INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de septiembre de 2017

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

Comportamiento semanal del precio del cobre

Hoy el precio del cobre retrocedió 2,4 centavos de dólar respecto del viernes pasado, situándose en US$ 2,9 la libra. Desde el 5 de septiembre el precio ha caído en 22,6 centavos. Esta semana la cotización profundizó la tendencia a la baja, corrección que se explica por:

- Si bien para 2017 se anticipa un déficit del metal, su magnitud sería acotada, poco más de 60 mil toneladas equivalentes a un día de consumo. Sin embargo, los inventarios mundiales de cobre tanto en bodegas de las bolsas de metales como privadas totalizaron 1,45 millones de toneladas a fines de junio, frente a 1,24 millones de toneladas al mismo mes de 2016, esto según el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC). Consecuentemente, no existe la percepción de un mercado desabastecido.
- En el contexto anterior los inversores han corregido sus expectativas para el precio de corto plazo, en un escenario además presionado por la probable alza de tasas de interés en Estados Unidos a fin de año.

Estados Unidos: Aunque la FED anunció un nuevo aumento en la tasa de interés de referencia para el presente año, la persistencia de la inflación por debajo de la tasa objetivo ha disipado el fortalecimiento del dólar.

- El Comité Federal de Mercado Abierto de la FED mantuvo la tasa de referencia monetaria en el rango 1% a 1,25%. Sin embargo, anticipó un alza en los tipos de interés el presente año que elevaría la tasa al rango entre 1,25% a 1,5% a fines de 2017. Esto a pesar que la inflación se mantiene por debajo de la meta anual (2%). También comunicó que en octubre comenzaría a reducir la tenencia de bonos recortándola en US$ 10.000 millones cada mes. Si bien luego de conocerse los anuncios de la FED el dólar se apreció, el efecto comenzó a disiparse por las dudas que plantea la débil tasa de inflación, perspectivas de una actividad empresarial más débil por los efectos de los huracanes que han afectado al país y el escalamiento del conflicto con Corea del Norte.

China: S&P rebajó nota de clasificación de riesgo crediticio alertando por la débil reducción del apalancamiento general de la economía y la rápida expansión del crédito interno.

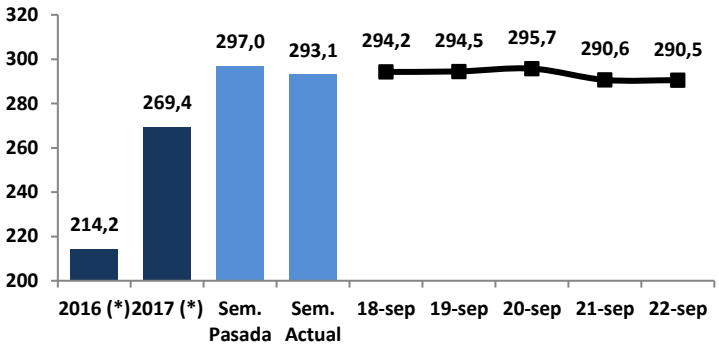
- En agosto el precio de las viviendas nuevas en las 70 principales ciudades chinas registraron un alza promedio de 8,3% en doce meses, el aumento más lento desde noviembre de 2016 (12,6%). Situación inducida por medidas gubernamentales de control de créditos tendientes a reducir el creciente grado de especulación.
- La agencia Standard & Poor redujo la calificación crediticia a largo plazo desde A+ a A-1, señalando que la política de desapalancamiento tendiente a reducir la acumulación de deuda no funciona tan rápido como se esperaba, citando además un prolongado periodo de expansión del crédito.

Expectativas de precio del cobre de los inversores más activos

- La posición en contratos de futuros netos de cobre se redujo 3,3%. Esta caída en la exposición fue inducida por la toma de ganancia dada la percepción que el precio del metal había escalado por sobre los fundamentos del mercado del cobre de corto plazo. Tendencia que se fortaleció por la apreciación del dólar, luego de la declaración de la FED sobre una próxima alza en la tasas de interés en lo que resta de 2017. En este contexto el precio alanzó un nuevo equilibrio de corto plazo por debajo de los US$ 3 la libra.

