

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\$ 2,65 la libra, levemente sobre el mínimo del presente año. La caída generalizada en la cotización de los *commodities* mineros está siendo impulsada por la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, las que explican parte significativa de la demanda de metales industriales, y la depreciación de sus monedas frente al dólar estadounidense. Los fundamentos están en la solidez de la economía de Estados Unidos, conjuntamente con expectativas de alza de la tasa de interés por parte de la FED en lo que resta de 2018 y en 2019, lo que mantendría el fortalecimiento del dólar frente al resto de monedas. Este contexto ha sido exacerbado por las tensiones comerciales impulsadas por Estados Unidos, las cuales han aumentado el riesgo de una rápida desaceleración del crecimiento global. Consecuentemente, en el corto plazo persistirían las expectativas negativas para el precio del cobre.

Estados Unidos: La solidez del crecimiento en 2018, así como el debilitamiento de Europa y China potencian la apreciación del dólar, debilitando la demanda de cobre.

- La Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos proyectó que el PIB de 2018 se aceleraría 3,1%, impulsado por un mayor gasto fiscal, inversión privada y consumo. Esto último inducido por la reducción impositiva, realizada a fines de 2017, y el pleno empleo. Sin embargo, en 2019 el crecimiento del PIB se reduciría a 2,4% a medida que la inversión empresarial y compras gubernamentales se desaceleren y se disipen los efectos de la baja impositiva. Durante 2018 el PIB se expandiría por sobre el crecimiento potencial (2%), que en un contexto de pleno empleo genera presiones inflacionarias, induciendo a la FED a realizar nuevas alzas de tasas de interés, fortaleciendo el dólar y debilitando la demanda de *commodities*.

China: China publica desempeño de tres indicadores económicos claves que anticipan la reducción de la tasa de crecimiento económico.

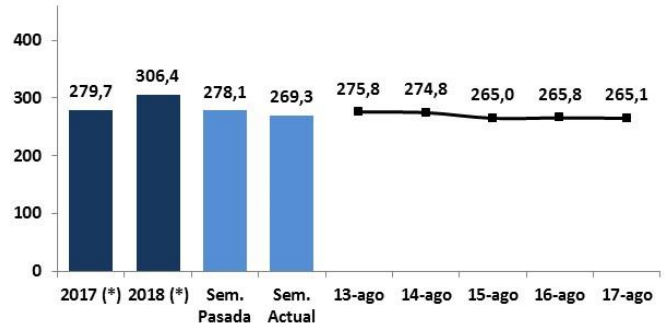
- Cifras económicas publicadas la presente semana confirman la percepción de debilitamiento del crecimiento económico para los próximos meses, reduciendo las expectativas de recuperación del precio del cobre en el corto plazo. En julio la inversión, consumo minorista y producción industrial se ubicaron bajo las expectativas. La inversión en activos fijos no rurales se expandió 5,5%, el menor registro anualizado en más de una década. En tanto, la producción industrial creció 6% (al igual que en junio), retrocediendo desde el 7% alcanzado en abril. Por su parte, el consumo minorista marca una tendencia decreciente ubicándose en 8,8%, por debajo de las expectativas (9,2%). También la moneda china continuó devaluándose, desincentivando las importaciones de cobre.

- No obstante lo anterior, la inversión inmobiliaria se expandió 13,2% en julio, el mayor ritmo de crecimiento desde octubre de 2016, acumulando un alza de 10,2% en los primeros siete meses del año. El sector inmobiliario explica el 30% de la demanda de cobre, siendo un factor que ha impedido una baja mayor en el precio del metal.

Expectativas del precio del cobre de los inversores más activos

- El índice MMT de COMEX se mantuvo por quinta semana en zona negativa, reflejando que las expectativas de demanda de cobre para los próximos meses continúan deteriorándose. En el contexto de debilidad del crecimiento chino, fortaleza del dólar y devaluación del yuan, los inversores optan por activos menos riesgosos como los bonos del tesoro de Estados Unidos y dólar.

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



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

10-ago	17-ago	Var %	DIF
277,6	265,1	-4,5	-12,5

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

10-ago	17-ago	Var %	DIF
604.759	592.262	-2,1	-12.497

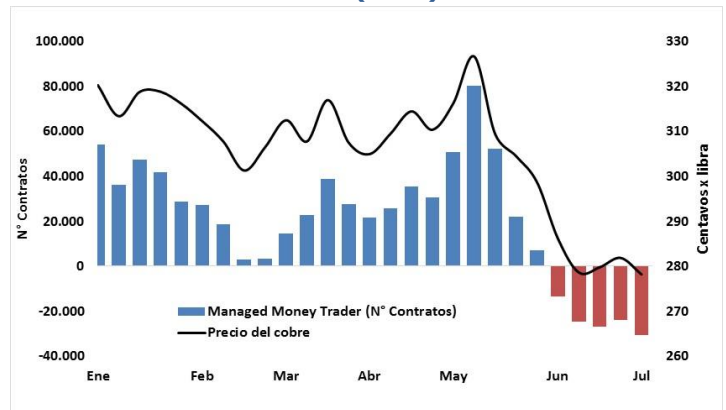
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

10-ago	17-ago	Var %	DIF
9,7	9,5	-2,1	-0,2

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	329,4	08-jun-18
Min	265,0	15-ago-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 almacenados conjuntamente en las tres bolsas de metales registraron una caída de 12.497 TM (-2,1%) respecto del viernes pasado. Esta baja se originó principalmente en la bolsa de futuros de Shanghai (-9,4%). Durante 2018 los inventarios totales en las tres bolsas de metales registran un alza de 49.551 TM (+9,1%) respecto del cierre de 2017.

