

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 torno a US\$ 2,80 la libra frente a los US\$ 2,84 registrados el viernes pasado. Esta semana el precio retomó la tendencia negativa impulsada por el anuncio de EE.UU. de nuevas tasas arancelarias a las importaciones de productos chinos, socavando las expectativas de una pronta recuperación del precio del metal rojo. Acontecimiento que además anuló temporalmente los efectos de potenciales restricciones de oferta por huelgas en importantes operaciones mineras en Chile. Es decir, en la actual coyuntura los agentes del mercado del cobre están ponderando más los riesgos asociados a la demanda que a los de oferta. Parte de esto se relaciona con la percepción de un ligero superávit de cobre.

No obstante, los inventarios en bolsas de metales se están reduciendo aceleradamente, en tanto que las potenciales paralizaciones de producción por conflictos laborales podrían inducir, según su duración, un déficit de cobre ya que no existe evidencia que China esté reduciendo la demanda del metal.

Estados Unidos: Los sólidos datos económicos fortalecen la tendencia apreciativa del dólar, debilitando el precio de los commodities mineros.

- La FED dejó sin cambio la tasa de fondos federales en 2% anual y señaló que la economía se mantiene fuerte, sugiriendo un alza de tasas para septiembre.
- En julio la actividad manufacturera se aceleró y la tasa de desempleo se mantuvo en 3,9%, aunque la creación de empleo se desaceleró atribuyéndose a la dificultad de las firmas para encontrar personal calificado. Por otra parte, en junio el déficit comercial registró el mayor aumento en año y medio por la baja en las exportaciones de soja a China y mayores precios del petróleo.

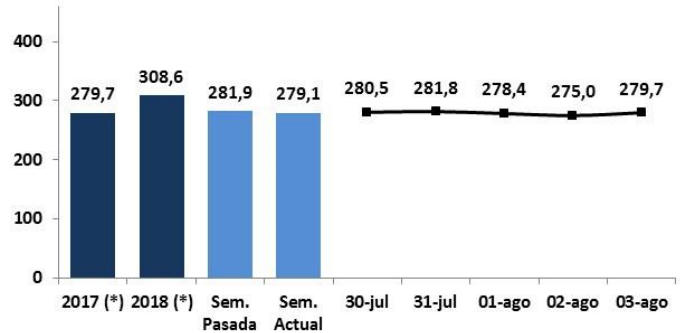
China: La economía se debilita y las tensiones comerciales aumentan, atenuando las expectativas de recuperación del metal rojo en el corto plazo.

- En julio el índice de gerentes de compras del sector manufacturero PMI Caixin/Markit se ubicó en el nivel más bajo desde noviembre de 2017, aunque permaneció ligeramente en zona de expansión (sobre 50 puntos). El deterioro en el índice se atribuye principalmente a la contracción de los pedidos para exportación, lo que potenció las expectativas de desaceleración de la demanda de metales industriales. A esto se suma que desde junio el yuan se ha devaluado más de 6% respecto del dólar estadounidense, desincentivando las importaciones de commodities mineros.
- Hoy el Banco Central chino aumentó desde cero a 20% el requerimiento de reservas para liquidaciones cambiarias, acción que forma parte de un conjunto de medidas contracíclicas para mantener la estabilidad del mercado cambiario.
- El Ministro de Comercio presentó hoy una nueva propuesta de aranceles para 5.207 bienes estadounidenses, con gravámenes que van desde 5% a 25% y que equivalen a US\$ 60.000 millones. La entrada en vigencia dependerá de acciones similares que adopte EE.UU.

Expectativas de precio del cobre de los inversores más activos

- La venta neta de contratos futuros de cobre domina la actividad del COMEX por tercera semana consecutiva, situación que no acontecía desde octubre de 2016. El anuncio de EE.UU. de subir desde 10% al 25% la aplicación de un nuevo arancel a la importación de productos chinos por un equivalente a US\$ 200.000 millones a partir de la primera semana de septiembre, debilitó las expectativas de los inversores de una pronta recuperación del precio del metal rojo.

LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US/LB)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2017 y 2018.

