

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 13 al 17 de mayo 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\$ 273,3 la libra, registrando una disminución de 1,8% respecto del viernes de la semana pasada, lo que equivale a 5 centavos de dólar por libra menos. En tanto, el promedio semanal del cobre bajó en 4,4 centavos por libra respecto al promedio de la semana pasada.

Esta semana se hizo efectiva la nueva tasa arancelaria de 25% impuesta por Estados Unidos a la importación de productos chinos, conjuntamente con la aplicación de restricciones a la compra de tecnología estadounidense clave para el desarrollo del 5G a la empresa china Huawei, lo que reduce las expectativas de un pronto acuerdo comercial entre ambas economías.

Los datos económicos de China publicados en la presente semana sugieren que el impulso económico se suavizó en abril, debilitando las expectativas de demanda de cobre.

### Estados Unidos: Las cifras de producción industrial y ventas del retail sugieren que la economía está en fase de desaceleración.

- El gobierno aumentó desde el 10% a 25% los aranceles a las importaciones de metales básicos, metales ferrosos y productos asociados al cobre procedente de China. Esto cubre una gama amplia de productos como cátodos, alambrión, perfiles, cables de cobre, así como las aleaciones de cobre, entre otros productos.

- La FED reveló que la producción industrial retrocedió 0,5% en abril tras un alza de 0,2% en marzo, siendo la tercera baja del presente año. Además, las ventas minoristas cayeron inesperadamente en abril en 0,2% frente a expectativas que anticipaban un alza de 0,2%. Tras conocerse estos datos, la FED de Atlanta redujo la estimación de crecimiento del PIB para el segundo trimestre a 1,1%, desde el 1,6% previo, generando expectativas que durante 2019 podría reducir la tasa de interés.

### China: Los datos económicos de abril muestran que el crecimiento continúa debilitándose, bajando las expectativas para la demanda de metales industriales.

- En abril el crecimiento de la producción industrial y ventas minoristas fueron inesperadamente débiles, aumentando la presión para reforzar las medidas de estímulo económico. La producción industrial se expandió a una tasa real anualizada de 5,4% en abril, esto es 3,1 puntos porcentuales por debajo del registro de marzo. En tanto, las ventas al detalle aumentaron 7,2% en abril, llegando a un mínimo en 16 años. Por otra parte, el comercio exterior se debilitó más de lo esperado, las exportaciones registraron una baja anualizada de 2,7% y las importaciones una expansión de solo 4,8%.

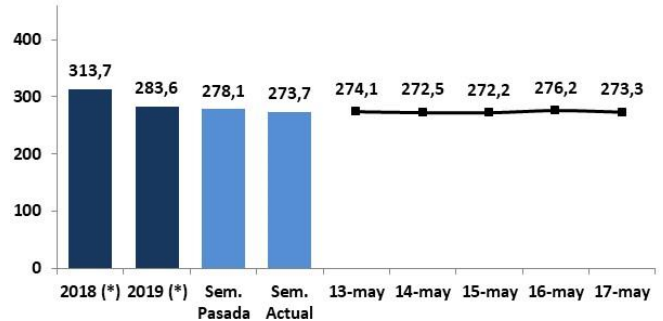
- También las cifras de actividad sectorial durante abril sugieren que la desaceleración está ganando impulso. La producción de cemento se expandió 3,4% frente al 22,2% registrado en marzo. La producción de automóviles se contrajo 15,8% y la generación de energía eléctrica creció en abril a razón de 3,8%, la menor alza desde enero pasado.

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

La creciente incertidumbre financiera global, consecuencia del inesperado estancamiento de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China en las últimas dos semanas, indujo la venta masiva de contratos de futuros de cobre por parte de los inversores. El precio del metal se ubicó en un nuevo equilibrio entre US\$ 2,7 y US\$ 2,75 la libra. Es poco probable que la confianza retorne al mercado en el corto plazo, la cual se ha visto debilitada por la tensión entre Estados Unidos e Irán y las sanciones impuestas a la compañía tecnológica china Huawei por el gobierno estadounidense.