LA SEMANA EN CIFRAS

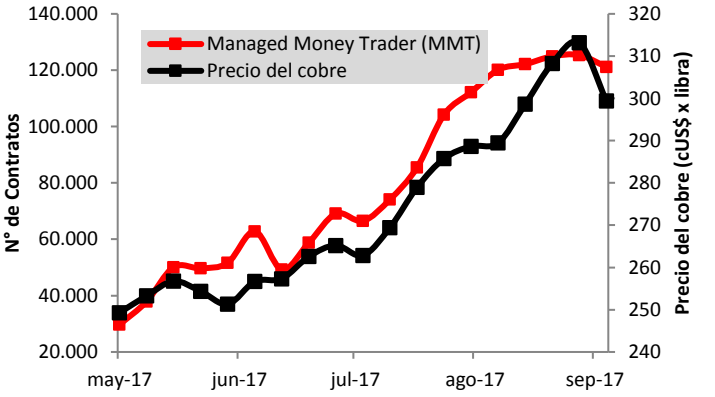
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US$/LB)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2016 y 2017.

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
15-sep	22-sep	Var %	DIF
292,9	290,5	-0,8	-2,4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
15-sep	22-sep	Var %	DIF
650.753	625.360	-3,9	-25.393
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
15-sep	22-sep	Var %	DIF
10,4	10,0	-3,8	-0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	313,2	05-sep-17	
Min	247,9	08-may-17	

MANAGED MONEY TRADER Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT): corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), la cual revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

COCHILCO
Ministerio de Minería
Gobierno de Chile

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de septiembre de 2017

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios en las bolsas de metales registraron una caída semanal de 25.393 toneladas respecto al viernes de la semana pasada, lo que corresponde a una baja de 3,9%. En lo que va del año, los inventarios en las Bolsas de Metales se han incrementado en 76.425 toneladas, representando un alza de 13,9%.

Bodegas	22-sep	Var. T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	**186.400**	**3.325**	**-11.350**	**1,8%**	**-5,7%**
Dubai					
Corea del Sur	103.550	6.925	18.475	7,2%	21,7%
Malasia	53.100	-3.600	-1.875	-6,3%	-3,4%
Singapur	29.750		-27.950		-48,4%
Estados Unidos	**31.825**	**2.125**	**-68.575**	**7,2%**	**-68,3%**
Baltimore					
Chicago	925		-11.875		-92,8%
New Orleans	30.850	2.125	-49.425	7,4%	-61,6%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá	25		-7.275	-0,8%	
Europa	**90.825**	**-750**	**66.750**	**-0,8%**	**277,3%**
Alemania	400		400		
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	76.550	-175	56.325	-0,2%	278,5%
Italia	500		500		
Reino Unido	13.300	-575	9.525	-4,1%	252,3%
Suecia					
Total BML	**309.050**	**4.700**	**-13.175**	**1,5%**	**-4,1%**
Comex	**174.992**	**1.436**	**94.881**	**0,8%**	**118,4%**
SHFE	**141.318**	**-31.529**	**-5.280**	**-18,2%**	**-3,6%**
Total	**625.360**	**-25.393**	**76.426**	**-3,9%**	**13,9%**

Los *warrants* cancelados[1] registraron una caída de semanal de 28,9%, totalizando 70.525 toneladas, lo que equivale al 22,8% de los stocks disponibles en las bodegas de la bolsa de metales de Londres.

AGENDA DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	*EE.UU.*	*EUROZONA*	*CHINA*
Confianza del consumidor	•		
Confianza económica		•	
Índice confianza U. de Michigan	•		
Indice estimado precios al consumidor		•	
Nuevos subsidios de desempleo	•		
Pedidos de bienes durables	•		
PIB	•		
PMI manufacturas oficial China			•
PMI manufacturero Caixin China			•
PMI no manufacturero oficial China			•

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1-2015	0,6	1,0	7,0
T2-2015	3,9	1,2	7,0
T3-2015	2,0	1,6	6,9
T4-2015	1,4	1,5	6,9
T1-2016	0,8	1,7	6,7
T2-2016	1,2	1,7	6,7
T3-2016	3,5	1,7	6,7
T4-2016	2,1	1,9	6,8
T1-2017	1,2	2,0	6,9
T2-2017	3,0	2,3	6,9
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
ago-16	-1,3	2,5	6,3
sep-16	-1,2	1,4	6,1
oct-16	-0,8	1,0	6,1
nov-16	-0,4	3,0	6,2
dic-16	0,8	1,8	6,0
ene-17	0,0	0,2	6,1
feb-17	0,4	1,2	6,6
mar-17	1,5	2,1	7,6
abr-17	2,2	1,2	6,5
may-17	2,2	4,1	6,5
jun-17	2,1	2,8	7,6
jul-17	2,2	3,2	6,4
PMI Manufacturero Markit			
ago-16	52,0	51,7	50,4
sep-16	51,5	52,6	50,1
oct-16	53,4	53,5	51,2
nov-16	53,7	53,9	51,7
dic-16	54,9	54,4	51,5
ene-17	55,2	56,0	51,3
feb-17	53,4	55,4	51,7
mar-17	53,3	56,2	51,2
abr-17	52,8	56,7	50,3
may-17	52,7	57,0	49,6
jun-17	52,1	57,4	50,4
jul-17	53,3	56,6	51,1
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
May	Jun	Jul	Ago
10,4	10,2	9,7	8,3

