

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

### Comportamiento semanal del precio del cobre

Esta semana el precio del cobre retomó la tendencia al alza, aumentando 3,6% respecto del viernes de la semana pasada, quedando hoy en US\$ 3,16 la libra. En este comportamiento influyeron los siguientes factores:

- Baja semanal de inventarios en bolsa de metales (5,3%), equivalente a 31 mil toneladas.
- Potenciales restricciones de oferta del metal. Esta semana se inició una huelga indefinida en operaciones de Southern Copper en Perú y se efectuó una paralización por 24 horas en Minera Escondida.
- Depreciación internacional del dólar. Se reduce probabilidad de alza de la tasa de política monetaria en EE.UU en diciembre.
- Déficit de cobre acumuló 52 mil toneladas a agosto, según Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC).

### Estados Unidos: persistencia de baja inflación reduce probabilidad de alza en la tasa de interés en el corto plazo.

- El miércoles el dólar retomó la tendencia a la baja luego de la publicación de la minuta de FED que evidenció la falta de consenso respecto a una nueva alza en la tasa de política monetaria en diciembre próximo, debido a la persistente debilidad de la inflación que se mantiene bajo la meta de 2% anual. También la publicación de débiles datos de inversión y pedidos de bienes durables profundizaron la depreciación del dólar. En octubre los pedidos de bienes de capital fabricados en EE.UU registraron una baja de 0,5%, la mayor caída desde septiembre de 2016. Por su parte, los pedidos de bienes durables retrocedieron 1,2% en octubre debido a una importante baja en el equipamiento de transporte.

### China: precios de las viviendas se desacelera en octubre.

- En octubre el precio promedio de viviendas nuevas aumentó en 50 de las 70 principales ciudades. El alza promedio de octubre se situó en 0,3% frente al 1,2% registrado el mes previo. Cabe recordar que el mercado inmobiliario chino induce del orden del 45% de la demanda de cobre y debido al fuerte aumento del precio de las viviendas en los últimos cinco años, la autoridad ha impulsado un conjunto de restricciones crediticias y limitado el volumen de compra para reducir el riesgo de una burbuja inmobiliaria.

### Eurozona: las positivas cifras de crecimiento empresarial auguran sólido crecimiento del PIB en el cuarto trimestre.

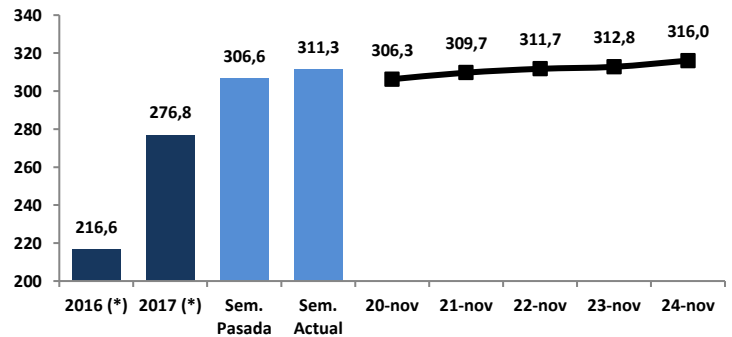
- El índice PMI compuesto que mide el crecimiento empresarial del sector servicios y manufacturas superó las expectativas de mercado, ubicándose en 57,5 puntos. Este indicador alcanzó el mayor nivel desde abril de 2011, lo que pronostica la aceleración del crecimiento en el cuarto trimestre y de paso fortalece el argumento del Banco Central Europeo para retirar los estímulos monetarios no convencionales, aunque el crecimiento del bloque todavía depende del crédito a bajo costo.

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

- La posición neta en contratos de futuros de cobre en la bolsa Comex anotó una baja semanal de 6,6% (5.867 contratos). Sin embargo, el retorno de la tendencia a la baja del dólar, la publicación por parte del Grupo internacional de Estudios del Cobre (GIEC) que da cuenta de déficits de metal así como el conflicto laboral en Perú (Southern Copper), la paralización por 24 horas en Escondida y la baja de los inventarios en bolsa de metales, están dando un nuevo impulso al precio del cobre, aunque se prevé alta volatilidad.

