

**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\$ 266,3 la libra, es decir 3,8 centavos de dólar sobre la cotización del viernes de la semana pasada. El cobre alcanzó su nivel más alto en 6 semanas, esto impulsado por la disminución transitoria de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, conjuntamente con la depreciación del dólar. Sin embargo, aún no se consolida un quiebre del sesgo negativo en la cotización del cobre ya que las incertidumbres fundamentales referidas al ritmo de la economía global no se disipan. La disminución de la tasa de interés por parte de la FED y un programa de estímulos económicos en China son claves para quebrar las negativa expectativas de los inversores respecto del precio de los metales industriales.

Estados Unidos: optimismo por conversaciones comerciales con China y el Presidente Trump está a la espera de la decisión que tome la FED la próxima semana sobre la tasa de política monetaria.

- Estados Unidos decidió retrasar la entrada en vigor de una nueva ronda de aranceles a China, lo que generó esperanzas de una distensión de la disputa comercial que favorecería la demanda por metal. A su vez, el Presidente Trump sostuvo que prefería un acuerdo comercial integral con China, aunque no descartaba la posibilidad de un pacto interino.
- Luego del anuncio del Banco Central Europeo de disminuir nuevamente la tasa de política monetaria y seguir inyectando indefinidamente estímulos a la economía, continúan las presiones a la FED a realizar un nuevo recorte a la tasa y seguir el mismo camino que el BCE, en su reunión de la próxima semana.

China: las exportaciones se contraen y nuevas conversaciones con EEUU bajan tensión comercial

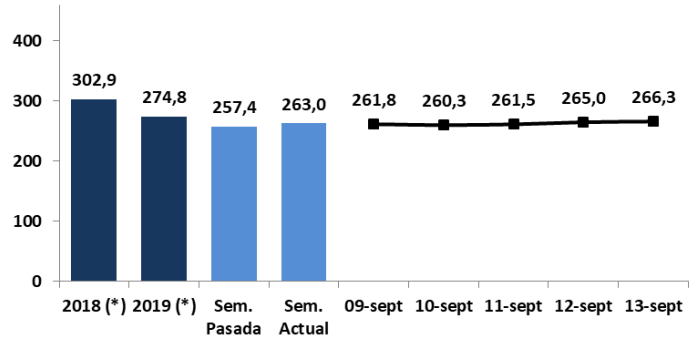
- Las exportaciones de China se contrajeron inesperadamente el mes de agosto. Los datos comerciales de China confirman inequívocamente que una demanda global más suave y el conflicto de aranceles con EEUU continúan afectando el crecimiento de las exportaciones de China.
- Los precios de fábrica en China se redujeron a su tasa más acelerada en tres años en agosto, reforzando de este modo, la urgencia de aumentar los estímulos económicos a medida que se intensifica la guerra comercial.
- China anunció que eximirá a 16 productos provenientes de EEUU del pago de aranceles de importación, entre ellos, medicamentos, productos agrícolas. También anunció que reiniciaría la compra de soja, la más grande desde junio, después de haber suspendido todas las compras de productos agrícolas de EEUU en respuesta a las amenazas de triunfo de imponer más aranceles a los productos chinos. La medida es interpretada como un gesto por parte de China ante el comienzo de una nueva ronda de negociaciones con Estados Unidos.
- Se registró una caída de un 6.1% de los inventarios de cobre en Shanghai, como resultado de un repunte de la actividad, al inicio de la temporada tradicionalmente de mayor consumo de metales no ferrosos.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

- Durante la semana los fondos de inversión que operan con contratos de futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres continúan en posición corta neta, esto a pesar de la postura de China y Estados Unidos de retrasar la entrada en vigencia de algunos aranceles a productos estadounidenses. En lo fundamental el riesgo de desaceleración global continua intacto. Los inversores esperan que la FED adopte una política monetaria expansiva y China implemente nuevos estímulos económicos.