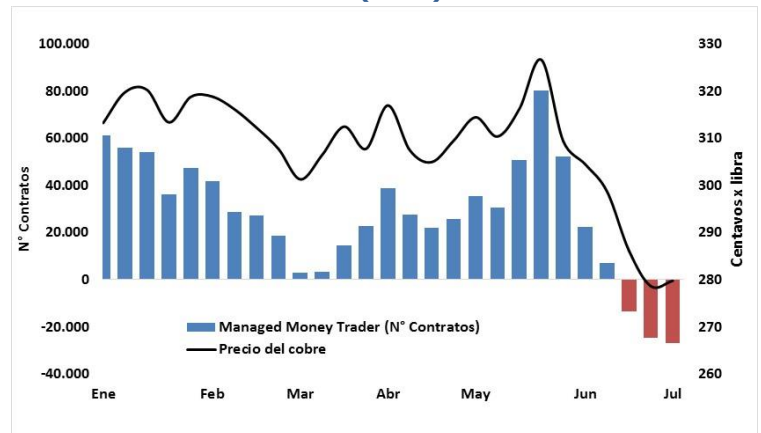
VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
27-jul	03-ago	Var %	DIF
283,6	279,7	-1,4	-3,8

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
27-jul	03-ago	Var %	DIF
640.204	628.622	-1,8	-11.582

VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
27-jul	03-ago	Var %	DIF
10,2	10,0	-2,0	-0,2

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO		
	Valor	Fecha
Max	329,4	08-jun-18
Min	271,3	19-jul-18

MANAGED MONEY TRADER (MMT) Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT) corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta) en COMEX, la cual revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Hoy los inventarios en las bolsas de metales registraron una caída de 11.582 TM (-1,8%) respecto del viernes pasado. Esta baja se originó en las tres bolsas de metales, predominando la disminución en bodegas ubicadas en Asia. Respecto del mismo día de julio, los inventarios en bolsas de metales anotan una disminución de 124 mil TM (-16,5%). En tanto, durante 2018 los inventarios totales en las tres bolsas de metales registran un alza de 85.911 TM (+15,8%) respecto del cierre de 2017.

Bodegas	03-ago T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	81.000	-4.425	-12.425	-5,2%	-13,3%
Dubai					
Corea del Sur	15.075	-2.150	-8.550	-12,5%	-36,2%
Malasia	27.325	-2.050	-14.875	-7,0%	-35,2%
Singapur	38.600	-225	11.000	-0,6%	39,9%
Estados Unidos	124.450	2.475	97.350	2,0%	359,2%
Baltimore					
Chicago	7.525	1.150	7.425	18,0%	7425,0%
New Orleans	116.900	1.325	89.925	1,1%	333,4%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	45.175	-950	-34.950	-2,1%	-43,6%
Alemania			-400		
Bélgica	50		-1.525		-96,8%
España	25				
Holanda	29.975	-950	-35.725	-3,1%	-54,4%
Italia					
Reino Unido	15.125		2.700		21,7%
Suecia					
BML	250.625	-2.900	49.975	-1,1%	24,9%
COMEX	185.180	-4.431	-6.392	-2,3%	-3,3%
SHFE	192.817	-4.251	42.328	-2,2%	28,1%
Total	628.622	-11.582	85.911	-1,8%	15,8%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registran una baja semanal de 21,2% totalizando 25.375 TM, lo que equivale al 10,1% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial			•
Confianza inversores SENTIX		•	
Índice de precios al productor	•		
Inflación	•		•
Inversión extranjera directa			•
Préstamos de nuevos yuanes			•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1-2017	1,4	2,0	6,9
T2-2017	3,1	2,4	6,9
T3-2017	3,2	2,6	6,8
T4-2017	2,9	2,7	6,8
T1-2018	2,0	2,5	6,8
T2-2018	4,1		6,7
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
may-17	2,3	4,1	6,5
jun-17	2,1	2,8	7,6
jul-17	1,7	3,2	6,4
ago-17	1,4	3,8	6,0
sep-17	1,7	3,3	6,6
oct-17	3,4	3,7	6,2
nov-17	3,5	3,9	6,1
dic-17	3,6	5,2	6,2
ene-18	2,7	3,6	7,2
feb-18	3,5	2,6	7,2
mar-18	3,7	3,0	6,0
abr-18	3,5	1,7	7,0
may-18	3,5	2,4	6,8
jun-18	3,9		6,0
PMI Manufacturero (puntos)			
ene-17	55,2	56,0	51,3
feb-17	53,4	55,4	51,7
mar-17	53,3	56,2	51,2
abr-17	52,8	56,7	50,3
may-17	52,7	57,0	49,6
jun-17	52,1	57,4	50,4
jul-17	53,3	56,6	51,1
ago-17	52,8	57,4	51,6
sep-17	53,1	58,1	51,0
oct-17	54,6	58,5	51,0
nov-17	53,9	60,1	50,8
dic-17	55,1	60,1	51,5
ene-18	55,5	59,6	51,5
feb-18	55,3	58,6	51,6
mar-18	55,6	55,6	51,0
abr-18	56,5	56,2	51,1
may-18	56,4	55,5	51,1
jun-18	55,4	55,0	51,0
jul-18	55,5	55,1	50,8
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
feb-18	mar-18	abr-18	may-18
5,2	4,9	4,7	5,0

