

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\$ 261,7 la libra, la menor cotización del presente año.

El panorama económico mundial se ha vuelto más pesimista. Esta semana el FMI y el Banco Mundial recortaron tanto la proyección de crecimiento global como la de Estados Unidos para el periodo 2019-2020. En tanto, en mayo el PMI mundial de manufactureras, indicador con alta correlación con la demanda de metales industriales, se ubicó en zona de contracción y fue el menor registro desde octubre de 2012. En este contexto de riesgo para el crecimiento global los Bancos Centrales comienzan a sincronizarse hacia políticas monetarias expansivas.

La próxima semana se publicaran datos claves de la economía china (producción industrial, importaciones, exportaciones y préstamos bancarios, entre otros), que se prevé comiencen a reflejar la magnitud real del alza en las tensiones comerciales con Estados Unidos durante mayo.

Estados Unidos: El impacto económico de las tensiones comerciales con China y México eleva las expectativas de un nuevo sesgo expansivo por parte de la FED, en el corto plazo.

- Durante mayo la actividad fabril se desaceleró. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento señaló que el Índice de Gerentes de Compras de Manufacturas declinó desde 52,8 puntos en abril a 52,1 puntos en mayo, el menor índice desde octubre de 2016. Aunque el indicador aún permanece en zona de expansión (sobre 50 puntos), sugiere que los riesgos para la economía se acrecientan. El brusco descenso en la creación de empleos durante mayo refuerza las expectativas de desaceleración.

- Durante la semana, el dólar registró una importante corrección a la baja, consecuencia de las declaraciones del presidente de la FED quién admitió la posibilidad de un recorte en la tasa de política monetaria en el corto plazo, señalando que el aumento de las tensiones comerciales está afectando el desempeño económico global, lo que repercutiría en la expansión de Estados Unidos.

China: El PMI manufacturero de mayo potencia débiles expectativas para la demanda de cobre.

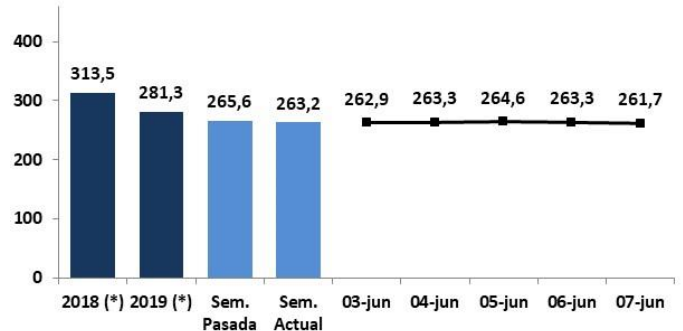
En mayo el Índice de Gerentes de Compras, que anticipa la actividad del sector manufacturero, elaborado por la agencia privada Caixin, no registró variación respecto a abril, permaneciendo en 50,2 puntos. Por su parte, el índice del sector servicios se desaceleró desde 54,5 puntos de abril a 52,7 puntos en mayo, siendo el menor registro desde febrero pasado. Cabe hacer presente que China intenta que el sector servicios compense la menor actividad del sector manufacturero. Este último se ha visto afectado tanto por el aumento en los costos laborales como por las tensiones comerciales con Estados Unidos, lo que está sesgando a la baja las expectativas de demanda futura de cobre e induciendo a los inversores a reducir la exposición al metal rojo de sus carteras, presionando el precio a la baja.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

No obstante que los fundamentos de oferta y demanda de cobre de corto plazo se ajustan hacia una posición de déficit de metal, esto es ignorado por los inversores que centran su atención en las expectativas de demanda del metal y que la asumen con un sesgo bajista importante. Consecuentemente han adoptado la posición de venta neta de contratos futuros debilitando el precio del commodity.

LA SEMANA EN CIFRAS

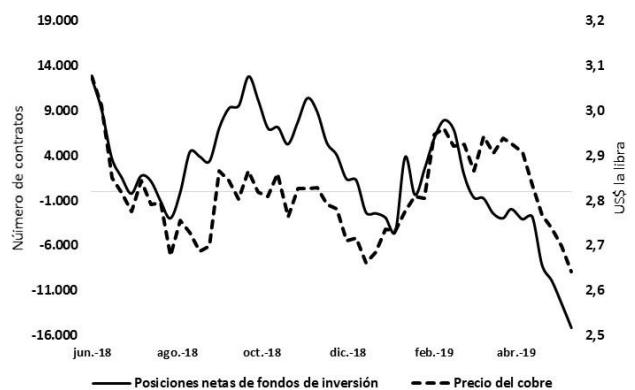
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
31-may	07-jun	Var %	DIF
262,2	261,7	-0,2	-0,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
31-may	07-jun	Var %	DIF
406.139	385.167	-5,2	-20.972
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
31-may	07-jun	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	261,7	07-jun-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 una caída semanal de 20.972 TM (-5,2%). Esta se originó principalmente en las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (-12%). En lo que va del año los inventarios acumulan un alza de 9,8% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	07-jun T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	81.000	-300	68.675	-0,4%	557,2%
Dubai					
Corea del Sur	29.475	200	27.050	0,7%	1115,5%
Malasia	42.525		40.100		1653,6%
Singapur	9.000	-500	1.525	-5,3%	20,4%
Estados Unidos	48.075	-975	-55.800	-2,0%	-53,7%
Baltimore					
Chicago	20.625	-975	-26.525	-4,5%	-4,5%
New Orleans	27.425		-29.275		
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	82.500	850	66.525	1,0%	416,4%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	67.175	975	54.575	1,5%	433,1%
Italia	9.050	-125	8.050	-1,4%	805,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	211.575	-425	79.400	-0,2%	60,1%
COMEX	27.966	-734	-71.902	-2,6%	-2,6%
SHFE	145.626	-19.813	26.940	-12,0%	-15,0%
Total	385.167	-20.972	34.438	-5,16%	9,8%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 3,2%, totalizando 18.175 TM, lo que equivale al 8,6% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial			•
Índice sentimiento del consumidor U. de Mich	•		
Inflación	•		•
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
Producción industrial		•	•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		
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	1,1	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
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
abr-19	0,9		5,4
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
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	47,9	50,2
may-19	50,9	47,9	50,2
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	2017	2018	Var. %	Prom. semana 3-7 de junio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	263,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.329,3
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	14,8
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N.D