## LA SEMANA EN CIFRAS

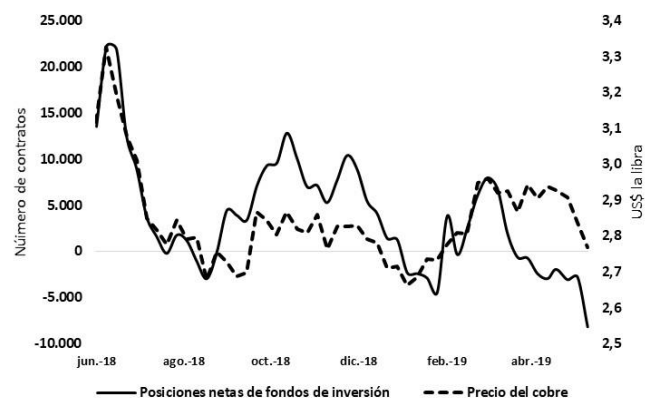
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
10-may	17-may	Var %	DIF
278,3	273,3	-1,8	-5,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
10-may	17-may	Var %	DIF
435.245	407.739	-6,3	-27.506
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
10-may	17-may	Var %	DIF
7,0	6,5	-7,1	-0,5
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.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 13 al 17 de mayo de 2019

### DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron una disminución semanal de 27.506 TM (-6,3%). La reducción se originó por la menor disponibilidad de refinado de cobre en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (-9,9%) y en menor medida en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-3,2%). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 16,3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	17-may T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>65.750</b>	<b>-17.975</b>	<b>53.425</b>	<b>-21,5%</b>	<b>433,5%</b>
Dubai					
Corea del Sur	25.300	-10.350	22.875	-29,0%	943,3%
Malasia	30.800	-7.625	28.375	-19,8%	1170,1%
Singapur	9.650		2.175		29,1%
<b>Estados Unidos</b>	<b>54.550</b>	<b>-3.500</b>	<b>-49.325</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-47,5%</b>
Baltimore					
Chicago	25.450	-700	-21.700	-2,7%	-2,7%
New Orleans	29.075	-2.800	-27.625	-8,8%	-8,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>70.250</b>	<b>550</b>	<b>54.275</b>	<b>0,8%</b>	<b>339,7%</b>
Alemania	3.175		1.175		58,8%
Bélgica	50				
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	57.825	-25	45.225	0,0%	358,9%
Italia	7.100	575	6.100	8,8%	610,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>190.550</b>	<b>-20.925</b>	<b>58.375</b>	<b>-9,9%</b>	<b>44,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>29.226</b>	<b>-336</b>	<b>-70.642</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>SHFE</b>	<b>187.963</b>	<b>-6.245</b>	<b>69.277</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>407.739</b>	<b>-27.506</b>	<b>57.010</b>	<b>-6,32%</b>	<b>16,3%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una disminución semanal de 47,5%, totalizando 15.800 TM, lo que equivale al 8,3% de los inventarios en bodegas.

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Confianza del consumidor		•	
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
PMI (Oficial) compuesto	•	•	
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		

### 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	1,1	6,4
T1-2019	3,2		6,4
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	-0,6	8,5
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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
abr-19	52,6	49,3	50,2
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
10,0	10,4	10,6	10,7

<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 13 al 17 de mayo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	273,7
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.284,6
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	14,8
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	17-may
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	190.550
COMEX	80.112	191.572	139,1%	29.226
Shanghai	146.598	150.489	2,7%	187.963
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	407.739
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,5

