

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 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\$ 294,4 la libra, registrando una alza de 1,1% respecto del viernes de la semana pasada, equivalente a 3,2 centavos de dólar por libra. El promedio semanal fue superior en 0,2 centavos por libra al de la semana previa.

Esta semana el precio mantuvo un sesgo positivo inducido por la tendencia a la baja del dólar. Por otra parte, se mantuvieron las expectativas positivas en torno a las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos aunque la fecha de anuncio de un posible acuerdo es todavía incierta.

Los últimos indicadores sectoriales de China (exportaciones y préstamos bancarios) sugieren que la economía logró estabilizarse, previéndose un impulso en los próximos trimestres fundamentalmente por los estímulos impositivos implementados. La próxima semana se publicará el crecimiento del PIB del primer trimestre, anticipándose un alza anualizada de 6,3%, tasa que se encuentra alineada con la meta oficial de crecimiento (rango entre 6% y 6,5%).

China: Indicadores sectoriales de marzo y abril anticipan un alza de la actividad económica del segundo trimestre en relación al primero.

- La Administración de Aduana informó que durante marzo las importaciones de cobre bruto (refinado y productos de cobre) registraron una baja interanual de 9,97%, en tanto las de concentrados de cobre aumentaron 10,4%. La continua expansión de la capacidad de fundición de cobre ha llevado a la sustitución de importaciones de cobre refinado por concentrados, de hecho la mayor competencia por concentrados ha inducido una fuerte baja en los cargos de tratamiento y refinación que cobran las fundiciones por procesar estos.

- En marzo las exportaciones anotaron un alza anualizada de 14,2%, frente a la baja de 2,7% de febrero. En tanto, las importaciones cayeron 7,8%, superando la baja de febrero (-5,2%).

- Los nuevos préstamos registraron un alza anualizada de más de 90% en marzo, debido a facilidades de créditos a las medianas empresas. En febrero el crédito había disminuido fuertemente debido a factores estacionales. En los últimos 12 meses el Banco Central redujo cinco veces los encajes bancarios y continuaría haciéndolo en los próximos trimestres para inducir el alza de créditos a empresa medianas.

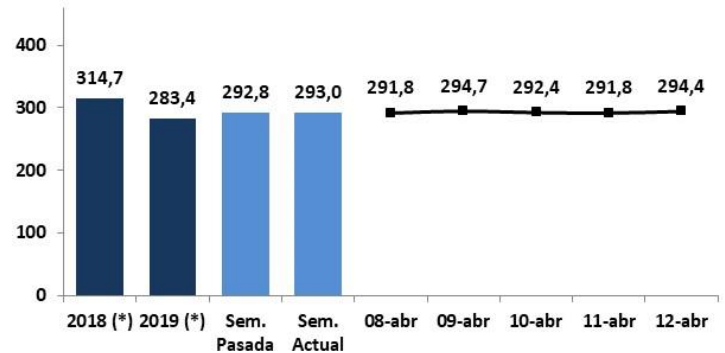
- Esta semana el mayor importador de cobre de China, Tewoo Group, liquidó sus existencias de cobre, estimadas en 100.000 toneladas, para mejorar su liquidez, induciendo la caída de la prima de cátodos en Shanghái. La salida de estos stocks al mercado generó preocupación tanto por salud financiera general de las empresas chinas como por la capacidad del mercado spot para absorber esta nueva oferta sin inducir una baja en el precio.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La última semana los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres aumentaron la posición neta negativa especulativa en contratos de futuros de cobre. Los inversores mantienen el sesgo negativo de corto plazo para el precio del cobre, inducidos por señales de menor crecimiento global y la amenaza de Estados Unidos de imponer aranceles a importaciones de automóviles europeos. Por el contrario, los productores del metal basan su visión en aspectos fundamentales del mercado (oferta y demanda) y son más optimistas, anticipando un mercado en condición de déficit el presente año.

