

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 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  $\text{US\$}$  290 la libra, registrando una disminución de 0,9% respecto del jueves de la semana pasada, lo que equivale a 2,5 centavos de dólar por libra menos.

- Durante gran parte de la semana el dólar registró una marcada apreciación inducida por datos económicos positivos de Estados Unidos, gasto de bienes de capital, subsidios de desempleo, pedidos de bienes durables, venta de viviendas nuevas, entre otros, derivando en una presión a la baja en el precio de los *commodities*. De hecho, el promedio semanal del cobre bajó en 3,4 centavos por libra. Sin embargo, un análisis de las fuentes subyacentes que impulsaron el crecimiento del PIB de Estados Unidos durante el primer trimestre, sugieren desaceleración en los próximos meses, ya que parte relevante se debe a factores temporales generando la depreciación del dólar hoy viernes, y de paso, potenciando el sesgo a la baja en el crecimiento mundial para 2019.

- No obstante, los fundamentos del mercado del cobre continúan evidenciando déficit de metal. Durante los dos primeros meses de 2019, la producción mundial de cobre mina bajó 0,6% respecto de igual periodo de 2018, según lo reportado por World Metal Statistics. Cochilco espera que el déficit del metal continúe aumentando para situarse en torno a las 200.000 toneladas en 2019.

### Estados Unidos: El PIB del primer trimestre se expandió 3,2%, sin embargo, la demanda interna sugiere que el impulso futuro es moderado.

- El Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2019 registró una expansión de 3,2%, superando tanto las expectativas de mercado (2%) como el crecimiento del cuarto trimestre de 2018 (2,2%). Sin embargo, parte relevante del impulso se explica por factores temporales como cambios en la balanza comercial y alza en los inventarios corporativos. Por su parte, la demanda interna anotó un crecimiento de 1,3%, siendo el menor registro desde 2013, y el gasto del consumidor se desaceleró desde 2,5% el cuarto trimestre de 2018 hasta 1,2%. La publicación de estos datos provocó la corrección a la baja del índice del dólar, ya que sugieren que, al corregir los factores temporales acontecidos en el primer trimestre, se evidencia que el crecimiento de Estados Unidos se está desacelerando y respalda la decisión de la FED de hacer una pausa durante 2019 de su estrategia de alza de la tasa de interés.

### China: Las expectativas para la demanda de metales industriales continua sólida.

- La Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas del país asiático anunció un programa para acelerar el ritmo de urbanización y gasto en infraestructura, fortaleciendo las expectativas para la demanda de metales industriales. Sin embargo, confirmó la eliminación de los subsidios a los vehículos eléctricos, no obstante las ventas continúan expandiéndose.

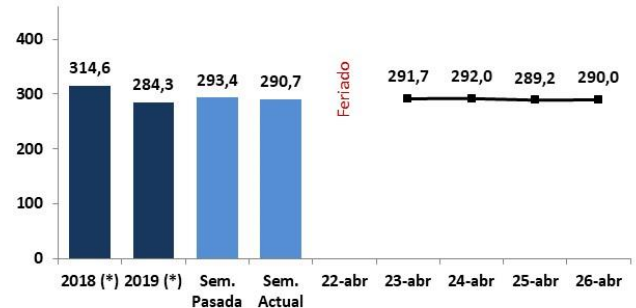
- Las importaciones de chatarra de cobre se detendrán durante la primera semana de julio, en espera de que se emitan nuevas licencias y cuotas de importación.

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

El posicionamiento neto especulativo en cobre de los inversores que operan en la Bolsa de Metales de Londres continúa siendo negativo, no obstante, la continua caída de los inventarios en las últimas semanas. Esto debido al predominio del sesgo a la baja en el crecimiento mundial, ausencia de anuncios concretos de las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, y señales de que China podría reducir los estímulos económicos ante las positivas cifras de marzo.

## LA SEMANA EN CIFRAS

FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE ( $\text{US\$}$ /LB.)



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

### VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

18-abr	26-abr	Var %	DIF
292,5	290,0	-0,9	-2,5

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

18-abr	26-abr	Var %	DIF
459.976	447.268	-2,8	-12.708

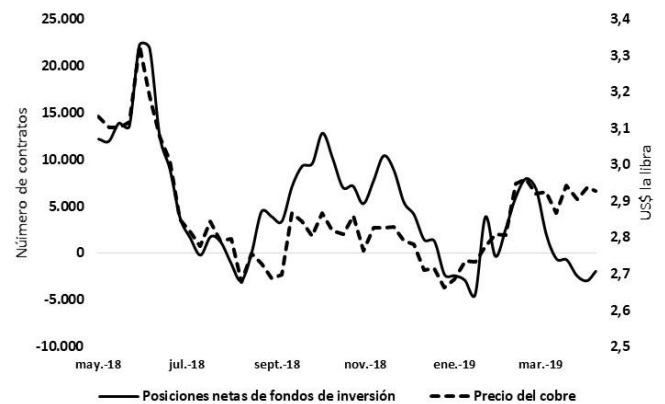
### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

