

## NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE

### Comportamiento semanal del precio del cobre

Hoy el precio del cobre volvió a superar los US\$ 3 por libra, a pesar de la tendencia al alza del dólar estadounidense. En este comportamiento influyeron las siguientes situaciones:

- Reporte del Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC), donde señaló que durante el primer semestre el mercado del cobre refinado habría presentado un déficit de 75.000 toneladas y la producción mina habría caído en 2%.
- Los inventarios de cobre refinado en las bodegas de la bolsa de futuros de Shanghai se han reducido un 44% desde fines de agosto.
- Esta semana el mercado del cobre se caracterizó por los bajos volúmenes de transacción debido al feriado en China. Sin embargo, los positivos datos del PMI manufacturero publicados el fin de semana pasado indujeron a los inversores a aumentar las posiciones largas en el metal hoy viernes, consolidando la visión de un impulso de la demanda de cobre en lo que resta del año.

### Estados Unidos: Durante septiembre se debilita el mercado laboral. Situación que podría debilitar la postura de la FED de una nueva alza de la tasa de interés a fines de año.

- La actividad manufacturera de septiembre medida por el índice elaborado por el instituto de Gerencia de Abastecimiento (ISM por su sigla en inglés), se aceleró a un máximo de 13 años debido al impulso de nuevos pedidos y precio de las materias primas. En tanto el gasto en construcción repuntó 0,5% en agosto respecto del mes previo, luego de dos bajas sucesivas.
- En septiembre las ventas de automóviles repuntaron a una tasa anualizada de 4,7% debido al aumento de las ventas en las zonas afectada por huracanes. Según estimaciones de la industria del orden de 700.000 vehículos quedaron dañados o destruidos por el paso de los huracanes Harvey e Irma.
- Esta semana se publicaron dos informes de empleo, el reporte ADP de creación de empleo privado mostró que en septiembre se crearon 135.000 puestos de trabajo. Sin embargo, fue el aumento más bajo desde octubre de 2016. Por otra parte, el Departamento del Trabajo informó que el empleo en el sector no agrícola se redujo en 33.000 puestos durante septiembre, frente a expectativas que anticipaban un alza de 90.000.

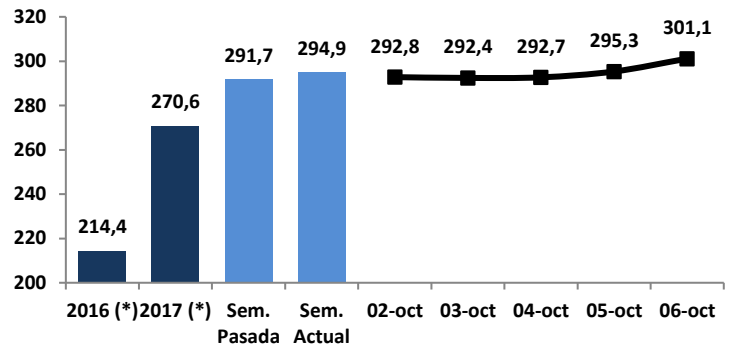
### China: Se consolidan expectativas de fortalecimiento de la demanda de metal para los próximos meses.

- El Banco Popular reducirá el encaje bancario en 50 puntos básicos para impulsar el crédito a pequeñas y medianas empresas e inducir un mayor crecimiento. En forma conservadora se estima que podrían liberarse US\$ 105 mil millones.
- El índice PMI manufacturero de septiembre subió a 52,4 puntos desde los 51,7 de agosto, siendo la medición más alta desde abril de 2012. En tanto el PMI no manufacturero se ubicó en 53,4 puntos desde los 53,3 del mes previo. En ambos sectores la actividad mantiene una sólida expansión, reforzando las positivas expectativas para la demanda de metales en los próximos meses.

### Expectativas de precio del cobre de los inversores más activos

- La posición neta en contratos de futuros de cobre en la bolsa Comex se redujo 8,7% durante la semana, pero en 27% respecto del máximo alcanzado en septiembre. Esta caída se dio tanto en posiciones largas y cortas, sugiriendo cierto grado de estabilidad del precio en el actual nivel. No obstante nuevos datos de China de comercio exterior e inversión extranjera directa que se publicaran la próxima semana podrían volver a impulsar el precio.

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



(\*) Promedio acumulado a igual día de 2016 y 2017.

### VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

29-sep	06-oct	Var %	DIF
294,2	301,1	2,4	7,0

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

29-sep	06-oct	Var %	DIF
577.749	577.564	0,0	-185

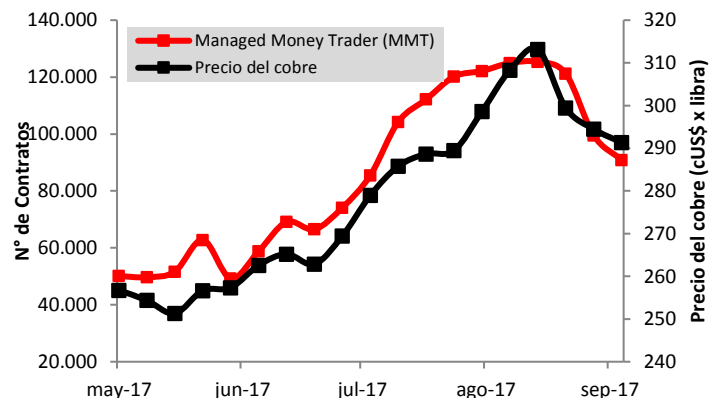
### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

29-sep	06-oct	Var %	DIF
9,2	9,2	0,0	0,0

### PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	313,2	05-sep-17
Min	247,9	08-may-17

## MANAGED MONEY TRADER Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT): corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), 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 2 al 6 de octubre de 2017

### DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

La presente semana los inventarios en las bolsas de metales registraron un escaso movimiento con una caída semanal 185 toneladas respecto al viernes pasado, debido a que la bolsa de Shanghai permaneció cerrado durante la semana.

Bodegas	06-oct	Var. T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>182.900</b>	<b>5.975</b>	<b>-14.850</b>	<b>3,4%</b>	<b>-7,5%</b>
Dubai					
Corea del Sur	106.575	8.425	21.500	8,6%	25,3%
Malasia	47.325	-1.700	-7.650	-3,5%	-13,9%
Singapur	29.000	-750	-28.700	-2,5%	-49,7%
<b>Estados Unidos</b>	<b>28.250</b>	<b>-3.300</b>	<b>-72.150</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-71,9%</b>
Baltimore					
Chicago	900		-11.900		-93,0%
New Orleans	27.300	-3.300	-52.975	-10,8%	-66,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá	25		-7.275		-7,3%
<b>Europa</b>	<b>82.300</b>	<b>-6.475</b>	<b>58.225</b>	<b>-7,3%</b>	<b>241,8%</b>
Alemania	400		400		
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	68.400	-6.100	48.175	-8,2%	238,2%
Italia	500		500		
Reino Unido	12.925	-375	9.150	-2,8%	242,4%
Suecia					
<b>Total BML</b>	<b>293.450</b>	<b>-3.800</b>	<b>-28.775</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Comex</b>	<b>180.963</b>	<b>3.615</b>	<b>100.851</b>	<b>2,0%</b>	<b>125,9%</b>
<b>SHFE</b>	<b>103.151</b>		<b>-43.447</b>		<b>-29,6%</b>
<b>Total</b>	<b>577.564</b>	<b>-185</b>	<b>28.629</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,2%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la Bolsa de Metales de Londres registraron una baja semanal de 2,2%, totalizando 767.650 toneladas, lo que equivale al 23,1% de los stocks disponibles en las bodegas de la bolsa de metales de Londres.

### AGENDA DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Avance ventas minoristas	•		
Comercio exterior -Balanza comercial			•
Índice confianza inversionistas Sentix		•	
Índice confianza U. de Michigan	•		
Inflación	•		
Inversión extranjera directa (IED)			•
Minutas de la FED reunión FOMC	•		
Nuevos préstamos en yuanes			•
Nuevos subsidios de desempleo		•	
PMI Compuesto de Caixin China			•
PMI Servicios de Caixin China			•

### INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
T1-2015	0,6	1,0	7,0
T2-2015	3,9	1,2	7,0
T3-2015	2,0	1,6	6,9
T4-2015	1,4	1,5	6,9
T1-2016	0,8	1,7	6,7
T2-2016	1,2	1,7	6,7
T3-2016	3,5	1,7	6,7
T4-2016	2,1	1,9	6,8
T1-2017	1,2	2,0	6,9
T2-2017	3,1	2,3	6,9
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
ago-16	-1,3	2,5	6,3
sep-16	-1,2	1,4	6,1
oct-16	-0,8	1,0	6,1
nov-16	-0,4	3,0	6,2
dic-16	0,8	1,8	6,0
ene-17	0,0	0,2	6,1
feb-17	0,4	1,2	6,6
mar-17	1,5	2,1	7,6
abr-17	2,2	1,2	6,5
may-17	2,2	4,1	6,5
jun-17	2,1	2,8	7,6
jul-17	2,2	3,2	6,4
<b>PMI Manufacturero Markit</b>			
ago-16	52,0	51,7	50,4
sep-16	51,5	52,6	50,1
oct-16	53,4	53,5	51,2
nov-16	53,7	53,9	51,7
dic-16	54,9	54,4	51,5
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
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
May	Jun	Jul	Ago
10,4	10,2	9,7	8,3

