

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de octubre de 2018

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

Comportamiento semanal del precio del cobre.

Hoy el precio del cobre se situó en US\$ 2,869 la libra. Esto es 2,3% sobre la cotización del viernes pasado. Durante la presente semana la cotización del cobre registró una fuerte volatilidad inducida por la corrección a la baja de los activos bursátiles a nivel global y la apreciación del dólar.

- Sin embargo, la publicación de cifras sobre el desempeño del comercio exterior chino durante septiembre y, particularmente, de las importaciones de cobre, sugieren que la demanda del metal rojo del país asiático se mantiene sólida a pesar de las crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos. Parte se explica por restricciones a las importaciones de chatarra, nueva capacidad de fundición que entra al mercado y adecuación de inventarios. Pero también por oportunidades de arbitraje que llevaron a un aumento de importaciones del metal.
- El comportamiento del precio del metal en la presente semana sugiere que en el corto plazo existe una elevada incertidumbre respecto de la dirección del precio del cobre. No obstante que, a nivel de los fundamentos de oferta y demanda del mercado del cobre, se prevé un mercado deficitario en 2018 y 2019, y los inventarios en bolsas de metales aceleran la tendencia a la baja.

Estados Unidos: Las últimas cifras económicas revelan que pese al fuerte crecimiento económico, la inflación anual se ubica dentro del rango meta de la FED.

- El índice de precio al consumidor (IPC) aumentó 0,1% en septiembre, tras avanzar 0,2% en agosto. En los últimos doce meses la inflación acumuló un alza de 2,3%, desacelerando respecto del 2,7% de agosto. Esto derivó en la depreciación del dólar y el descenso en el rendimiento de bonos del Tesoro. Por otra parte, redujo las expectativas sobre el posible número de alzas de la tasa de interés durante los próximos 12 meses.

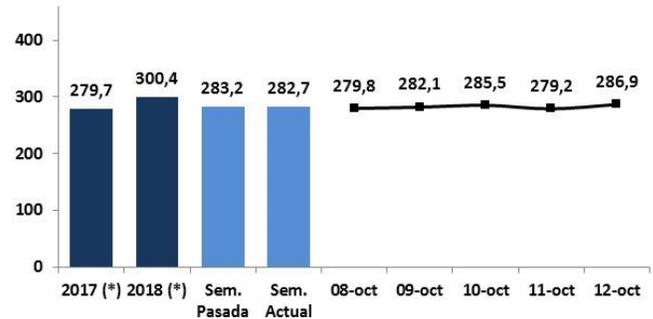
China: Las importaciones de cobre de septiembre evidencian que la demanda en china mantiene un sólido crecimiento. Parte explicado por las crecientes restricciones a la importación de chatarra.

- Hoy la Administración General de Aduanas informó que durante septiembre las importaciones de cobre (ánodos, refinado, aleaciones y productos semielaborados) registraron un alza de 21,2% respecto del mismo mes del año 2017 y de 24% en relación a agosto. Esto último es el crecimiento más alto en dos años y medio. En tanto, las importaciones de concentrados de cobre anotaron un alza de 16% respecto a agosto y de 21% frente al mismo mes de 2017.
- En el periodo enero-septiembre del presente año el crecimiento del comercio exterior chino superó las expectativas, acumulando un alza de 9,9%. En tanto, en septiembre las importaciones registraron un alza de 14,1% y las exportaciones se expandieron 6,5%.

Expectativas del precio del cobre de los inversores más activos

La presente semana estuvo marcada por una fuerte corrección de los mercados bursátiles globales, inducida por el alza en el rendimiento de los bonos de Tesoro estadounidense que reflejó el aumento en la percepción de riesgo de inversores. El FMI ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento mundial para 2019, atribuido principalmente a las tensiones comerciales. En este escenario, el índice MMT volvió a una posición vendedora neta.

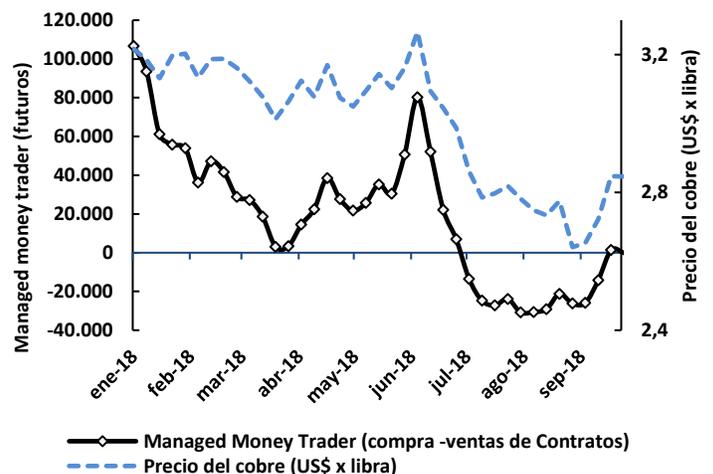
FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2017 y 2018.

