por interrupciones de producción y problemas laborales en importantes compañías productoras. En el caso específico del plomo esta situación ha frenado la caída de su precio.

El níquel ha experimentado una baja en su cotización en los últimos tres meses ya que se han regularizado los problemas en su abastecimiento y también por una baja en la demanda de aceros especiales.

En el marco señalado los precios promedios de los metales preciosos y metales básicos fue el siguiente:

| | <u>PROMEDIO MARZO</u> | <u>PROMEDIO ABRIL</u> | <u>PROMEDIO MAYO</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| A. <u>METALES PRECIOSOS (US\$/oz).</u> | | | |
| Oro (London Initial) | 393,7 | 374,9 | 368,9 |
| Plata (London Spot) | 5,1 | 5,1 | 5,1 |
| Platino (London P.M.) | 496,8 | 477,7 | 488,4 |
| B. <u>METALES BASICOS (US\$/lb).</u> | | | |
| Aluminio (B.M.L. HG) | 71,1 | 69,2 | 69,3 |
| Níquel (B.M.L.) | 421,0 | 406,1 | 395,1 |
| Zinc (B.M.L. HG) | 75,6 | 76,5 | 80,6 |
| Plomo (B.M.L.) | 48,1 | 37,9 | 37,5 |

SANTIAGO, Junio 11 de 1990.

COMISION CHILENA DEL COBRE

TABLA Nº 1

| PRECIOS DEL COBRE REFINADO (Centavos de dólar por libra) | | | |
|---|-----------|----------|--------------------------------|
| PERIODO | B.M.L.(1) | COMEX(2) | DIFERENCIA (B.M.L. - COMEX) |
| 1986 | 62,3 | 61,6 | 0,7 |
| 1987 | 81,1 | 77,8 | 3,3 |
| 1988 | 117,9 | 114,6 | 3,3 |
| 1989 | 129,1 | 124,9 | 4,2 |
| ENE/90 | 107,4 | 104,4 | 3,0 |
| FEB | 107,1 | 107,3 | -0,2 |
| MAR | 119,1 | 124,2 | -5,1 |
| ABR | 121,9 | 122,4 | -0,5 |
| MAY | 124,4 | 120,3 | 4,1 |
| MAY/90 | | | |
| 01 | 123,0 | 122,1 | 0,9 |
| 02 | 127,3 | 121,3 | 6,0 |
| 03 | 128,6 | 120,2 | 8,4 |
| 04 | 126,3 | 118,9 | 7,4 |
| 07 | FERIADO | 117,2 | - |
| 08 | 122,8 | 120,4 | 2,4 |
| 09 | 130,6 | 124,4 | 6,2 |
| 10 | 133,6 | 125,7 | 7,9 |
| 11 | 129,2 | 125,1 | 4,1 |
| 14 | 129,3 | 124,0 | 5,3 |
| 15 | 122,5 | 121,3 | 1,2 |
| 16 | 120,8 | 121,7 | -0,9 |
| 17 | 123,8 | 121,2 | 2,6 |
| 18 | 122,1 | 121,6 | 0,5 |
| 21 | 120,3 | 119,9 | 0,4 |
| 22 | 123,1 | 121,8 | 1,3 |
| 23 | 123,2 | 119,0 | 4,2 |
| 24 | 122,1 | 120,0 | 2,1 |
| 25 | 122,5 | 120,0 | 2,5 |
| 28 | FERIADO | FERIADO | - |
| 29 | 122,5 | 115,9 | 6,6 |
| 30 | 117,7 | 113,6 | 4,1 |
| 31 | 120,7 | 112,0 | 8,7 |

(1) Precio contado vendedor del cobre de alta calidad ("Copper Higher Grade"). A partir del 30 de Junio de 1986, la cotización está referida al Nuevo Contrato Cobre Grado A ("Copper Grade A").

(2) Precio del Cobre Standard hasta Diciembre de 1989. A contar de Enero de 1990 cotización Cobre High Grade.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

COMISION CHILENA DEL COBRE

TABLA N°2

PRECIOS PROMEDIOS REALES DEL COBRE B.M.L.(1)

 (Centavos de dólar por libra de Abril de 1990)

| MES | 1988 | 1989 | 1990 |
|-----|-------|-------|-------|
| --- | --- | --- | --- |
| ENE | 131,8 | 159,2 | 106,6 |
| FEB | 115,1 | 144,6 | 106,7 |
| MAR | 116,4 | 151,4 | 118,9 |
| ABR | 111,7 | 143,6 | 121,9 |
| MAY | 118,9 | 125,2 | 124,4 |
| JUN | 122,4 | 116,7 | |
| JUL | 106,1 | 114,9 | |
| AGO | 105,4 | 127,6 | |
| SEP | 116,5 | 132,7 | |
| OCT | 140,5 | 131,2 | |
| NOV | 158,0 | 118,9 | |
| DIC | 166,2 | 110,6 | |

 (1) Deflactor: Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos, base
 Abril 1990=100.

