

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 4 al 8 de marzo 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\$ 290,2 la libra, registrando una disminución de 2,6% respecto del viernes de la semana pasada, equivalente a 7,9 centavos de dólar por libra. Esto fue inducido, principalmente, por los siguientes factores:

- El retroceso de las exportaciones de China durante febrero (-20%) sugieren el debilitamiento en el potencial de crecimiento económico del país para 2019.

- En este sentido, la ampliación del déficit comercial en Estados Unidos, conjuntamente con la caída de la inversión en construcción, anticipa la pérdida en el impulso de crecimiento.

No obstante lo anterior, las positivas señales provenientes de los negociadores comerciales de China y Estados Unidos, el anuncio de rebaja en la tasa del IVA en China, así como un mayor déficit fiscal para 2019 orientado en potenciar los planes de infraestructura y el persistente bajo nivel de inventarios en bolsa de metales, están dando soporte al precio del metal.

Estados Unidos: Las últimas cifras económicas sugieren una pérdida en el impulso del crecimiento.

- En 2018 el déficit comercial aumentó a un máximo de 10 años, inducido, principalmente, por el saldo negativo con China. En los últimos meses el déficit comercial se deterioró pese a los mayores aranceles a productos del país asiático.

- El gasto en construcción bajó inesperadamente 0,6% en diciembre, como producto del retroceso de la inversión, sugiriendo que la economía está perdiendo impulso.

China: Las negativas cifras de comercio exterior de enero sugieren que el ritmo de desaceleración de la economía está aumentando, limitando las perspectivas de alza del precio de los metales industriales.

- Durante febrero el comercio exterior registró una caída significativa. Las exportaciones de bienes y servicios retrocedieron 20%, el mayor descenso de los últimos tres años. En tanto, las importaciones bajaron 5,2%, evidenciando una desaceleración del consumo interno. Aunque no puede descartarse que una parte de esta disminución se explique por factores estacionales, la magnitud del retroceso, que superó holgadamente todos los pronósticos, potenció la percepción de un aumento en el ritmo de desaceleración económica. El foco de atención se traslada a la próxima semana cuando se publicará el dato de la producción industrial, lo que anticiparía el grado de desaceleración esperado para el PIB del primer trimestre. Cabe recordar que China fijó una meta de crecimiento económico en el rango entre 6% y 6,5% para el presente año.

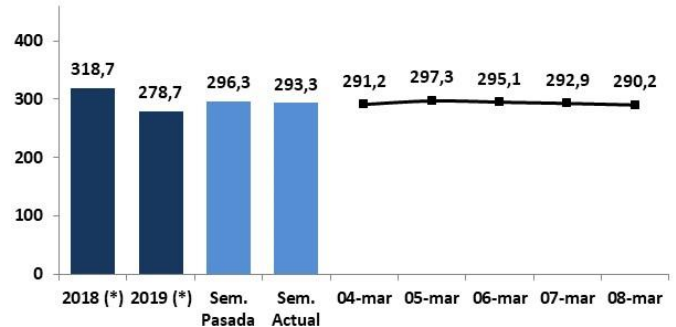
- Por otra parte, en febrero las importaciones de cobre bruto, que consideran ánodos, refinados, aleaciones y productos de cobre semielaborados, anotó una caída interanual de 0,6%, totalizando 311 mil toneladas, el menor volumen desde marzo de 2018. Respecto a enero del presente año la baja fue de 35%, aunque es probable que las importaciones de enero incluyan un reabastecimiento anticipado ante el feriado del Año Nuevo Lunar.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana el aumento en la exposición neta (compras-ventas) positiva en contratos a futuros de cobre por parte de los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres continuó presionando al alza el precio del metal. No obstante, parte obedece a factores especulativos inducidos por expectativas positivas de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, bajos niveles de inventarios de cobre en bolsas de metales y expectativas de medidas de impulso económico en China.

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 (¢/lb)

01-mar	08-mar	Var %	DIF
298,1	290,2	-2,6	-7,9

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

01-mar	08-mar	Var %	DIF
404.380	402.043	-0,6	-2.337

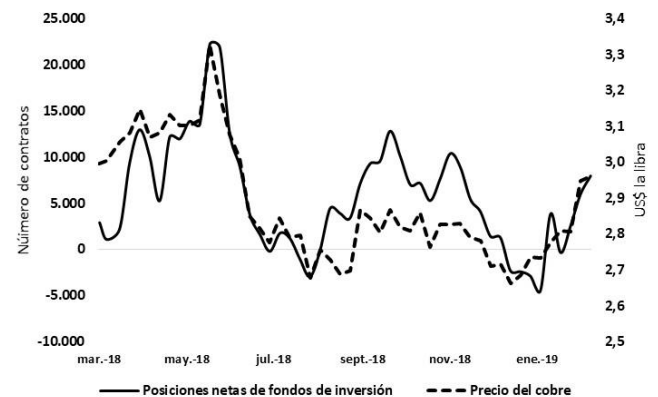
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

