

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 1 al 5 de Julio 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\$ 265,7 la libra, registrando una disminución de 1,9% respecto del viernes de la semana pasada.

No obstante que China y Estados Unidos acordaron reanudar las negociaciones comerciales y suspender temporalmente la aplicación de nuevos aranceles, los riesgos de reducción del crecimiento global se mantienen.

A lo anterior se suma que, durante junio, la actividad del sector manufacturero en China se contrajo, induciendo la tendencia a la baja en el precio promedio del metal rojo observada la presente semana (desde US\$ 2,706 la semana pasada hasta US\$ 2,68 la libra). Esta tendencia fue apoyada por un aumento significativo en los inventarios en bolsa de metales (+13,7%) que sugiere que el mercado presenta superávit de metal de corto plazo.

Estados Unidos: Se mantienen las expectativas de nueva baja en la tasa de interés durante 2019.

Este viernes el Departamento del Trabajo reportó un fuerte crecimiento del empleo durante junio. El sector no agrícola generó 224 mil nuevos puestos de trabajo el mes pasado, frente a expectativas que anticipaban 160 mil. Cabe recordar que en mayo se generaron solo 72 mil nuevos puestos de trabajo, muy por debajo de los aproximadamente 100 mil nuevos empleos requeridos para absorber mensualmente la población en edad de trabajar. Por su parte, la tasa de desempleo aumentó una décima porcentual, situándose en 3,7%. Cabe hacer presente que parte significativa de la reducción en la tasa de desempleo de meses previos se fundamentó en que parte de la fuerza laboral abandonó la búsqueda de trabajo. Estas cifras sugieren la reducción de expectativas de un recorte importante (50 puntos base) de la tasa de interés en la reunión del presente mes. Sin embargo, el bajo crecimiento salarial y creciente evidencia de que la economía se desacelera fortalecen la tendencia de reducción en la tasa de interés en los próximos meses.

China: La actividad del sector manufacturero sugiere el debilitamiento de las expectativas de demanda de cobre, no obstante la condición de ligero déficit de metal prevista para 2019 y 2020.

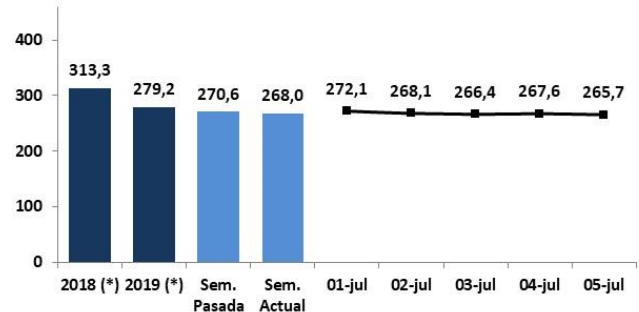
En junio la actividad manufacturera medida por el índice PMI (Purchasing Managers Index) elaborado por Caixin se desaceleró más de lo anticipado, ubicándose en la zona de contracción (49,4 puntos), siendo la peor lectura desde enero, sugiriendo que se requieren estímulos económicos adicionales para compensar los efectos de los aumentos en los aranceles a productos chinos por parte de Estados Unidos. También los pedidos de exportación profundizaron su caída, señal de que la demanda mundial continúa debilitándose. Esto elevó el riesgo que el país asiático enfrente en los próximos meses un ciclo de desaceleración del crecimiento por sobre lo esperado. La publicación del PMI de manufacturas fue el factor económico principal que debilitó la cotización del cobre la presente semana, contrarrestando los anuncios de reanudación de conversaciones comerciales entre China y Estados Unidos.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Si bien a inicios de la semana los fondos de inversión (especuladores) redujeron su exposición neta negativa en contra del cobre, efecto inducido por la reanudación de las reuniones entre China y Estados Unidos, su impacto se dispó rápidamente por la falta de anuncios concretos, lo cual prolonga la condición de incertidumbre y el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial. Consecuentemente al final de la semana el precio del cobre retomó el nivel de semanas previas.

LA SEMANA EN CIFRAS

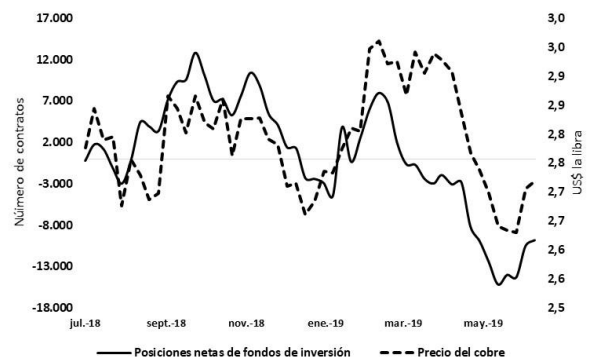
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
28-jun	05-jul	Var %	DIF
270,9	265,7	-1,9	-5,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
28-jun	05-jul	Var %	DIF
417.733	474.898	13,7	57.166
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
28-jun	05-jul	Var %	DIF
6,7	7,6	13,4	0,9
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298,1	01-mar-19	
Min	261,1	17-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 tres bolsas de metales registraron un alza semanal de 57.166 TM (+13,68%). El aumento se originó principalmente en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (BML) ubicadas en Asia (Corea del Sur y Malasia), y en menor medida, en Europa (Holanda e Italia). En tanto, en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 35,4% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	05-jul T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	151.550	45.850	139.225	43,4%	1129,6%
Dubai					
Corea del Sur	67.550	21.525	65.125	46,8%	2685,6%
Malasia	73.925	22.750	71.500	44,5%	2948,5%
Singapur	10.075	1.575	2.600	18,5%	34,8%
Estados Unidos	37.375	-875	-66.500	-2,3%	-64,0%
Baltimore					
Chicago	16.575	-225	-30.575	-1,3%	-1,3%
New Orleans	20.775	-650	-35.925	-3,0%	-3,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	114.050	16.600	98.075	17,0%	613,9%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	84.000	11.200	71.400	15,4%	566,7%
Italia	23.775	5.400	22.775	29,4%	2277,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	302.975	61.575	170.800	25,5%	129,2%
COMEX	31.019	706	-68.849	2,3%	2,3%
SHFE	140.904	-5.115	22.218	-3,5%	-15,0%
Total	474.898	57.166	124.169	13,68%	35,4%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 4,9%, totalizando 47,850 TM, lo que equivale al 15,8% 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		•	
Inflación	•		•
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
Producción industrial		•	
Solicitudes de subsidio por 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	3,1	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	2,1		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
jun-19	50,6	47,6	49,4
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
feb-19	mar-19	abr-19	may-19
10,4	10,6	10,7	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 1 - 5 de julio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	268,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	N. D.
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	N. D.
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	5-jul
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	302.975
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	31.019
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	140.904
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	474.898
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,6

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 1 al 5 de Julio 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