

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 15 al 19 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  $\text{US}\$ 275$  la libra, registrando un alza de 1,9% respecto del viernes de la semana pasada. Esto generado por la depreciación del dólar ante fuertes expectativas de rebaja de la tasa de interés en Estados Unidos durante el presente mes. Sin embargo, los efectos sobre el precio del metal rojo serían de corto plazo, debido a que subyace la percepción que la medida se anticipa al debilitamiento de la economía global, en parte, consecuencia de las tensiones entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales.

El jueves COCHILCO dio a conocer sus proyecciones del precio del cobre para los años 2019 y 2020, anticipando un promedio anual de  $\text{US}\$ 2,81$  y  $\text{US}\$ 2,90$  la libra, respectivamente. A la fecha el precio no ha logrado consolidar la tendencia al alza, porque las tensiones macroeconómicas y geopolíticas globales socavan las expectativas de crecimiento mundial. Estas tensiones predominan sobre los aspectos fundamentales, los que prevén un déficit de cobre en 2019, dando lugar a flujos especulativos negativos que presionan a la baja el precio del cobre en el corto plazo, tendencia que con alta probabilidad no se modificaría de forma relevante en lo que resta del presente año.

### Estados Unidos: Las expectativas de fuerte baja de la tasa de interés dominarán los mercados financieros la próxima semana.

Este jueves dos altas autoridades de la FED, el vicepresidente del panel que fija la política monetaria y el jefe del banco regional de Nueva York, profundizaron en los argumentos para que la entidad actué rápidamente en la baja de la tasa de interés, precipitando la depreciación internacional del dólar e impulsando el precio del cobre.

### China: La economía pierde impulso, aunque a una velocidad controlada. En este escenario, las expectativas de consumo de cobre de corto plazo continúan debilitándose.

- Durante el segundo trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) perdió impulso, desacelerando hasta 6,2% desde el 6,4% registrado el primer trimestre del presente año, siendo el menor crecimiento trimestral en 27 años. Esto es consecuencia de la débil demanda por parte de Estados Unidos, dada la imposición de aranceles, pero también de Europa y países del Asia producto de la desaceleración del crecimiento económico. Aunque el PIB del segundo trimestre está dentro del rango meta para 2019 (6% a 6,5%), el ciclo de desaceleración continuaría en lo que resta del año, debido a que el impulso generado por la disminución de impuestos y la emisión de bonos especiales de gobiernos locales, destinados a impulsar la construcción de infraestructura, solo atenuarían la velocidad del ciclo de desaceleración.

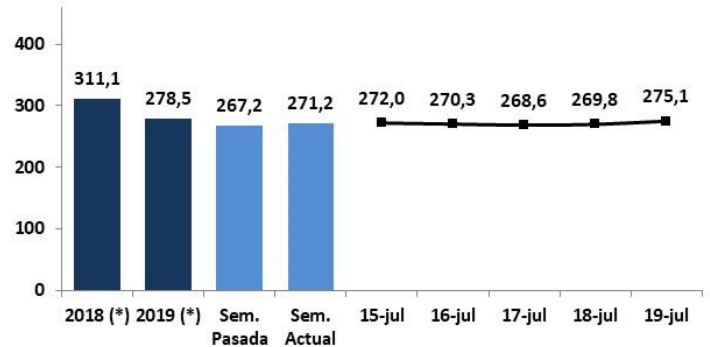
- En tanto en junio, la producción industrial, inversión y ventas minoristas (consumo) quebraron la tendencia descendente de meses previos dando un impulso, aunque acotado, al precio del cobre. La producción industrial se aceleró a 6% anual desde el 5% de mayo. La inversión anotó una expansión de 5,8% frente al 5,6% del mes previo, y el consumo creció 9,8% desde el 8,5% registrado en mayo. No obstante los positivos datos de junio, la economía requiere nuevos estímulos para mantener el impulso.

### Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

El comportamiento de los inversores (especuladores), que han persistido por varias semanas en mantener una posición neta corta en operaciones de futuros de cobre, sugiere que los riesgos relevantes para 2019 no se han disipado. Por el contrario, aumentan principalmente por la percepción de desaceleración del crecimiento global.

## LA SEMANA EN CIFRAS

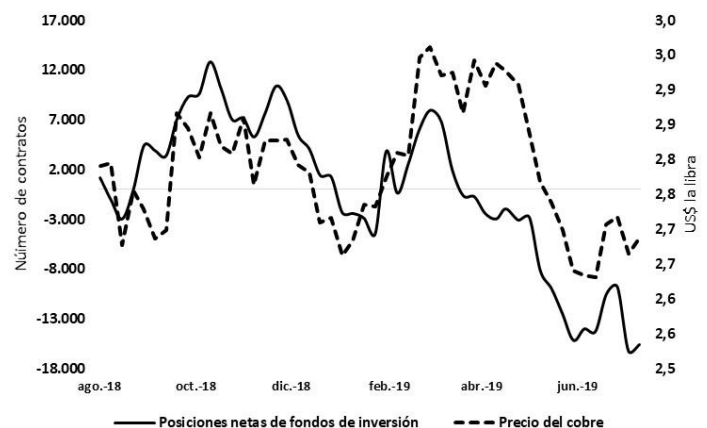
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE ( $\text{US}\$/\text{LB.}$ )



