

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 31 de enero de 2020

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\$ 252,7 la libra, una caída de 6,7% respecto del viernes pasado, equivalente a cUS\$ 18 por libra. Siendo la menor cotización desde el 3 de septiembre de 2019.

- Durante enero la cotización registró una caída de 10% y el promedio del mes fue cUS\$ 274,4 la libra, levemente inferior al promedio de diciembre (cUS\$ 275 la libra).

- En el corto plazo la cotización del cobre continuará presionada a la baja, mientras la crisis del Coronavirus no muestre síntomas de retroceso en su expansión, pero además hasta que se publiquen indicadores que muestren el impacto económico de la crisis en China. El alza en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas en commodities, continuará dominando sobre los fundamentos y reduciendo la exposición a los metales industriales.

Estados Unidos. El crecimiento del PIB se estabiliza en 2,1% el cuarto trimestre y la FED mantiene la tasa de política monetaria.

- La economía se expandió 2,3% durante 2019, el menor nivel desde 2016, incumpliendo meta de crecimiento gubernamental de 3%. Durante el cuarto trimestre de 2019 el PIB se expandió 2,1%, manteniendo el crecimiento del tercer trimestre.

- Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés. El presidente de la FED destacó que el crecimiento económico se estabilizó, las incertidumbre en relación a la política comercial disminuyeron y la inflación se encuentra acotada en torno a la meta (2% anual).

China. Expectativas de desaceleración más profunda durante el primer trimestre, debido al impacto económico de la crisis de Coronavirus, deteriora la cotización de los metales industriales.

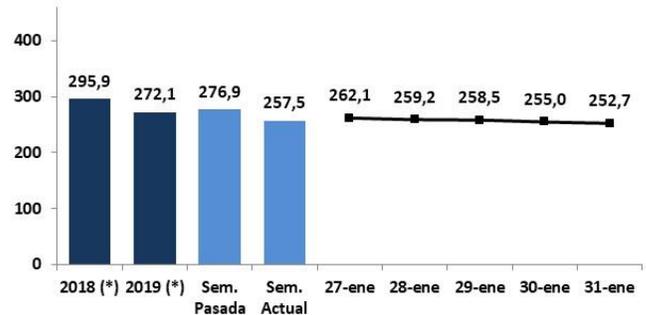
- La Oficina Nacional de Estadísticas informó que el índice de Gestores de Compra (PMI por su sigla en inglés), que mide el crecimiento de la actividad manufacturera, se redujo desde 50,2 puntos en diciembre a 50 puntos en enero del presente año, ubicándose en el límite que separa la zona de expansión de la contracción. Sin embargo, el índice de enero no reflejaría en su totalidad el efecto en el sector fabril de la crisis derivada de la expansión de Coronavirus y la extensión del feriado del Año Lunar. Actualmente, el consenso de mercado apunta a que durante el primer trimestre de 2020 el crecimiento del PIB se ubicaría en el rango entre 5% y 5,5%, frente al 6% del cuarto trimestre de 2019. Sin embargo, el FMI señaló que es muy prematuro cuantificar el impacto económico y que, además, China tiene los suficientes recursos fiscales para apoyar la economía en una crisis y garantizar que los consumidores y empresas tengan acceso al crédito.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Las estadísticas disponibles al viernes de la semana pasada sobre las posiciones especulativas en contratos de futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres, muestran que los inversores redujeron en 11,4% las posiciones largas (compra), pero marginalmente las posiciones cortas (ventas), determinando una exposición neta larga (compra - ventas) positiva. Lo que sugiere que si bien, las expectativas de muy corto plazo apuntan a la baja en la cotización del metal rojo, los inversores apuestan a un quiebre en la propagación del virus en China, así como a un paquete de estímulos fiscales y monetarios para sostener el crecimiento del país asiático.