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
05-oct	12-oct	Var %	DIF
280,4	286,9	2,3	6,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
05-oct	12-oct	Var %	DIF
453.157	443.730	-2,1	-9.427
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
05-oct	12-oct	Var %	DIF
7,2	7,1	-1,4	-0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	329,4	08-jun-18	
Min	264,1	04-sep-18	

FIGURA 2: MANAGED MONEY TRADER (MMT) Y PRECIO DEL COBRE



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

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron una caída de 9.427 TM (-2,1%) respecto del viernes pasado. Esta baja se produjo principalmente en bodegas de la Bolsa de metales de Londres (-10,8%) con un descenso semanal de 20.200 TM. En tanto, durante 2018 los inventarios en las tres bolsas de metales registran un descenso de 18,2% respecto del cierre del año 2017.

Bodegas	12-oct T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	24.850	-11.350	-68.575	-31,4%	-73,4%
Dubai					
Corea del Sur	2.925	-675	-20.700	-18,8%	-87,6%
Malasia	11.925	-6.275	-30.275	-34,5%	-71,7%
Singapur	10.000	-4.400	-17.600	-30,6%	-63,8%
Estados Unidos	115.350	-6.100	88.250	-5,0%	325,6%
Baltimore					
Chicago	29.075	-225	28.975	-0,8%	28975,0%
New Orleans	86.250	-5.875	59.275	-6,4%	219,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	26.400	-2.750	-53.725	-9,4%	-67,1%
Alemania			-400		
Bélgica	50		-1.525		-96,8%
España	25				
Holanda	16.675	-875	-49.025	-5,0%	-74,6%
Italia					
Reino Unido	9.650	-1.875	-2.775	-16,3%	-22,3%
Suecia					
BML	166.600	-20.200	-34.050	-10,8%	-17,0%
COMEX	151.430	-2.932	-40.142	-1,9%	-21,0%
SHFE	125.700	13.705	-24.789	12,2%	-16,5%
Total	443.730	-9.427	-98.981	-2,1%	-18,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran una baja semanal de 16,1% totalizando 83.430 TM, lo que equivale al 50% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Balanza comercial		•	
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
Inflación		•	•
Inversión en activo fijo excluida inv. rural			•
Precio viviendas nuevas			•
Producción industrial	•		•
Producto Interno Bruto			•
Ventas minoristas	•		•

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1-2017	1,4	2,0	6,9
T2-2017	3,1	2,4	6,9
T3-2017	3,2	2,6	6,8
T4-2017	2,9	2,7	6,8
T1-2018	2,0	2,5	6,8
T2-2018	4,2	2,2	6,7
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
ago-17	1,4	3,8	6,0
sep-17	1,7	3,3	6,6
oct-17	3,4	3,7	6,2
nov-17	3,5	3,9	6,1
dic-17	3,6	5,2	6,2
ene-18	2,7	3,6	7,2
feb-18	3,5	2,6	7,2
mar-18	3,7	3,2	6,0
abr-18	3,5	1,6	7,0
may-18	3,5	2,6	6,8
jun-18	3,9	2,5	6,0
jul-18	4,2	-0,1	6,0
ago-18	4,9		6,1
PMI Manufacturero (puntos)			
jul-17	53,3	56,6	51,1
ago-17	52,8	57,4	51,6
sep-17	53,1	58,1	51,0
oct-17	54,6	58,5	51,0
nov-17	53,9	60,1	50,8
dic-17	55,1	60,1	51,5
ene-18	55,5	59,6	51,5
feb-18	55,3	58,6	51,6
mar-18	55,6	55,6	51,0
abr-18	56,5	56,2	51,1
may-18	56,4	55,5	51,1
jun-18	55,4	55,0	51,0
jul-18	55,5	55,1	50,8
ago-18	55,6	54,6	50,6
sep-18	54,5	53,3	50,0
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
may-18	jun-18	jul-18	ago-18
4,7	5,0	5,5	7,0

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 8-12 Oct.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	282,7
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.341,3
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	14,3
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	12-oct
A fin de cada período, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	166.600
COMEX	80.112	191.572	139,1%	151.430
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	125.700
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	443.730
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	2.990	3.314	10,8
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	889	918	3,2
Concentrados	3.892	3.918	0,7	2.101	2.396	14,0
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	1.374	1.443	5,0
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	20.588	19.596	-4,8
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	697.599	710.563	1,9
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	36.546	34.701	-5,0
Concentrados	55.647	62.746	12,8	36.546	34.701	-5,0
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	2.522	2.832	12,3
Perú	2.354	2.445	3,9	1.175	1.174	-0,1
China	1.851	1.656	-10,5	859	705	-17,9
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	649	578	-10,9
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	9.804	10.131	3,3

