

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 1 al 5 de abril 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\$ 291,2 la libra, registrando una caída de 1% respecto del viernes de la semana pasada, equivalente a 3 centavos de dólar por libra. Sin embargo, el promedio semanal fue superior en 3,4 centavos por libra al de la semana previa.

Esta semana se desarrolló una nueva ronda de negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, las expectativas, aunque moderadas, preveían el anuncio de un posible acuerdo, el cual en definitiva ha sido postergado, decepcionando a los mercados.

Por otra parte, en las últimas dos semanas ha predominado el posicionamiento especulativo negativo de parte de los inversores, limitando una potencial alza del precio del cobre, como lo sugieren los fundamentos de oferta y demanda.

### Estados Unidos: Cifras sectoriales evidencian desaceleración de la economía durante el primer trimestre.

En marzo el sector servicios se desaceleró a un mínimo de 19 meses y la contratación de mano de obra privada aumentó por debajo de las expectativas. Asimismo, las ventas minoristas registraron una caída en febrero, anticipando un crecimiento económico débil para el primer trimestre, fortaleciendo, de paso, la posición de la FED de no subir la tasa de interés durante el presente año. A esto se suman comentarios del FMI, que visualiza un crecimiento global precario para este año por las tensiones comerciales globales, aunque no anticipa una recesión en el corto plazo.

### China: Indicadores económicos de marzo sugieren tendencia de recuperación del sector industrial y servicios.

En marzo el indicador de actividad futura del sector manufacturero superó las expectativas, alcanzando un índice PMI de 50,8 puntos desde 49,9 puntos de febrero, siendo el primer índice de los últimos cuatro meses en superar los 50 puntos, lo que indica expansión futura de la economía. Por su parte, la actividad del sector servicios alcanzó un máximo en 14 meses, un signo adicional de recuperación. Los positivos indicadores se atribuyen a un entorno financiero más relajado, la adopción de algunas medidas de estímulos y expectativas positivas de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, lo que renovó, moderadamente, el impulso positivo para el precio del cobre. En general, los fundamentos económicos mostraron un sesgo positivo durante marzo. Sin embargo, la confianza empresarial se ha mantenido deprimida, siendo necesario que más indicadores confirmen el sesgo positivo.

### Eurozona: Reduce sus expectativas de crecimiento para 2019 y BCE posterga alza de tasas para 2020.

La actividad industrial en marzo experimentó el peor mes en casi seis años. El índice IHS manufacturero elaborado por la agencia Markit declinó por octavo mes consecutivo situándose por debajo de los 50 puntos, siendo una señal de contracción futura de la economía. Este dato se publica luego que el Banco Central Europeo (BCE) diera un giro en la estrategia de alza en tasas de interés, postergándola para el año 2020.

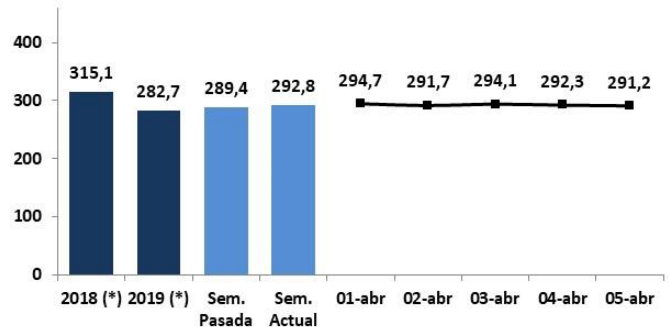
En Alemania, el índice PMI del sector industrial de marzo se desplomó a un mínimo de 80 meses alcanzando los 44,1 puntos, ubicándose por tercer mes consecutivo bajo el umbral de 50 puntos, que separa la zona de expansión de la de contracción.

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

Los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres mantuvieron una posición consolidada neta negativa en contratos de futuros de cobre, sugiriendo que predomina entre los especuladores la aversión al riesgo, a la espera de nuevas señales de la economía china y de Europa respecto del Brexit y las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos.