## LA SEMANA EN CIFRAS

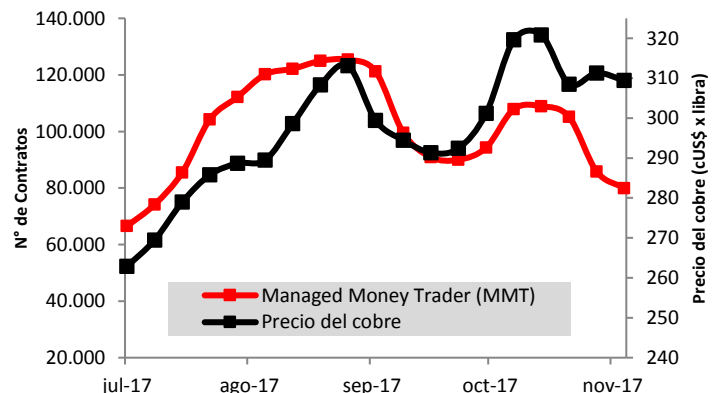
### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
17-nov	24-nov	Var %	DIF
305,2	316,0	3,6	10,8
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
17-nov	24-nov	Var %	DIF
599.902	568.322	-5,3	-31.580
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
17-nov	24-nov	Var %	DIF
9,6	9,1	-5,2	-0,5
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	320,8	24-oct-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.

## DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

La presente semana los inventarios en las bolsas de metales registraron una baja de 31.580 toneladas respecto del viernes pasado (-5,2%). Esta baja semanal ocurre principalmente en la disponibilidad de inventarios en las bodegas de la Bolsa de metales de Londres ubicadas en Corea del Sur (-43,5%).

Bodegas	24-nov T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>109.450</b>	<b>-27.525</b>	<b>-88.300</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-44,7%</b>
Dubai					
Corea del Sur	34.825	-26.825	-50.250	-43,5%	-59,1%
Malasia	43.750	-875	-11.225	-2,0%	-20,4%
Singapur	30.875	175	-26.825	0,6%	-46,5%
<b>Estados Unidos</b>	<b>26.300</b>	<b>-5.125</b>	<b>-74.100</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-73,8%</b>
Baltimore					
Chicago	100		-12.700		-99,2%
New Orleans	26.175	-4.400	-54.100	-14,4%	-67,4%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá		-725	-7.300	-1,8%	
<b>Europa</b>	<b>77.850</b>	<b>-1.450</b>	<b>53.775</b>	<b>-1,8%</b>	<b>223,4%</b>
Alemania	400		400		
Bélgica	1.575		1.525		3050,0%
España	25				
Holanda	63.425	-1.450	43.200	-2,2%	213,6%
Italia					
Reino Unido	12.425		8.650		229,1%
Suecia					
<b>Total BML</b>	<b>213.600</b>	<b>-34.100</b>	<b>-108.625</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-33,7%</b>
<b>Comex</b>	<b>189.909</b>	<b>507</b>	<b>109.797</b>	<b>0,3%</b>	<b>137,1%</b>
<b>SHFE</b>	<b>164.813</b>	<b>2.013</b>	<b>18.215</b>	<b>1,2%</b>	<b>12,4%</b>
<b>Total</b>	<b>568.322</b>	<b>-31.580</b>	<b>19.387</b>	<b>-5,3%</b>	<b>3,5%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la Bolsa de Metales de Londres registraron una baja semanal de 25,8%, totalizando 74.850 toneladas, lo que equivale al 35% de los stocks disponibles en las bodegas de la bolsa de metales de Londres.

