

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 31 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 $\text{US\$ } 262,2$ la libra, la menor cotización desde el 10 de julio de 2017.

La caída en la cotización del metal durante mayo (-9,7%) alerta sobre el deterioro en el panorama fundamental. No obstante que las menores expectativas de oferta mundial de cobre y restricciones a las importaciones de chatarra por parte de China podrían conducir a un mercado más ajustado en los próximos meses.

El escenario de riesgo para la demanda de cobre aumentó con el nuevo conflicto comercial entre EE.UU.-México, el debilitamiento del sector manufacturero en China y la fuerte baja en el rendimiento de los bonos del tesoro en Estados Unidos, que aumentan las expectativas que la FED reduzca los tipos de interés ante un escenario de desaceleración económica global.

Estados Unidos: Nuevas tensiones comerciales, esta vez con México, debilitan las expectativas de crecimiento global.

- Los riesgos para el crecimiento global continúan acrecentándose. Inesperadamente Estados Unidos anunció que a partir del 10 de junio impondrá una sobretasa arancelaria de 5% a productos mexicanos, la cual se incrementaría cada mes hasta alcanzar el 25% en octubre, salvo que México adopte medidas para frenar la inmigración ilegal. Cabe hacer presente que el comercio entre ambas naciones supera al de Estados Unidos con China y afectaría a la industria automotriz instalada en México, y podría de paso dificultar aún más un acuerdo con el país asiático.

- Las expectativas que la FED reduzca las tasas de interés de sus fondos federales en 2020 aumenta, luego que esta semana los rendimientos de los bonos del tesoro se ubicaron en mínimos de 20 años (por alta demanda). Considerado un activo de refugio, el alza en las expectativas de desaceleración de la economía estadounidense elevó la demanda de tales activos, reflejando el nerviosismo e incertidumbre de los inversores por la mayor tensión comercial, las dificultades en Europa y una inflación en Estados Unidos que se mantiene débil.

China: Expectativas de demanda de cobre de China continúan debilitándose, luego que el sector manufacturas se ubicara en zona de contracción.

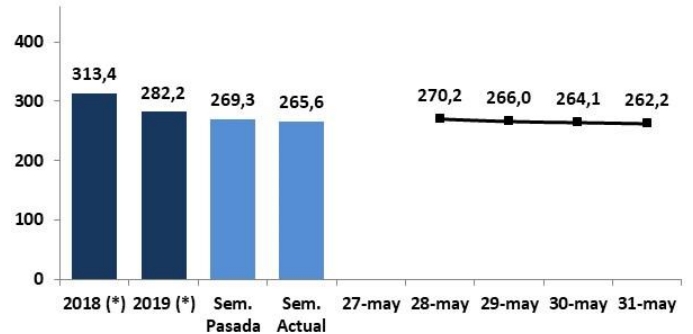
En mayo el índice de producción manufacturera (PMI) elaborado por organismos gubernamentales se ubicó en 49,4 puntos, desde los 50,1 puntos de abril, sugiriendo que los efectos económicos de las tensiones comerciales con Estados Unidos comienzan a evidenciarse. El índice por debajo de los 50 puntos revela que el sector manufacturero se está contrayendo, principalmente por la caída en las exportaciones. Cabe recordar que en abril las exportaciones totales de bienes se redujeron 2,7%, principalmente las destinadas a Estados Unidos y Europa. Históricamente el índice de manufacturas muestra alta correlación con la demanda de cobre, consecuentemente las expectativas de demanda del metal continúan debilitándose.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La posición especulativa en contratos futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) es de venta neta, exposición que se cuadruplicó en mayo, capturando las expectativas a la baja en el precio del metal derivada de la reciente escalada arancelaria por parte de Estados Unidos. Desde entonces las expectativas de demanda de cobre se han debilitado en un escenario en que además los inventarios en bolsa de metales registraron un alza semanal de 5%, sugiriendo que el mercado atraviesa por una coyuntura de superávits de metal.

LA SEMANA EN CIFRAS

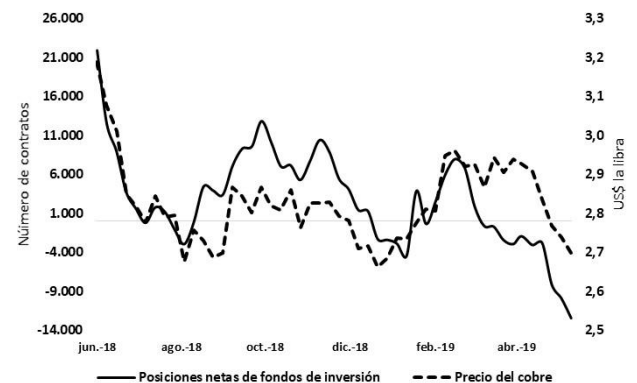
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE ($\text{US\$}/\text{LB.}$)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
24-may	31-may	Var %	DIF
268,5	262,2	-2,3	-6,3
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
24-may	31-may	Var %	DIF
386.962	406.150	5,0	19.187
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
24-may	31-may	Var %	DIF
6,2	6,5	4,8	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298,1	01-mar-19	
Min	262,2	31-may-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 27 al 31 de mayo de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron un alza semanal de 19.187 TM (4,96%). Esta se originó principalmente por la por entrada de refinado en las bodegas de la Bolsa de Metales de Londres ubicadas en Malasia y Holanda que compensaron la caída semanal registrada en las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (-4%). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 15,8% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	31-may T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	81.300	16.025	68.975	24,5%	559,6%
Dubai					
Corea del Sur	29.275	3.750	26.850	14,7%	1107,2%
Malasia	42.525	12.375	40.100	41,0%	1653,6%
Singapur	9.500	-100	2.025	-1,0%	27,1%
Estados Unidos	49.050	-1.800	-54.825	-3,5%	-52,8%
Baltimore					
Chicago	21.600	-1.750	-25.550	-7,5%	-7,5%
New Orleans	27.425	-50	-29.275	-0,2%	-0,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	81.650	11.950	65.675	17,1%	411,1%
Alemania	3.625	450	1.625	14,2%	81,3%
Bélgica	550	200	500	57,1%	1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	66.200	9.300	53.600	16,3%	425,4%
Italia	9.175	2.000	8.175	27,9%	817,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	212.000	26.175	79.825	14,1%	60,4%
COMEX	28.711	-161	-71.157	-0,6%	-0,6%
SHFE	165.439	-6.827	46.753	-4,0%	-15,0%
Total	406.150	19.187	55.421	4,96%	15,8%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 55,2%, totalizando 18.628 TM, lo que equivale al 8,8% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Decisión sobre las tasas del BCE		•	
Inflación		•	
ISM índice manufacturas	•		
ISM servicios	•		
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Caixin) manufacturas	•	•	•
PMI (Caixin) servicios		•	
PMI (Markit) compuesto		•	
Precios del productor		•	
Producto Interno Bruto		•	
Reservas internacionales			•
Tasa de desempleo	•	•	
Variación nominas no agrícolas	•		

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 27 al 31 de mayo
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	265,6
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	2016	2017	Var. %	31-may
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	212.000
COMEX	80.112	191.572	139,1%	28.711
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	165.439
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	406.150
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,5

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
Miles de TM				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	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
Miles de TM				2018	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	2016	2017	Var. %	Acumulado a febrero		
Miles de TM				2018	2019	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 27 al 31 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	
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.