

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 $\text{c}\text{US}\$$ 264,9 la libra, con una disminución de 6,8 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado, equivalente a 2,5%. Esto es consecuencia del deterioro sistemático de la actividad manufacturera en China, uno de los principales impulsores de la demanda de cobre. La última cifra de PMI manufacturero, que se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, sugiere que el crecimiento económico durante el cuarto trimestre se situaría bajo el 6,5%. A menos que la autoridad china implemente un programa de estímulos al crecimiento, la economía perderá progresivamente impulso en los próximos trimestres y, consecuentemente, la demanda de cobre también se desacelerará. Sin embargo, el reducido nivel de existencias de refinado de cobre en las bolsas de metales impone un límite transitorio a la caída del precio del metal.

Estados Unidos: El sector manufacturero sugiere una desaceleración.

- El índice de manufacturas del Instituto de Gerencia de Abastecimiento (ISM), se desaceleró con fuerza en diciembre, alcanzando el menor nivel desde noviembre de 2016, planteando la interrogante de qué nivel de inmunidad tiene la economía estadounidense respecto de la desaceleración mundial. No obstante, la economía continúa generando empleos. El sector privado creó en diciembre 271 mil nuevos puesto de trabajo tras un aumento de 157 mil en noviembre.
- Las difíciles negociaciones entre la Cámara de Representantes y el Gobierno mantienen paralizada la aprobación del presupuesto federal.

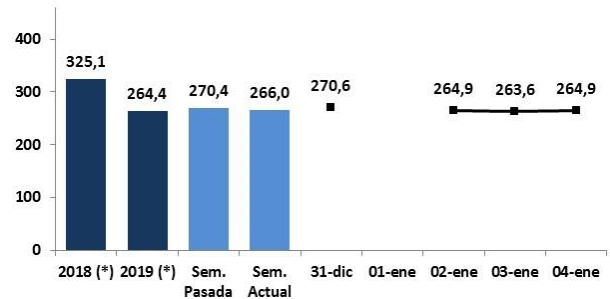
China: El índice PMI manufacturero por debajo de las expectativas sugiere un aumento en el ritmo de desaceleración.

- En diciembre el PMI del sector manufacturero, un indicador del impulso o actividad futura del sector fabril, principal demandante de metales industriales, se ubicó en la zona de contracción (49,7pts.) por primera vez en 19 meses. Esto debido a la debilidad de la demanda interna y de los pedidos de exportación, los cuales declinarán por noveno mes consecutivo. Esto confirma la tendencia a la desaceleración de la economía, potenciando expectativas que el crecimiento del PIB del cuarto trimestre se situaría bajo el 6,5%. Cabe señalar que China representa el 50% del consumo mundial de cobre y por lo tanto, la publicación del índice PMI produjo la corrección a la baja en la cotización del metal.
- El Banco Central de China redujo en 100 puntos básicos la razón de liquidez de la banca, con el objeto de expandir la liquidez del sistema financiero y reducir la probabilidad de un aumento en el ritmo de desaceleración de la economía.

Expectativas del precio del cobre de los inversores más activos

La semana pasada el índice MMT de COMEX volvió a zona negativa confirmando un clima pesimista por parte de los inversores en relación al precio del cobre. Expectativas de menor crecimiento mundial, falta de noticias positivas sobre la marcha de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, ausencia de acuerdo sobre el Brexit y complejas negociaciones para aprobar el presupuesto federal en EE.UU, configuran un panorama económico negativo en el corto plazo.