FUENTE: Comisión Chilena de Cobre.

STOCKS DE COBRE REFINADO EN BOLSAS DE METALES

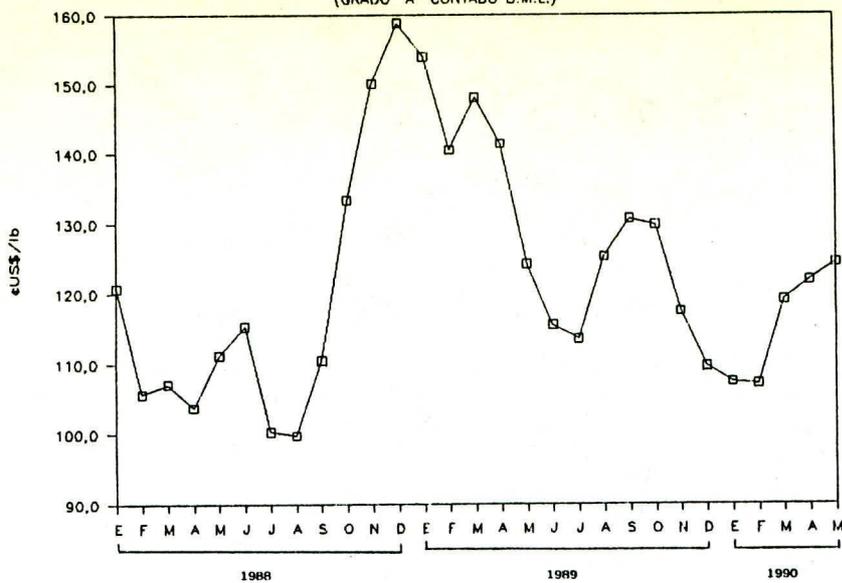
(T.M. a fin de período)

| | | BOLSA DE METALES DE LONDRES | | | | BOLSA N.Y. | TOTAL | |
|------|-------|-----------------------------|--------------|---------------|-------------|------------|---------|---------|
| | | WIREBARS | | CATODOS H.G. | CATODOS ST. | TOTAL | COMEX | BOLSAS |
| | | ----- | | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| 1984 | DIC | 69.300 | | 49.400 | 7.675 | 126.375 | 251.298 | 377.673 |
| 1985 | JUN | 65.125 | | 43.650 | 5.525 | 114.300 | 169.070 | 283.370 |
| 1985 | DIC | 48.950 | | 135.400 | 3.600 | 187.950 | 109.409 | 297.359 |
| | | WIREBARS GR.A. | WIREBARS ST. | CATODOS GR.A. | CATODOS ST. | TOTAL | | |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| 1986 | JUN | 925 | 38.650 | 102.050 | 1.525 | 143.150 | 93.805 | 236.955 |
| 1986 | DIC | 1.775 | 14.725 | 156.950 | 1.700 | 175.150 | 84.601 | 259.751 |
| 1987 | JUN | 9.900 | 3.500 | 93.125 | 100 | 106.625 | 59.499 | 166.124 |
| 1987 | DIC | 7.075 | 2.225 | 42.100 | 1.525 | 52.925 | 16.787 | 69.712 |
| 1988 | JUN | 10.300 | 525 | 78.450 | 575 | 89.850 | 15.165 | 105.015 |
| 1988 | DIC | 15.225 | 250 | 49.750 | 550 | 65.775 | 12.154 | 77.929 |
| 1989 | JUN | 25.000 | 0 | 56.675 | 0 | 81.675 | 20.857 | 102.532 |
| 1989 | DIC | 43.275 | 0 | 64.725 | 0 | 108.000 | 14.771 | 122.771 |
| 1990 | ENE | 40.175 | 0 | 63.975 | 0 | 104.150 | 7.920 | 112.070 |
| | FEB | 29.550 | 0 | 53.800 | 0 | 83.350 | 3.382 | 86.732 |
| | MAR | 24.700 | 0 | 34.425 | 0 | 59.125 | 4.108 | 63.233 |
| | ABR | 31.100 | 0 | 31.575 | 0 | 62.675 | 6.005 | 68.680 |
| | 01MAY | 30.950 | 0 | 24.200 | 0 | 55.150 | 5.167 | 60.317 |
| | 04MAY | 31.475 | 0 | 29.725 | 0 | 61.200 | 4.413 | 65.613 |
| | 11MAY | 25.525 | 0 | 35.825 | 0 | 61.350 | 5.359 | 66.709 |
| | 15MAY | 26.075 | 0 | 40.925 | 0 | 67.000 | 6.318 | 73.318 |
| | 18MAY | 28.700 | 0 | 49.975 | 0 | 78.675 | 7.679 | 86.354 |
| | 22MAY | 28.025 | 0 | 48.075 | 0 | 76.100 | 9.225 | 85.325 |
| | 25MAY | 29.150 | 0 | 47.950 | 0 | 77.100 | 11.844 | 88.944 |
| | 01MAY | 28.700 | 0 | 47.725 | 0 | 76.425 | 13.331 | 89.756 |

FUENTE : Comisión Chilena del Cobre.

