ATM – COMMODITIES

Junio 2015

Edición #2

COBRE
ORO
HIERRO
PETRÓLEO
POTASIO
LITIO
YODO

signumBOX Inteligencia de Mercados
SIGNALS FOR DECISION MAKERS
Fidel Oteíza 1921, of 1001
Santiago, Chile
www.signumbox.com

COBRE

- El precio promedio del cobre durante mayo aumentó un 4,5% con respecto al mes anterior, alcanzando US$ 2,85 lb, comparado con igual mes del año anterior el precio es un 8% menor.
- La producción chilena de cobre de mina en abril fue de 472,9 mil toneladas, un 6,3% mayor que marzo y un 1,7% inferior que igual mes del año anterior.
- Los inventarios de cobre finalizaron mayo con 498.631 mil toneladas, 8,9% menos que en abril.
- De acuerdo a datos publicados por el Banco Central de Chile, las exportaciones de cobre en el período enero – abril 2015 disminuyeron un 11,6% comparado con igual período del año anterior, esto principalmente por el menor precio de mineral. Los envíos de cobre representaron un 47% del total de exportaciones, y un 93% de los envíos mineros.
- Perú**:** Producción de cobre en marzo creció 9,33% con respecto a igual mes de 2014, este crecimiento se debió a un desempeño positivo de las mayores empresas mineras, entre ellas Antamina y Toromocho.
    - El mayor gremio de trabajadores mineros comenzó una huelga indefinida a mediados de mayo, en un ambiente donde la economía se desacelera debido principalmente a la caída en las ventas mineras.
- Cochilco publicó resultados de su "Encuesta Periódica del Mercado del Cobre" del primer semestre de 2015. El precio promedio para 2015 se estima en US$ 2,77 lb, esto es un 10% menor que el estimado en octubre de 2014. Detrás del crecimiento se estima un menor crecimiento en China, normalización de la política monetaria en USA y un menor superávit de cobre en el mercado. Para 2016 el precio promedio estaría en US$ 2,89 lb.
- El Directorio de Codelco aprobó el desarrollo de las fases 46 y 49 de Chuquicamata que transformarán la operación a rajo abierto, en una operación subterránea. El inicio de construcción se espera para este año y demandaría una inversión de US$ 466 millones.
    - La empresa pospuso la entrada en marcha de tres proyectos de inversión, Nuevo Nivel de Mina El Teniente la fecha de entrada en operaciones será en 2020, RT Sulfuros entrará en operaciones en 2019 y Andina 244 en 2024; esto implica un retraso de 3, 2 y 3 años respetivamente.
    - Para la empresa hacer frente a la mayor regulación en norma de emisiones tendrá un costo de alrededor de US$ 1.100 millones. La nueva norma establece límites a la emisión de material particulado, dióxido de azufre, arsénico y mercurio para las fundiciones. Esto mejorará las operaciones en Ventanas, Caletones, Potrerillos y Chuquicamata.
- La Superintendencia del Medio Ambiente (SMA) comenzó nuevos peritajes contra el proyecto Pascua-Lama, para esto solicitó al Servicio Agrícola Ganadero que analice el impacto que causó en especies de estepas y laderas rocosas, y especies de vegas y bofedales, un alud el año 2013 en vegas andinas.
- La SMA multó en $ 3.842 millones a Anglo American Sur S.A. por la mina Los Bronces, la multa se debe a infracciones en relación con la generación de drenajes ácidos en el Depósito Estériles Donoso y el incumplimiento del plan de manejo forestal de preservación.
- La SMA formuló cargos contra la Compañía Contractual Minera Candelaria por 7 incumplimientos ambientales de carácter leve y 9 graves; dentro de los cuales se encuentran incumplimiento del compromiso de rebajar el consumo de agua fresca, de las medidas de riego para evitar dispersión de material particulado, y depósito de residuos líquidos en la playa, entre otros.
- Glencore publicó resultados para el primer trimestre de 2015:
    - Producción de cobre cayó un 9% a 350.700 toneladas, debido a menor grado del mineral en Alumbrera y Antamina, y un corte en producción de Collahuasi por mantención.
- Anglo American y Endesa se encuentran en negociaciones para la venta de agua proveniente de la central térmica San Isidro, para ser usado en la planta concentradora Las Tórtolas de la mina Los Bronces. Endesa ya ingresó al SEA una consulta para determinar la factibilidad del proyecto.
- Diputados presentaron un proyecto de ley para modificar el Código de Minería con respecto al uso de agua en faenas mineras. El proyecto establece la obligatoriedad del uso de agua de mar en

proyectos de la gran minería, así como limitar la adquisición de derechos de agua en los sectores más escasos.