LA SEMANA EN CIFRAS

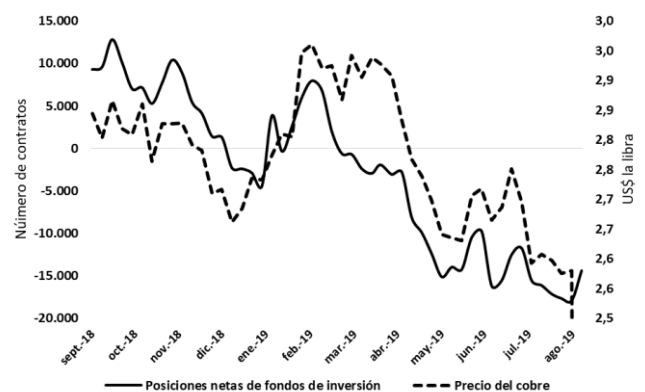
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (€US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
06-sept	13-sept	Var %	DIF
262,5	266,3	1,4	3,7
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
06-sept	13-sept	Var %	DIF
515.481	489.501	-5,0	-25.979
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
06-sept	13-sept	Var %	DIF
8,2	7,8	-4,9	-0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298,1	01-mar-19	
Min	251,2	03-sept-19	

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 almacenados en las tres bolsas de metales registraron una baja semanal de 25.979 TM (-5,04%). Esto por la baja de 16.650 TM en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres, y de 9.871 TM en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai. En lo que va del presente año, los inventarios de refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 39,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	13-sept T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	148.300	-15.600	135.975	-9,5%	1103,2%
Dubai					
Corea del Sur	79.775	-6.050	77.350	-7,0%	3189,7%
Malasia	62.350	-9.250	59.925	-12,9%	2471,1%
Singapur	6.175	-300	-1.300	-4,6%	-17,4%
Estados Unidos	44.100	-1.600	-59.775	-3,5%	-57,5%
Baltimore					
Chicago	13.525	-50	-33.625	-0,4%	-0,4%
New Orleans	30.550	-1.550	-26.150	-4,8%	-4,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	104.225	550	88.250	0,5%	552,4%
Alemania	1.625	-925	-375	-36,3%	-18,8%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.225		1.200		4800,0%
Holanda	79.625	3.125	67.025	4,1%	531,9%
Italia	20.125	-1.650	19.125	-7,6%	1912,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	296.625	-16.650	164.450	-5,3%	124,4%
COMEX	40.688	542	-59.180	1,3%	1,3%
SHFE	152.188	-9.871	33.502	-6,1%	-15,0%
Total	489.501	-25.979	138.772	-5,04%	39,6%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 25,5% totalizando 68.275 TM, lo que equivale al 23% de los inventarios en bodegas.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor		•	
Decisión tasa de interés FED	•		
Inflación		•	
Inversión en activo fijo no rurales			•
Producción industrial	•		•
Solicitudes de subsidio por desempleo	•		
Tasa de desempleo			•
Ventas minoristas			•

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
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
dic-18	4,0	-4,2	5,0
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	1,2	-2,6	6,3
jul-19	0,5	-2,0	4,8
PMI Manufacturero (puntos)			
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
sept-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	53,9	51,4	49,7
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	50,3	47,0	50,4
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
abr-19	may-19	jun-19	jul-19
10,7	10,7	10,3	9,7

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 9-13 sep.
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	263,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.501,5
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	18,2
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	13-sept
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	296.625
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	40.688
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	152.188
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	489.501
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a mayo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	2.360	2.291	-2,9
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	657	643	-2,1
Concentrados	3.917	4.256	8,7	1.702	1.648	-3,2
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	1.031	876	-15,0
Oro (kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	13.899	15.598	12,2
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	505.305	467.539	-7,5
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	25.020	22.558	-9,8
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	25.020	22.558	-9,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a abril		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	1.830	1.804	-1,4
Perú	2.354	2.445	3,9	753	775	2,9
China	1.851	1.656	-10,5	464	457	-1,4
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	377	417	10,6
Total Mundo	20.403	20.256	-0,7	6.682	6.646	-0,5