## LA SEMANA EN CIFRAS

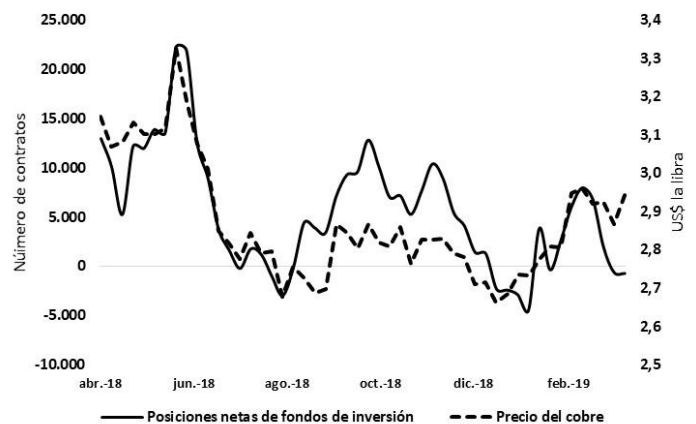
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
29-mar	05-abr	Var %	DIF
294,2	291,2	-1,0	-3,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
29-mar	05-abr	Var %	DIF
469.456	493.200	5,1	23.744
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
29-mar	05-abr	Var %	DIF
7,5	7,9	5,3	0,4
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.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 1 al 5 de abril de 2019

### DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron un alza semanal de 23.744 TM (+5,06%). Esto principalmente por la mayor disponibilidad de refinado de cobre en bodegas de la BML ubicadas en Europa y en Asia. Por el contrario, las bolsas COMEX y Shanghai acumularon una baja semanal de 4,9% y 1,6%, respectivamente. En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 40,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	05-abr T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>86.750</b>	<b>22.200</b>	<b>325</b>	<b>34,4%</b>	<b>603,9%</b>
Dubai					
Corea del Sur	40.050	12.150	37.625	43,5%	1551,5%
Malasia	36.825	9.375	250	34,2%	1418,6%
Singapur	9.875	675	75	7,3%	32,1%
<b>Estados Unidos</b>	<b>50.925</b>	<b>-4.725</b>	<b>1.250</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-51,0%</b>
Baltimore					
Chicago	30.725	-3.375	900	-9,9%	-9,9%
New Orleans	20.175	-1.350	350	-6,3%	-6,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>60.625</b>	<b>12.300</b>	<b>1.350</b>	<b>25,5%</b>	<b>279,5%</b>
Alemania	3.175	2.000	1.175	170,2%	58,8%
Bélgica	50				
España	1.025	1.000	1.000	4000,0%	4000,0%
Holanda	50.900	8.100	1.400	18,9%	304,0%
Italia	4.400	1.200	-50	37,5%	340,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>198.300</b>	<b>29.775</b>	<b>66.125</b>	<b>17,7%</b>	<b>50,0%</b>
<b>COMEX</b>	<b>37.580</b>	<b>-1.939</b>	<b>-62.288</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>SHFE</b>	<b>257.320</b>	<b>-4.092</b>	<b>138.634</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>493.200</b>	<b>23.744</b>	<b>142.471</b>	<b>5,06%</b>	<b>40,6%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 14,3%, totalizando 21.650 TM, lo que equivale al 10,9% 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 inversores SENTIX		•	
Cuenta Reunión Política Monetaria BCE		•	
Inflación	•		•
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
Reservas internacionales			•

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

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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	2,2	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	49,2	49,9
mar-19	52,4	47,5	50,8
<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 1-5 abr.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	289,4
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. %	05-abr
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	198.300
COMEX	80.112	191.572	139,1%	37.580
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	257.320
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	493.200
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,9

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Enero		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
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		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
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	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
<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 1 al 5 de abril de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018												2019		
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	mar
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	292,6
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	1.302,3
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	15,3
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	12,4
<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	168.525
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	39.519
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	261.412
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	469.456
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	7,5
<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>			