

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 $\text{cUS\$ } 266,8$ la libra, un aumento de 0,3% respecto del viernes de la semana pasada. Durante la presente semanal el precio del cobre fluctuó en un rango estrecho en torno a $\text{US\$ } 266$ la libra.

La evidencia que da cuenta de un aumento del déficit de metal rojo (informe del GIEC) respecto del año 2018, no logra un impacto positivo en el precio. Los inversores continúan manteniendo una fuerte posición de venta del commodity ante la incertidumbre del resultado de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, y el progresivo deterioro de las expectativas de crecimiento de los principales consumidores de metal.

Estados Unidos: Aunque la economía mostraría sólidas cifras de crecimientos en el tercer trimestre, la tendencia a la desaceleración es evidente.

- Con alta probabilidad (del orden de 90%) se prevé que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal anuncie el tercer recorte (25 pb) en la tasa de política monetaria del presente año, estableciéndola en un rango de entre 1,5% y 1,75%.
- Esta semana también se informaría que la economía estadounidense se habría expandido un 1,6% el tercer trimestre y el gasto de consumo personal experimentaría un aumento de 2,1%, frente al alza de 1,9% en el segundo trimestre.
- En el ámbito laboral, es probable que el informe nacional de empleo de ADP muestre que los empleadores privados agregaron 120.000 empleos en octubre, frente al registro de 135.000 empleos en septiembre.

Chile: Producción de cobre

A septiembre la producción chilena de cobre (cátodos SXEW y concentrados de cobre) acumuló una caída anualizada de 0,2%. Las principales compañías, Codelco y Escondida, anotaron retrocesos productivos de 6,8% y 8,4% respectivamente. Por el contrario, las operaciones que anotaron las mayores alzas fueron: Los Pelambres (+4,9%), Zaldívar (23,4%) y Centinela Sulfuros (+64,5%).

Oferta y consumo mundial de cobre

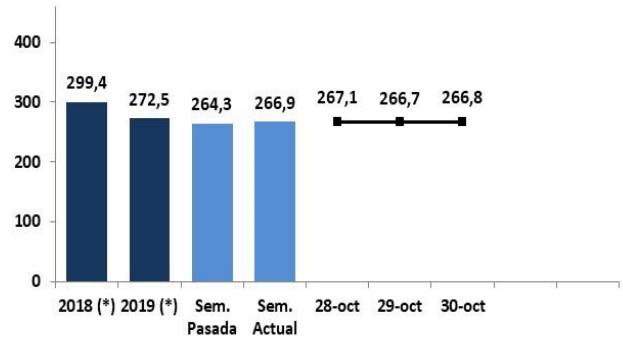
El Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC) publicó esta semana las estadísticas de producción y consumo mundial a julio del presente año. En términos anualizados, la producción de cobre mina retrocedió 1,3%, la producción mundial de refinado bajó 0,1% y el uso de cobre refinado anotó un crecimiento de 0,5%. Lo anterior determinó que a julio el déficit del metal se situara en 324 mil toneladas, frente a las 237 mil TM del mismo periodo en 2018.

El contango se estrecha, sugiriendo condiciones de oferta relativa (oferta-demanda) más restrictivas.

La figura 2 señala la evolución del spread entre el precio spot y el futuro a tres meses, comparándolo con la trayectoria del precio del cobre. Durante octubre, el spread se redujo desde $\text{US\$ } 30,5$ hasta $\text{US\$ } 19$ por tonelada (-37,7%), lo cual es significativo y es un fenómeno recurrente en periodos en que las expectativas de mercado apuntan a la reducción de oferta (o fortalecimiento de demanda). Sin embargo, la dinámica macroeconómica, que apunta a la reducción del crecimiento de los principales consumidores de cobre (China, Japón, Eurozona y EE.UU.) en 2020 y, la tensión geopolítica (guerra comercial) que permanece sin resolver, sugieren un espacio limitado para nuevas alzas en el precio del metal.

