

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 3 al 7 de diciembre 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 $\text{c}\text{US}\$$ 280 la libra, lo que representa una baja 1% respecto del viernes pasado. A pesar de las expectativas de moderación en la trayectoria de apreciación del dólar estadounidense, el precio del metal continúa atrapado bajo una resistencia técnica impidiendo alzas significativas en el corto plazo, las cuales dicen relación con:

- Desaceleración de la economía china, aunque ocurre a un ritmo acotado y controlado por la autoridad, el deterioro podría acelerarse si se prolongan las tensiones comerciales con Estados Unidos, lo que continuaría debilitando las expectativas de consumo de cobre.
- Incertidumbre sobre el resultado de las actuales negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Las expectativas de un acuerdo entre ambas economías se deterioran rápidamente exacerbando la salida de los inversionistas del mercado de los *commodities* mineros. El precio no se recuperaría en forma sostenida mientras no se visualice una salida al conflicto.

Estados Unidos: Los datos sugieren que el deterioro en la balanza comercial se explica por las recientes restricciones comerciales.

- En octubre el déficit comercial alcanzó un máximo de 10 años como resultado de la caída de las exportaciones de soja y el alza en las importaciones de bienes de consumo, sugiriendo que las restricciones arancelarias impuestas a China y otras economías han resultado ineficaces para reducir el déficit comercial.

Tensión comercial entre Estados Unidos y China

- Aunque al principio el acuerdo de suspensión de la escalada arancelaria por 90 días entre Estados Unidos y China generó optimismo en los mercados financieros, induciendo un alza, aunque moderada, en el precio de *commodities* mineros, acciones tecnológicas y del sector automotriz, rápidamente se disipó, debido a que se anticipa una compleja negociación en el ámbito de la propiedad intelectual y acceso al mercado chino. La incertidumbre sobre el resultado de las negociaciones aumentó por la detención de la ejecutiva de la empresa china Huawei en Canadá y la solicitud de extradición a Estados Unidos por presuntas violaciones a las sanciones comerciales en contra de Irán. Este escenario anticipa un retorno de la volatilidad del precio del cobre, reduciendo la probabilidad de recuperación en el corto plazo.

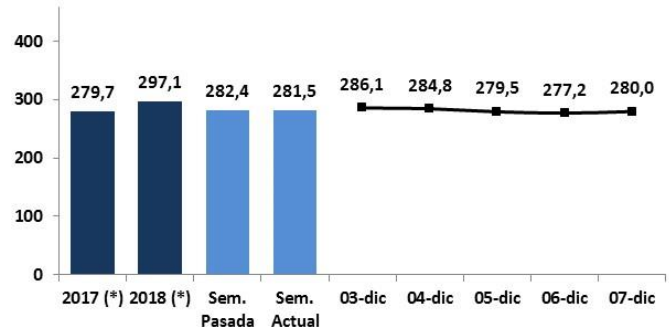
China: Aunque la actividad manufacturera continúa ubicándose en la zona de expansión, se prevé un deterioro en los próximos trimestres.

- El índice PMI manufacturero elaborado por Caixin/Markit, que agrupa empresas medianas y pequeñas, aumentó marginalmente a 50,2 puntos en noviembre, desde 50,1 puntos registrados en octubre. Durante 2018 la demanda doméstica por manufacturas se debilitó sostenidamente, afectando negativamente las expectativas de consumo de cobre.

Expectativas del precio del cobre de los inversores más activos

El índice MMT de COMEX anota dos semanas consecutivas en terreno positivo, es decir, con predominio neto de posiciones de compra de contratos futuros de cobre, aunque los volúmenes de exposición al metal rojo son reducidos (figura 2). Esto principalmente por declaraciones del presidente de la FED la semana pasada, quien adoptó un tono moderado respecto a futuras alzas en la tasa de interés, señalando que ésta se ubica levemente por debajo del límite neutral, con ello la tendencia apreciativa del dólar se debilitó.