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	07-jun
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	211.575
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	27.966
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	145.626
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	385.167
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	1.417	1.346	-5,1
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	393	376	-4,3
Concentrados	3.917	4.256	8,7	1.025	970	-5,3
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	603	519	-14,1
Oro (Kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	8.156	9.045	10,9
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	293.992	282.806	-3,8
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	15.264	13.939	-8,7
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	15.264	13.939	-8,7
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	1.383	1.346	-2,7
Perú	2.354	2.445	3,9	568	587	3,5
China	1.851	1.656	-10,5	343	336	-2,0
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	277	321	15,8
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	5.008	4.980	-0,6

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Refinado	9.538	8.844	-7,3	2.261	1.894	-16,2
China	3.629	3.243	-10,6	853	839	-1,6
Estados Unidos	701	820	16,9	166	141	-15,1
Alemania	720	641	-11,0	234	135	-42,5
Italia	605	634	4,7	145	92	-36,7
Blister	1.196	1.484	24,1	397	178	-55,2
China	707	800	13,0	155	195	26,2
Bélgica (*)	189	256	35,6	66	30	-54,0
Canadá (*)	30	150	403,0	40	18	-54,6
Alemania	52	109	110,2	25	17	-31,3
Concentrados	7.770	8.361	7,6	1.941	1.798	-7,4
China	1.263	4.333	243,1	1.169	1.397	19,5
Japón	1.283	1.183	-7,8	114		
España (*)	470	530	12,8	141	77	-45,6
Corea del Sur	390	413	5,8	30		
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	4.600	3.870	-15,9

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 3 al 7 de Junio de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2018								2019				
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	mar	Apr	May
PRECIOS													
Cobre (cUS\$/lb)	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	276,4	269,1	284,8	292,6	292,34	273,439
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.238,1
Plata (US\$/Oz Troy)	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	14,7	15,6	15,8	15,3	15,0	14,6
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,0	12,2	12,2	12,2	12,4	ND	ND
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES													
A fin de cada periodo, TM													
BML	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	132.175	149.200	128.475	168.525	229.175	212.000
COMEX	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	99.868	77.991	52.280	39.519	31.116	28.700
Shanghái	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439
Total Inventarios	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	350.723	369.918	407.804	469.456	471.921	406.139
Días de Consumo	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	5,6	5,9	6,5	7,5	7,5	6,5
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE													
Miles de TM													
Producción Cobre Mina	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473		
Cátodos SX-EW	137	133	128	122	119	133	138	145	128	112	136		
Concentrados	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303	338		
Producción Cobre Refinado	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160	184		
Oro (kg. De fino)	2.963	2.779	2.918	2.864	3.164	3.177	3.563	3.774	2.884	2.800	3.361		
Plata (Kg. De fino)	104.118	102.198	101.314	94.185	95.592	99.416	121.951	121.552	97.241	87.252	98.313		
Molibdeno (TM fino)	5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760	4.035		
Concentrados	5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760	4.035		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE													
Miles de TM													
Chile	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473		
Perú	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3	201	176	210		
China	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9	111	111	115		
Estados Unidos	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	107,0	107	107	107		
Total Mundo	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.797	1.828	1.683	1.598	1.699		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS													
Miles de TM													
Refinado	891	844	796	687	682	466	769,3	684,1	764	573	558		
China	430	400	322	288	358	309	321	329	337	218	285		
Alemania	54	59	60	60	62	54	62,7	32,4	48	47	46		
Estados Unidos	65	66	60	48	62	54	51	44,8	58	37	40		
Italia	67	41	47	28	42	54	49,6	32,2	48	45			
Blister	38	41	122	127	129	84	117	61	114	64			
China	-	-	70	76	106,7	63	81	54	86	56	54		
Bélgica	19	20	29	13	28	15	22	31,3	13	17			
Canadá	2	1	4	18	1	16	3	4,4	2	16	1		
Alemania	8	6	2	11	15	4	3	1,9	10	4	4		
Concentrados	750	760	769	684	689	550	669	527	618	651	529		
China	395	440	461	416	482	392	425	366	474	481	442		
Japón	137	110	94	120	99	105	105	93					
España	63	44	53	36	21	60	16	42,4	38	38			
Corea del Sur	34	42	35	34	30	36	41	39,8					
Total Mundo	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.555	1.273	1.495	1.289	1.087		

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

ND: No disponible