## AGENDA DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza económica		•	
Ganancias industriales			•
Índice de precio viviendas	•		
Índice consumo doméstico	•		
Inflación		•	
ISM índice de fábricas	•		
PIB	•		
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI Compuesto de Caixin China			•
PMI manufacturas oficial China			•
PMI no manufacturero oficial China			•
Tasa de desempleo		•	

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

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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
T3-2017			6,8
<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
ago-17	1,5	3,8	6,0
sep-17	2,1	3,3	6,6
oct-17	2,9		6,2
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
jul-16	51,8	52,0	49,9
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
ago-17	52,8	57,4	51,6
sep-17	53,1	58,1	51,0
oct-17	54,6	58,5	51,0
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
Jun	Jul	Ago	Sep
10,2	9,7	8,3	6,3

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

### ESTADÍSTICAS MINERAS

#### Resumen Anual

PRECIOS	2015	2016	Var. %	Prom. semana 20 al 24 de nov.		
Cobre (cUS\$/lb)	249,2	220,6	-11,5%	311,3		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.159,8	1.249,8	7,8%	1.287,1		
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	17,14	9,3%	17,1		
Molibdeno (US\$/lb)	6,6	6,5	-2,5%	7,3		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2015	2016	Var. %	24 de nov.		
A fin de cada periodo, TM						
BML	236.225	322.225	36,4%	213.600		
COMEX	63.279	80.112	26,6%	189.909		
Shanghái	177.854	146.598	-17,6%	164.813		
Total Inventarios	477.358	548.935	15,0%	568.322		
Días de Consumo	7,6	8,8	15,8%	9,1		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2015	2016	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM						
				2016	2017	Var. %12 m.
Producción Cobre Mina	5.772	5.553	-3,8	4.127	3.961	-4,0
Cátodos SX-EW	1.778	1.660	-6,6	1.251	1.154	-7,7
Concentrados	3.994	3.892	-2,5	2.876	2.807	-2,4
Producción Cobre Refinado	2.688	2.613	-2,8	1.975	1.786	-9,6
Oro (kg. De fino)	40.829	40.628	-0,5	31.410	27.057	-13,9
Plata (Kg. De fino)	1.511.295	1.453.126	-3,8	1.140.583	917.006	-19,6
Molibdeno (TM fino)	52.579	55.647	5,8	28.182	31.517	11,8
Concentrados	52.579	55.647	5,8	41.802	46.712	11,7
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2015	2016	Var. %	Acumulado a agosto		
Miles de TM						
				2016	2017	Var. %12 m.
Chile	5.772	5.553	-3,8	3.667	3.485	-5,0
Perú	1.705	2.365	38,7	1.526	1.590	4,2
China	1.667	1.821	9,2	1.164	1.197	2,9
Estados Unidos	1.410	1.429	1,3	965	873	-9,6
Total Mundo	19.325	20.652	6,9	13.385	13.265	-0,9

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2015	2016	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM						
				2016	2017	Var. %12 m.
Refinado	8.960	9.538	6,4	5.867	5.143	-12,3
China	3.678	3.629	-1,3	2.328	1.827	-21,5
Alemania	685	720	5,1	462	381	-17,5
Estados Unidos	664	701	5,7	380	486	27,9
Italia	622	605	-2,7	388	381	-1,9
Blister	1.010	1.191	18,0	697	829	19,1
China	530	707	33,4	429	436	1,8
Bélgica	225	189	-16,0	112	149	33,2
Canadá	71	30	-58,1	18	46	149,8
Corea del Sur	65	138	111,3	71	50	-29,2
Alemania	51	52	3,0	22	78	254,1
Concentrados	6.845	7.011	2,4	4.375	1.996	-54,4
China	3.330	4.263	28,0	2.357	-	-
Japón	1.214	1.283	5,7	795	751	-5,6
España	446	446	0,0	252	273	8,5
Corea del Sur	442	390	-11,8	26	231	783,5
Total Mundo	16.815	17.739	5,5	10.938	7.968	-27,2

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 20 al 24 de noviembre de 2017