LA SEMANA EN CIFRAS

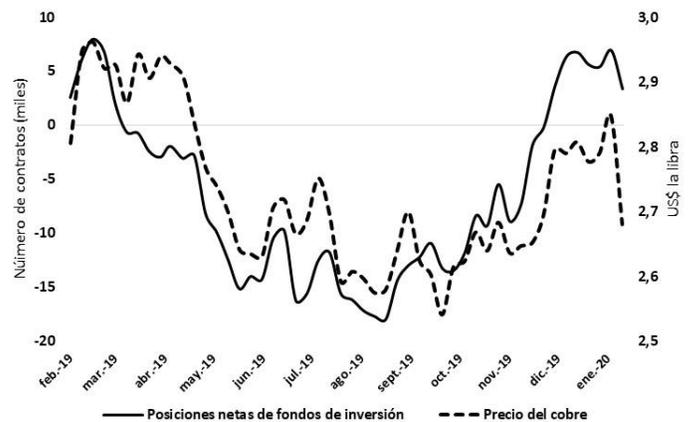
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
24-ene	31-ene	Var %	DIF
270,7	252,7	-6,7	-18,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
24-ene	31-ene	Var %	DIF
377.519	365.975	-3,1	-11.544
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
24-ene	31-ene	Var %	DIF
6,0	5,8	-3,3	-0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	252,7	31-ene-20	

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 en las tres bolsas de metales registraron una caída conjunta de 11.544 TM (-3,06%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja se produjo en la Bolsa de Metales de Londres (9.350 TM) y el COMEX (2.194 TM). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 20,6% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	31-ene T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	37.275		15.525		71,4%
Dubai					
Corea del Sur	23.025		12.825		125,7%
Malasia	10.575		3.000		39,6%
Singapur	3.675		-300		-7,5%
Estados Unidos	18.600	-4.050	-16.900	-17,9%	-47,6%
Baltimore					
Chicago	350	-1.600	-6.550	-82,1%	-82,1%
New Orleans	18.225	-2.450	-10.350	-11,9%	-11,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	124.850	-5.300	36.400	-4,1%	41,2%
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	97.300	-5.250	32.550	-5,1%	50,3%
Italia	20.225	-50	5.125	-0,2%	33,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	180.725	-9.350	35.025	-4,9%	24,0%
COMEX	29.411	-2.194	-4.654	-6,9%	-6,9%
SHFE	155.839		32.192		-15,0%
Total	365.975	-11.544	62.563	-3,06%	20,6%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal 7,7% respecto del viernes, totalizando 32.800 TM, lo que equivale al 18,1% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		•
Creditos de consumo	•		
Empleos del sector privado ADP	•		
Ganancias industriales			•
Índice ISM manufacturas	•		
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios	•		
Pedidos de bienes durables	•		
Pedidos de fábricas	•		
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Markit) compuesto	•		
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Oficial) compuesto		•	
Producción industrial		•	
Solicitudes de desempleo	•		
Solicitudes de Hipotecas de MBA			
Tasa de desempleo	•		
Variación en nominas no agrícolas	•		
Ventas al por menor		•	

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
T4-2019	2,1		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	1,0	-2,6	6,3
jul-19	0,4	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	-0,2	-1,7	5,8
oct-19	-1,0	-2,6	4,7
nov-19	-0,7	-1,5	6,2
dic-19	-1,0		6,9

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	46,9	51,8
dic-19	52,4	46,3	51,5

China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sept-19	oct-19	nov-19	dic-19
8,4	7,8	7,1	6,6

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 27-31 ene
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	275,5
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.579,1
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,9
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	31-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	180.725
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	29.411
Shanghai	118.686	123.647	4,2%	155.839
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	365.975
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	5,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	4.745	4.736	-0,2
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	1.292	1.301	0,7
Concentrados	3.917	4.256	8,7	3.453	3.435	-0,5
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	2.041	1.844	-9,7
Oro (kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	28.801	31.684	10,0
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	998.010	96.214	-90,4
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	50.492	45.098	-10,7
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	50.492	45.098	-10,7
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Chile	5.504	5.832	6,0	4.745	4.736	-0,2
Perú	2.446	2.437	-0,4	1.992	2.019	1,3
China	1.556	1.507	-3,2	1.235	1.292	4,6
Estados Unidos	1.258	1.216	-3,3	1.006	1.016	0,9
Resto del Mundo	9.353	9.339	-0,1	7.764	7.919	2,0
Total Mundo	20.116	20.330	1,1	16.742	16.981	1,4

