

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 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\$ 294,3 la libra, registrando un aumento de 4,8% respecto al viernes de la semana pasada.

Esta semana se reanudaron las conversaciones entre China y Estados Unidos con el fin de lograr un acuerdo y finalizar la guerra comercial, una semana antes de que expire la fecha límite impuesta por Washington (1 de marzo), en la cual se generaría una nueva ronda de aranceles. Cabe señalar que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha señalado que la fecha límite establecida no es inamovible, lo cual ha sido señal de que se espera llegar a un acuerdo.

Estados Unidos: Se espera una pausa en los incrementos de la tasa de interés para los próximos meses.

- En las minutas de la última reunión de la Reserva Federal se dio a conocer que los funcionarios consideraron que una pausa en las alzas de tasas de interés (el mes pasado), planteaba pocos riesgos y muchos beneficios, dándoles tiempo para evaluar los efectos de una desaceleración mundial y de los incrementos previos de la tasa en Estados Unidos. En esta misma línea, el presidente de la FED de Nueva York, John Williams, dijo que no ve necesidad de volver a subir la tasa de interés a menos que el crecimiento o la inflación se muevan a una velocidad inesperadamente alta.

- El PMI manufacturero preliminar fue 53,7 puntos en enero, situándose bajo los 54,9 esperados y el PMI de diciembre. Por su parte, el PMI de servicios aumentó hasta los 56,2 puntos, sobre los 54,4 esperados por el mercado y de los 54,2 registrados en diciembre.

- Los pedidos de bienes durables disminuyeron 0,7% en diciembre, situándose bajo el crecimiento de 0,2% esperado por el mercado. Este dato entrega señales de una desaceleración del gasto empresarial.

- La semana pasada las solicitudes de subsidio por desempleo disminuyeron desde 239.000 hasta 216.000, sorprendiendo a los mercados que esperaban una disminución hasta 220.000.

Eurozona: PMI entrega buenas expectativas de la evolución del bloque.

- El Índice PMI Compuesto de IHS Markit de la actividad total de la Zona Euro, registró 51,4 en febrero, superando los 51,0 registrados en enero y alcanzando un máximo en tres meses.

- El índice de precios al consumidor aumentó en enero 1,4%, lo que se encuentra bajo el 1,5% registrado en diciembre, siendo el menor crecimiento registrado desde abril de 2018.

- De acuerdo a un reporte publicado por la Oficina de Estadísticas de Alemania, la economía del país se estancó en el cuarto trimestre de 2018, sin embargo fue el gasto estatal el que frenó una posible disminución del PIB.

China: Débil dato de los precios de las viviendas alertan sobre la demanda interna.

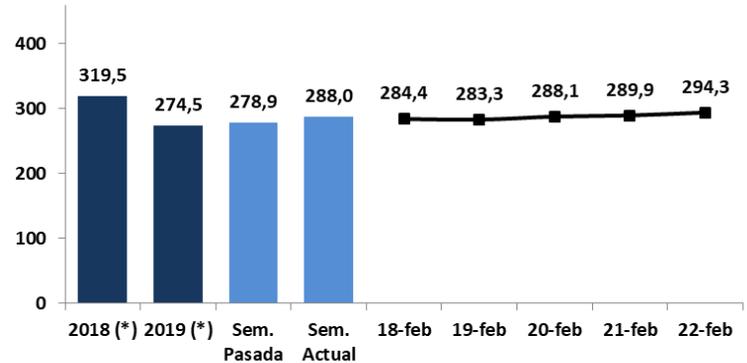
- Los precios promedio de las casas nuevas en las 70 ciudades más grandes de China aumentaron 0,6% en enero, situándose bajo el 0,8% registrado en diciembre y siendo el ritmo más débil desde abril de 2018. Sin embargo, con este dato se completan 45 meses de incrementos en el precio de las viviendas nuevas.

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, cambió a posición larga (compras mayores que las ventas), en línea con el aumento del precio del cobre, lo que entrega señales de que los inversores esperan que el precio continúe aumentando en las próximas semanas.