LA SEMANA EN CIFRAS

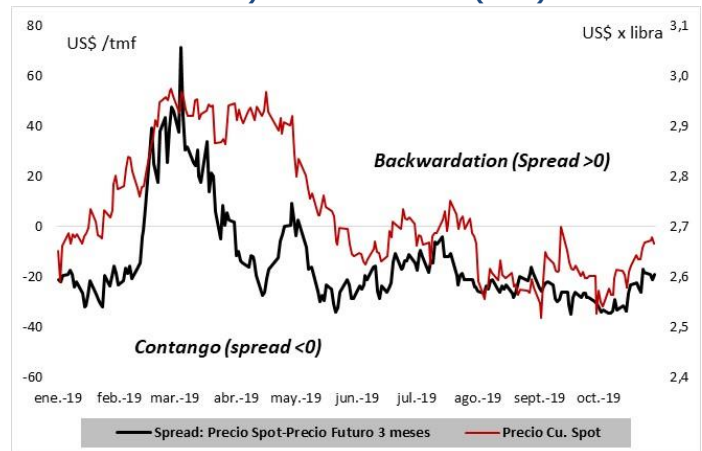
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE ($\text{cUS\$}/\text{LB.}$)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
25-oct	30-oct	Var %	DIF
266,1	266,8	0,3	0,7
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
25-oct	30-oct	Var %	DIF
435.526	445.375	2,3	9.849
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
25-oct	30-oct	Var %	DIF
7,0	7,1	1,4	0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298,1	01-mar-19	
Min	251,2	03-sept-19	

FIGURA 2: EVOLUCIÓN SPREAD (PRECIO SPOT- PRECIO FUTURO 3 MESES) Y PRECIO DEL COBRE (SPOT)



DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Hoy los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 9.849 TM (-3,92%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por un aumento en la bodega de la Bolsa de Metales de Londres en Holanda (Puerto de Rotterdam). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 27 % respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	30-oct T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	75.825	-12.400	63.500	-14,1%	515,2%
Dubai					
Corea del Sur	46.550	-6.025	44.125	-11,5%	1819,6%
Malasia	24.750	-5.175	22.325	-17,3%	920,6%
Singapur	4.525	-1.200	-2.950	-21,0%	-39,5%
Estados Unidos	43.425	-50	-60.450	-0,1%	-58,2%
Baltimore					
Chicago	14.875		-32.275		
New Orleans	28.525	-50	-28.175	-0,2%	-0,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	151.075	21.750	135.100	16,8%	845,7%
Alemania	400	-50	-1.600	-11,1%	-80,0%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	6.200		6.175		24700,0%
Holanda	121.175	21.725	108.575	21,8%	861,7%
Italia	21.675	75	20.675	0,3%	2067,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	270.325	9.300	138.150	3,6%	104,5%
COMEX	32.040	549	-67.828	1,7%	1,7%
SHFE	143.010		24.324		-15,0%
Total	445.375	9.849	94.646	2,26%	27,0%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja de 9,2% respecto del viernes totalizando 97.325 TM, lo que equivale al 36% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS DE LA SEMANA DEL 28 AL 30 DE OCTUBRE

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza Comercial	•		
Confianza Industrial		•	
Ganancias industriales			•
Gastos de consumo personal	•		
Índice de confianza del consumidor	•	•	
Índice de confianza económica		•	
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios Compuesto	•		
Inflación		•	
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Markit) servicios			•
PMI (Oficial) compuesto			•
PMI (Oficial) manufacturas			•
Producto Interno Bruto	•	•	
Tasa de desempleo	•	•	
Variación nominales no agrícolas	•		

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	2,0	1,1	6,2
T3-2019			6,0
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
dic-18	4,0	-4,2	5,0
ene-19	3,6	-0,6	--
feb-19	2,7	-0,2	5,3
mar-19	2,3	-0,7	8,5
abr-19	0,7	-0,7	5,4
may-19	1,7	-0,8	5,0
jun-19	1,2	-2,6	6,3
jul-19	0,5	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	-0,1		5,8
PMI Manufacturero (puntos)			
mar-18	55,6	55,6	51,0
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
jul-19	50,4	46,5	49,9
ago-19	50,4	47,0	50,4
sept-19	51,4	45,6	51,4
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
may-19	jun-19	jul-19	ago-19
10,7	10,3	9,7	8,8

