

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 cUS\$ 279,1 la libra, lo que representa un alza de 5,1% respecto del viernes de la semana pasada. Tras este repunte subyacen los siguientes acontecimientos:

- Según trascendido, la firma de un acuerdo comercial fase I entre Estados Unidos y China sería inminente. Esto ocurriría antes que Estados Unidos imponga nuevos aranceles a productos chinos, por el equivalente a U\$ 160.000 millones, lo que está previsto para el 15 de diciembre próximo.
- En noviembre China registró un sólido crecimiento de las importaciones de cobre refinado (tasa anualizada de 5%). En tanto, los concentrados se expandieron 26,9%. Esto datos sugieren el fortalecimiento de la demanda de metales para 2020.
- Los inventarios de cobre en bolsas de metales continúan descendiendo. Actualmente registra una baja 7,2% respecto del cierre de 2018. Esto se da en un contexto de ligero déficit de cobre, lo que apoya la tendencia al alza del precio del metal.

Estados Unidos: la Reserva Federal no prevé alza de en la tasa de interés durante 2020.

En la reunión de la presente semana la Reserva Federal (FED) dejó sin cambio la tasa de política monetaria. La entidad también señaló que los costos del crédito probablemente se mantendrán sin cambios durante 2020. Esto en medio de expectativas de que la economía seguirá creciendo modestamente y la tasa de desempleo se mantendrá baja.

China: las últimas cifras de importaciones de cobre refinado sugieren el quiebre de la tendencia negativa de la demanda de metal observada gran parte del presente año.

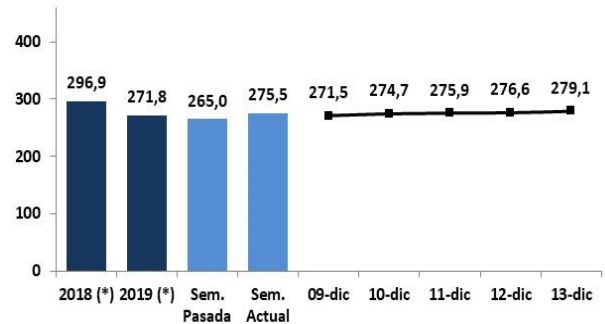
- En noviembre, las importaciones de cobre bruto (ánodos, refinado y semielaborados) registraron un alza anualizada de 5%, frente al aumento de 2,4% de octubre. Sin embargo, las importaciones acumuladas en el periodo enero-noviembre presentan una caída de 8,4%. No obstante, los datos de importación de cobre bruto de los últimos dos meses sugieren el quiebre en la tendencia negativa iniciada en febrero pasado. En tanto, las importaciones de concentrados de cobre se expandieron en noviembre 26,9% respecto del mismo mes de 2018, acumulando un crecimiento en los onces meses del presente año de 10%.
- El comercio exterior en noviembre presentó resultados disímiles. Las exportaciones registraron una baja de 1,1%, no obstante que el consenso de mercado anticipó una expansión de 1%. Esto principalmente por los menores envíos a Estados Unidos y Europa. Por el contrario, las importaciones se expandieron 0,3%, superando ampliamente las expectativas que anticipaban un retroceso de 1,8%. Esto es consistente con la recuperación de la demanda doméstica, la que ha sido impulsada por las políticas de estímulos económicos iniciadas a fines de 2018, en particular la expansión del sector manufacturero, cuyo PMI se ubicó en noviembre por cuarto mes consecutivo sobre los 50 puntos.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana los fondos de inversión sostienen el quiebre de la tendencia corta neta iniciada la semana pasada. Situación inducida por trascendidos sobre un inminente acuerdo comercial entre Estados Unidos y China. Asimismo, los positivos datos de noviembre de importaciones de cobre por parte de China y, la acelerada reducción de inventarios de cobre en bolsas de metales están potenciando expectativas de recuperación de la demanda de metal para 2020.

