

## 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\$ 289,2 la libra, registrando una baja 0,5% respecto del viernes de la semana pasada, equivalente a 1,6 centavos de dólar por libra, aunque el promedio semanal resultó levemente superior al de la semana previa (¢US\$ 293,7 por libra).

La baja registrada al final de la presente semana se explica por la fuerte apreciación del dólar frente al Euro inducida por un deterioro, mayor al previsto, de las perspectivas industriales de Alemania, así como la creciente incertidumbre derivada del proceso Brexit. Sin embargo, los fundamentos de oferta y demanda de metal permitirían dar soporte al precio en el corto plazo. Entre estos destacan:

- Inventarios mundiales de cobre continúan disminuyendo.
- Previsión de déficit de metal para el presente año.
- Rebaja del IVA en China a partir del 1 de abril conjuntamente con el inicio del segundo trimestre, el cual suele registrar un aumento en la demanda física del metal respecto del primer trimestre.
- La fundición de Chuquicamata de Codelco continúa paralizada acentuando la percepción de escasez e induciendo un alza en la prima de cátodos de alto grado en el mercado asiático.

### Estados Unidos: La FED no prevé alzas en la tasa de interés hasta 2020. Sin embargo, la desaceleración del crecimiento de China y Europa podría inducir la apreciación del dólar.

El miércoles la FED anticipó que durante 2019 no prevé aumentos en la tasa de política monetaria, proyectado un menor crecimiento del PIB para 2019 respecto de lo anticipado en diciembre (desde 2,3% hasta 2,1%) y una inflación que se ubicaría por debajo del rango meta (2% anual). Esto debilitó el dólar en los mercados internacionales favoreciendo el precio de los *commodities*. Sin embargo, la fortaleza de indicadores económicos de EE.UU, conjuntamente con los débiles datos industriales de Alemania y Francia, y la incertidumbre generada por la negociaciones del Brexit debilitaron el Euro y volvieron a fortalecer el dólar el que recuperó gran parte de la pérdida semanal.

**El Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC)**, señaló que en 2018 el mercado del cobre refinado finalizó con un déficit de 387 mil TM frente a 265 mil TM de 2017. Además, indicó que la producción mundial de cobre refinado (primario y secundario) se expandió 1,5% frente al 2,2% de crecimiento del consumo. Por su parte, la producción de cobre mina (concentrados y cátodos SXEW) registró una expansión de 2,3%.

### China: Importaciones de chatarra continúan debilitándose.

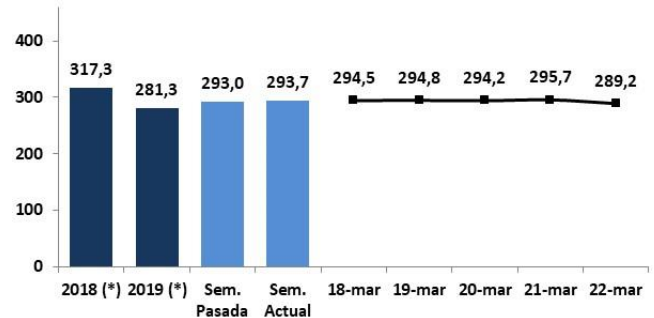
Un reporte aduanero reveló que en febrero las importaciones de chatarra de cobre registraron una baja de 52% respecto del mismo mes del año previo y un 61% en relación a enero pasado, siendo el contenido medio de cobre de 77,5%. Cabe recordar que aproximadamente el 22% de la producción de cobre refinado en China proviene del procesamiento de chatarra de cobre (cobre secundario).

### Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La semana del 15 de marzo los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres mantienen una posición neta positiva en contratos de futuros de cobre. Sin embargo, fundamentos de demanda progresivamente más débiles en China y Europa alejaron a los inversores y debilitaron la demanda por la compra de contratos de futuros.