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	929	872	-6,2
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	259	240	-7,3
Concentrados	3.892	3.918	0,7	670	632	-5,7
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	392	334	-14,8
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	5.262	5.686	8,1
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	190.097	184.494	-2,9
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	10.004	9.904	-1,0
Concentrados	55.647	62.746	12,8	10.004	9.904	-1,0
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2019	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	929	872	-6,2
Perú	2.354	2.445	3,9	367	377	2,8
China	1.851	1.656	-10,5	263	221	-16,0
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	188	204	8,7
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>3.316</b>	<b>3.298</b>	<b>-0,6</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
<b>Refinado</b>	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>816</b>	<b>688</b>	<b>-15,7</b>
China	3.629	3.243	-10,6	315	337	7,1
Estados Unidos (*)	701	820	16,9	81	58	-29,0
Alemania	720	641	-11,0	56	48	-14,2
Italia	605	634	4,7	51	-	-
<b>Blister</b>	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>-5,5</b>
China	707	800	13,0	71	86	21,3
Bélgica (*)	189	256	35,6	15	-	-
Canadá (*)	30	150	403,0	12	2	-86,3
Alemania	52	109	110,2	14	10	-27,0
<b>Concentrados</b>	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>790</b>	<b>713</b>	<b>-9,7</b>
China	1.263	4.333	243,1	405	474	16,9
Japón	1.283	1.183	-7,8	120	109	-8,5
España (*)	470	530	12,8	67	38	-42,6
Corea del Sur	390	413	5,8	50	35	-30,8
<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 enero de 2019.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE Semana del 13 al 17 de mayo de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2018												2019			
	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	mar	Apr	
<b>PRODUCTOS</b>																
<b>PRECIOS</b>																
Cobre (cUS\$/lb)	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	292,34	
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.287,7	
Plata (US\$/Oz Troy)	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	15,0	
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	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	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	229.175	
COMEX	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	31.116	
Shanghai	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	211.630	
Total Inventarios	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	471.921	
Días de Consumo	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	7,5	
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>																
Miles de TM																
<b>Producción Cobre Mina</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>	<b>415</b>			
Cátodos SX-EW	125	133	128	137	133	128	119	119	133	138	145	128	112			
Concentrados	328	355	319	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303			
Producción Cobre Refinado	190	211	204	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160			
Oro (Kg. De fino)	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	2.864	3.152	3.178	3.560	3.774	2.914	2.802			
Plata (Kg. De fino)	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	94.185	95.829	99.416	121.863	121.552	97.451	87.253			
<b>Molibdeno (TM fino)</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>	<b>4.760</b>			
Concentrados	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760			
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>																
Miles de TM																
Chile	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415			
Perú	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3	201,2	176,1			
China	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9	110,6	110,6			
Estados Unidos	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	102,0	102,0	102,0			
<b>Total Mundo</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>1.797</b>	<b>1.812</b>	<b>1.683</b>	<b>1.615</b>			
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>																
Miles de TM																
<b>Refinado</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>769,3</b>	<b>684,1</b>	<b>687,7</b>	<b>313,4</b>			
China	230	309	637	430	400	322	288	358	309	321	329	337	217			
Alemania	57	55	68	54	59	60	60	62	54	62,7	32,4	47,6	-			
Estados Unidos	78	75	62	65	66	60	48	62	54	51	44,8	57,6	-			
Italia	43	52	48	67	41	47	28	42	54	49,6	32,2	-	-			
<b>Blister</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>	<b>114</b>	<b>64</b>			
China	84	71	-	-	-	70	76	106,7	63	81	54	86	56			
Bélgica	22	28	28	19	20	29	13	28	15	22	31,3	-	-			
Canadá	5	19	0	2	1	4	18	1	16	3	4,4	2	-			
Alemania	3	8	22	8	6	2	11	15	4	3	1,9	10	-			
<b>Concentrados</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>	<b>713</b>	<b>621</b>			
China	363	400	389	395	440	461	416	482	392	425	366	474	481			
Japón	-	114	105	137	110	94	120	99	105	105	93	109	91			
España	22	52	57	63	44	53	36	21	60	16	42,4	38	-			
Corea del Sur	-	30	47	34	42	35	34	30	36	41	39,8	35	24,5			
<b>Total Mundo</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>1.555</b>	<b>1.273</b>	<b>1.514</b>	<b>999</b>			

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