- La Bolsa de Santiago en conjunto a TSX Venture Exchange inauguraron la plataforma bursátil Mercado Venture en Chile, con el fin de facilitar la formación de capital de las empresas en fase de desarrollo inicial. En esta primera fase se apunta a crear un vínculo entre la minería y el mercado de capitales local, hasta el momento las empresas inscritas son principalmente empresas de la minería del cobre.

ORO

- El precio promedio del oro durante mayo se mantuvo prácticamente estable comparado con el mes anterior, con una variación de 0,2% promedió 1.1190,9 US$/oz. Comparado con igual mes del año anterior, el precio se encuentra un 6,8% más bajo. El precio del oro se ha visto presionado por la incertidumbre de la deuda de Grecia, y por la posible alza de tasas de interés por parte de la FED.
- La canadiense Goldcorp inició el programa de cierre operacional de la mina El Sauzal, México. El programa de cierre contempla la desmantelamiento de infraestructura, así como la reforestación de alrededor de 400 hectáreas. La mina tuvo 10 años de vida útil, produjo más de 1,5 millones de onzas de oro.
- Barrick decidió ingresar nuevamente al Servicio de Evaluación Ambiental (SEIA) una nueva parte del proyecto Pascua Lama. Al presentar nuevamente el Estudio de Impacto Ambiental, la empresa espera obtener la aprobación para su proyecto.
    - La empresa continúa con sus planes de reducción de costos, para esto inició el proceso de venta de su participación en la mina Cowal en Australia a Evolution Mining, el valor de la venta será de US$ 550 millones. Esta venta se suma a la anunciada en abril, de la venta de su participación en la mina de cobre Zaldívar.
    - La empresa ha formado una alianza estratégica con la empresa china Zijin Mining Group Co., Ltd. Con esto Zijin adquirirá un 50% de Barrick (Niugini) Limited, empresa que controla y administra la mina Porgera en Papua Nueva Guinea.
- Goldcorp Inc. Reportó resultados para el primer trimestre de 2015:
    - Producción de oro alcanzó 724.800 oz., un 6% mayor que igual trimestre de 2014.
    - Las ventas del trimestre alcanzaron 827.500, un 21% mayor que igual mes del año anterior.
- Kinross Gold reportó resultados para el primer trimestre de 2015.
    - La producción de oro equivalente fue de 629.360 oz, un 5,3% menor que la presentada en Q1 2014. El costo de producción de las ventas disminuyó un 2,4% comparado con Q1 2014, alcanzando US$ 709 oz equivalente.
    - La compañía reanudó sus operaciones en la mina Maricunga, ubicada en el norte de Chile. El paro de operaciones fue debido a los temporales del norte de fines de marzo. La empresa estima que esto impactará la producción y costos de la mina principalmente en el tercer trimestre, sin embargo no estiman cambios en la producción esperada para 2015.

HIERRO

- El precio del mineral de hierro durante mayo promedió US$ 51,5 la tonelada, valor 1,63% inferior al promedio anotado en abril. Con ello el promedio durante los cinco primeros meses del año asciende a US$ 58,4 la tonelada, aproximadamente 40% inferior al anotado en 2014 (US$ 96,9 la tonelada).
    - La caída en precios obedece fundamentalmente a menores expectativas de crecimiento para la economía China, la que representa cerca de un 70% del consumo mundial de mineral de hierro.
    - Algunos analistas prevén que el precio podría seguir cayendo hasta los US$ 40 la tonelada, sin embargo creemos que ello no es sostenible en el tiempo toda vez que afectaría la

rentabilidad de los proyectos que están en operación en China y de los que los tres grandes productores mundiales tienen en carpeta.