[1] Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de septiembre de 2017

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2015	2016	Var. %	Prom. semana 18 al 22 de Sep.
Cobre (cUS$/lb)	249,2	220,6	-11,5%	293,1
Oro (US$/Oz Troy)	1.159,8	1.249,8	7,8%	1.306,4
Plata (US$/Oz Troy)	15,7	17,14	9,3%	17,2
Molibdeno (US$/lb)	6,6	6,5	-2,5%	7,3

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2015	2016	Var. %	22 de Sep.
BML	236.225	322.225	36,4%	309.050
COMEX	63.279	80.112	26,6%	174.992
Shanghái	177.854	146.598	-17,6%	141.318
Total Inventarios	477.358	548.935	15,0%	625.360
Días de Consumo	7,6	8,8	15,8%	10,0

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2016	2017	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.772	5.553	-3,8	2.765	2.518	-9,0
Cátodos SX-EW	1.778	1.660	-6,6	845	755	-10,8
Concentrados	3.994	3.892	-2,5	1.919	1.763	-8,1
Producción Cobre Refinado	2.688	2.613	-2,8	1.336	1.166	-12,7
Oro (kg. De fino)	40.829	40.628	-0,5	21.079	17.309	-17,9
Plata (Kg. De fino)	1.511.295	1.453.126	-3,8	789.833	588.802	-25,5
Molibdeno (TM fino)	52.579	55.647	5,8	28.182	31.517	11,8
Concentrados	52.579	55.647	5,8	28.182	31.517	11,8
Óxidos	-	-		-		-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2016	2017	Var. %12 m.
Chile	5.772	5.553	-3,8	2.765	2.518	-9,0
Perú	1.705	2.365	38,7	1.122	973	-13,3
China	1.667	1.821	9,2	708	869	22,7
Estados Unidos	1.410	1.429	1,3	707	1.011	42,9
Total Mundo	19.325	20.652	6,9	10.023	10.076	0,5

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM (*)				2016	2017	Var. %12 m.
Refinado	8.960	9.536	6,4	5.128	4.045	-21,1
China	3.678	3.629	-1,3	2.077	1.544	-25,7
Alemania	685	720	5,1	391	258	-34,1
Estados Unidos	664	701	5,7	311	414	33,0
Italia	622	605	-2,7	342	204	-40,3
Blister	1.010	1.191	18,0	594	634	6,8
China	530	707	33,4	372	381	2,4
Bélgica	225	189	-16,0	91	74	-19,2
Canadá	71	30	-58,1	18	46	149,8
Corea del Sur	65	138	111,3	57	46	-18,7
Alemania	51	52	3,0	19	43	129,8
Concentrados	6.845	7.011	2,4	3.294	3.796	15,3
China	3.330	4.263	28,0	2.012	2.058	2,3
Japón	1.214	1.283	5,7	679	652	-3,9
España	446	446	0,0	217	198	-8,8
Corea del Sur	442	390	-11,8	209	207	-0,8
Total Mundo	16.815	17.738	5,5	9.015	8.475	-6,0

Fuentes: World Metal Statistics, BML, Comex, SHFE Y COCHILCO.

(*) Cifras privisorias para el periodo abril-junio de 2017.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de septiembre de 2017