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 28-30 oct.
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	266,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.496,0
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	17,9
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	30-oct
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	270.325
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	32.040
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	143.010
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	445.375
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	3.314	3.249	-2,0
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	918	901	-1,9
Concentrados	3.917	4.256	8,7	2.396	2.348	-2,0
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	1.443	1.243	-13,8
Oro (kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	19.596	22.030	12,4
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	708.817	651.588	-8,1
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	34.818	30.834	-11,4
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	34.818	30.834	-11,4
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Chile	5.553	5.504	-0,9	3.280	3.248	-1,0
Perú	2.354	2.445	3,9	1.370	1.391	1,5
China	1.851	1.656	-10,5	826	857	3,8
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	688	707	2,7
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	11.858	11.758	-0,8

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Refinado	9.538	8.844	-7,3	5.095	3.934	-22,8
China	3.629	3.243	-10,6	2.320	1.600	-31,0
Estados Unidos	701	820	16,9	347	266	-23,1
Alemania	720	641	-11,0	427	306	-28,2
Italia	605	634	4,7	301	302	0,5
Blister	1.196	1.484	24,1	532	562	5,6
China	707	800	13,0	155	366	136,5
Bélgica (*)	189	256	35,6	133	94	-29,3
Canadá (*)	30	150	403,0	44	42	-2,9
Alemania	52	109	110,2	61	21	-66,1
Concentrados	7.770	8.361	7,6	4.209	3.900	-7,4
China	1.263	4.333	243,1	2.392	2.638	10,3
Japón	1.283	1.183	-7,8	466	637	37,0
España (*)	470	530	12,8	303	198	-34,9
Corea del Sur	390	413	5,8	153	194	26,8
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	9.837	8.396	-14,6

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 28 al 30 de octubre de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018								2019							
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
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	258.9
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	1,497.1
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	15.0	15.7	360.0
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	ND	ND
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES 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	290,500	337,675
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	39,761
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	156,573
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	534,009
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	8.5
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	488	470	487	
Cátodos SX-EW	137	133	128	122	119	133	138	145	128	112	136	134	134	127.4	129.6	
Concentrados	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303	338	325	354	342.5	356.9	
Producción Cobre Refinado	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160	184	183	176	173	193	
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	3,577	3,267	3,162	
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	91,978	96,708	87,970	
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	3,894	4,381	
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	3,894	4,381	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM																
Chile	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	488	470	487	
Perú	214.1	206.9	195.6	207.2	209.8	206	214.3	230.3	201	176	210	188	218	199	199	
China	120.6	120.6	120.6	120.6	125.2	125	135.9	135.9	111	111	115	121	127	135	137	
Estados Unidos	99.1	113.0	98.8	98.8	98.8	99	102.0	107.0	107	107	107	96	96	96	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	1,640	1,741	1,691	1,704	
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM																
Refinado	891	844	796	687	682	466	769.3	684.1	764	573	558	749	673	618		
China	430	400	322	288	358	309	321	329	337	218	285	295	249	217	297	
Alemania	54	59	60	60	62	54	62.7	32.4	48	47	46	41	41	44		
Estados Unidos	65	66	60	48	62	54	51	44.8	58	37	40	65	52	55	68	
Italia	67	41	47	28	42	54	49.6	32.2	48	45	49	57	57	47		
Blister	38	41	122	127	129	84	117	61	114	64	99	110	88	87		
China	-	-	70	76	106.7	63	81	54	86	56	54	55	58	57	66	
Bélgica	19	20	29	13	28	15	22	31.3	13	17	20	22	8	13		
Canadá	2	1	4	18	1	16	3	4.4	2	16	1	10	3	11		
Alemania	8	6	2	11	15	4	3	1.9	10	4	4	3	1	0		
Concentrados	750	760	769	684	689	550	669	527	618	651	529	703	750	649		
China	395	440	461	416	482	392	425	366	474	481	442	414	461	367	519	
Japón	137	110	94	120	99	105	105	93	109	91	99	113	138	86	113	
España	63	44	53	36	21	60	16	42.4	38	38	41	23	14	44		
Corea del Sur	34	42	35	34	30	36	41	39.8	35	24	26	23	29	57	53	
Total Mundo	1,679	1,644	1,687	1,498	1,500	1,100	1,555	1,273	1,495	1,289	1,186	1,562	1,510	1,354		

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

ND: No disponible.