- La compañía brasilera Vale firmo un MOU (*Memorandum of Understanding)* con el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC), en el cual el ICBC mediante contratos de financiamiento y de servicios proveerá a la compañía con hasta US$ 4.000 millones.
    - La compañía junto a la China EXIM Bank y dos empresas chinas de transporte, firmaron dos MOUs para un potencial financiamiento y facilidades de préstamo. Éstos MOU le entregaran a Vale y a las compañías Chinas (China Ocean Shipping (Group) Company (Cosco) y China Merchants Group) un préstamo de hasta US$ 1.200 millones con el fin de promover los servicios de transporte del hierro de Vale.
- CAP reportó utilidades para el primer trimestre de 2015:
    - El EBITDA de la empresa fue de US$ 89.092 mil, un 30,7% menores que el obtenido en igual período del año anterior.
    - La utilidad neta del segmento de minería de hierro fue de US$ 10.549 mil, lo que representa una disminución de 80,7% respecto a igual período del año anterior. Esta caída se debe principalmente a la baja de 37,4% en el precio del mineral (de US$ 103,2 en Q1 2014 a US$ 64,6 en Q1 2015), este efecto en parte fue compensado con un mayor tonelaje embarcado y una reducción de 25,5% en el costo de venta promedio por tonelada.
    - Los despachos de hierro del período alcanzaron 2.626 mil TM, un 2,2% mayores que en 2014.
    - La empresa firmó un MOU con el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC), con este MOU el ICBC se compromete como proveedor de financiamiento de largo plazo para CAP.

PETRÓLEO

- El precio del petróleo WTI el mes de mayo alcanzó US$ 59,27 el barril, este valor es un 8,9% mayor al precio presentado en abril, sin embargo un 41,8% menor que el presentado el mismo mes del año anterior.
- Chevron Corporation reportó resultados para primer trimestre 2014.
    - Las ganancias reportadas fueron de US$ 2.600 millones, un 42% menor que Q1 2014.
    - La producción fue de 2,68 millones de barriles por día (bpd), un 3,5% mayor que igual período del año anterior. Este aumento se debe a aumentos en producción de USA, Argentina y Bangladesh.
- OPEP: La oferta de petróleo en mayo fue de 31,22 millones bpd debido principalmente a una mayor producción de Arabia Saudita, Irán y Angola. Este número es mayor a su meta de 30 millones de bpd, y es el más alto desde agosto 2012.
    - Luego de su reunión semestral, el pasado 5 de junio, la Organización dejó constante su cuota de producción de petróleo por sobre los 30 millones bpd. Este anuncio refuerza la decisión tomada en noviembre de 2014, en la cual se estimó que el mercado determinaría los precios. Los mercados reaccionaron ante esta decisión con una baja de los precios.[1]

POTASIO

- El precio del cloruro de potasio se mantuvo plano en mayo al promediar US$ 307 la tonelada, igual valor que en abril.
    - Con ello el promedio en los cinco primeros meses del año asciende a US$ 305,8 la tonelada, 2,9% mayor que el promedio en 2014 (US$ 297,1 la tonelada).
- La compañía rusa Uralkali informó que cerró acuerdo con el principal importador indio de fertilizantes Indian Potash Limited por el suministro de 800 mil toneladas de cloruro de

[1] A pesar que esta noticia es del mes de junio, estimamos relevante incluirla en este número, ya que fue dada a conocer antes del cierre de esta edición.

potasio para el periodo comprendido entre Mayo 2015 y Marzo 2016 a un precio US$ 10 /tonelada mayor que el contrato previo.

- De acuerdo a Potash Corp., los envíos de potasio alcanzarían entre 58 – 60 millones de toneladas en 2015, esperando una aceleración en la demanda hacia el último cuarto del año por nuevos contratos firmados con China e India.
    - Con respecto a los precios, la escasez relativa de potasio el año pasado llevó a un alza en éstos, pero ahora se mantienen con presión a la baja por acumulación de inventarios en EE.UU.
- SQM reportó resultados para el primer trimestre del año. Con respecto a la línea de fertilizantes de potasio:
    - El ingreso por ventas del segmento fertilizantes de especialidad (principalmente nitrato de potasio) anotó una caída de 25,6% con respecto a igual trimestre del año anterior, debido a menores envíos producto de la situación de las lluvias en el norte. De acuerdo a la compañía los precios mostraron una leve caída y se espera que se mantengan estables en el resto del año.
    - El ingreso por ventas del segmento cloruro de potasio y sulfato de potasio (MOP y SOP) presentó una caída de 42,1% en comparación con el obtenido en el primer cuarto de 2014, lo que también se explica principalmente por atraso en el envío de producto al exterior. La compañía espera que los precios muestren una leve tendencia a la baja por mayor oferta por parte de los principales productores.

