

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 11 al 15 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\$ 290,8 la libra, registrando un alza de 0,2% respecto del viernes de la semana pasada, equivalente a 0,5 centavos de dólar por libra, aunque respecto del miércoles la cotización retrocedió 1,8%. Esto último inducido, principalmente, por los siguientes factores:

- Crecimiento del sector industrial en China anotó la menor alza en 17 años.
- Los inventarios mundiales en las Bolsas de Metales registraron un fuerte aumento semanal de 23,7% (equivalente a 95 mil toneladas). Esto asociado principalmente a oportunidades y beneficios por arbitraje en China. Consecuentemente, no se trata de nueva oferta ingresada al mercado, sino mayoritariamente al traslado de inventarios de bodegas privadas (inventario invisible al mercado) a bodegas adscritas a bolsas de metales (inventarios visibles). A esto contribuyó la mantención de un fuerte ritmo de producción de refinado en el país asiático, que a febrero acumuló un alza de 6,3%.

Estados Unidos: La producción industrial revierte expectativas de debilitamiento del impulso económico en el corto plazo.

- En febrero la producción industrial registró un alza anualizada de 3,5%, frente al 3,8% del mes previo, configurando un panorama de sólido crecimiento económico y bajas presiones inflacionarias.

China: Débil dato de producción industrial sugiere que la economía requiere de estímulos para evitar una desaceleración brusca. En este escenario la autoridad adelantó la aplicación de rebaja del IVA.

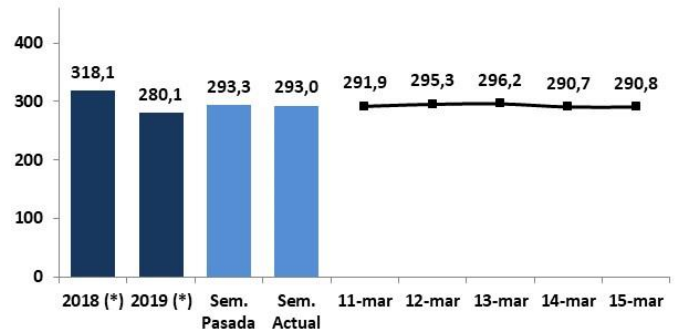
- En el periodo enero-febrero la producción industrial se expandió 5,3% respecto de igual periodo del año previo, ubicándose por debajo las expectativas (5,7%) y del registro de diciembre pasado (5,7%), siendo la menor alza en 17 años. Los fabricantes enfrentan ventas más débiles que hace un año atrás, tanto en el país como en el exterior, en un contexto en que las exportaciones están afectadas por mayores aranceles de ingreso a Estados Unidos. Por el contrario, la inversión en activos fijos, un importante generador de crecimiento, anotó un alza anualizada de 6,1%, superando las expectativas (5,9%), y el consumo (ventas minoristas) registró un alza de 8,2%, en línea con las expectativas. Por su parte, la inversión inmobiliaria aumentó 11,6%, un máximo en cinco años.
- La producción de cobre refinado acumuló a febrero un crecimiento anualizado de 6,3%. Esta alza, combinada con un beneficio positivo por arbitraje, llevó a los refinadores de cobre a desviar inventarios a los almaceneros de la Bolsa de Metales de Londres en Asia (exportar).
- El gobierno chino anticipó en un mes la implementación de la rebaja al IVA, desde 16% al 13%, que regirá a partir del 1 de abril próximo. Cabe recordar que las importaciones de cobre al país asiático están grabadas con IVA, consecuentemente esta medida implica una baja en los costos de producción para la industria manufacturera.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana la exposición de los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres continuó en exposición neta positiva manteniendo la presión al alza sobre el precio del metal. Esto a pesar de los débiles datos de producción industrial en China, una ligera apreciación del dólar y un significativo aumento en los inventarios de cobre almacenados en bolsas de metales.

LA SEMANA EN CIFRAS

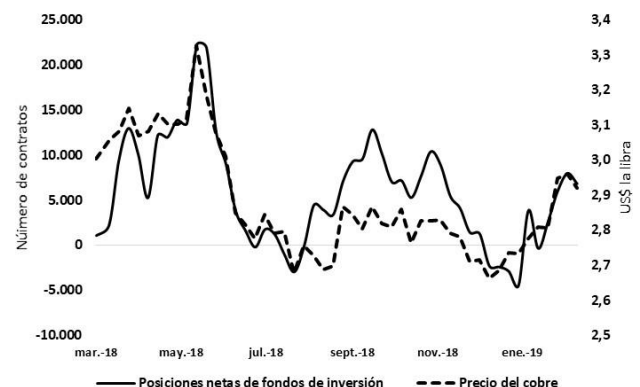
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
08-mar	15-mar	Var %	DIF
290,2	290,8	0,2	0,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
08-mar	15-mar	Var %	DIF
401.281	496.305	23,7	95.025
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
08-mar	15-mar	Var %	DIF
6,4	7,9	23,4	1,5
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 un aumento de 95.025 TM respecto del viernes pasado (23,68%). Esto debido a un alza en los inventarios en las bolsas BML (+59,7%) y de Futuros de Shanghai (+12%). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 41,5% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	15-mar T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	63.300	44.975	325	245,4%	413,6%
Dubai					
Corea del Sur	27.400	24.675	24.975	905,5%	1029,9%
Malasia	26.000	18.825	250	262,4%	972,2%
Singapur	9.900	1.475	75	17,5%	32,4%
Estados Unidos	75.325	-9.550	1.250	-11,3%	-27,5%
Baltimore					
Chicago	36.650	-1.200	900	-3,2%	-3,2%
New Orleans	38.650	-8.350	350	-17,8%	-17,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	47.800	34.275	1.350	253,4%	199,2%
Alemania	1.175	175	-825	17,5%	-41,3%
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	42.775	34.150	1.400	395,9%	239,5%
Italia	2.700	-50	-50	-1,8%	170,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	186.425	69.700	54.250	59,7%	41,0%
COMEX	45.279	-3.107	-54.589	-6,4%	-6,4%
SHFE	264.601	28.432	145.915	12,0%	-15,0%
Total	496.305	95.025	145.576	23,68%	41,5%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 1,3%, totalizando 78.300 TM, lo que equivale al 42% 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		•	
Confianza del consumidor		•	
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
PMI (Markit) compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	

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
ene-19	3,8	-1,1	--
feb-19			5,3
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 11-15 de marzo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	293,0
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	2016	2017	Var. %	15-mar
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	186.425
COMEX	80.112	191.572	139,1%	45.279
Shanghai	146.598	150.489	2,7%	264.601
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	496.305
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,9

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Enero		
Miles de TM						
				2018	2019	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	476	457	-4,0
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	134	128	-4,3
Concentrados	3.892	3.918	0,7	342	329	-3,9
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	202	174	-13,6
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	2.489	2.914	17,1
Plata (kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	85.060	97.451	14,6
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	4.744	5.144	8,4
Concentrados	55.647	62.746	12,8	4.744	5.144	8,4
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM						
				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	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM						
				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 11 al 15 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	457	
Cátodos SX-EW	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133	138	145	128	
Concentrados	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358	399	405	329	
Producción Cobre Refinado	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196	211	210	174	
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	2.914	
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	97.451	
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	5.144	
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	5.144	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (*)														
Chile	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490	537	550	457	
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.