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 30 Jul-3 Ago		
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	279,1		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.341,3		
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,4		
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	03-ago		
A fin de cada periodo, TM						
BML	322.225	201.725	-37,4%	250.625		
COMEX	80.112	191.572	139,1%	185.180		
Shanghai	146.598	150.489	2,7%	192.817		
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	628.622		
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	10,0		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a Mayo		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	2.078	2.326	11,9
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	623	656	5,4
Concentrados	3.892	3.918	0,7	1.455	1.702	17,0
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	966	1.030	6,6
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	14.248	13.897	-2,5
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	484.568	505.707	4,4
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	25.768	25.020	-2,9
Concentrados	55.647	62.746	12,8	25.768	25.020	-2,9
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a Mayo		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Chile	5.553	5.504	-0,9	2.078	2.073	-0,2
Perú	2.354	2.445	3,9	965	979	1,4
China	1.851	1.656	-10,5	690	723	4,7
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	697	695	-0,3
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	8.248	8.274	0,3

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a Mayo		
Miles de TM				2017	2018	Var. %12 m.
Refinado	9.538	8.844	-7,3	3.655	3.973	8,7
China	3.629	3.243	-10,6	1.272	1.920	50,9
Estados Unidos	701	820	16,9	262	234	-10,7
Alemania*	720	641	-11,0	335	361	7,8
Italia*	605	634	4,7	266	193	-27,5
Blister	1.196	1.484	24,1	579	462	-20,3
China	707	800	13,0	317	155	-51,2
Bélgica*	189	256	35,6	97	87	-10,8
Canadá	30	150	403,0	36	41	12,8
Alemania*	52	109	110,2	43	47	10,3
Concentrados	7.770	8.361	7,6	2.940	2.920	-0,7
China	1.263	4.333	243,1	1.706	1.953	14,5
Japón	1.283	1.183	-7,8	527	0	
España	470	530	12,8	198	197	-0,2
Corea del Sur	390	413	5,8	159	0	
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	7.174	7.354	2,5

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

* Acumulado a abril de cada año

** Las cifras a mayo de 2018 son preliminares

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 30 de julio al 3 de agosto de 2018