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)

05-abr	12-abr	Var %	DIF
291,2	294,4	1,1	3,2

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

05-abr	12-abr	Var %	DIF
492.743	473.348	-3,9	-19.395

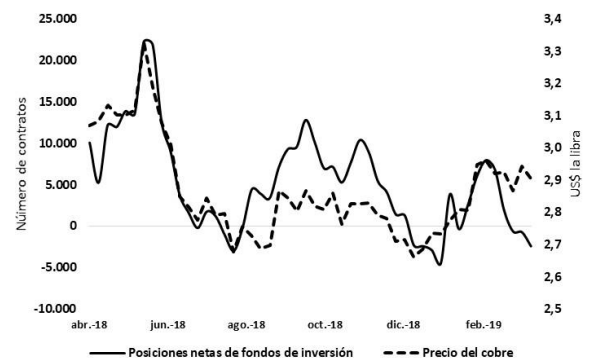
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

05-abr	12-abr	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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de abril de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron una baja semanal de 19.395 TM (-3,94%). Esto principalmente por la menor disponibilidad de refinado de cobre en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (-12.142 TM). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 35% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	12-abr T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	85.575	-1.175	73.250	-1,4%	594,3%
Dubai					
Corea del Sur	38.325	-1.725	35.900	-4,3%	1480,4%
Malasia	37.350	525	34.925	1,4%	1440,2%
Singapur	9.900	25	2.425	0,3%	32,4%
Estados Unidos	44.725	-6.200	-59.150	-12,2%	-56,9%
Baltimore					
Chicago	26.350	-4.375	-20.800	-14,2%	-14,2%
New Orleans	18.350	-1.825	-38.350	-9,0%	-9,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	62.125	1.500	46.150	2,5%	288,9%
Alemania	3.175		1.175		58,8%
Bélgica	50				
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	51.975	1.075	39.375	2,1%	312,5%
Italia	4.825	425	3.825	9,7%	382,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	192.425	-5.875	60.250	-3,0%	45,6%
COMEX	35.745	-1.378	-64.123	-3,7%	-3,7%
SHFE	245.178	-12.142	126.492	-4,7%	-15,0%
Total	473.348	-19.395	122.619	-3,94%	35,0%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 31,5%, totalizando 14.550 TM, lo que equivale al 7,6% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	
Facilidad de crédito marginal del BCE		•	
Inflación		•	
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
PMI (Oficial) compuesto	•	•	
Producción industrial			•
Producto Interno Bruto			•
Ventas minoristas	•		•

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
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
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	3,5		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	49,2	49,9
mar-19	52,4	47,5	50,8
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
9,3	9,7	10,0	10,4

¹ Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

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

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a diciembre		
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	2017	2018	Var. %12 m.
Perú	2.354	2.445	3,9	5.504	5.831	6,0
China	1.851	1.656	-10,5	2.445	2.437	-0,3
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	1.656	1.507	-9,0
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						
Refinado						
China	3.629	3.243	-10,6	2017	2018	Var. %12 m.
Estados Unidos (*)	701	820	16,9	8.245	8.290	0,6
Alemania	720	641	-11,0	2.915	3.425	17,5
Italia (**)	605	634	4,7	761	703	-7,7
Blister	1.196	1.484	24,1	604	633	4,9
China	707	800	13,0	588	472	-19,7
Bélgica (*)	189	256	35,6	1.357	1.371	1,0
Canadá (*)	30	150	403,0	731	847	15,8
Alemania	52	109	110,2	226	219	-2,8
Concentrados	7.770	8.361	7,6	139	82	-41,2
China	1.263	4.333	243,1	106	95	-10,2
Japón	1.283	1.183	-7,8	7.689	7.813	1,6
España (*)	470	530	12,8	3.920	4.569	16,5
Corea del Sur	390	413	5,8	1.102	1.220	10,7
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	472	491	4,0
				373	415	11,2
				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 8 al 12 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
Oxido 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
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	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
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.