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a mayo		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	3.680	4.264	15,9
China	3.629	3.243	-10,6	1.272	1.920	50,9
Estados Unidos	701	820	16,9	314	361	14,8
Alemania	720	641	-11,0	273	291	6,7
Italia	605	634	4,7	266	260	-2,5
Blister	1.196	1.484	24,1	594	253	-57,4
China	707	800	13,0	317	155	-51,2
Bélgica	189	256	35,6	98	98	-0,3
Canadá	30	150	403,0	47	43	-10,0
Alemania	52	109	110,2	55	55	1,0
Concentrados	7.770	8.361	7,6	3.393	3.676	8,4
China	1.263	4.333	243,1	1.706	1.952	14,4
Japón	1.283	1.183	-7,8	527	590	12,0
España	470	530	12,8	198	260	31,4
Corea del Sur	390	413	5,8	159	198	24,7
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	7.174	8.165	13,8

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de octubre de 2018

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2017								2018							
	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Cobre (cUS\$/lb)	253,6	258,5	271,2	293,8	298,6	308,3	309,6	308,5	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4	274,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.245,3	1.261,3	1.235,1	1.281,7	1.317,0	1.280,7	1.283,2	1.257,9	1.332,8	1.333,8	1.325,6	1.334,4	1.303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9
Plata (US\$/Oz Troy)	16,8	16,9	16,1	16,9	17,4	16,9	17,0	16,2	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7	15,0
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	8,1	7,2	7,2	8,3	8,6	8,4	8,5	9,5	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	11,3	12,1
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada período, TM																
BML	311.150	249.700	296.975	228.450	297.250	274.625	188.525	201.725	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425	264.925
COMEX	143.264	147.720	155.413	165.041	177.348	186.970	189.731	191.572	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886	172.874
Shanghai	198.586	176.620	178.783	183.582	103.151	107.892	168.987	150.489	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001
Total Inventarios	653.000	574.040	631.171	577.073	577.749	569.487	547.243	543.786	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379	575.800
Días de Consumo	10,4	9,2	10,1	9,2	9,2	9,1	8,7	8,7	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2	9,2
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	466	444	468	497	477	510	498	532	477	453	454	447	496	472	482	
Cátodos SX-EW	138	132	134	135	131	139	144	149	134	125	133	128	137	133	128	
Concentrados	329	312	334	362	346	371	354	383	342	328	355	319	358	340	354	
Producción Cobre Refinado	209	199	209	209	200	213	210	223	202	190	211	204	223	211	201	
Oro (kg. De fino)	2.894	3.128	3.212	3.419	3.116	2.878	2.921	3.010	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	
Plata (Kg. De fino)	96.948	104.236	110.038	111.592	106.572	103.289	118.947	120.370	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	
Molibdeno (TM fino)	5737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.850	
Concentrados	5737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.850	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (*)																
Chile	466,1	443,8	468,1	496,6	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	
Perú	210,3	209,9	206,0	209,1	209,2	214,3	206,3	224,7	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9		
China	144,3	169,1	169,1	158,3	128,8	76,2	64,5	176,3	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6		
Estados Unidos	107,0	109,0	112,0	112,0	99,2	99,1	104,0	99,1	99,0	85,8	92,5	100,0	98,8	98,8		
Total Mundo	1.701	1.705	1.778	1.758	1.706	1.706	1.664	1.821	1.672	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (*)																
Refinado	764	744	813	687	756	731	814	727	808	663	791	1.100	879	643		
China	265,1	271,4	283,5	254,7	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430	400		
Alemania	52,4	48,6	64,7	51,1	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68	54	-		
Estados Unidos	83,2	79,5	91,8	54,3	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65	66		
Italia	62,4	53,7	60,9	34,2	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48	67	-		
Blister	135	136	99	114	120	154	141	127,1	124	130	143	56	38	6		
China (**)	71,8	63,7	55,3	73,6	75,8	80,3	85,6	68,3		84	71	-	-	-		
Bélgica	23,5	35,7	14,9	13,1	24,3	20,1	24,7	30,4	16	22	28	28	21	19,348		
Canadá	10,5	9,5	5,4	10,4	8,4	49,4	9,3	11,2	16	5	19	0	2	0,854		
Alemania	11,4	14,5	9,0	8,7	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22	8	-		
Concentrados	315	763	716	669	644	602	757	734	649	589	703	758	735	606		
China	288,4	351,5	349,1	359,1	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	395	440		
Japón	123,0	125,6	98,5	109,9	102,8	71,4	87,4	80,5			114	105	137	110		
España	36,8	30,5	44,6	48,4	40,7	64,2	47,6	58,5	67	22	52	57	62	-		
Corea del Sur	46,9	48,5	23,3	37,1	40,9	32,3	32,5	39,3			30	47	34	42		
Total Mundo	1.214	1.644	1.628	1.471	1.521	1.487	1.711	1.589	1.581	1.382	1.637	1.914	1.651	1.255		

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

(*) Cifras provisionales 2018.

(**) A partir de marzo de 2018 China dejó de publicar información detallada de importaciones de cobre