

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 $\text{cUS\$} 268,5$ la libra, registrando una disminución de 1,8% respecto del viernes de la semana pasada, lo que equivale a 4,8 centavos de dólar por libra menos. De este modo, el promedio semanal del cobre bajó en 4,3 centavos por libra respecto al promedio de la semana pasada.

La incertidumbre de corto plazo se acrecienta y domina los mercados financieros, esto tras el anuncio de google de suspender la transferencia de servicios tecnológicos a Huawei. La mayoría de los activos de riesgo, como los *commodities* mineros, presentan sesgo a la baja, los inversores en fondos de cobertura han adoptado una fuerte exposición vendedora (posición corta neta) durante mayo y es poco probable que la reviertan en breve plazo si no se produce un quiebre positivo en las negociaciones entre Estados Unidos y China. El efecto negativo se potencia por las débiles cifras económicas de la Eurozona, Japón y la reciente corrección a la baja en la tasa de crecimiento mundial proyectada por la OCDE recientemente.

Estados Unidos: Las cifras económicas del país se deterioran.

- De acuerdo a las actas de la última reunión de la FED, realizada entre el 30 de abril y 1 de mayo, el enfoque paciente de la política monetaria podría mantenerse por "algún tiempo".

- Las ventas de viviendas nuevas disminuyeron 6,9% anual en abril, a una tasa anual de 673.000 unidades, luego de haber alcanzado un máximo en 11 años y medio gracias a la recuperación de los precios.

- La actividad manufacturera de mayo, medida por el PMI, disminuyó fuertemente desde los 52,6 puntos registrados en abril, hasta los 50,9, cifra que se acercó fuertemente a la contracción. El PMI del sector servicios también disminuyó con fuerza, desde los 53 puntos hasta los 50,9.

China: Guerra comercial con Estados Unidos continuaría en el largo plazo.

- China señaló que para continuar con las negociaciones comerciales Estados Unidos debe corregir sus "acciones equivocadas" refiriéndose a las medidas aplicadas a Huawei. Ante este escenario, las expectativas de una pronta solución a la guerra comercial se diluyen.

Europa: La economía de la Eurozona estaría requiriendo estímulos para retomar dinamismo, mientras que la situación del BREXIT empeoraría.

- En la Eurozona el PMI de IHS Markit subió hasta los 51,6 puntos en mayo, cifra que se ubicó levemente sobre los 51,5 puntos registrados en abril. El dato es inferior a los 51,7 puntos esperados por el mercado. Ante esto, Chris Williamson, economista jefe de negocios de IHS Markit, señaló que la economía está en un momento muy delicado.

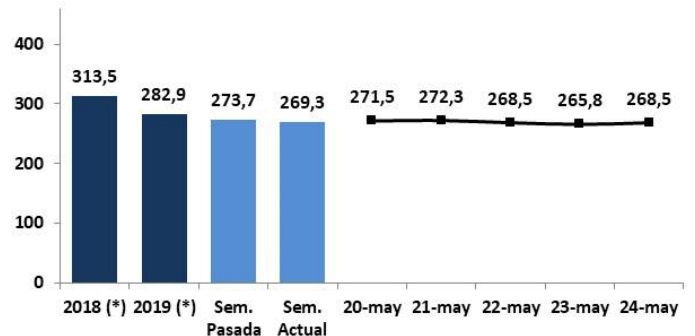
- La primera ministra británica, Theresa May, anunció que dejará su cargo, agudizando la crisis del BREXIT ante expectativas de que quien asuma como primer ministro determine una salida más drástica de la Unión Europea.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La venta masiva de contratos de futuros de cobre por parte de los inversionistas se ha incrementado en las últimas semanas. Lo anterior se debe a la mayor incertidumbre y menores expectativas respecto a una posible solución a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, guerra que la semana pasada tomó también aspectos de una guerra tecnológica producto de la prohibición de Estados Unidos a empresas del país de hacer negocios con empresas chinas.

