

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 5 al 9 de agosto 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\$ 260,5 la libra, registrando una baja de 0,4% respecto del viernes de la semana pasada.

El lunes de la presente semana la cotización del metal anotó el menor nivel del presente año con ¢US\$ 256,1 la libra. Esto inducido por la devaluación de la moneda china, la cual superó la barrera de los 7 yuanes por dólar, nivel que no se registraba desde hace una década. Aunque la presente semana China publicó estadísticas de importaciones de cobre durante julio, que inesperadamente registraron el mayor crecimiento anualizado de 2019, y los inversionistas en bolsa de metales retomaron la tendencia descendente, el precio profundizó la tendencia a la baja respecto de semanas previas.

El escalamiento en la tensión comercial de esta semana, que se trasladó a las paridades cambiarias, redujo significativamente la posibilidad de un acuerdo entre ambas economías en el corto plazo, elevando de paso el riesgo de desaceleración global, y consecuentemente de la demanda de metales industriales. El aumento del precio del oro (activo de refugio) durante la semana es un indicador de la creciente incertidumbre que domina los mercados.

Estados Unidos: Desaceleración del sector servicios durante julio, sugiere un menor ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre.

- Durante julio la actividad del sector servicios, medido por el índice ISM del Instituto de Gerencia y Abastecimiento, se desaceleró 2,5% respecto de junio, aunque se mantiene en zona de expansión (sobre 50 puntos). Cabe recordar que el sector servicios genera más de dos tercios de la actividad económica estadounidense.

La incertidumbre generada por la disputa comercial con China está sesgando negativamente los patrones de consumo e inversión y poniendo presión a la FED para nuevos recortes en la tasa de política monetaria.

China: En julio las importaciones de cobre registraron el mayor crecimiento del presente año. Sin embargo, la debilidad de la producción industrial y la reciente devaluación del yuan, sugieren que se trata de un episodio coyuntural.

- En julio se registró un inesperado crecimiento en las importaciones de cobre bruto (refinado y cobre en productos) con un alza anualizada de 29%, siendo el mayor crecimiento del presente año, acumulando en el periodo enero-julio un salto de 12% respecto de igual periodo del año 2018. En tanto, las importaciones de concentrados de cobre anotaron un alza interanual de 41% en julio y en los primeros siete meses del año un crecimiento de 11%. Si bien estas cifras sugieren que la demanda de metal rojo se mantiene sólida, parte del aumento se explica por las restricciones a las importaciones de chatarra de cobre de alta ley a partir del 1 de julio, obligando a los consumidores del metal a importar más refinado y concentrados.

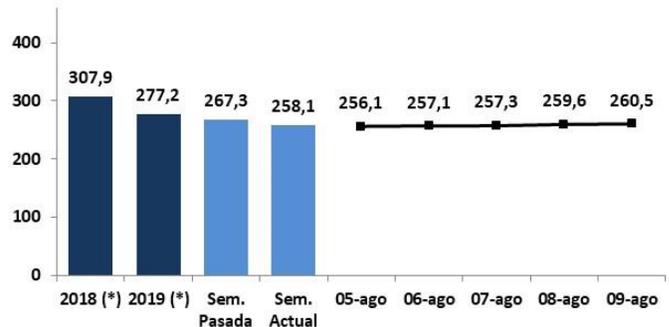
- El lunes la autoridad monetaria permitió que el yuan se devaluara por encima del nivel de 7 yuanes por dólar, por primera vez en una década, provocando una fuerte caída de los mercados bursátiles y precio del cobre, este último se ubicó bajo los US\$ 2,6 la libra. Esta devaluación es la respuesta de Pekín a la escalada arancelaria impuesta por EE.UU. la semana pasada.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

La presente semana fue negativa para la cotización del metal rojo. La devaluación de la moneda China aumentó las expectativas de deterioro en la demanda de cobre. La posición corta neta (compra - ventas) en operaciones de contratos futuros escaló 32% respecto de la semana pasada, una señal de que, en lo que resta del año, el precio mantendría el sesgo a la baja.

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)

02-ago	09-ago	Var %	DIF
261,7	260,5	-0,4	-1,1

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

02-ago	09-ago	Var %	DIF
478.958	465.139	-2,9	-13.819

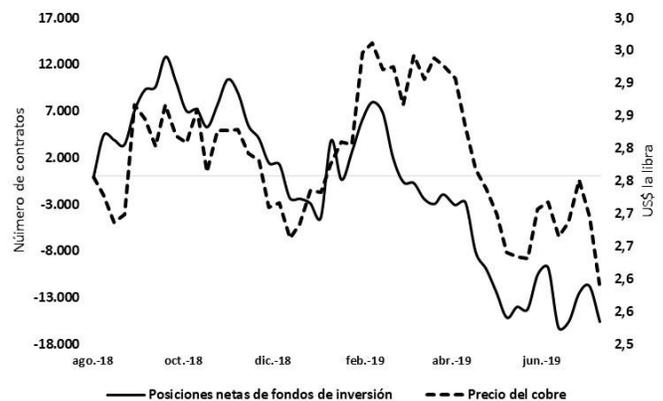
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

02-ago	09-ago	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	256,1	05-ago-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 una caída semanal de 13.819 TM (-2,89%). Esto por menor disponibilidad cobre refinado en la bolsa de Metales de Londres (14.875 TM), en bodegas ubicada en Corea del Sur Malasia y en Europa. En tanto, en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 32,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	09-ago T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	132.850	-8.200	120.525	-5,8%	977,9%
Dubai					
Corea del Sur	60.800	-4.300	58.375	-6,6%	2407,2%
Malasia	67.275	-3.800	64.850	-5,3%	2674,2%
Singapur	4.775	-100	-2.700	-2,1%	-36,1%
Estados Unidos	38.125	-1.050	-65.750	-2,7%	-63,3%
Baltimore					
Chicago	13.975	-475	-33.175	-3,3%	-3,3%
New Orleans	24.125	-575	-32.575	-2,3%	-2,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	100.750	-5.625	84.775	-5,3%	530,7%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	50	-150	25	-75,0%	100,0%
Holanda	74.450	-4.725	61.850	-6,0%	490,9%
Italia	21.000	-750	20.000	-3,4%	2000,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	271.725	-14.875	139.550	-5,2%	105,6%
COMEX	37.047	660	-62.821	1,8%	1,8%
SHFE	156.367	396	37.681	0,3%	-15,0%
Total	465.139	-13.819	114.410	-2,89%	32,6%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una caída semanal de 2% totalizando 26.400 TM, lo que equivale al 9,7% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Índice sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Inflación	•		
Inversión en activo fijo no rurales			•
Inversión extranjera directa			•
Producción industrial			•
Producto Interno Bruto		•	
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	3,1	1,2	6,4
T2 -2019	2,1		6,2
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
jun-19	1,3		6,3
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)			
mar-19	abr-19	may-19	jun-19
10,6	10,7	10,7	10,3

¹ Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 5-9 Ago.
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	258,1
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.481,6
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	16,7
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	09-ago
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	271.725
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	37.047
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	156.367
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	465.139
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,4

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
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	6.682	6.646	-0,5

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
Blíster	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 5 al 9 de agosto de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018								2019						
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
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	269,4
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	1.414,6
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	15,7
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	241.400	290.500
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	35.926
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	149.189
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	475.615
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	7,6
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM															
Producción Cobre Mina	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	487		
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		
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	3.565	5.054		
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE 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			
Total Mundo	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.797	1.828	1.683	1.598	1.701	1.664			
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