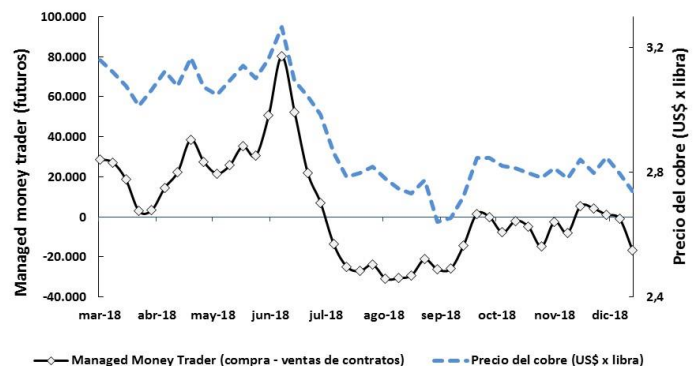
FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE ($\text{c}\text{US}\$/\text{LB.}$)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
28-dic	04-ene	Var %	DIF
271,7	264,9	-2,5	-6,8
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
28-dic	04-ene	Var %	DIF
348.937	340.305	-2,5	-8.632
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
28-dic	04-ene	Var %	DIF
5,6	5,4	-3,6	-0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	264,9	04-ene-19	
Min	263,6	03-ene-19	

FIGURA 2: 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.

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 31 de diciembre al 4 de enero de 2019

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron una caída de 8.632 TM (-2,47%) respecto del viernes pasado. Esta baja se produjo principalmente en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-8,3%). En lo que va del año 2019, los inventarios acumulan una caída de 3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	04-ene T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	12.550	225	225	1,8%	1,8%
Dubai					
Corea del Sur	2.425				
Malasia	2.425				
Singapur	7.700	225	225	3,0%	3,0%
Estados Unidos	103.875	625		0,6%	
Baltimore					
Chicago	47.150				
New Orleans	56.700	625		1,1%	
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	15.975	1.525		10,6%	
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	12.600	1.525		13,8%	
Italia	1.000				
Reino Unido	300				
Suecia					
BML	132.400	2.375	225	1,8%	0,2%
COMEX	99.015	-1.211	-853	-1,2%	-0,9%
SHFE	108.890	-9.796	-9.796	-8,3%	-8,3%
Total	340.305	-8.632	-10.424	-2,5%	-3,0%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran una baja semanal de 0,6% totalizando 16.475 TM, lo que equivale al 12,4% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Balanza comercial	•		•
Confianza del consumidor		•	
Confianza inversores SENTIX		•	
Inflación	•		•
Nuevos préstamos denominados en Yuan			•
Tasa de desempleo		•	
Ventas minoristas		•	

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
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	4,2	2,2	6,7
T3-2018	3,5	1,7	6,5
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
ene-18	2,7	3,6	7,2
feb-18	3,5	2,6	7,2
mar-18	3,7	3,2	6,0
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
sep-18	5,6	0,9	6,4
oct-18	4,1	1,2	5,9
nov-18			5,4
PMI Manufacturero (puntos)			
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	55,3	55,1	50,8
ago-18	54,7	54,6	50,6
sep-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	53,8	51,4	49,7
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
ago-18	sep-18	oct-18	nov-18

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 31 Dic. - 4 Ene.		
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	266,0		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.269,9		
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,0		
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	04-ene		
A fin de cada periodo, TM						
BML	322.225	201.725	-37,4%	132.400		
COMEX	80.112	191.572	139,1%	99.015		
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	108.890		
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	340.305		
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,4		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	2017	2018	Var. %12 m.
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	4.474	4.744	6,0
Concentrados	3.892	3.918	0,7	1.294	1.292	-0,2
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	3.180	3.453	8,6
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	1.997	2.040	2,2
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	30.001	28.789	-4,0
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	1.019.228	999.993	-1,9
Concentrados	55.647	62.746	12,8	51.996	50.491	-2,9
Óxidos	-	-	-	51.996	50.491	-2,9
				-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	2017	2018	Var. %12 m.
Perú	2.354	2.445	3,9	3.963	4.254	7,3
China	1.851	1.656	-10,5	1.799	1.784	-0,9
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	1.340	1.099	-17,9
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	15.049	15.339	1,9

