

## Precio del potasio ya habría caído a US\$ 350/tonelada

Claramente una de las noticias más relevantes de las últimas semanas ha sido el anuncio del quiebre de uno de los carteles que manejan la producción del potasio a nivel mundial y su inminente impacto en el precio de este commodity. En este contexto, hace algunos días participamos en una conferencia con Fertecon (consultora del mercado de fertilizantes), donde se trató la visión sobre la industria del potasio luego del anuncio de Uralkali.

En general, **se cree que los precios del potasio hacia China ya han caído US\$ 50/t a US\$ 350/t y que existen riesgos de que el precio pueda llegar a niveles de US\$ 300 o levemente por debajo del precio FOB en puerto.** Asimismo, los contratos con India están en riesgo, puesto que se espera que dicho país renegocie o postergue los envíos de su actual contrato de US\$ 427/t (ya lo hicieron a fines de 2011). También se estima que estos **menores precios gatillen una respuesta a la demanda, pero no lo suficientemente potente como para compensar el efecto de precios más bajos en el corto plazo.** De hecho, los compradores de Brasil y el Sudeste Asiático probablemente frenarán sus compras hasta tener claridad sobre cuáles van a ser los precios en China.

En 2013 se esperan las renegociaciones de China e India, lo que supondría una nueva paralización de compras por parte de estos dos bloques.

Fertecon no ve cambios en la estructura de Canpotex dado su apoyo político de largo plazo en Canadá, pero aún no hay claridad sobre lo que vayan a realizar, mientras que en Alemania la situación de K+S se ve más complicada por sus altos costos de producción (US\$ 275/t FOB versus US\$ 100/t de Uralkali, US\$ 175/t de Potash Corp y US\$ 100-150/t de SQM).

**De este modo, reiteramos nuestra recomendación de mantener para SQM y precio objetivo de \$16.500/acción.**



## Ipsa

2 al 8 de agosto de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **-1,98%**

### VIERNES 02 AGO



**-0,38%**  
(3.816,00)

Bolsa local cerró a la baja, en jornada mixta para mercados externos. Destacaron datos mixtos de empleo dados a conocer en **EE.UU.** Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de +0,19% y 0,16%, respectivamente.

### LUNES 05 AGO



**-0,97%**  
(3.778,91)

Mercado cerró a la baja, en jornada mixta para mercados internacionales. Sobresalieron publicación de datos de China (sector servicios), reporte de resultados corporativos correspondientes al 2T13 y positivos datos de confianza empresarial en **Europa**.

### MARTES 06 AGO



**-1,80%**  
(3.711,01)

Bolsa local cerró a la baja, en jornada donde resaltaron publicación (el lunes luego del cierre del mercado) de resultados corporativos de **Intel** y **CAP**. Dow Jones y S&P-500 cerraron con variaciones de -0,60% y -0,57%, respectivamente.

### MIÉRCOLES 07 AGO



**-1,21%**  
(3.666,22)

Principales bolsas mundiales cerraron con resultados negativos; analistas atentos a señales provenientes de **Reserva Federal** en EE.UU., que podría comenzar a recortar programa de estímulo antes de lo esperado, generando cierta incertidumbre en los mercados. Europa cerró con baja promedio de 0,27%.

### JUEVES 08 AGO



**2,03%**  
(3.740,59)

Mercado local cerró con fuerte alza, en línea con mercados externos, influenciados por positivo resultado de balanza comercial en **China**, que muestra aumento de exportaciones a Europa y EE.UU. Principales bolsas europeas cerraron con alza de 0,38%.

## Mercados mundiales

2 al 8 de agosto de 2013



**0,24%**

### Europa

**Alemania entregó atractivo a zona europea** gracias a indicadores de actividad económica, considerando que es responsable aprox. del 27% del producto de toda la zona. En efecto, **su producción industrial superó expectativas, al variar en 2,4%** durante junio.



**-0,43%**

### Brasil

**Economistas recortaron previsiones para crecimiento económico** de Brasil en 2013 a expansión de 2,24% desde pronóstico previo de 2,28%, mostró sondeo semanal de Banco Central brasileño. Estos recortes sobre crecimiento y presiones inflacionarias han estado soplando en contra de acciones brasileñas.



**-0,55%**

### EE.UU.

**Empleo creció menos que lo esperado** durante julio; lo estimado era un incremento de 175.000, pero lectura fue de 162.000, lo cual **deterioró perspectivas sobre dinamismo de demanda agregada**, en particular, sobre consumo futuro.



**2,51%**

### Shanghai

**Banco Central de China afirmó que política monetaria sería adaptada** en caso de ser necesario proteger crecimiento económico estable y que suministro crediticio podría crecer, pero moderadamente, **levantando ánimos de inversores** de mercado accionario.