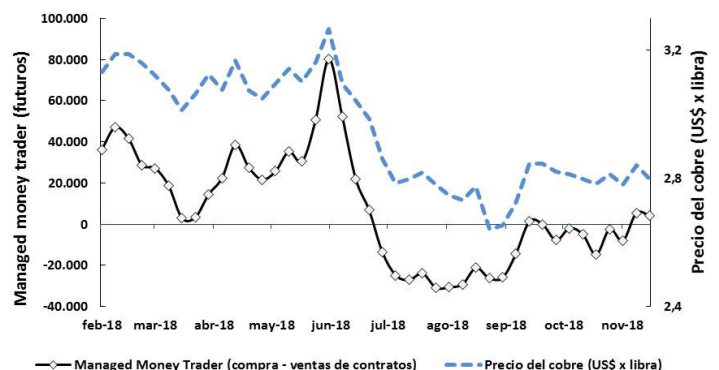
FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
30-nov	07-dic	Var %	DIF
283,0	280,0	-1,0	-2,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
30-nov	07-dic	Var %	DIF
391.706	367.047	-6,3	-24.660
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
30-nov	07-dic	Var %	DIF
6,3	5,9	-6,3	-0,4
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 24.660 TM (-6,3%) respecto del viernes pasado. Esta baja se produjo conjuntamente en las tres bolsas de metales, predominando la caída en la Bolsa de Metales de Londres (-8,6%). En lo que va del presente año, los inventarios acumulan una caída de 32,4% respecto del cierre del año 2017.

Bodegas	07-dic T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	17.625	-11.600	-75.800	-39,7%	-81,1%
Dubai					
Corea del Sur	1.425	-4.375	-22.200	-75,4%	-94,0%
Malasia	8.725	-7.200	-33.475	-45,2%	-79,3%
Singapur	7.475	-25	-20.125	-0,3%	-72,9%
Estados Unidos	97.175	-150	70.075	-0,2%	258,6%
Baltimore					
Chicago	40.250	1.450	40.150	3,7%	40150,0%
New Orleans	56.900	-1.600	29.925	-2,7%	110,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	9.650	25	-70.475	0,3%	-88,0%
Alemania	2.000	2.000	1.600		400,0%
Bélgica	50		-1.525		-96,8%
España	25				
Holanda	7.275	-1.625	-58.425	-18,3%	-88,9%
Italia					
Reino Unido	300	-350	-12.125	-53,8%	-97,6%
Suecia					
BML	124.450	-11.725	-76.200	-8,6%	-38,0%
COMEX	118.718	-5.772	-72.854	-4,6%	-38,0%
SHFE	123.879	-7.163	-26.610	-5,5%	-17,7%
Total	367.047	-24.660	-175.664	-6,3%	-32,4%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran un baja semanal de 43,3% totalizando 24.025 TM, lo que equivale al 19,3% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza inversores SENTIX			•
Cuenta Reunión Política Monetaria BCE			•
Encuesta ZEW (sentimiento económico)			•
Inflación	•		•
Inversión en activo fijo Bruto			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
PMI (Markit) Compuesto			•
PMI (Markit) manufacturas			•
PMI (Markit) servicios			•
Precio viviendas nuevas			•
Producción industrial	•	•	•
Tasa de desempleo	•	•	

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
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
T3-2018	3,5	1,7	6,5
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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	4,1	0,5	6,0
ago-18	5,4	0,9	6,1
sep-18	5,6	0,9	6,4
oct-18	4,1		5,9
PMI Manufacturero (puntos)			
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	55,3	55,1	50,8
ago-18	54,7	54,6	50,6
sep-18	55,6	53,2	50,5
oct-18	55,7	52,0	49,9
nov-18	55,3	51,8	50,0
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jul-18	ago-18	sep-18	oct-18
5,8	7,0	7,9	8,6

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 3-7 Dic.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	281,5
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.228,3
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	14,6
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	07-dic
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	124.450
COMEX	80.112	191.572	139,1%	118.718
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	123.879
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	367.047
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,9

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	3.963	4.254	7,3
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	1.154	1.159	0,4
Concentrados	3.892	3.918	0,7	2.809	3.095	10,2
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	1.783	1.845	3,4
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	27.123	25.612	-5,6
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	915.958	900.577	-1,7
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	46.712	44.816	-4,1
Concentrados	55.647	62.746	12,8	46.712	44.816	-4,1
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a agosto		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	3.487	3.776	8,3
Perú	2.354	2.445	3,9	1.590	1.577	-0,8
China	1.851	1.656	-10,5	1.211	946	-21,8
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	855	790	-7,6
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	13.359	13.550	1,4