Bodegas	17-ago T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	84.525	1.625	-8.900	2,0%	-9,5%
Dubai					
Corea del Sur	15.075		-8.550		-36,2%
Malasia	30.525	500	-11.675	1,7%	-27,7%
Singapur	38.925	1.125	11.325	3,0%	41,0%
Estados Unidos	128.825	3.900	101.725	3,1%	375,4%
Baltimore					
Chicago	11.425	3.425	11.325	42,8%	11325,0%
New Orleans	117.375	475	90.400	0,4%	335,1%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	45.500	-200	-34.625	-0,4%	-43,2%
Alemania	900		500		125,0%
Bélgica	50		-1.525		-96,8%
España	25				
Holanda	29.400	-200	-36.300	-0,7%	-55,3%
Italia					
Reino Unido	15.125		2.700		21,7%
Suecia					
BML	258.850	5.325	58.200	2,1%	29,0%
COMEX	178.336	-1.791	-13.236	-1,0%	-6,9%
SHFE	155.076	-16.031	4.587	-9,4%	3,0%
Total	592.262	-12.497	49.551	-2,1%	9,1%

Los warrants cancelados¹ en la BML registran una caída semanal de 2,3% totalizando 24.525 TM, lo que equivale al 9,5% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Confianza del consumidor		•	
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Markit) Compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
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	3,2	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	4,2		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)			
abr-18	may-18	jun-18	jul-18
4,7	4,7	5,0	5,8

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 13-17 Ago.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	269,3
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%	15,0
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2016	2017	Var. %	17-ago
BML	322.225	201.725	-37,4%	258.850
COMEX	80.112	191.572	139,1%	178.336
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	155.076
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	592.262
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	9,5

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
				2017	2018	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	2.522	2.832	12,3
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	754	790	4,7
Concentrados	3.892	3.918	0,7	1.768	2.042	15,5
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	1.166	1.242	6,5
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	17.376	16.678	-4,0
Plata (Kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	578.572	608.236	5,1
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	31.517	29.851	-5,3
Concentrados	55.647	62.746	12,8	31.517	29.851	-5,3
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a mayo		
				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 (**) Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a mayo		
				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 13 al 17 de agosto de 2018

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2017								2018						
	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Cobre (cUS\$/lb)	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)	1.245,3	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	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)	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	11,3
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES															
A fin de cada periodo, TM															
BML	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	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
Shanghái	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	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	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	466	444	468	497	477	510	498	532	477	453	454	447	496	472	
Cátodos SX-EW	138	132	134	135	131	139	144	149	134	125	133	128	137	133	
Concentrados	329	312	334	362	346	371	354	383	342	328	355	319	358	340	
Producción Cobre Refinado	209	199	209	209	200	213	210	223	202	190	211	204	223	211	
Oro (Kg. De fino)	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	2.781	
Plata (Kg. De fino)	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	102.529	
Molibdeno (TM fino)	5737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	
Concentrados	5737,9	5.749	5.029	5.336	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE															
Miles de TM (*)															
Chile	466,1	443,8	468,1	496,6	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	496		
Perú	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	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	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	1.701	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	764	744	813	687	756	731	814	727	808	663	773	1.096	633		
China	265,1	271,4	283,5	254,7	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430		
Alemania	52,4	48,6	64,7	51,1	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68			
Estados Unidos	83,2	79,5	91,8	54,3	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65		
Italia	62,4	53,7	60,9	34,2	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48			
Blister	135	136	99	114	120	154	141	127,1	124	130	143	56	8		
China (**)	71,8	63,7	55,3	73,6	75,8	80,3	85,6	68,3		84	71				
Bélgica	23,5	35,7	14,9	13,1	24,3	20,1	24,7	30,4	16	22	28	21			
Canadá	10,5	9,5	5,4	10,4	8,4	49,4	9,3	11,2	16	5	19	0			
Alemania	11,4	14,5	9,0	8,7	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22			
Concentrados	315	763	716	669	644	602	757	734	649	589	589	654	439		
China	288,4	351,5	349,1	359,1	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	396		
Japón	123,0	125,6	98,5	109,9	102,8	71,4	87,4	80,5							
España	36,8	30,5	44,6	48,4	40,7	64,2	47,6	58,5	67	22	52	57			
Corea del Sur	46,9	48,5	23,3	37,1	40,9	32,3	32,5	39,3							
Total Mundo	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 provisionales 2018.

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