LITIO

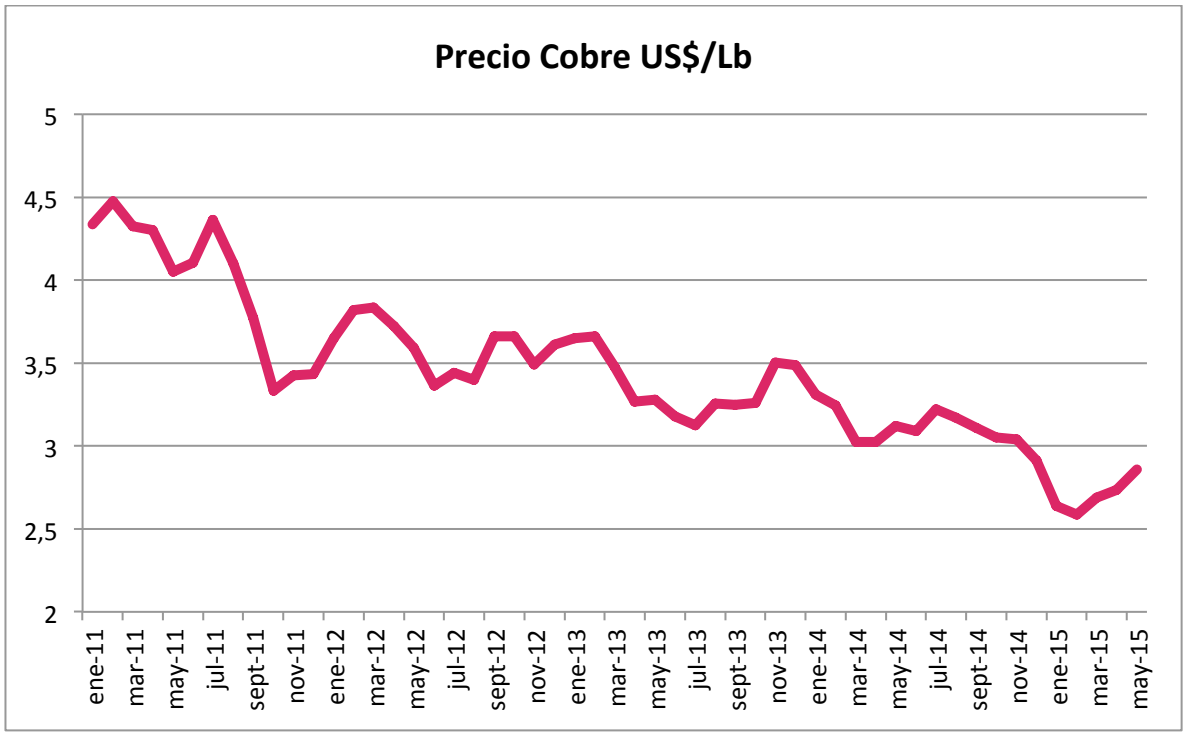
- El precio del carbonato litio de acuerdo a las estadísticas de exportación desde Chile (SQM) promedió en el mes de abril US$ 4.999 la tonelada, levemente superior al promedio del mes anterior. Con ello en los primeros cuatro meses del año el precio de este químico de litio promedia US$ 4.942 la tonelada, 2,5% más que en igual período del trimestre anterior.
    - El precio del hidróxido de litio por su parte anotó un retroceso de 0,6% mensual al promediar US$ 7.118 la tonelada, sin embargo el promedio acumulado en los primeros cuatro meses del año supera en un 11,4% al promedio en igual período de 2014.
- SQM reportó resultados para el primer trimestre de 2014. El ingreso por ventas del segmento litio y derivados registró una caída de 6,9% en doce meses debido a atrasos en despachos por situación de lluvias en el norte, lo que estuvo en línea con las proyecciones de signumBOX.
    - De acuerdo a la compañía, la demanda en el período se mostró sólida debido al dinamismo observado por parte de la industria de baterías lo que incidió en precios más altos en comparación con igual período del año anterior.
- La Presidenta de Chile, Michele Bachelet, en su discurso del 21 de Mayo anunció que el gobierno se encuentra estudiando la institucionalidad de litio en base a lo propuesto por la Comisión Presidencial de Litio en enero pasado.
- Posco y Lithium Americas siguen avanzando en su proyecto de litio en el Salar de Cauchari, Argentina, y anunciaron que iniciaron las conversaciones para fijar las condiciones para la comercialización y desarrollo de su proyecto de litio. La primera fase del proyecto contempla una capacidad productiva de 20.000 toneladas de carbonato de litio al año y de acuerdo a la compañía estaría en operación hacia fines de 2015.