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Refinado	8.972	9.100	1,4	6.889	6.205	-9,9
China	3.243	3.753	15,7	2.795	2.513	-10,1
Estados Unidos	820	747	-8,9	597	487	-18,5
Alemania	641	666	3,9	414	390	-5,6
Italia	643	554	-13,8	418	423	1,2
Otros	3.625	3.380	-6,7	2.666	2.391	-10,3
Bliister	1.484	1.474	-0,7	1.143	897	-21,6
China	800	901	12,7	703	555	-21,1
Bélgica	256	251	-2,1	182	121	-33,9
Canadá	150	86	-42,6	63	55	-12,1
Alemania	109	97	-11,2	89	35	-60,6
Otros	169	139	-18,0	107	132	23,3
Concentrados	8.433	8.903	5,6	6.782	6.479	-4,5
China	4.333	4.935	13,9	3.752	4.006	6,8
Japón	1.183	1.313	11,0	1.011	929	-8,1
España	520	533	2,5	414	286	-30,9
Corea del Sur	413	455	10,3	338	309	-8,6
Otros	1.984	1.668	-15,9	1.267	949	-25,1
Total Mundo	18.889	19.477	3,1	14.814	13.581	-8,3

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 31 de enero de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic
PRECIOS												
Cobre (cUS\$/lb)	269,1	284,8	292,6	292,3	273,4	266,2	269,4	258,9	260,6	260,5	265,8	275,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.291,6	1.319,8	1.302,3	1.287,7	1.238,1	1.358,5	1.414,6	1.497,1	1.510,3	1.494,8	1.471,9	1.480,3
Plata (US\$/Oz Troy)	15,6	15,8	15,3	15,0	14,6	15,0	15,7	17,1	18,2	17,6	17,2	17,1
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	11,1	11,7	12,3	12,1	12,1	12,2	11,7	11,8	11,8	10,6	8,8	9,2
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES												
A fin de cada periodo, TM												
BML	149.200	128.475	168.525	229.175	212.000	241.400	290.500	337.675	264.425	263.400	208.625	145.700
COMEX	77.991	52.280	39.519	31.116	28.700	30.314	35.926	39.761	36.032	32.917	36.375	34.065
Shanghái	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876	118.108	149.911	120.192	123.647
Total Inventarios	369.918	407.804	469.456	471.921	406.139	417.733	475.615	521.312	418.565	446.228	365.192	303.412
Días de Consumo	5,9	6,5	7,5	7,5	6,5	6,7	7,6	8,3	6,7	7,1	5,8	4,8
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE												
Miles de TM												
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205		
Oro (kg. De fino)	2.884	2.800	3.370	2.970	3.577	3.267	3.162	3.426	3.378	2.850		
Plata (Kg. De fino)	97.241	87.252	98.399	92.040	91.978	96.708	97.970	109.820	106.058	94.638		
Molibdeno (TM fino)	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435		
Concentrados	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435		
Óxidos	-	-										
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE												
Miles de TM												
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204			
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148			
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103			
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS												
Miles de TM												
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	661	699	509		
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317		
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43			
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	16			
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41			
Blister	114	64	99	110	88	87	106	87	85	81		
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58		
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9				
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13		
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6				
Concentrados	618	651	529	703	750	649	841	721	603	668		
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479		
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90		
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24			
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53					
Total Mundo	1.495	1.289	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.469	1.387	1.257		

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

(1) Fuente : Platts Metals Week