LA SEMANA EN CIFRAS

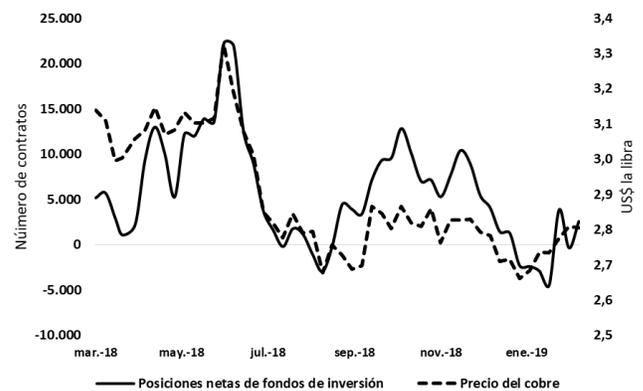
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
15-feb	22-feb	Var %	DIF
280,8	294,3	4,8	13,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
15-feb	22-feb	Var %	DIF
424.694	410.694	-3,3	-14.000
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
15-feb	22-feb	Var %	DIF
6,8	6,6	-2,9	-0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	294,3	22-feb-19	
Min	263,6	3-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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de febrero de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron una disminución de 14.000 TM respecto del viernes pasado (-6,5%). Esta baja se produjo en las bolsas BML y COMEX. En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 17,1% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	22-feb T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	15.300	1.400	325	10,1%	24,1%
Dubai					
Corea del Sur	2.575	100	150	4,0%	6,2%
Malasia	4.425	1.250	250	39,4%	82,5%
Singapur	8.300	50	75	0,6%	11,0%
Estados Unidos	101.125	-8.775	1.250	-8,0%	-2,6%
Baltimore					
Chicago	43.625	-3.175	900	-6,8%	-6,8%
New Orleans	57.475	-5.600	350	-8,9%	-8,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	17.400	-1.975	1.350	-10,2%	8,9%
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	11.675	-2.975	1.400	-20,3%	-7,3%
Italia	3.350	1.000	-50	42,6%	235,0%
Reino Unido	300				
Suecia					
BML	133.825	-9.350	1.650	-6,5%	1,2%
COMEX	59.075	-4.650	-40.793	-7,3%	-7,3%
SHFE	217.794		99.108		-15,0%
Total	410.694	-14.000	59.965	-6,5%	17,1%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran un aumento semanal de 41,8%, totalizando 94.025 TM, lo que equivale al 70,3% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Gastos de consumo personal	•		
Índice de confianza del consumidor	•		
Índice de confianza económica		•	
Índice precio de propiedades	•		
Pedidos de bienes durables	•		
Permisos de construcción	•		
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) compuesto			•
PMI (Oficial) no manufacturero			•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		
Tasa de desempleo		•	
Ventas minoristas	•		

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
T4-2018		1,8	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
sep-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
sep-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)			
sep-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 18 - 22 febrero
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	288,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.331,3
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,9
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	22-feb
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	133.825
COMEX	80.112	191.572	139,1%	59.075
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	217.794
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	410.694
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,6

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	5.504	5.831	6,0
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	1.586	1.575	-0,7
Concentrados	3.892	3.918	0,7	3.917	4.256	8,7
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	2.430	2.461	1,3
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	35.932	36.123	0,5
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	1.258.545	1.243.408	-1,2
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	62.764	60.705	-3,3
Concentrados	55.647	62.746	12,8	62.764	60.705	-3,3
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
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 (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
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 18 al 22 de febrero de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018												2019
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
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	269,1
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	1291,6
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	15,59
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	12,163
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	149.200
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	77.991
Shanghái	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680	142.727
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	369.918
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	5,9
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE													
Miles de TM													
Producción Cobre Mina	477	453	454	447	496	472	482	462	478	490	537	550	
Cátodos SX-EW	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133	138	145	
Concentrados	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358	399	405	
Producción Cobre Refinado	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196	211	210	
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	3.774	
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	121.552	
Molibdeno (TM fino)	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.131	4.866	5.676	5.419	4.795	
Concentrados	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5.676	5.419	4.795	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE													
Miles de TM (*)													
Chile	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490	537	550	
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