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a agosto		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	5.252	5.943	13,2
China	3.629	3.243	-10,6	1.827	2.720	48,9
Estados Unidos	701	820	16,9	486	486	0,2
Alemania(*)	720	641	-11,0	389	404	3,9
Italia*	605	634	4,7	381	348	-8,6
Blister	1.196	1.484	24,1	829	539	-35,0
China(**)	707	800	13,0	436	226	-48,3
Bélgica	189	256	35,6	148	114	-23,1
Canadá	30	150	403,0	61	48	-22,0
Alemania(*)	52	109	110,2	7	64	807,1
Concentrados	7.770	8.361	7,6	4.818	5.288	9,8
China	1.263	4.333	243,1	2.407	2.855	18,6
Japón	1.283	1.183	-7,8	751	794	5,7
España(*)	470	530	12,8	273	357	30,8
Corea del Sur	390	413	5,8	231	275	19,2
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	7.174	8.192	14,2

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

(*) Acumulado a julio.

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 3 al 7 de diciembre de 2018

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2017						2018									
	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Cobre (cUS\$/lb)	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	273,1	281,95
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.199,2	1.214,73
Plata (US\$/Oz Troy)	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	14,3	14,58
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	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	12,1	12,1
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM																
BML	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	202.400	137.625
COMEX	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	157.596	142.822
Shanghai	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	111.995	148.943
Total Inventarios	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	471.991	429.390
Días de Consumo	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	7,5	6,9
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	468	497	477	510	498	532	477	453	454	447	496	472	482	462	478	
Cátodos SX-EW	134	135	131	139	144	149	134	125	133	128	137	133	128	119	359	
Concentrados	334	362	346	371	354	383	342	328	355	319	358	340	354	340	359	
Producción Cobre Refinado	209	209	200	213	210	223	202	190	211	204	223	211	201	211	191	
Oro (kg. De fino)	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	2.864	3.152	
Plata (Kg. De fino)	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	94.185	95.829	
Molibdeno (TM fino)	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.131	4.866	
Concentrados	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (*)																
Chile	468,1	496,6	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	
Perú	206,0	209,1	209,2	214,3	206,3	224,7	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2		
China	169,1	158,3	128,8	76,2	64,5	176,3	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6		
Estados Unidos	112,0	112,0	99,2	99,1	104,0	99,1	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8		
Total Mundo	1.778	1.758	1.706	1.706	1.664	1.821	1.672	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713	1.713	1.692		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (*)																
Refinado	813	687	756	731	814	727	808	663	791	1.100	891	844	828	569		
China	283,5	254,7	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430	400	400	370		
Alemania	64,7	51,1	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68	54	59	54	-		
Estados Unidos	91,8	54,3	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65	66	60	48		
Italia	60,9	34,2	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48	67	41	47	-		
Blister	99	114	120	154	141	127,1	124	130	143	56	38	41	23	24		
China (**)	55,3	73,6	75,8	80,3	85,6	68,3		84	71	-	-	-	-	-		
Bélgica	14,9	13,1	24,3	20,1	24,7	30,4	16	22	28	28	19	20	-	-		
Canadá	5,4	10,4	8,4	49,4	9,3	11,2	16	5	19	0	2	1	4	18		
Alemania	9,0	8,7	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22	8	6	2	-		
Concentrados	716	669	644	602	757	734	649	589	703	758	750	760	784	618		
China	349,1	359,1	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	395	440	463	415		
Japón	98,5	109,9	102,8	71,4	87,4	80,5			114	105	137	110	94	120		
España	44,6	48,4	40,7	64,2	47,6	58,5	67	22	52	57	63	44	53	-		
Corea del Sur	23,3	37,1	40,9	32,3	32,5	39,3			30	47	34	42	35	34		
Total Mundo	1.628	1.471	1.521	1.487	1.711	1.589	1.581	1.382	1.637	1.914	1.679	1.644	1.635	1.211		

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