

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 28 de enero al 1° de febrero de 2019

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\$ 276,6 la libra, con un alza de 8,9 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado, equivalente a 3,3%. Esta semana estuvo marcada por el mensaje del presidente de la FED, que dejó sin cambio la tasa de política monetaria y señaló que el organismo federal adoptaría una estrategia más pausada en futuras alzas en la tasa de interés. Consecuentemente, el dólar internacional se depreció y el precio del cobre encontró un nuevo equilibrio, apoyado también por un leve aumento en el valor del yuan.

El International Copper Study Group estimó, que en el periodo enero-octubre de 2018, el mercado mundial del cobre registró un déficit de 545 mil toneladas de refinado, debido a un número inesperadamente alto de interrupciones en fundiciones, particularmente la fundición de Tuticorin de Vendanta en la India.

Estados Unidos: Señal de pausa en aumentos de la tasa de política monetaria.

- El presidente de la FED, Jerome Powel, señaló que los argumentos para futuros aumentos en la tasa de interés se habían debilitado, siendo la señal más sólida del fin del ciclo de endurecimiento monetario posterior a la crisis Subprime. El mensaje fue diseñado para transmitir la percepción de un máximo grado de flexibilidad por parte del Banco Central estadounidense, luego de la volatilidad reciente en los mercados financieros, debilidad del crecimiento mundial y los efectos del cierre parcial del gobierno federal que generan incertidumbre. Consecuentemente, el dólar retomó el sesgo a la baja e impactó positivamente en la cotización de los metales básicos.

China: Las expectativas de crecimiento del sector manufacturero continúan reduciéndose.

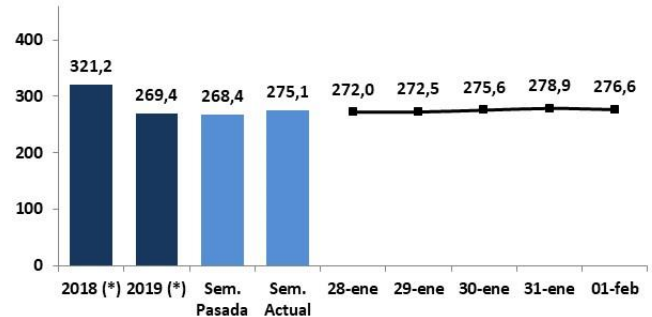
- En enero la actividad de la industria manufacturera, que explica una fracción relevante de la demanda de cobre, se contrajo por segundo mes consecutivo debido a la caída de los pedidos de exportación y menor demanda interna, reforzando la percepción que la proyección de crecimiento del PIB para el presente año de 6,2%, según el FMI, podría no cumplirse si no se resuelven las tensiones comerciales con Estados Unidos. El PMI (Purchasing Managers Index), calculado por la agencia privada Caixin, se ubicó en 48,3 puntos en enero frente a expectativas que anticipaban 49,5 puntos, siendo el menor nivel desde febrero de 2016. La sorpresiva baja del PMI volvió a reducir la confianza de los inversores en las perspectivas de crecimiento de la demanda de metales básicos, limitando el alza de precios inducida por la depreciación del dólar a inicios de semana.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana, la exposición neta (compras-ventas) de contratos a futuros de cobre por parte de los fondos de inversión, que operan en la Bolsa de Metales de Londres, continuó profundizando la posición corta (venta). Los inversores están en pausa a la espera del resultado de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, nuevos datos que anticipen el grado de desaceleración de China y las eventuales medidas de impulso económico. El sesgo a la baja del dólar, expectativas de déficit de metal proyectada para el presente año y el bajo nivel de los inventarios en bolsa de metales no logran modificar la aversión al riesgo y los inversores continúan reduciendo los *commodities* metálicos de sus carteras de inversión.

LA SEMANA EN CIFRAS

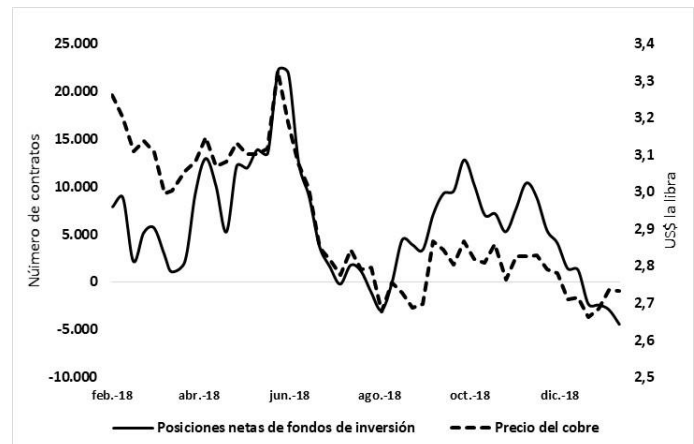
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2018 y 2019

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
25-ene	01-feb	Var %	DIF
267,7	276,6	3,3	8,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
25-ene	01-feb	Var %	DIF
348.132	370.668	6,5	22.536
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
25-ene	01-feb	Var %	DIF
5,6	5,9	5,4	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	278,9	31-ene-19	
Min	263,6	03-ene-19	