LA SEMANA EN CIFRAS

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



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

17-may	24-may	Var %	DIF
273,3	268,5	-1,8	-4,8

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

17-may	24-may	Var %	DIF
407.701	386.942	-5,1	-20.759

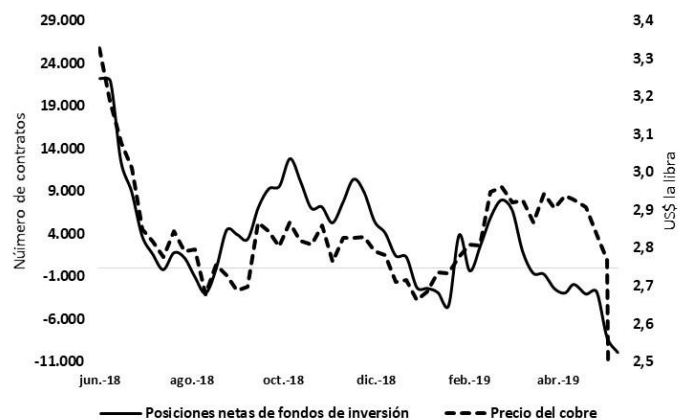
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

17-may	24-may	Var %	DIF
6,5	6,2	-4,6	-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 20 al 24 de mayo de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron una disminución semanal de 20.759 TM (-5%). La reducción se originó por la menor disponibilidad de refinado de cobre en las tres bolsas de metales, pero principalmente en la Bolsa de Futuros de Shanghai, donde la disminución fue de 15.697 TM (-8,4%). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 10,3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	24-may	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	65.275	-475	52.950	-0,7%	429,6%
Dubai					
Corea del Sur	25.525	225	23.100	0,9%	952,6%
Malasia	30.150	-650	27.725	-2,1%	1143,3%
Singapur	9.600	-50	2.125	-0,5%	28,4%
Estados Unidos	50.850	-3.700	-53.025	-6,8%	-51,0%
Baltimore					
Chicago	23.350	-2.100	-23.800	-8,3%	-8,3%
New Orleans	27.475	-1.600	-29.225	-5,5%	-5,5%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	69.700	-550	53.725	-0,8%	336,3%
Alemania	3.175		1.175		58,8%
Bélgica	350	300	300	600,0%	600,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	56.900	-925	44.300	-1,6%	351,6%
Italia	7.175	75	6.175	1,1%	617,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	185.825	-4.725	53.650	-2,5%	40,6%
COMEX	28.851	-337	-71.017	-1,2%	-1,2%
SHFE	172.266	-15.697	53.580	-8,4%	-15,0%
Total	386.942	-20.759	36.213	-5,09%	10,3%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una disminución semanal de 12,8%, totalizando 12.050 TM, lo que equivale al 6,5% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor	•	•	
Ganancias industriales			•
Gastos de consumo personal	•		
Índice de confianza económica		•	
Índice de precio viviendas	•		
PMI (Oficial) compuesto			•
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturero			•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		
Tasa de desempleo		•	

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	1,1	6,4
T1-2019	3,2		6,4
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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
sep-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
PMI Manufacturero (puntos)			
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
sep-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
may-19	50,9		
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
10,0	10,4	10,6	10,7

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 20 al 24 de mayo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	269,3
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.276,5
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	14,5
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. %	24-may
BML	322.225	201.725	-37,4%	185.825
COMEX	80.112	191.572	139,1%	28.851
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	172.266
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	386.942
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2018	2019	Var. %12 m.
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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2019	2019	Var. %12 m.
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
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	3.316	3.298	-0,6

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	816	688	-15,7
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	-	-
Blister	1.196	1.484	24,1	120	114	-5,5
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
Concentrados	7.770	8.361	7,6	790	713	-9,7
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
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	14.925	15.621	4,7

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

(*) Acumulado a enero de 2019.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE Semana del 20 al 24 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	
PRODUCTOS																
PRECIOS																
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		
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES																
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	
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																
Miles de TM																
Producción Cobre Mina	453	454	447	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415			
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			
Molibdeno (TM fino)	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.131	4.866	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760			
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE																
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			
Total Mundo	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.797	1.812	1.683	1.615			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS																
Miles de TM																
Refinado	663	791	1.100	891	844	796	687	682	466	769,3	684,1	687,7	313,4			
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	-	-			
Blister	130	143	56	38	41	122	127	129	84	117	61	114	64			
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	-			
Concentrados	589	703	758	750	760	769	684	689	550	669	527	713	621			
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			
Total Mundo	1.382	1.637	1.914	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.555	1.273	1.514	999			

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