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2017												2018						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
PRECIOS																			
Cobre (c:US\$/lb)	260,2	269,5	264,1	258,4	253,6	258,5	271,2	293,8	298,6	308,3	309,6	308,5	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.192,6	1.233,4	1.231,1	1.267,2	1.245,3	1.261,3	1.235,1	1.281,7	1.317,0	1.280,7	1.283,2	1.257,9	1.332,8	1.333,8	1.325,6	1.334,4	1.303,6	1.282,1	1.238,1
Plata (US\$/Oz Troy)	16,8	17,9	17,6	18,1	16,8	16,9	16,1	16,9	17,4	16,9	17,0	16,2	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	7,3	7,6	8,5	8,7	8,1	7,2	7,2	8,3	8,6	8,4	8,5	9,5	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES																			
A fin de cada periodo, TM																			
BML	261.325	203.100	291.175	259.725	311.150	249.700	296.975	228.450	297.250	274.625	188.525	201.725	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425
COMEX	92.598	114.168	129.400	140.840	143.264	147.720	155.413	165.041	177.348	186.970	189.731	191.572	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886
Shanghai	212.925	289.899	307.376	229.361	198.586	176.620	178.783	183.582	103.151	107.892	168.987	150.489	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068
Total Inventarios	566.848	607.167	727.951	629.926	653.000	574.040	631.171	577.073	577.749	569.487	547.243	543.786	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379
Días de Consumo	9,1	9,7	11,6	10,1	10,4	9,2	10,1	9,2	9,2	9,1	8,7	8,7	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																			
Miles de TM																			
Producción Cobre Mina	448	371	373	420	466	444	468	497	477	510	498	532	477	453	454	447	495		
Cátodos SX-EW	135	107	116	127	138	132	134	135	131	139	144	149	134	125	133	128	136		
Concentrados	313	264	257	293	329	312	334	362	346	371	354	383	342	328	355	319	358		
Producción Cobre Refinado	203	170	185	199	209	199	209	209	200	213	210	223	202	190	211	204	222		
Oro (Kg. De fino)	2.980	2.618	2.721	3.035	2.894	3.128	3.212	3.419	3.116	2.878	2.921	3.010	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963		
Plata (Kg. De fino)	107.241	87.199	88.961	104.219	96.948	104.236	110.038	111.592	106.572	103.289	118.947	120.370	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212		
Molibdeno (TM fino)	4.307	4.631	5.011	6.082	5.737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204		
Concentrados	4.307	4.631	5.011	6.082	5.737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE																			
Miles de TM (*)																			
Chile	448,1	370,9	372,5	420,1	466,1	443,8	468,1	496,6	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	495		
Perú	196,3	178,3	189,4	190,9	210,3	209,9	206,0	209,1	209,2	214,3	206,3	224,7	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1		
China	136,4	136,4	136,4	136,4	144,3	169,1	169,1	158,3	128,8	76,2	64,5	176,3	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6		
Estados Unidos	111,0	99,0	189,4	190,9	107,0	109,0	112,0	112,0	99,2	99,1	104,0	99,1	99,0	85,8	92,5	92,5	92,5		
Total Mundo	1.678	1.554	1.605	1.710	1.701	1.705	1.778	1.758	1.706	1.706	1.664	1.821	1.672	1.618	1.718	1.676,8	1.750,1		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS																			
Miles de TM (*)																			
Refinado	751	691	799	651	764	744	813	687	756	731	814	727	808	663	773	1.096	633		
China	278,2	233,9	292,4	202,6	265,1	271,4	283,5	254,7	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430		
Alemania	52,6	55,3	51,2	50,1	52,4	48,6	64,7	51,1	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68			
Estados Unidos	72,4	53,8	73,8	51,4	83,2	79,5	91,8	54,3	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65		
Italia	52,0	49,6	53,9	48,4	62,4	53,7	60,9	34,2	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48			
Blister	110	91	139	103	135	136	99	114	120	154	141	127,1	124	130	143	56	8		
China (**)	58,7	57,3	77,8	51,8	71,8	63,7	55,3	73,6	75,8	80,3	85,6	68,3	16	22	28	21			
Bélgica	18,8	11,2	29,5	14,2	23,5	35,7	14,9	13,1	24,3	20,1	24,7	30,4	16	5	19	0			
Canadá	11,8	8,6	10,6	14,9	10,5	9,5	5,4	10,4	8,4	49,4	9,3	11,2	14	3	8	22			
Alemania	11,8	8,6	2,7	8,3	11,4	14,5	9,0	8,7	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22			
Concentrados	661	598	729	637	315	763	716	669	644	602	757	734	649	589	589	654	439		
China	312,1	358,5	408,1	338,9	288,4	351,5	349,1	359,1	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	396		
Japón	109,2	88,8	110,7	95,1	123,0	125,6	98,5	109,9	102,8	71,4	87,4	80,5	67	22	52	57			
España	46,7	35,3	50,2	28,8	36,8	30,5	44,6	48,4	40,7	64,2	47,6	58,5							
Corea del Sur	41,8	26,4	15,2	28,6	46,9	48,5	23,3	37,1	40,9	32,3	32,5	39,3							
Total Mundo	1.522	1.379	1.667	1.391	1.214	1.644	1.628	1.471	1.521	1.487	1.711	1.589	1.581	1.382	1.505	1.805	1.080		

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

(*) Cifras previsorias 2018.

(**) A partir de marzo de 2018 China dejó de publicar información detallada de importaciones de cobre