FIGURA 2: BOLSA DE METALES DE LONDRES POSICIÓN NETA DE FONDOS DE INVERSIÓN



Nota: exposición neta de fondos de inversión al mercado del cobre corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), lo que revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron un alza de 22.536 TM respecto del viernes pasado (+6,5%). El aumento se produjo principalmente en la Bolsas de Futuros de Shanghai (+19,2%). En lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 5,7% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	01-feb T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	13.600		1.275		10,3%
Dubai					
Corea del Sur	2.425				
Malasia	3.175		750		30,9%
Singapur	8.000		525		7,0%
Estados Unidos	116.850	1.775	12.975	1,5%	12,5%
Baltimore					
Chicago	48.775	750	1.625	1,6%	3,4%
New Orleans	68.050	1.025	11.350	1,5%	20,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	19.500	1.900	3.525	10,8%	22,1%
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	15.250	1.350	2.650	9,7%	21,0%
Italia	1.875	550	875	41,5%	87,5%
Reino Unido	300				
Suecia					
BML	149.950	3.675	17.775	2,5%	13,4%
COMEX	77.991	-4.139	-21.877	-5,0%	-21,9%
SHFE	142.727	23.000	24.041	19,2%	20,3%
Total	370.668	22.536	19.939	6,5%	5,7%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran un alza semanal de 131,9%, totalizando 43.950 TM, lo que equivale al 29,3% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza inversores SENTIX		•	
Gastos de consumo personal	•		
ISM servicios	•		
PMI (Caixin) servicios		•	•
PMI (Markit) Compuesto		•	•

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	3,4	1,6	6,5
T4-2019			6,4
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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
sept-18	5,6	0,9	6,4
oct-18	4,1	1,2	5,9
nov-18	3,9	-3,3	5,4
dic-18	4,0		5,7
PMI Manufacturero (puntos)			
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
sept-18	55,6	53,2	50,5
oct-18	55,7	52,0	49,9
nov-18	55,3	51,8	50,0
dic-18	53,9	51,4	49,7
ene-19	54,9	50,5	48,3
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sept-18	oct-18	nov-18	dic-18
7,9	8,6	9,3	9,7

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 28 Dic-1 Feb.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	275,1
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.269,9
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,0
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2016	2017	Var. %	01-feb
BML	322.225	201.725	-37,4%	149.950
COMEX	80.112	191.572	139,1%	77.991
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	142.727
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	370.668
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,9

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a noviembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	4.971	5.281	6,2
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	1.437	1.430	-0,5
Concentrados	3.892	3.918	0,7	3.534	3.851	9,0
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	2.207	2.251	2,0
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	32.922	32.350	-1,7
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	1.139.242	1.121.856	-1,5
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	57.578	56.167	-2,5
Concentrados	55.647	62.746	12,8	57.578	56.060	-2,6
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	4.473	4.711	5,3
Perú	2.354	2.445	3,9	2.014	1.993	-1,0
China	1.851	1.656	-10,5	1.391	1.197	-14,0
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	1.229	985	-19,9
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	16.901	17.015	0,7

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**) Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	7.387	7.726	4,6
China	3.629	3.243	-10,6	2.586	3.597	39,1
Estados Unidos	701	820	16,9	529	406	-23,2
Alemania(*)	720	641	-11,0	715	651	-8,9
Italia*	605	634	4,7	524	376	-28,3
Blister	1.196	1.484	24,1	1.203	995	-17,3
China(**)	707	800	13,0	666	471	-29,3
Bélgica	189	256	35,6	205	174	-15,1
Canadá	30	150	403,0	119	82	-31,1
Alemania(*)	52	109	110,2	88	89	0,5
Concentrados	7.770	8.361	7,6	6.335	6.901	8,9
China	1.263	4.333	243,1	3.476	4.144	19,2
Japón	1.283	1.183	-7,8	1.035	883	-14,7
España(**)	470	530	12,8	426	393	-7,8
Corea del Sur	390	413	5,8	341	222	-35,0
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	14.925	15.621	4,7

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 28 de enero al 1° de febrero de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2018											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dec
PRECIOS												
Cobre (cUS\$/lb)	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	276,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.332,8	1.333,8	1.325,6	1334,4	1303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9	1.199,2	1.214,7	1.221,3	1.249,9
Plata (US\$/Oz Troy)	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	14,7
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,0	12,2
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES												
A fin de cada periodo, TM												
BML	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	132.175
COMEX	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	99.868
Shanghai	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680
Total Inventarios	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	350.723
Días de Consumo	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	5,6
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE												
Miles de TM												
Producción Cobre Mina	477	453	454	447	496	472	482	462	478	490	537	
Cátodos SX-EW	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133	138	
Concentrados	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358	399	
Producción Cobre Refinado	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196	211	
Oro (kg. De fino)	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	2.864	3.152	3.178	3.560	
Plata (Kg. De fino)	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	94.185	95.829	99.416	121.863	
Molibdeno (TM fino)	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.131	4.866	5.676	5.676	
Concentrados	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5.676	5.676	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE												
Miles de TM (*)												
Chile	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490	537	
Perú	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206		
China	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125		
Estados Unidos	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99		
Total Mundo	1.672	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS												
Miles de TM (*)												
Refinado	808	663	791	1.100	891	844	796	687	682	466		
China	315	230	309	637	430	400	322	288	358	309		
Alemania	54	57	55	68	54	59	60					
Estados Unidos	81	78	75	62	65	66	60	48	62	54		
Italia	51	43	52	48	67	41	47	28				
Blister	124	130	143	56	38	41	122	127	129	84		
China (**)	-	84	71	-	-	-	70	76	106,7	63		
Bélgica	16	22	28	28	19	20	29	13				
Canadá	16	5	19	0	2	1	4	18	1	16		
Alemania	14	3	8	22	8	6	2	11	15			
Concentrados	649	589	703	758	750	760	769	684	689	550		
China	405	363	400	389	395	440	461	416	482	392		
Japón	-	-	114	105	137	110	94	120	99	105		
España	67	22	52	57	63	44	53	36				
Corea del Sur	-	-	30	47	34	42	35	34				
Total Mundo	1.581	1.382	1.637	1.914	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100		

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

(*) Cifras provisorias 2018.

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