01-mar	08-mar	Var %	DIF
6,5	6,4	-1,5	-0,1

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	298,1	01-mar-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 una disminución de 2.337 TM respecto del viernes pasado (-0,58%). Esta baja se produjo en las bolsas BML y COMEX. En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 14,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	08-mar T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	18.325	2.125	325	13,1%	48,7%
Dubai					
Corea del Sur	2.725	-450	300	-14,2%	12,4%
Malasia	7.175	2.450	250	51,9%	195,9%
Singapur	8.425	125	75	1,5%	12,7%
Estados Unidos	84.875	-6.375	1.250	-7,0%	-18,3%
Baltimore					
Chicago	37.850	-1.575	900	-4,0%	-4,0%
New Orleans	47.000	-4.800	350	-9,3%	-9,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	13.525	-5.125	1.350	-27,5%	-15,3%
Alemania	1.000	-1.000	-1.000	-50,0%	-50,0%
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	8.625	-3.000	1.400	-25,8%	-31,5%
Italia	2.750	-1.125	-50	-29,0%	175,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	116.725	-9.375	-15.450	-7,4%	-11,7%
COMEX	49.149	-2.082	-50.719	-4,1%	-4,1%
SHFE	236.169	9.120	117.483	4,0%	-15,0%
Total	402.043	-2.337	51.314	-0,58%	14,6%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 14,8%, totalizando 82.900 TM, lo que equivale al 71% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Inflación	•	•	
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
Pedidos de bienes durables	•		
Producción industrial	•	•	•
Solicitudes de subsidio por 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	2,6	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
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	-4,2	5,7
PMI Manufacturero (puntos)			
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
feb-19	53,0	49,3	49,9
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 4 - 8 de marzo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	293,3
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.323,7
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,8
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. %	8-mar
BML	322.225	201.725	-37,4%	116.725
COMEX	80.112	191.572	139,1%	49.149
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	236.169
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	402.043
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,4

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	5.504	5.831	6,0
Perú	2.354	2.445	3,9	2.445	2.437	-0,3
China	1.851	1.656	-10,5	1.656	1.507	-9,0
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	1.258	1.185	-5,8
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	20.249	20.680	2,1

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	8.245	8.290	0,6
China	3.629	3.243	-10,6	2.915	3.425	17,5
Estados Unidos (*)	701	820	16,9	761	703	-7,7
Alemania	720	641	-11,0	604	633	4,9
Italia (**)	605	634	4,7	588	472	-19,7
Blister	1.196	1.484	24,1	1.357	1.371	1,0
China	707	800	13,0	731	847	15,8
Bélgica (*)	189	256	35,6	226	219	-2,8
Canadá (*)	30	150	403,0	139	82	-41,2
Alemania	52	109	110,2	106	95	-10,2
Concentrados	7.770	8.361	7,6	7.689	7.813	1,6
China	1.263	4.333	243,1	3.920	4.569	16,5
Japón	1.283	1.183	-7,8	1.102	1.220	10,7
España (*)	470	530	12,8	472	491	4,0
Corea del Sur	390	413	5,8	373	415	11,2
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 noviembre de 2018.

(**) Acumulado a octubre de 2018.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 4 al 8 de marzo de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018												2019	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
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	284,8
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	1.319,8
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	15,6	15,8
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	12,2	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	149.200	128.475
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	52.280
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	142.727	227.049
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	407.804
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	6,5
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	214,3	230,3		
China	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9		
Estados Unidos	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	98,8	98,8		
Total Mundo	1.672	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.771	1.792		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS														
Miles de TM (*)														
Refinado	808	663	791	1.100	891	844	796	687	682	466	704,1	472,1		
China	315	230	309	637	430	400	322	288	358	309	321	329		
Alemania	54	57	55	68	54	59	60	60	62	54	51	-		
Estados Unidos	81	78	75	62	65	66	60	48	62	54	-	-		
Italia	51	43	52	48	67	41	47	28	42	54	-	-		
Blister	124	130	143	56	38	41	122	127	129	84	117	61		
China	-	84	71	-	-	-	70	76	106,7	63	81	54		
Bélgica	16	22	28	28	19	20	29	13	28	15	22	-		
Canadá	16	5	19	0	2	1	4	18	1	16	3	-		
Alemania	14	3	8	22	8	6	2	11	15	4	3	1,9		
Concentrados	649	589	703	758	750	760	769	684	689	550	669	527		
China	405	363	400	389	395	440	461	416	482	392	425	366		
Japón	-	-	114	105	137	110	94	120	99	105	105	93		
España	67	22	52	57	63	44	53	36	21	60	16	-		
Corea del Sur	-	-	30	47	34	42	35	34	30	36	41	39,8		
Total Mundo	1.581	1.382	1.637	1.914	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.490	1.061		

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

(*) Cifras provisorias 2018.