- FMC reportó una disminución en el ingreso por ventas de la línea de litio del orden de 12% para el primer trimestre del año por menores ventas de butillitio.
- Albemarle, dueño de Rockwood Litio, anunció una caída de 1,0% en el ingreso por ventas del segmento Químicos de Especialidad debido al pobre desempeño de las ventas de bromuro, lo que fue compensado por mayores volúmenes y precios del segmento litio.

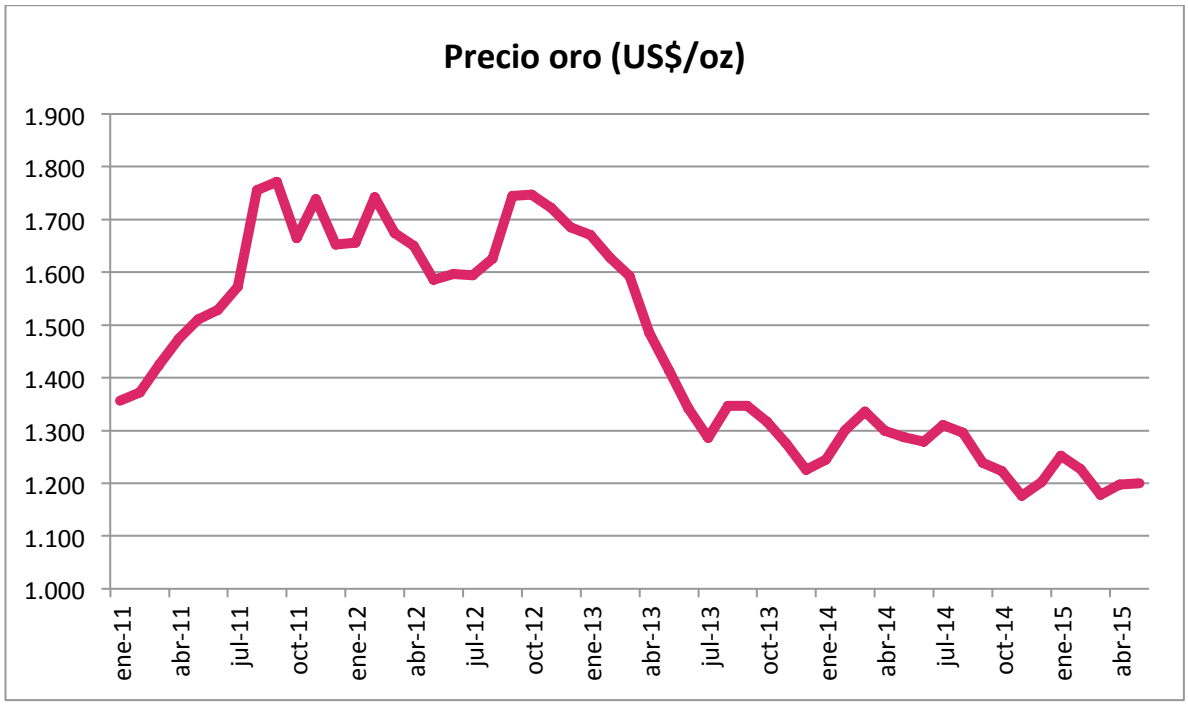
YODO

- El precio promedio de los envíos de yodo desde Chile en abril fue US$ 28,1 el kilo, valor 2,7% inferior al promedio de marzo y 29,4% menor al promedio en igual período de 2014.
- SQM reportó resultados para el primer trimestre del año. El ingreso por ventas del segmento yodo anotó una caída de 19,3% en doce meses debido a una caída en precios los que promediaron cerca de US$ 30 el kilo en el período. Las ventas en volúmen crecieron en más de 14% debido a nuevas aplicaciones asociadas a la industria de plásticos en Asia.

