

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 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\$ 269,9 la libra, registrando un alza de 1,6% respecto del viernes de la semana pasada. Esto impulsado por el deterioro en la cotización internacional del dólar inducida por expectativas de la pronta baja en la tasa de política monetaria en Estados Unidos.

Sin embargo, los datos de importaciones de cobre de China durante junio, que registraron un deterioro superior al previsto y que confirman la tendencia de meses previos, fortalecen el escenario de debilitamiento en la demanda de metal rojo para los próximos meses por parte del país asiático. Las cifras de mayo sobre crecimiento de la producción industrial, actividad del sector manufacturero, inversión urbana y consumo dan sustento a tal perspectiva.

La próxima semana la Oficina de Estadísticas de China publicará el crecimiento del PIB del segundo trimestre y la producción industrial de junio, anticipándose que estos indicadores debieran evidenciar indicios claros de estabilización, escenario que daría un soporte acotado al precio del metal.

Estados Unidos: Luego de los comentarios del presidente de la FED, se potencian las expectativas de recorte de la tasa interés el presente mes.

En audiencia ante una Comisión del Congreso, el presidente de la FED, Jerome Powell, preparó el escenario para la primera baja en la tasa de referencia en más de una década. Los mercados reaccionaron con la depreciación del dólar, lo que explica la leve tendencia ascendente del cobre a partir del miércoles.

China: El retroceso de las importaciones de cobre, que superó lo previsto, alerta sobre el debilitamiento en la demanda de metal, lo que impediría una recuperación significativa del precio en lo que resta del año.

- Las exportaciones de bienes y servicios continúan debilitándose producto de la desaceleración del crecimiento de los principales socios comerciales y la tensión con Estados Unidos. En tanto, las importaciones bajaron más de lo previsto reflejando el deterioro de la actividad económica interna. En junio las exportaciones registraron una caída anualizada de 1,3%, frente a expectativas que anticipaban una baja de 2%. Por su parte, las importaciones se contrajeron 7,3% superando las previsiones del mercado (-4,5%).

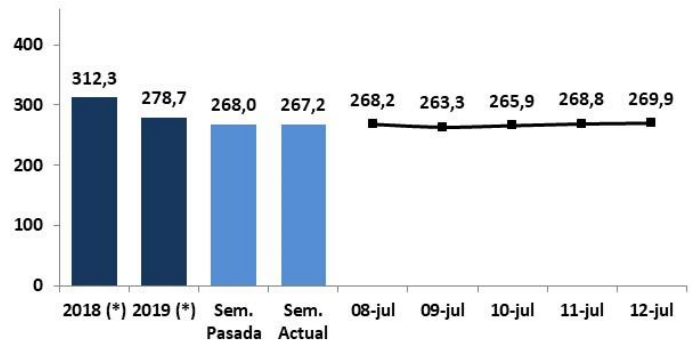
- En junio se produjo un fuerte retroceso en las importaciones de cobre por parte del país asiático. El cobre bruto (ánodos, cobre refinado y semi-acabados) registró una baja de 27,2% respecto del mismo mes de 2018, y en el caso de los concentrados de cobre la caída fue de 16,5%. Esto implica que durante el primer semestre del presente año, las importaciones de cobre bruto retrocedieron 12,5%. Por el contrario, las importaciones de concentrados acumularon un alza semestral de 10,5%. El retroceso en las importaciones de cobre durante junio, que exceden las expectativas más pesimistas, debilita las perspectivas de demanda de cobre para el presente año.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

En un entorno económico y geopolítico global pesimista, que se extiende por varios meses, los inversores continúan reduciendo las apuestas sobre una pronta recuperación de la cotización del metal rojo. Las posiciones cortas (ventas), que dominan el mercado, se ubicaron en un máximo anual. Dado el contexto actual no se prevé un cambio relevante en las perspectivas para el precio del metal.

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)

05-jul	12-jul	Var %	DIF
265,7	269,9	1,6	4,2

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

05-jul	12-jul	Var %	DIF
475.195	466.045	-1,9	-9.150

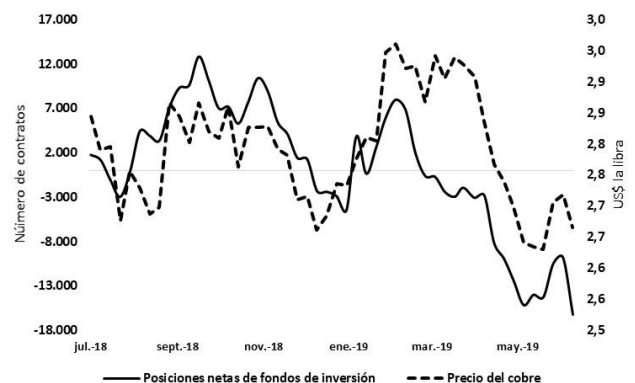
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

05-jul	12-jul	Var %	DIF
7,6	7,4	-2,6	-0,2

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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 8 al 12 de Julio de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron una caída semanal de 9.150 TM (-1,93%). Esta baja se originó en la Bolsa de Metales de Londres (4,9%). En tanto, en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 32,9% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	12-jul T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	147.025	-4.525	134.700	-3,0%	1092,9%
Dubai					
Corea del Sur	64.275	-3.275	61.850	-4,8%	2550,5%
Malasia	73.925		71.500		2948,5%
Singapur	8.825	-1.250	1.350	-12,4%	18,1%
Estados Unidos	35.775	-1.600	-68.100	-4,3%	-65,6%
Baltimore					
Chicago	16.425	-150	-30.725	-0,9%	-0,9%
New Orleans	19.325	-1.450	-37.375	-7,0%	-7,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	105.400	-8.650	89.425	-7,6%	559,8%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	75.350	-8.650	62.750	-10,3%	498,0%
Italia	23.775		22.775		2277,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	288.200	-14.775	156.025	-4,9%	118,0%
COMEX	32.566	1.250	-67.302	4,0%	4,0%
SHFE	145.279	4.375	26.593	3,1%	-15,0%
Total	466.045	-9.150	115.316	-1,93%	32,9%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 31%, totalizando 29.566 TM, lo que equivale al 10,3% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
Inflación		•	
Producción industrial	•		•
Producto Interno Bruto			•
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
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	3,1	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	-0,5	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 8-12 de julio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	267,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.403,4
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	15,1
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. %	12-jul
BML	201.725	132.175	-34,5%	288.200
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	32.566
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	145.279
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	466.045
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,4

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 8 al 12 de Julio de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018								2019					
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	mar	Apr	May	Jun
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	266,187
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	1.358,5
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	15,0
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	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