LA SEMANA EN CIFRAS

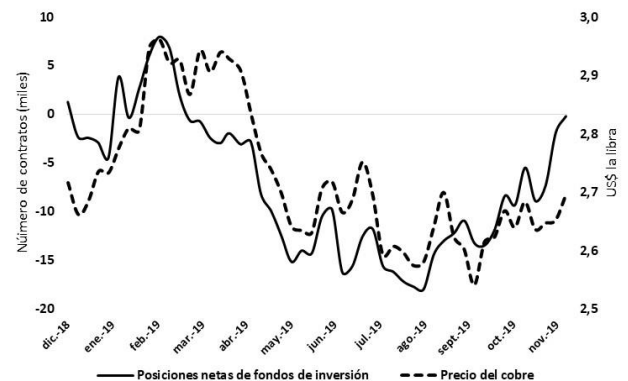
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
06-dic	13-dic	Var %	DIF
265,6	279,1	5,1	13,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
06-dic	13-dic	Var %	DIF
342.923	325.433	-5,1	-17.490
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
06-dic	13-dic	Var %	DIF
5,5	5,2	-5,5	-0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298,1	01-mar-19	
Min	251,2	03-sept-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 de 17.490 TM (-5,10%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la caída en la disponibilidad de cobre en la bodega de la Bolsa de Metales de Londres (-11,4%), principalmente en bodegas ubicadas en Holanda. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 7,2% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	13-dic T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	25.300	-5.100	12.975	-16,8%	105,3%
Dubai					
Corea del Sur	14.250	-875	11.825	-5,8%	487,6%
Malasia	7.475	-3.350	5.050	-30,9%	208,2%
Singapur	3.575	-875	-3.900	-19,7%	-52,2%
Estados Unidos	41.775	-3.500	-62.100	-7,7%	-59,8%
Baltimore					
Chicago	13.475	-2.275	-33.675	-14,4%	-14,4%
New Orleans	28.275	-1.225	-28.425	-4,2%	-4,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	104.725	-13.400	88.750	-11,3%	555,6%
Alemania	1.475	525	-525	55,3%	-26,3%
Bélgica	50				
España	6.200		6.175		24700,0%
Holanda	80.525	-13.200	67.925	-14,1%	539,1%
Italia	15.400	-725	14.400	-4,5%	1440,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	171.800	-22.000	39.625	-11,4%	30,0%
COMEX	36.388	-68	-63.480	-0,2%	-0,2%
SHFE	117.245	4.578	-1.441	4,1%	-15,0%
Total	325.433	-17.490	-25.296	-5,10%	-7,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 28,8% respecto del viernes, totalizando 54.800 TM, lo que equivale al 31,9% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza Comercial		•	
Confianza del consumidor		•	
Inflación		•	
Inversión en activo fijo no rurales			•
PMI (Markit) compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
Producción Industrial	•		•
Producto Interno Bruto (actualización)	•		
Solicitudes de 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	2,0	1,1	6,2
T3-2019	2,1	1,2	6,0
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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	1,0	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	0,1	-1,7	5,8
oct-19	-1,2	-2,2	4,7
PMI Manufacturero (puntos)			
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	51,1	45,7	51,4
oct-19	51,3	45,9	51,7
nov-19	52,6	46,0	51,8
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jun-19	10,3	9,7	8,8
jul-19			8,4

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 9-13 dic.
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	275,5
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.468,3
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	16,8
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	13-dic
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	171.800
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	36.388
Shanghai	150.489	118.686	-21,1%	117.245
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	325.433
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a julio		
				2018	2019	Var. (%)
Miles de TM						
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		
				2018	2019	Var. (%)
Miles de TM						
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		
				2018	2019	Var. (%)
Miles de TM						
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
Bliстер	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	
España (*)	470	530	12,8	303	198	-34,9
Corea del Sur	390	413	5,8	153	194	
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 9 al 13 de diciembre 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
Oxido 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 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	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.