18-abr	26-abr	Var %	DIF
7,3	7,1	-2,7	-0,2

### 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 baja semanal de 12.708 TM (-2,76%). Esto principalmente por la menor disponibilidad de refinado de cobre en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (-7,2 %). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 27,5% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	26-abr	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>90.450</b>	<b>5.025</b>	<b>78.125</b>	<b>5,9%</b>	<b>633,9%</b>
Dubai					
Corea del Sur	39.900	1.500	37.475	3,9%	1545,4%
Malasia	38.625	575	36.200	1,5%	1492,8%
Singapur	11.925	2.950	4.450	32,9%	59,5%
<b>Estados Unidos</b>	<b>43.150</b>	<b>2.125</b>	<b>-60.725</b>	<b>5,2%</b>	<b>-58,5%</b>
Baltimore					
Chicago	26.625	3.275	-20.525	14,0%	14,0%
New Orleans	16.500	-1.150	-40.200	-6,5%	-6,5%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>62.300</b>	<b>-475</b>	<b>46.325</b>	<b>-0,8%</b>	<b>290,0%</b>
Alemania	3.175		1.175		58,8%
Bélgica	50				
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	51.650	-400	39.050	-0,8%	309,9%
Italia	5.325	-75	4.325	-1,4%	432,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>195.900</b>	<b>6.675</b>	<b>63.725</b>	<b>3,5%</b>	<b>48,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>31.689</b>	<b>-2.328</b>	<b>-68.179</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-6,8%</b>
<b>SHFE</b>	<b>219.679</b>	<b>-17.055</b>	<b>100.993</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>447.268</b>	<b>-12.708</b>	<b>96.539</b>	<b>-2,76%</b>	<b>27,5%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron un alza semanal de 144,6%, totalizando 34.675 TM, lo que equivale al 17,7% de los inventarios en bodegas.

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Cambio en nóminas no agrícolas	•		
Índice de confianza del consumidor	•		
Índice de confianza económica		•	
Inflación		•	
ISM índice manufacturas	•		
ISM servicios	•		
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Oficial) compuesto			•
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturero			•
Producto Interno Bruto		•	
Tasa de desempleo	•		
Tasa FED	•		

### 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
T! -2019			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	5,0
ene-19	3,8	-1,1	--
feb-19	3,5	-0,3	5,3
mar-19	2,8		8,5
<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.

### ANNUAL MINING ROUNDUP

PRICE	2016	2017	Var. %	Weekly Average 22-26 April
Copper (\$/lb.)	220,6	279,7	26,8%	290,7
Gold (\$/troy oz.)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.323,7
Silver (\$/troy oz.)	17,1	17,0	-0,5%	15,8
Molybdenum (\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

EXCHANGE INVENTORIES Closings, MT	2016	2017	Var. %	26-abr
BML	322.225	201.725	-37,4%	195.900
COMEX	80.112	191.572	139,1%	31.689
Shanghai	146.598	150.489	2,7%	219.679
Total	548.935	543.786	-0,9%	447.268
Consumption Days	8,8	8,7	-1,1%	4,8

OUTPUT, CHILE thousands of metric tons	2016	2017	Var. %	January		
				2018	2019	Var. %12 m.
Mined Copper	5.553	5.504	-0,9	476	457	-4,0
SX-EW	1.660	1.586	-4,5	134	128	-4,3
Concentrate	3.892	3.918	0,7	342	329	-3,9
Refined copper	2.613	2.429	-7,0	202	174	-13,6
Gold (kg fine)	43.204	35.932	-16,8	2.489	2.914	17,1
Silver (Kg fine)	1.453.126	1.259.612	-13,3	85.060	97.451	14,6
Molybdenum (TM fine)	55.647	62.746	12,8	4.744	5.144	8,4
Concentrate	55.647	62.746	12,8	4.744	5.144	8,4
Oxides	-	-	0,0	-	-	-

LEADING COPPER PRODUCERS thousands of metric tons	2015	2016	Var. %	To December		
				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	5.504	5.831	6,0
China	2.354	2.445	3,9	2.445	2.437	-0,3
Peru	1.851	1.656	-10,5	1.656	1.507	-9,0
U.S.	1.431	1.256	-12,2	1.258	1.185	-5,8
<b>World</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>

LEADING BUYERS thousands of metric tons	2015	2016	Var. %	To December		
				2017	2018	Var. %12 m.
<b>Refined</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
U.S. (*)	701	820	16,9	761	703	-7,7
Germany	720	641	-11,0	604	633	4,9
Italy (**)	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	731	847	16
Belgium (*)	189	256	36	226	219	-3
Canada (*)	30	150	403	139	82	-41
Germany	52	109	110	106	95	-10
<b>Concentrate</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
Japan	1.283	1.183	-7,8	1.102	1.220	10,7
Spain (*)	470	530	12,8	472	491	4,0
South Korea	390	413	5,8	373	415	11,2
<b>World</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>

Sources: World Metal Statistics, BML, COMEX, SHFE Y COCHILCO.

(\*) Accumulated to November.

(\*\*) Accumulated to October.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 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
<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>			

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

(\*) Cifras provisorias 2018.