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

### Resumen Anual

PRECIOS	2015	2016	Var. %	Prom. semana 2 al 6 de Oct.
Cobre (cUS\$/lb)	249,2	220,6	-11,5%	294,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.159,8	1.249,8	7,8%	1.273,2
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	17,14	9,3%	16,7
Molibdeno (US\$/lb)	6,6	6,5	-2,5%	7,3

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2015	2016	Var. %	6 de Oct.
BML	236.225	322.225	36,4%	293.450
COMEX	63.279	80.112	26,6%	180.953
Shanghai	177.854	146.598	-17,6%	103.151
Total Inventarios	477.358	548.935	15,0%	577.554
Días de Consumo	7,6	8,8	15,8%	9,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
				2016	2017	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.772	5.553	-3,8	2.765	2.518	-9,0
Cátodos SX-EW	1.778	1.660	-6,6	845	755	-10,8
Concentrados	3.994	3.892	-2,5	1.919	1.763	-8,1
Producción Cobre Refinado	2.688	2.613	-2,8	1.336	1.166	-12,7
Oro (kg. De fino)	40.829	40.628	-0,5	21.079	17.309	-17,9
Plata (Kg. De fino)	1.511.295	1.453.126	-3,8	789.833	588.802	-25,5
Molibdeno (TM fino)	52.579	55.647	5,8	28.182	31.517	11,8
Concentrados	52.579	55.647	5,8	28.182	31.517	11,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
				2016	2017	Var. %12 m.
Chile	5.772	5.553	-3,8	2.765	2.518	-9,0
Perú	1.705	2.365	38,7	1.122	973	-13,3
China	1.667	1.821	9,2	708	869	22,7
Estados Unidos	1.410	1.429	1,3	707	1.011	42,9
Total Mundo	19.325	20.652	6,9	10.023	10.076	0,5

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (*)	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
				2016	2017	Var. %12 m.
<b>Refinado</b>	<b>8.960</b>	<b>9.536</b>	<b>6,4</b>	<b>5.128</b>	<b>4.045</b>	<b>-21,1</b>
China	3.678	3.629	-1,3	2.077	1.544	-25,7
Alemania	685	720	5,1	391	258	-34,1
Estados Unidos	664	701	5,7	311	414	33,0
Italia	622	605	-2,7	342	204	-40,3
<b>Bliester</b>	<b>1.010</b>	<b>1.191</b>	<b>18,0</b>	<b>594</b>	<b>634</b>	<b>6,8</b>
China	530	707	33,4	372	381	2,4
Bélgica	225	189	-16,0	91	74	-19,2
Canadá	71	30	-58,1	18	46	149,8
Corea del Sur	65	138	111,3	57	46	-18,7
Alemania	51	52	3,0	19	43	129,8
<b>Concentrados</b>	<b>6.845</b>	<b>7.011</b>	<b>2,4</b>	<b>3.294</b>	<b>3.796</b>	<b>15,3</b>
China	3.330	4.263	28,0	2.012	2.058	2,3
Japón	1.214	1.283	5,7	679	652	-3,9
España	446	446	0,0	217	198	-8,8
Corea del Sur	442	390	-11,8	209	207	-0,8
<b>Total Mundo</b>	<b>16.815</b>	<b>17.738</b>	<b>5,5</b>	<b>9.015</b>	<b>8.475</b>	<b>-6,0</b>

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

(\*) Cifras provisionales para el periodo abril-junio de 2017.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 2 al 6 de octubre de 2017