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)				
12-jul	19-jul	Var %	DIF	
269,9	275,1	1,9	5,3	
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM				
12-jul	19-jul	Var %	DIF	
466.281	484.891	4,0	18.610	
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO				
12-jul	19-jul	Var %	DIF	
7,4	7,7	4,1	0,3	
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 de 18.610 TM (+3,99%), destacando por volumen la Bolsa de futuros de Shanghai (+9.241 TM) y BML (+8.250 TM). En tanto, en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 38,3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	19-jul T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>148.575</b>	<b>1.550</b>	<b>136.250</b>	<b>1,1%</b>	<b>1105,5%</b>
Dubai					
Corea del Sur	65.975	1.700	63.550	2,6%	2620,6%
Malasia	73.925		71.500		2948,5%
Singapur	8.675	-150	1.200	-1,7%	16,1%
<b>Estados Unidos</b>	<b>37.600</b>	<b>1.825</b>	<b>-66.275</b>	<b>5,1%</b>	<b>-63,8%</b>
Baltimore					
Chicago	16.375	-50	-30.775	-0,3%	-0,3%
New Orleans	21.200	1.875	-35.500	9,7%	9,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>110.275</b>	<b>4.875</b>	<b>94.300</b>	<b>4,6%</b>	<b>590,3%</b>
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	80.225	4.875	67.625	6,5%	536,7%
Italia	23.775		22.775		2277,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>296.450</b>	<b>8.250</b>	<b>164.275</b>	<b>2,9%</b>	<b>124,3%</b>
<b>COMEX</b>	<b>33.921</b>	<b>1.119</b>	<b>-65.947</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>
<b>SHFE</b>	<b>154.520</b>	<b>9.241</b>	<b>35.834</b>	<b>6,4%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>484.891</b>	<b>18.610</b>	<b>134.162</b>	<b>3,99%</b>	<b>38,3%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 18,8, totalizando 22.075 TM, lo que equivale al 7,4% de los inventarios en bodegas.

### INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor		•	
Decisión sobre las tasas del BCE		•	
Ganancias industriales			•
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
PMI (Oficial) compuesto	•	•	
Producto Interno Bruto	•		
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		

### INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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
T2 -2019			6,2
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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
jun-19			6,3
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
feb-19	mar-19	abr-19	may-19
10,4	10,6	10,7	10,7

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

### ESTADÍSTICAS MINERAS

#### Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 15-19 de julio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	271,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.418,2
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	15,7
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	19-jul
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	296.450
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	33.921
Shanghai	150.489	118.686	-21,1%	154.520
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	484.891
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,7

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a mayo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	2.360	2.291	-2,9
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	657	643	-2,1
Concentrados	3.917	4.256	8,7	1.702	1.648	-3,2
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	1.031	876	-15,0
Oro (Kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	13.899	15.598	12,2
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	505.305	467.539	-7,5
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	25.020	22.558	-9,8
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	25.020	22.558	-9,8
Óxidos	-	-		-	-	

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a abril		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	1.830	1.804	-1,4
Perú	2.354	2.445	3,9	753	775	2,9
China	1.851	1.656	-10,5	464	457	-1,4
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	377	417	10,6
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>6.682</b>	<b>6.646</b>	<b>-0,5</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
<b>Refinado</b>	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>2.261</b>	<b>1.894</b>	<b>-16,2</b>
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
<b>Blisters</b>	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>397</b>	<b>178</b>	<b>-55,2</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>1.941</b>	<b>1.798</b>	<b>-7,4</b>
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		
<b>Total Mundo</b>	<b>18.503</b>	<b>18.689</b>	<b>1,0</b>	<b>4.600</b>	<b>3.870</b>	<b>-15,9</b>

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 15 al 19 de julio de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018								2019					
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	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	292,3	273,4	266,2
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	1.291,6	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
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A fin de cada período, 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	241.400
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	30.314
Shanghai	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	146.019
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	417.733
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	6,7
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>496</b>	<b>472</b>	<b>482</b>	<b>462</b>	<b>478</b>	<b>490</b>	<b>537</b>	<b>550</b>	<b>457</b>	<b>415</b>	<b>473</b>	<b>459</b>	<b>487</b>	
Cátodos SX-EW	137	133	128	122	119	133	138	145	128	112	136	134	134	
Concentrados	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303	338	325	354	
Producción Cobre Refinado	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160	184	182	175	
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	2.970	3.583	
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	92.040	92.693	
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>5.204</b>	<b>4.831</b>	<b>4.967</b>	<b>5.131</b>	<b>4.868</b>	<b>5.676</b>	<b>5.419</b>	<b>4.795</b>	<b>5.144</b>	<b>4.760</b>	<b>4.035</b>	<b>3.565</b>	<b>5.054</b>	
Concentrados	5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760	4.035	3.565	5.054	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM														
Chile	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	487	
Perú	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3	201	176	210	188		
China	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9	111	111	115	121		
Estados Unidos	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	107,0	107	107	107	96		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.750</b>	<b>1.713</b>	<b>1.713</b>	<b>1.692</b>	<b>1.725</b>	<b>1.740</b>	<b>1.797</b>	<b>1.828</b>	<b>1.683</b>	<b>1.598</b>	<b>1.701</b>	<b>1.664</b>		
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM														
<b>Refinado</b>	<b>891</b>	<b>844</b>	<b>796</b>	<b>687</b>	<b>682</b>	<b>466</b>	<b>769,3</b>	<b>684,1</b>	<b>764</b>	<b>573</b>	<b>558</b>			
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				
<b>Blíster</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>84</b>	<b>117</b>	<b>61</b>	<b>114</b>	<b>64</b>				
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			
<b>Concentrados</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>769</b>	<b>684</b>	<b>689</b>	<b>550</b>	<b>669</b>	<b>527</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>529</b>			
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						
<b>Total Mundo</b>	<b>1.679</b>	<b>1.644</b>	<b>1.687</b>	<b>1.498</b>	<b>1.500</b>	<b>1.100</b>	<b>1.555</b>	<b>1.273</b>	<b>1.495</b>	<b>1.289</b>	<b>1.087</b>			

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

ND: No disponible