

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\$ 270,9 la libra, un alza de 0,5% respecto del viernes de la semana pasada. No obstante la modesta recuperación de la presente semana, durante el primer semestre el precio anotó una baja de 10,9% respecto de igual periodo de 2018.

Esta semana el precio fue apoyado por las positivas expectativas de que China y los Estados Unidos materialicen algún tipo de acuerdo comercial en la cumbre G-20. La recuperación ha sido superficial y está condicionada al futuro resultado de las negociaciones entre ambas economías. Por el lado de los fundamentos, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales aumentaron 2,1% durante la semana, lo que sugiere ausencia de restricciones coyunturales de oferta. No obstante, el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC) prevé un déficit de 189 mil TM para 2019.

Estados Unidos: La economía se desacelera y la inflación permanece dentro del rango meta de la FED, consecuentemente se potencian expectativas de baja en la tasa de interés en julio.

En mayo el gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, aumentó moderadamente en 0,4% impulsado por las compras de vehículos motorizados y gasto en restaurant y hoteles. En tanto, la inflación evidenció signos de aceleración pero se mantiene por debajo de la meta anual de la FED (2%). Estos indicadores evidencian desaceleración del crecimiento y presiones benignas de inflación, lo que podría justificar una reducción moderada de la tasa de política monetaria en julio próximo, favoreciendo el precio de los commodities.

China: La tendencia de desaceleración económica impacta negativamente en el consumo de cobre refinado.

- En mayo las ganancias industriales se expandieron 1,1% frente a la caída de 3,7% registrada en abril. Esto fundamentalmente por mayores ventas y reducción de costos corporativos. Sin embargo, este quiebre en la tendencia negativa respecto de los meses previos podría ser de corta duración ya que la cifra de mayo tiene implícito un impacto relevante en las ventas por rebaja de IVA, lo que fue significativo en la industria tecnológica. Así, en los primeros cinco meses del presente año, las ganancias industriales acumularon un baja de 2,3% sugiriendo la desaceleración en el consumo y exportaciones, producto de la extensión del conflicto comercial con los Estados Unidos.

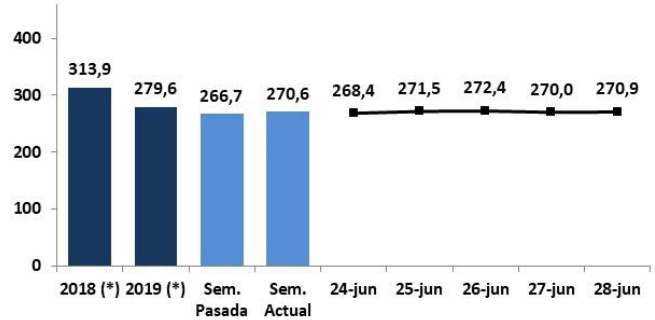
- Por otra parte, cifras preliminares de consumo de cobre refinado en China publicadas por World Bureau of Metal Statistics, dan cuenta de una baja de 3,5% en los primeros cinco meses del presente año. No obstante, se prevé una mejora en el segundo semestre producto de las medidas de estímulos, entre las que destaca el aumento en la inversión en infraestructura, lo cual induciría mayor estabilidad en la industria manufacturera.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Aunque los inversores mantienen el posicionamiento especulativo negativo para el cobre, este parece haber tocado fondo. Las expectativas se volvieron ligeramente más optimistas por un eventual acuerdo entre China y Estados Unidos en el marco de la reunión de ambos presidentes en la cumbre G-20 en Japón este fin de semana. No obstante los desacuerdos fundamentales, algún tipo de acuerdo o reanudación de negociaciones reducirían el nivel de incertidumbre e induciría el retorno de los inversores al mercado del metal, mejorando las perspectivas de precio en un escenario de corto plazo caracterizado por déficit de cobre.

LA SEMANA EN CIFRAS

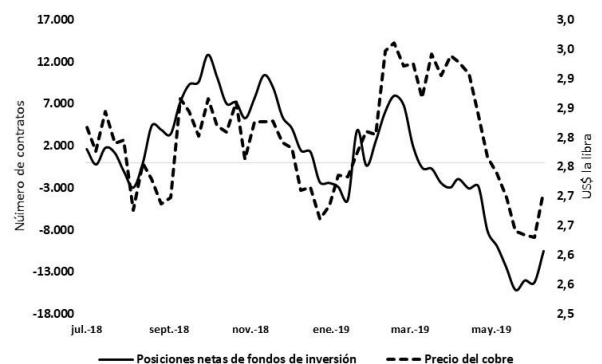
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
21-jun	28-jun	Var %	DIF
269,5	270,9	0,5	1,4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
21-jun	28-jun	Var %	DIF
408.557	417.147	2,1	8.591
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
21-jun	28-jun	Var %	DIF
6,5	6,7	3,1	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 24 al 28 de Junio de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron un alza semanal de 8.591 TM (2,1%). Este aumento se originó principalmente en bodegas de la Bolsa de futuros de Shanghai (+8,4%). En tanto, en lo que va del presente año, los inventarios acumulan un alza de 18,9% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	28-jun T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	105.700	-975	93.375	-0,9%	757,6%
Dubai					
Corea del Sur	46.025	-1.900	43.600	-4,0%	1797,9%
Malasia	51.175	1.175	48.750	2,4%	2010,3%
Singapur	8.500	-250	1.025	-2,9%	13,7%
Estados Unidos	38.250	-3.475	-65.625	-8,3%	-63,2%
Baltimore					
Chicago	16.800	-1.200	-30.350	-6,7%	-6,7%
New Orleans	21.425	-2.275	-35.275	-9,6%	-9,6%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	97.450	-200	81.475	-0,2%	510,0%
Alemania	3.625		1.625		81,3%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.025		1.000		4000,0%
Holanda	72.800	-200	60.200	-0,3%	477,8%
Italia	18.375		17.375		1737,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	241.400	-4.650	109.225	-1,9%	82,6%
COMEX	29.728	1.969	-70.140	7,1%	7,1%
SHFE	146.019	11.272	27.333	8,4%	-15,0%
Total	417.147	8.591	66.418	2,10%	18,9%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 152,2%, totalizando 39.475 TM, lo que equivale al 16,4% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
ISM índice manufacturas	•		
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Markit) compuesto		•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
PMI (Oficial) compuesto	•		
PMI (Oficial) manufacturas			•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		
Tasa de desempleo	•	•	
Variación nominas 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
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		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
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 17-21 de junio
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	270,6
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.411,4
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	15,3
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. %	28-jun
BML	201.725	132.175	-34,5%	241.400
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	29.728
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	146.019
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	417.147
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,7

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 24 al 28 de Junio de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2018								2019				
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	mar	Apr	May
PRECIOS													
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
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
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
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
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