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2016					2017										
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	
Cobre (cUS\$/lb)	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	298,6	308,3	
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.317,0	1.280,7	
Plata (US\$/Oz Troy)	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	17,4	16,9	
Molibdeno (US\$/lb)	7,4	7,0	6,7	6,6	6,6	7,3	7,6	8,5	8,7	8,1	7,2	7,2	8,3	8,6	8,4	
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b>																
A fin de cada periodo, TM																
BML	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	297.250	274.625	
COMEX	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	177.348	186.970	
Sanghai	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	103.151	107.892	
Total Inventarios	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	577.749	569.487	
Días de Consumo	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	9,2	9,1	
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>																
Miles de TM																
<b>Producción Cobre Mina</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>444</b>	<b>468</b>	<b>496</b>	<b>475</b>		
Cátodos SX-EW	141	137	126	136	147	135	107	116	127	138	132	134	136	129		
Concentrados	312	322	317	343	355	313	264	257	293	327	312	334	360	346		
Producción Cobre Refinado	219	212	202	212	224	203	170	185	199	209	200	209	211	200		
Oro (Kg. De fino)	3.490	3.520	3.656	3.982	4.176	2.969	2.620	2.701	2.998	2.889	3.132	3.206	3.413	3.129		
Plata (Kg. De fino)	114.784	121.298	120.790	111.358	119.881	107.241	87.199	88.961	104.219	96.946	104.236	110.038	111.592	106.572		
<b>Molibdeno (TM fino)</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>	<b>5.029</b>	<b>5.336</b>	<b>4.830</b>		
Concentrados	4.547	4.101	5.175	4.182	4.488	4.307	4.631	5.011	6.082	5737,9	5.749	5.029	5.336	4.830		
Oxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>																
Miles de TM																
Chile	453	460	443	479	502	448	371	373	420	464	444	468	496	475		
Perú	202	200	219	211	211	196	178	189	191	210	210	206	209			
China	161	161	161	161	161	136	136	136	136	144	169	169	169			
Estados Unidos	130	117	124	124	124	111	99	189	191	107	109	112	112			
<b>Total Mundo</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>1.701</b>	<b>1.705</b>	<b>1731,4</b>	<b>1757,7</b>			
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>																
Miles de TM (*)																
<b>Refinado</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>764</b>	<b>744</b>	<b>803</b>	<b>496</b>			
China	232,1	242,8	189,8	276,7	359,8	278	234	292,4	202,6	265,1	271,4	283,5	254,7			
Alemania	41,6	68,6	58,8	56,6	33,8	53	55	51,2	50,1	52,4	48,6	64,7	-			
Estados Unidos	62,0	66,5	66,7	66,1	60,4	72	54	73,8	51,4	83,2	79,5	91,8	54,3			
Italia	30,9	42,8	55,9	49,7	37,9	52	50	53,9	48,4	62,4	53,7	60,9	-			
<b>Blister</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>135</b>	<b>136</b>	<b>99</b>	<b>91</b>			
China	67,6	51,2	47,9	45,6	66,4	59	57	77,8	51,8	71,8	63,7	55,3	73,6			
Bélgica	16,9	10,0	11,1	20,3	19,0	19	11	29,5	14,2	23,5	35,7	14,9	-			
Canadá	0,4	0,3	5,2	0,4	5,2			10,6	14,9	10,5	9,5	-	-			
Corea del Sur	9,3	14,2	6,9	26,0	10,4	13	10	11,9	3,3	6	2,4	4,2	6,5			
Alemania	5,8	2,6	3,6	4,0	14,1	12	9	2,7	8,3	11,4	14,5	9	-			
<b>Concentrados</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>315</b>	<b>304</b>	<b>292</b>	<b>162</b>			
China	362,6	346,3	340,9	439,9	416,3	312	359	408,1	338,9	288,4	351,5	-	-			
Japón	97,6	92,5	114,1	82,0	101,4	109	89	110,7	95,1	123	125,6	98,5	109,9			
España	54,0	38,6	45,3	47,8	-	47	35	50,2	28,8	36,8	30,5	44,6	-			
Corea del Sur	37,2	43,7	15,2	23,2	24,7	42	26	15,2	28,6	46,9	48,5	23,3	37,1			
<b>Total Mundo</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>1.214</b>	<b>1.185</b>	<b>1.193</b>	<b>749</b>			

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

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