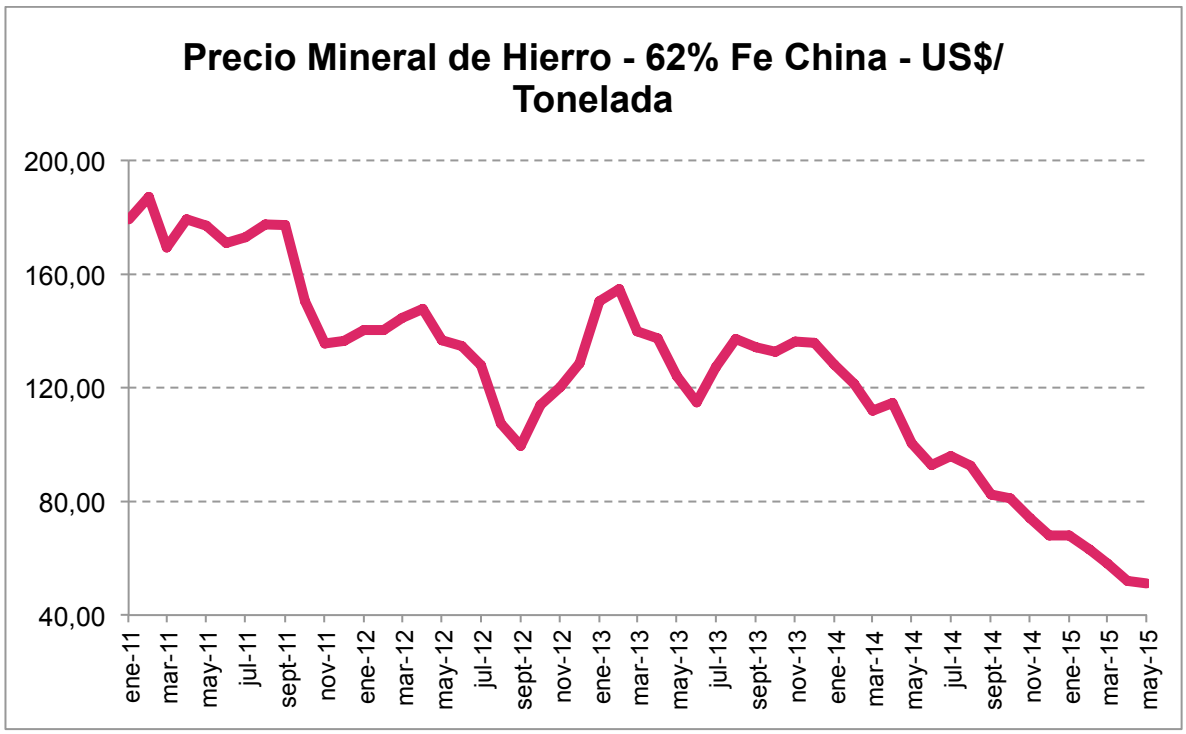
GRÁFICOS



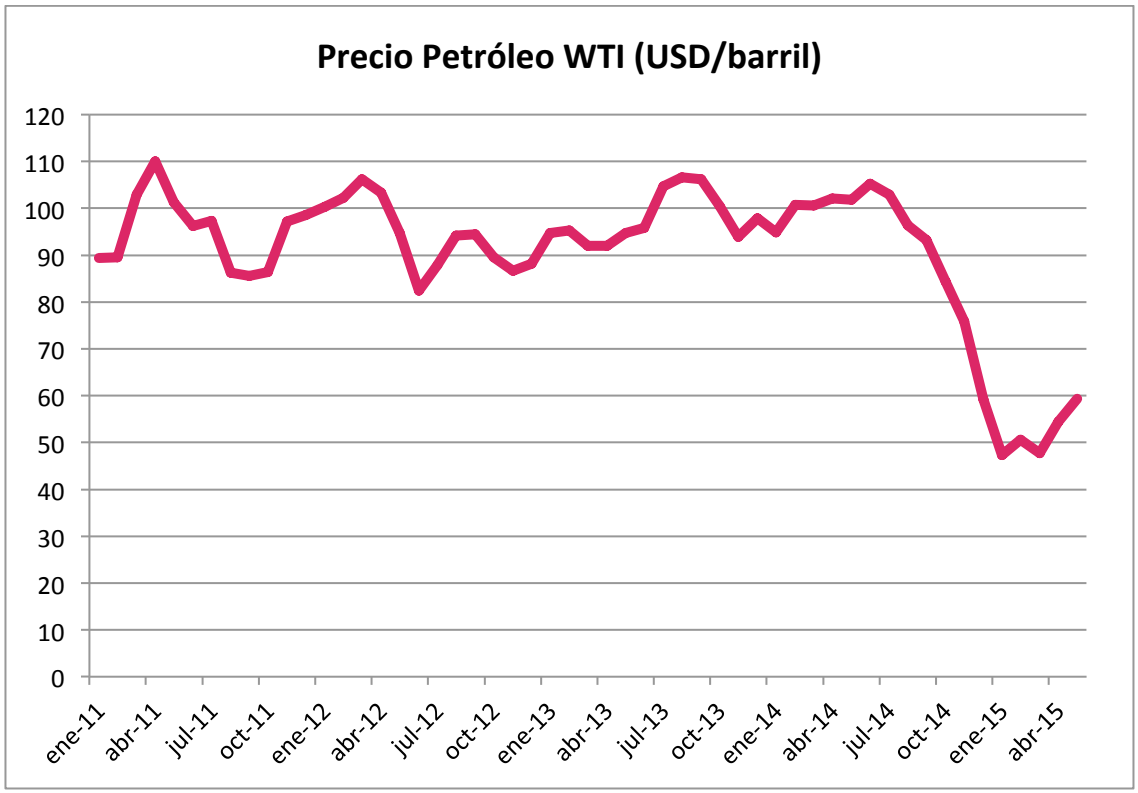