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2016						2017							
PRECIOS	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**	**Mar**	**Abr**	**May**	**junio**	**julio**	**agosto**
Cobre (cUS$/lb)	220,3	215,8	213,5	214,7	246,9	257,0	260,2	269,5	264,1	258,4	253,6	258,5	271,2	293,8
Oro (US$/Oz Troy)	1.337,4	1.340,8	1.326,6	1.268,9	1.240,3	1.152,2	1.192,6	1.233,4	1.231,1	1.267,2	1.245,3	1.261,3	1.235,1	1.281,7
Plata (US$/Oz Troy)	19,9	19,6	19,3	17,7	17,4	16,4	16,8	17,9	17,6	18,1	16,8	16,9	16,1	16,9
Molibdeno (US$/lb)	6,7	7,4	7,0	6,7	6,6	6,6	7,3	7,6	8,5	8,7	8,1	7,2	7,2	7,257
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES														
A fin de cada periodo, TM														
BML	210.625	293.525	372.225	320.825	234.825	322.225	261.325	203.100	291.175	259.725	311.150	249.700	296.975	228.450
COMEX	60.222	61.037	64.025	65.282	70.619	80.112	92.598	114.168	129.400	140.840	143.264	147.720	155.413	165.041
Sanghai	172.619	165.803	107.058	102.548	144.063	146.598	212.925	289.899	307.376	229.361	198.586	176.620	178.783	183.582
Total Inventarios	443.466	520.365	543.308	488.655	449.507	548.935	566.848	607.167	727.951	629.926	653.000	574.040	631.171	577.073
Días de Consumo	7,1	8,3	8,7	7,8	7,2	8,8	9,1	9,7	11,6	10,1	10,4	9,2	10,1	9,2
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE														
Miles de TM														
Producción Cobre Mina	**445**	**453**	**460**	**443**	**479**	**502**	**448**	**371**	**373**	**420**	**464**	**442**		
Cátodos SX-EW	128	141	137	126	136	147	135	107	116	127	138	132		
Concentrados	317	312	322	317	343	355	313	264	257	293	327	310		
Producción Cobre Refinado	208	219	212	202	212	224	203	170	185	199	209	200		
Oro (kg. De fino)	3.390	3.490	3.520	3.656	3.982	4.176	2.969	2.620	2.701	2.998	2.889	3.132		
Plata (Kg. De fino)	117.995	114.784	121.298	120.790	111.358	119.881	107.241	87.199	88.961	104.219	96.946	104.236		
Molibdeno (TM fino)	**4.972**	**4.547**	**4.101**	**5.175**	**4.182**	**4.488**	**4.307**	**4.631**	**5.011**	6.082	5737,9	5.749		
Concentrados	4.972	4.547	4.101	5.175	4.182	4.488	4.307	4.631	5.011	6.082	5737,9	5.749		
Oxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE														
Miles de TM														
Chile	445	453	460	443	479	502	**448**	**371**	**373**	**420**	464	442		
Perú	201,9	202	200	219	211	211	196	178	189	191	109	109		
China	148	161	161	161	161	161	136	136	136	136	162	162		
Estados Unidos	113	130	117	124	124	124	111	99	189	191	210	210		
Total Mundo	**1.718**	**1.743**	**1.760**	**1.770**	**1.768**	**1789,3**	**1.678**	**1.554**	**1604,8**	**1.710**	**1.776**	**1.753**		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS														
Miles de TM (*)														
Refinado	**747**	**693**	**735**	**708**	**765**	**769**	**751**	**691**	**799**	**651**	**659**	**494**		
China	251,2	232,1	242,8	189,8	276,7	359,8	278	234	292,4	202,6	265,1	271,4		
Alemania	69,9	41,6	68,6	58,8	56,6	33,8	53	55	51,2	50,1	48,4			
Estados Unidos	68,2	62,0	66,5	66,7	66,1	60,4	72	54	73,8	51,4	83,2	79,5		
Italia	46,5	30,9	42,8	55,9	49,7	37,9	52	50	53,9	48,4				
Blister	**101**	**107**	**80**	**81**	**106**	**122**	**110**	**91**	**139**	**103**	**111**	**80**		
China	56,7	67,6	51,2	47,9	45,6	66,4	59	57	77,8	51,8	71,8	63,7		
Bélgica	18,7	16,9	10,0	11,1	20,3	19,0	19	11	29,5	14,2				
Canadá	0,3	0,4	0,3	5,2	0,4	5,2			10,6	14,9	10,5	9,5		
Corea del Sur	14,6	9,3	14,2	6,9	26,0	10,4	13	10	11,9	3,3	6	2,4		
Alemania	3,4	5,8	2,6	3,6	4,0	14,1	12	9	2,7	8,3	11,4			
Concentrados	**636**	**642**	**613**	**570**	**645**	**648**	**661**	**598**	**729**	**637**	**617**	**554**		
China	345,2	362,6	346,3	340,9	439,9	416,3	312	359	408,1	338,9	288,4	351,5		
Japón	105,2	97,6	92,5	114,1	82,0	101,4	109	89	110,7	95,1	123	125,6		
España	34,7	54,0	38,6	45,3	47,8	-	47	35	50,2	28,8	36,8			
Corea del Sur	37,0	37,2	43,7	15,2	23,2	24,7	42	26	15,2	28,6	46,9	48,5		
Total Mundo	**1.484**	**1.442**	**1.428**	**1.359**	**1.516**	**1.538**	**1.522**	**1.379**	**1.667**	**1.391**	**1.387**	**1.128**		

Fuentes: World Metal Statistics, BML, Comex, SHFE y COCHILCO.

(*) Cifras privisorias para el periodo abril-junio de 2017.