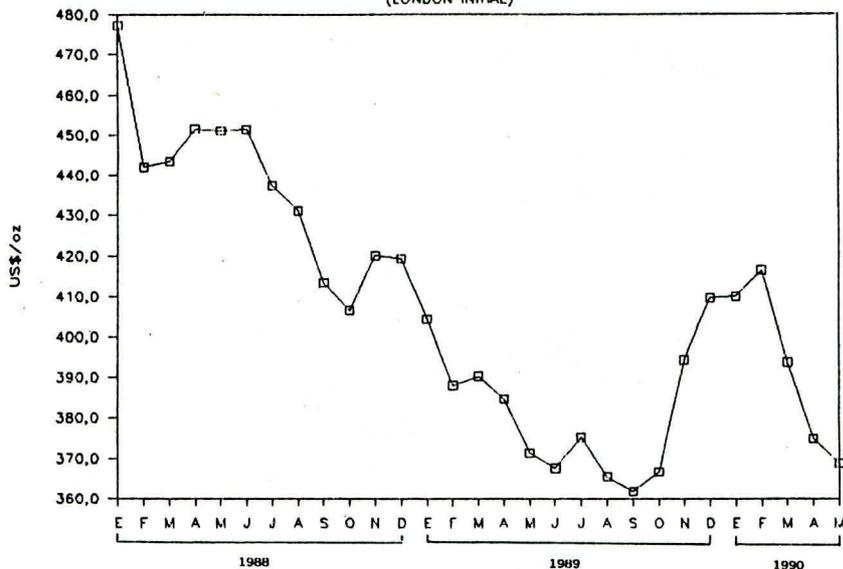
PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL COBRE

(GRADO "A" CONTADO B.M.L.)



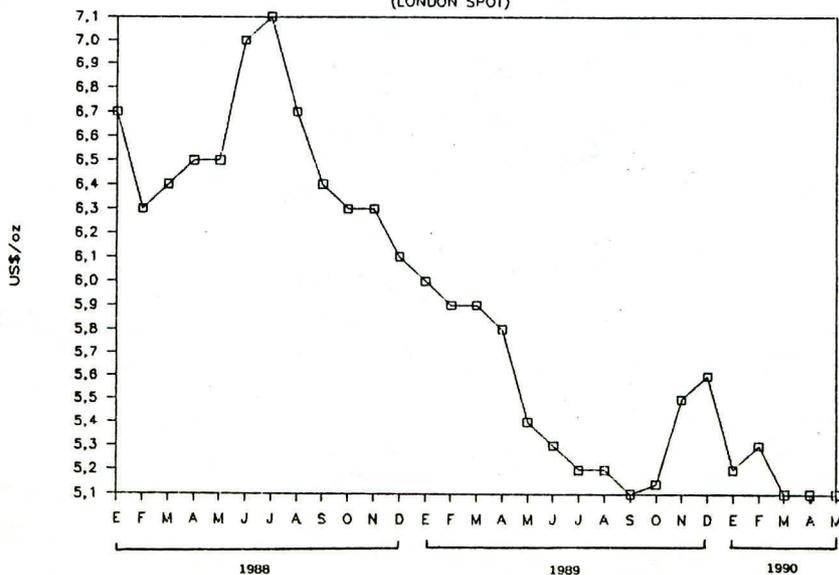
PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DEL ORO

(LONDON INITIAL)



PRECIOS PROMEDIOS MENSUALES DE LA PLATA

(LONDON SPOT)



P101/90

REPUBLICA DE CHILE
Presidencia

MEMORANDUM

DE: *Patricio Aylwin Azócar*

A: *Alejandro Foaes*

Le adjunto por-
sentencias de SONAMI.
Fupmi a Juan Humilde, quien
hablará con Ud.

Le ruego darles su
cartero para contestar.

Atte

Aylwin

F100/90

REPUBLICA DE CHILE
Presidencia

MEMORANDUM

DE: *Patricio Aylwin Azócar*

A: *Juan Huelter*

de adjunto las pre-
sentaciones de SONAMI

de suceso habiendo
tu en Foley

Atte