Fuente: Cochilco.



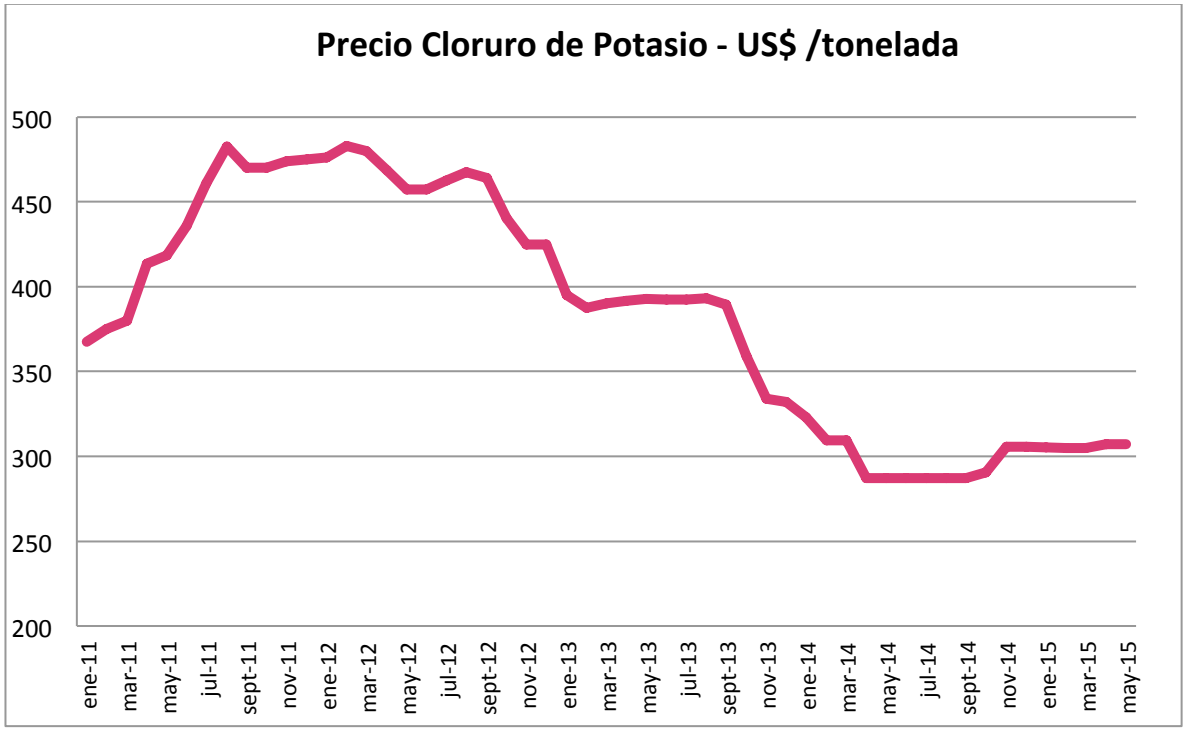
Fuente: Gold Fixing. LBMA.