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2016						2017							
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	junio	julio	agosto
Cobre (cUS\$/lb)	220,3	215,8	213,5	214,7	246,9	257,0	260,2	269,5	264,1	258,4	253,6	258,5	271,2	293,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.337,4	1.340,8	1.326,6	1.268,9	1.240,3	1.152,2	1.192,6	1.233,4	1.231,1	1.267,2	1.245,3	1.261,3	1.235,1	1.281,7
Plata (US\$/Oz Troy)	19,9	19,6	19,3	17,7	17,4	16,4	16,8	17,9	17,6	18,1	16,8	16,9	16,1	16,9
Molibdeno (US\$/lb)	6,7	7,4	7,0	6,7	6,6	6,6	7,3	7,6	8,5	8,7	8,1	7,2	7,2	7,257
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A fin de cada periodo, TM														
BML	210.625	293.525	372.225	320.825	234.825	322.225	261.325	203.100	291.175	259.725	311.150	249.700	296.975	228.450
COMEX	60.222	61.037	64.025	65.282	70.619	80.112	92.598	114.168	129.400	140.840	143.264	147.720	155.413	165.041
Sanghai	172.619	165.803	107.058	102.548	144.063	146.598	212.925	289.899	307.376	229.361	198.586	176.620	178.783	183.582
Total Inventarios	443.466	520.365	543.308	488.655	449.507	548.935	566.848	607.167	727.951	629.926	653.000	574.040	631.171	577.073
Días de Consumo	7,1	8,3	8,7	7,8	7,2	8,8	9,1	9,7	11,6	10,1	10,4	9,2	10,1	9,2
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>445</b>	<b>453</b>	<b>460</b>	<b>443</b>	<b>479</b>	<b>502</b>	<b>448</b>	<b>371</b>	<b>373</b>	<b>420</b>	<b>464</b>	<b>442</b>		
Cátodos SX-EW	128	141	137	126	136	147	135	107	116	127	138	132		
Concentrados	317	312	322	317	343	355	313	264	257	293	327	310		
Producción Cobre Refinado	208	219	212	202	212	224	203	170	185	199	209	200		
Oro (kg. De fino)	3.390	3.490	3.520	3.656	3.982	4.176	2.969	2.620	2.701	2.998	2.889	3.132		
Plata (Kg. De fino)	117.995	114.784	121.298	120.790	111.358	119.881	107.241	87.199	88.961	104.219	96.946	104.236		
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.972</b>	<b>4.547</b>	<b>4.101</b>	<b>5.175</b>	<b>4.182</b>	<b>4.488</b>	<b>4.307</b>	<b>4.631</b>	<b>5.011</b>	<b>6.082</b>	<b>5737,9</b>	<b>5.749</b>		
Concentrados	4.972	4.547	4.101	5.175	4.182	4.488	4.307	4.631	5.011	6.082	5737,9	5.749		
Oxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM														
Chile	445	453	460	443	479	502	<b>448</b>	<b>371</b>	<b>373</b>	<b>420</b>	464	442		
Perú	201,9	202	200	219	211	211	196	178	189	191	109	109		
China	148	161	161	161	161	161	136	136	136	136	162	162		
Estados Unidos	113	130	117	124	124	124	111	99	189	191	210	210		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.718</b>	<b>1.743</b>	<b>1.760</b>	<b>1.770</b>	<b>1.768</b>	<b>1789,3</b>	<b>1.678</b>	<b>1.554</b>	<b>1604,8</b>	<b>1.710</b>	<b>1.776</b>	<b>1.753</b>		
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (*)														
<b>Refinado</b>	<b>747</b>	<b>693</b>	<b>735</b>	<b>708</b>	<b>765</b>	<b>769</b>	<b>751</b>	<b>691</b>	<b>799</b>	<b>651</b>	<b>659</b>	<b>494</b>		
China	251,2	232,1	242,8	189,8	276,7	359,8	278	234	292,4	202,6	265,1	271,4		
Alemania	69,9	41,6	68,6	58,8	56,6	33,8	53	55	51,2	50,1	48,4			
Estados Unidos	68,2	62,0	66,5	66,7	66,1	60,4	72	54	73,8	51,4	83,2	79,5		
Italia	46,5	30,9	42,8	55,9	49,7	37,9	52	50	53,9	48,4				
<b>Blister</b>	<b>101</b>	<b>107</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>106</b>	<b>122</b>	<b>110</b>	<b>91</b>	<b>139</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>80</b>		
China	56,7	67,6	51,2	47,9	45,6	66,4	59	57	77,8	51,8	71,8	63,7		
Bélgica	18,7	16,9	10,0	11,1	20,3	19,0	19	11	29,5	14,2				
Canadá	0,3	0,4	0,3	5,2	0,4	5,2			10,6	14,9	10,5	9,5		
Corea del Sur	14,6	9,3	14,2	6,9	26,0	10,4	13	10	11,9	3,3	6	2,4		
Alemania	3,4	5,8	2,6	3,6	4,0	14,1	12	9	2,7	8,3	11,4			
<b>Concentrados</b>	<b>636</b>	<b>642</b>	<b>613</b>	<b>570</b>	<b>645</b>	<b>648</b>	<b>661</b>	<b>598</b>	<b>729</b>	<b>637</b>	<b>617</b>	<b>554</b>		
China	345,2	362,6	346,3	340,9	439,9	416,3	312	359	408,1	338,9	288,4	351,5		
Japón	105,2	97,6	92,5	114,1	82,0	101,4	109	89	110,7	95,1	123	125,6		
España	34,7	54,0	38,6	45,3	47,8	-	47	35	50,2	28,8	36,8			
Corea del Sur	37,0	37,2	43,7	15,2	23,2	24,7	42	26	15,2	28,6	46,9	48,5		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.484</b>	<b>1.442</b>	<b>1.428</b>	<b>1.359</b>	<b>1.516</b>	<b>1.538</b>	<b>1.522</b>	<b>1.379</b>	<b>1.667</b>	<b>1.391</b>	<b>1.387</b>	<b>1.128</b>		

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

(\*) Cifras prvisorias para el periodo abril-junio de 2017.