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a agosto		
Miles de TM						
Refinado						
China	3.629	3.243	-10,6	2017	2018	Var. %12 m.
Estados Unidos	701	820	16,9	5.252	5.943	13,2
Alemania(*)	720	641	-11,0	1.827	2.720	48,9
Italia*	605	634	4,7	486	486	0,2
Blister	1.196	1.484	24,1	389	404	3,9
China(**)	707	800	13,0	381	348	-8,6
Bélgica	189	256	35,6	829	539	-35,0
Canadá	30	150	403,0	436	226	-48,3
Alemania(*)	52	109	110,2	148	114	-23,1
Concentrados	7.770	8.361	7,6	61	48	-22,0
China	1.263	4.333	243,1	7	64	807,1
Japón	1.283	1.183	-7,8	4.818	5.288	9,8
España(**)	470	530	12,8	2.407	2.855	18,6
Corea del Sur	390	413	5,8	751	794	5,7
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	273	357	30,8
				231	275	19,2
				7.174	8.192	14,2

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

(*) Acumulado a julio.

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 31 de diciembre al 4 de enero de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2017				2018											
	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Cobre (cUS\$/lb)	298,6	308,3	309,6	308,5	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	
Oro (US\$/Oz Troy)	1.317,0	1.280,7	1.283,2	1.257,9	1.332,8	1.333,8	1.325,6	1334,4	1303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9	1.199,2	1.214,7	1.221,3	
Plata (US\$/Oz Troy)	17,4	16,9	17,0	16,2	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	8,6	8,4	8,5	9,5	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,1	
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM																
BML	297.250	274.625	188.525	201.725	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	
COMEX	177.348	186.970	189.731	191.572	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	
Shanghai	103.151	107.892	168.987	150.489	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	
Total Inventarios	577.749	569.487	547.243	543.786	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	
Días de Consumo	9,2	9,1	8,7	8,7	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	477	510	498	532	477	453	454	447	496	472	482	462	478	490		
Cátodos SX-EW	131	139	144	149	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133		
Concentrados	346	371	354	383	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358		
Producción Cobre Refinado	200	213	210	223	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196		
Oro (kg. De fino)	3.116	2.878	2.921	3.010	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	2.864	3.152	3.178		
Plata (Kg. De fino)	106.572	103.289	118.947	120.370	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	94.185	95.829	99.416		
Molibdeno (TM fino)	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.131	4.866	5.676		
Concentrados	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5.676		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (*)																
Chile	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478			
Perú	209,2	214,3	206,3	224,7	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2	207,2			
China	128,8	76,2	64,5	176,3	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2			
Estados Unidos	99,2	99,1	104,0	99,1	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8			
Total Mundo	1.706	1.706	1.664	1.821	1.672	1.618	1.717	1.674	1.750	1.713	1.713	1.692	1.728			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (*)																
Refinado	756	731	814	727	808	663	791	1.100	891	844	828	569				
China	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430	400	400	370				
Alemania	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68	54	59	54	-				
Estados Unidos	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65	66	60	48				
Italia	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48	67	41	47	-				
Blister	120	154	141	127,1	124	130	143	56	38	41	23	24				
China (**)	75,8	80,3	85,6	68,3	-	84	71	-	-	-	-	-				
Bélgica	24,3	20,1	24,7	30,4	16	22	28	28	19	20	-	-				
Canadá	8,4	49,4	9,3	11,2	16	5	19	0	2	1	4	18				
Alemania	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22	8	6	2	-				
Concentrados	644	602	757	734	649	589	703	758	750	760	784	618				
China	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	395	440	463	415				
Japón	102,8	71,4	87,4	80,5	-	-	114	105	137	110	94	120				
España	40,7	64,2	47,6	58,5	67	22	52	57	63	44	53	-				
Corea del Sur	40,9	32,3	32,5	39,3	-	-	30	47	34	42	35	34				
Total Mundo	1.521	1.487	1.711	1.589	1.581	1.382	1.637	1.914	1.679	1.644	1.635	1.211				

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

(*) Cifras provisionales 2018.

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