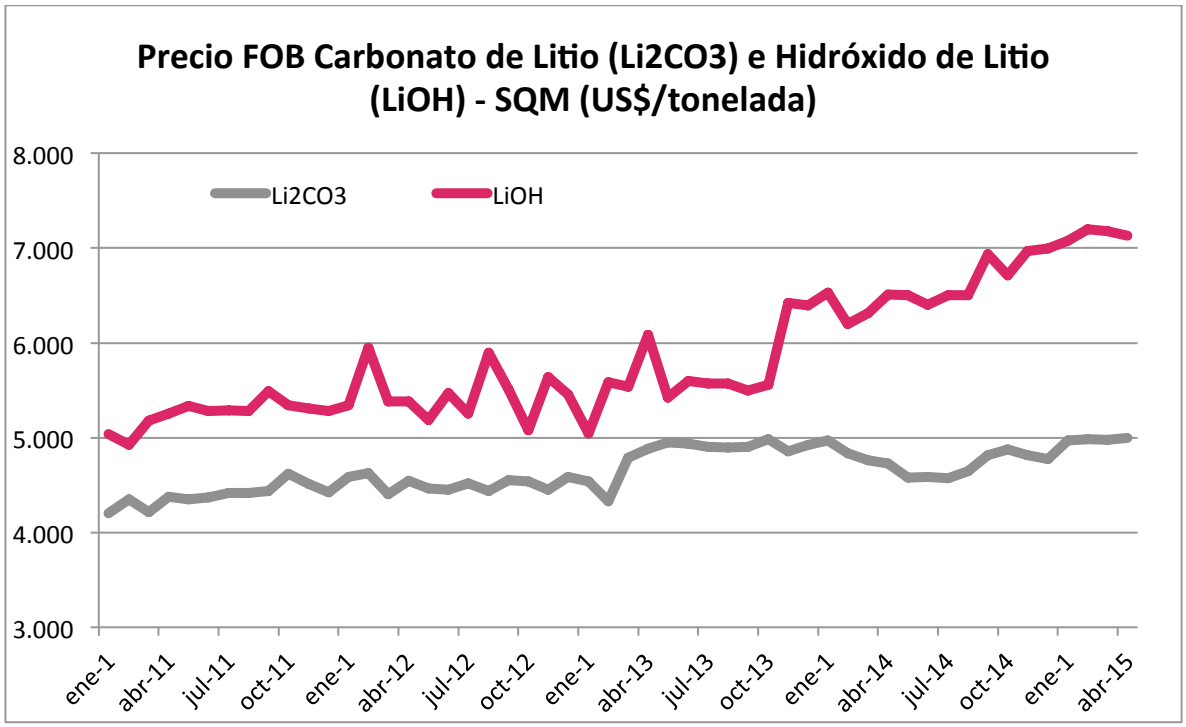
Fuente: FMI.



Fuente: U.S. Energy Information Administration.



Fuente: Banco Mundial.



Fuente: Elaboración propia a partir de información de Thompson Reuters.

Fuente: Elaboración propia a partir de información de Thompson Reuters.

DISCLAIMER

Este reporte es preparado por signumBOX Inteligencia de Mercados con información pública y disponible de mercado al término del mes anterior a la publicación del reporte.

El fin de este reporte es sólo informativo y signumBOX Inteligencia de Mercados no se hace responsable de ninguna decisión económica o financiera que se tome a partir de la información contenida en el reporte.

Este reporte está disponible de forma gratuita, por lo tanto se prohíbe su venta y cualquier reproducción, total o parcial, debe hacerse citando la fuente.

Cualquier comentario o consulta por favor dirigirse vía correo electrónico a info@signumbox.com.