

**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 $\text{cUS\$ } 263,3$ la libra, un alza de 0,6% respecto del viernes de la semana pasada.

El precio del cobre continúa con presión a la baja, luego que las cifras de producción industrial, inversión en activos fijos no rurales y préstamos en China continuaron deteriorándose durante mayo. Esta perspectiva se vio apoyada, la presente semana, por el aumento de los inventarios de cobre en las bolsas de metales (+8,9%), que estarían reflejando un superávit transitorio de metal. A la fecha hay ausencia de señales relevantes que produzcan un quiebre en la actual tendencia del precio del metal en el corto plazo, por el contrario, hay pocas expectativas que en el marco de la próxima reunión del G-20 los Estados Unidos y China logren un acuerdo duradero.

Sin embargo, la tendencia global a la reducción en las tasas de interés, particularmente por parte de FED, está depreciando el valor del dólar y dando un soporte al precio de los *commodities* mineros. Dicho soporte podría verse fortalecido por los anuncios de huelga en la mina Chuquicamata, aunque el efecto sería transitorio.

Estados Unidos: El foco de atención de la próxima semana estará es la reunión de la FED y señales de baja en la tasa de interés.

- En mayo el índice anualizado de inflación se desaceleró hasta 1,8% frente al 1,9% de abril. Excluyendo los componentes más volátiles, la inflación de mayo fue 0,1% por cuarto mes consecutivo, reforzando las expectativas de una pronta baja en la tasa de interés de política monetaria, lo que daría impulso al precio de los *commodities* mineros por la depreciación del dólar estadounidense. No obstante, las ventas minoristas aumentaron 0,5% en mayo, ubicándose bajo las expectativas (0,7%), lo que sugiere el debilitamiento de la demanda interna.

China: La actividad sectorial relevante para la formación de expectativas de demanda de cobre se deteriora.

- Con el propósito de evitar un descenso brusco de la actividad económica, el gobierno chino anunció que permitiría a los gobiernos locales usar los retornos de bonos especiales como capital para el financiamiento de proyectos de infraestructura vial, redes ferroviarias y plantas de gas y energía. Esta medida debiera impulsar la producción industrial y la demanda de metales.

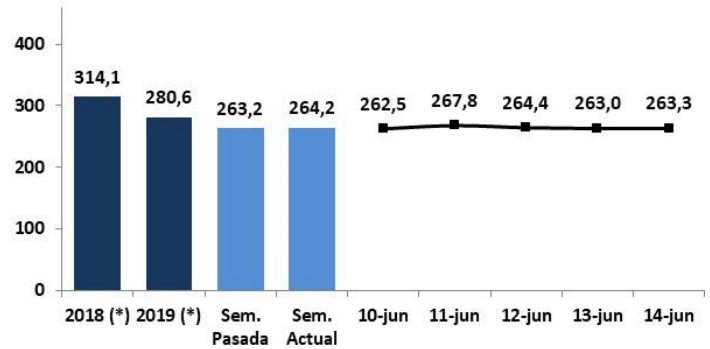
- Los indicadores sectoriales publicados la presente semana dan cuenta del deterioro progresivo del impulso económico. En mayo las importaciones de bienes y servicios anotaron una baja interanual de 8,5% por la debilidad de la demanda interna. Por su parte, la producción industrial se expandió 5%, la menor tasa anualizada desde febrero de 2002. En tanto, los nuevos préstamos en yuanes aumentaron 2,6%, luego de una caída de 13,6% en abril, y por último la inversión en capital fijo no rural registró una alza de 5,6%, frente a expectativas de 6,1%, siendo el menor crecimiento desde septiembre de 2018. Frente a este panorama los inversores esperan señales de medidas de impulso económico más agresivas antes de aumentar su exposición en metales, esto independiente del resultado de nuevas rondas de negociaciones comerciales con Estados Unidos, en el marco de la próxima reunión del G-20.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

El posicionamiento especulativo del cobre continúa excesivamente negativo desde prácticamente inicios del presente año, reflejando el deterioro en las perspectivas de demanda de cobre dada la creciente incertidumbre global generada por la tensión comercial, el progresivo deterioro de los indicadores de actividad industrial de China y a nivel mundial.

LA SEMANA EN CIFRAS

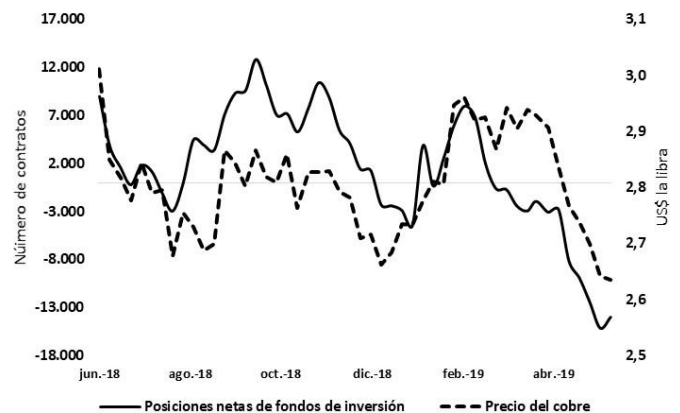
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
261,7	263,3	0,6	1,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
385.020	419.382	8,9	34.362
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
6,1	6,7	9,8	0,6
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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 10 al 14 de Junio de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron un alza semanal de 34.362 TM (+8,92%). Esta se originó principalmente en la Bolsa de Metales de Londres (+19,3%) en bodegas ubicadas en Corea del Sur (+63,6%) e Italia (+98,6%). En tanto en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 19,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	14-jun T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	108.725	27.725	96.400	34,2%	782,2%
Dubai					
Corea del Sur	48.225	18.750	45.800	63,6%	1888,7%
Malasia	51.650	9.125	49.225	21,5%	2029,9%
Singapur	8.850	-150	1.375	-1,7%	18,4%
Estados Unidos	46.500	-1.575	-57.375	-3,3%	-55,2%
Baltimore					
Chicago	19.800	-825	-27.350	-4,0%	-4,0%
New Orleans	26.675	-750	-30.025	-2,7%	-2,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	97.200	14.700	81.225	17,8%	508,5%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	72.950	5.775	60.350	8,6%	479,0%
Italia	17.975	8.925	16.975	98,6%	1697,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	252.425	40.850	120.250	19,3%	91,0%
COMEX	27.401	-418	-72.467	-1,5%	-1,5%
SHFE	139.556	-6.070	20.870	-4,2%	-15,0%
Total	419.382	34.362	68.653	8,92%	19,6%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 2,1%, totalizando 19.875 TM, lo que equivale al 7,9% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Balanza comercial		•	
Confianza del consumidor		•	
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
Índice de precio viviendas			•
Inflación		•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
PMI (Oficial) compuesto	•	•	

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	1,2	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	-0,4	5,4
may-19			5,0
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 10-14 de junio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	264,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.335,2
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 A fin de cada periodo, TM	2017	2018	Var. %	14-jun
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 Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
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 10 al 14 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