## LA SEMANA EN CIFRAS

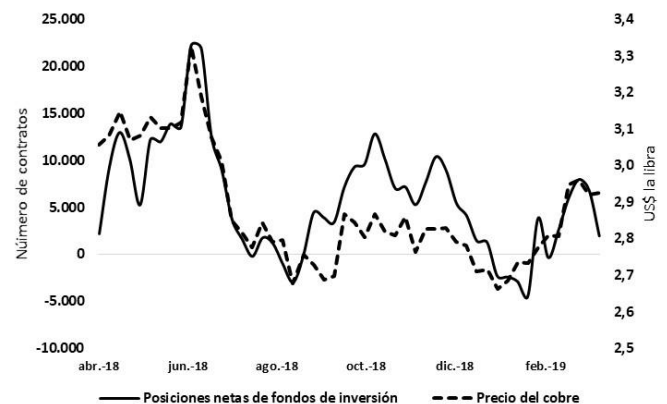
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
15-mar	22-mar	Var %	DIF
290,8	289,2	-0,5	-1,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
15-mar	22-mar	Var %	DIF
496.004	477.692	-3,7	-18.313
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
15-mar	22-mar	Var %	DIF
7,9	7,6	-3,8	-0,3
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 caída semanal de 18.313 TM (-3,69%). Esto principalmente por la baja en la disponibilidad de refinado de cobre en la bodega de la BML ubicada en New Orleans (-10.950 TM) y en la bolsa de Futuros de Shanghai (-5.429 TM). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 36,2% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	22-mar T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>64.400</b>	<b>1.100</b>	<b>325</b>	<b>1,7%</b>	<b>422,5%</b>
Dubai					
Corea del Sur	27.850	450	25.425	1,6%	1048,5%
Malasia	27.400	1.400	250	5,4%	1029,9%
Singapur	9.150	-750	75	-7,6%	22,4%
<b>Estados Unidos</b>	<b>62.850</b>	<b>-12.475</b>	<b>1.250</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-39,5%</b>
Baltimore					
Chicago	35.125	-1.525	900	-4,2%	-4,2%
New Orleans	27.700	-10.950	350	-28,3%	-28,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>48.075</b>	<b>275</b>	<b>1.350</b>	<b>0,6%</b>	<b>200,9%</b>
Alemania	1.175		-825		-41,3%
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	42.800	25	1.400	0,1%	239,7%
Italia	2.950	250	-50	9,3%	195,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>175.325</b>	<b>-11.100</b>	<b>43.150</b>	<b>-6,0%</b>	<b>32,6%</b>
<b>COMEX</b>	<b>43.195</b>	<b>-1.784</b>	<b>-56.673</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-4,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>259.172</b>	<b>-5.429</b>	<b>140.486</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>477.692</b>	<b>-18.313</b>	<b>126.963</b>	<b>-3,69%</b>	<b>36,2%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 23,9%, totalizando 34.675 TM, lo que equivale al 19,8% de los inventarios en bodegas.

### INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actividad manufacturera FED de Dallas	•		
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor	•		
Ganancias industriales			•
Índice de confianza económica		•	
Inflación		•	
Tasa de desempleo		•	

### INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	3,5		5,3
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
9,3	9,7	10,0	10,4

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 18-22 de marzo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	293,7
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. %	22-mar
BML	322.225	201.725	-37,4%	175.325
COMEX	80.112	191.572	139,1%	43.195
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	259.172
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	477.692
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,6

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Enero		
				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 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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>20.249</b>	<b>20.680</b>	<b>2,1</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
<b>Refinado</b>	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>8.245</b>	<b>8.290</b>	<b>0,6</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>1.357</b>	<b>1.371</b>	<b>1,0</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>7.689</b>	<b>7.813</b>	<b>1,6</b>
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
<b>Total Mundo</b>	<b>18.503</b>	<b>18.689</b>	<b>1,0</b>	<b>14.925</b>	<b>15.621</b>	<b>4,7</b>

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 18 al 22 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
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> 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
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>477</b>	<b>453</b>	<b>454</b>	<b>447</b>	<b>496</b>	<b>472</b>	<b>482</b>	<b>462</b>	<b>478</b>	<b>490</b>	<b>537</b>	<b>550</b>	<b>457</b>	
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	
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.744</b>	<b>5.260</b>	<b>5.259</b>	<b>4.553</b>	<b>5.204</b>	<b>4.831</b>	<b>4.967</b>	<b>5.131</b>	<b>4.866</b>	<b>5.676</b>	<b>5.419</b>	<b>4.795</b>	<b>5.144</b>	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> 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		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.672</b>	<b>1.618</b>	<b>1.717</b>	<b>1.674</b>	<b>1.750</b>	<b>1.713</b>	<b>1.713</b>	<b>1.692</b>	<b>1.725</b>	<b>1.740</b>	<b>1.771</b>	<b>1.792</b>		
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (*)														
<b>Refinado</b>	<b>808</b>	<b>663</b>	<b>791</b>	<b>1.100</b>	<b>891</b>	<b>844</b>	<b>796</b>	<b>687</b>	<b>682</b>	<b>466</b>	<b>704,1</b>	<b>472,1</b>		
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	-	-		
<b>Blister</b>	<b>124</b>	<b>130</b>	<b>143</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>84</b>	<b>117</b>	<b>61</b>		
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		
<b>Concentrados</b>	<b>649</b>	<b>589</b>	<b>703</b>	<b>758</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>769</b>	<b>684</b>	<b>689</b>	<b>550</b>	<b>669</b>	<b>527</b>		
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		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.581</b>	<b>1.382</b>	<b>1.637</b>	<b>1.914</b>	<b>1.679</b>	<b>1.644</b>	<b>1.687</b>	<b>1.498</b>	<b>1.500</b>	<b>1.100</b>	<b>1.490</b>	<b>1.061</b>		

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

(\*) Cifras provisorias 2018.