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a marzo		
				2018	2019	Var. %12 m.
Miles de TM						
Refinado	9.538	8.844	-7,3	2.261	1.894	-16,2
China	3.629	3.243	-10,6	853	839	-1,6
Estados Unidos	701	820	16,9	166	141	-15,1
Alemania	720	641	-11,0	234	135	-42,5
Italia	605	634	4,7	145	92	-36,7
Blister	1.196	1.484	24,1	397	178	-55,2
China	707	800	13,0	155	195	26,2
Bélgica (*)	189	256	35,6	66	30	-54,0
Canadá (*)	30	150	403,0	40	18	-54,6
Alemania	52	109	110,2	25	17	-31,3
Concentrados	7.770	8.361	7,6	1.941	1.798	-7,4
China	1.263	4.333	243,1	1.169	1.397	19,5
Japón	1.283	1.183	-7,8	114		
España (*)	470	530	12,8	141	77	-45,6
Corea del Sur	390	413	5,8	30		
Total Mundo	18.503	18.689	1,0	4.600	3.870	-15,9

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 9 al 13 de septiembre de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	
PRECIOS	
Cobre (cUS\$/lb)	
Oro (US\$/Oz Troy)	
Plata (US\$/Oz Troy)	
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	
A fin de cada período, TM	
BML	
COMEX	
Shanghái	
Total Inventarios	
Días de Consumo	
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	
Miles de TM	
Producción Cobre Mina	
Cátodos SX-EW	
Concentrados	
Producción Cobre Refinado	
Oro (Kg. De fino)	
Plata (Kg. De fino)	
Molibdeno (TM fino)	
Concentrados	
Óxidos	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	
Miles de TM	
Chile	
Perú	
China	
Estados Unidos	
Total Mundo	
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	
Miles de TM	
Refinado	
China	
Alemania	
Estados Unidos	
Italia	
Blister	
China	
Bélgica	
Canadá	
Alemania	
Concentrados	
China	
Japón	
España	
Corea del Sur	
Total Mundo	

2018							
May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	276,4
1303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9	1.199,2	1.214,7	1.221,3	1.249,9
16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	14,7
11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,0	12,2
311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	132.175
209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	99.868
272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680
793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	350.723
12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	5,6
496	472	482	462	478	490	537	550
137	133	128	122	119	133	138	145
358	340	354	340	359	358	399	405
223	211	201	211	191	196	211	210
2.963	2.779	2.918	2.864	3.164	3.177	3.563	3.774
104.118	102.198	101.314	94.185	95.592	99.416	121.951	121.552
5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795
5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795
-	-	-	-	-	-	-	-
496	472	482	462	478	490	537	550
214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3
120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9
99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	107,0
1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.797	1.828
891	844	796	687	682	466	769,3	684,1
430	400	322	288	358	309	321	329
54	59	60	60	62	54	62,7	32,4
65	66	60	48	62	54	51	44,8
67	41	47	28	42	54	49,6	32,2
38	41	122	127	129	84	117	61
-	-	70	76	106,7	63	81	54
19	20	29	13	28	15	22	31,3
2	1	4	18	1	16	3	4,4
8	6	2	11	15	4	3	1,9
750	760	769	684	689	550	669	527
395	440	461	416	482	392	425	366
137	110	94	120	99	105	105	93
63	44	53	36	21	60	16	42,4
34	42	35	34	30	36	41	39,8
1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.555	1.273

2019							
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
269,1	284,8	292,6	292,3	273,4	266,2	269,4	258,9
1.291,6	1.319,8	1.302,3	1.287,7	1.238,1	1.358,5	1.414,6	1.497,1
15,6	15,8	15,3	15,0	14,6	15,0	15,7	17,1
12,2	12,2	12,4	ND	ND	ND	ND	ND
149.200	128.475	168.525	229.175	212.000	241.400	290.500	337.675
77.991	52.280	39.519	31.116	28.700	30.314	35.926	39.761
142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876
369.918	407.804	469.456	471.921	406.139	417.733	475.615	521.312
5,9	6,5	7,5	7,5	6,5	6,7	7,6	8,3
457	415	473	459	488	470	487	0
128	112	136	134	134	127	130	
329	303	338	325	354	343	357	
174	160	184	183	176	173	193	
2.884	2.800	3.370	2.970	3.577	3.267	3.162	
97.241	87.252	98.399	92.040	91.978	96.708	87.970	
5.144	4.760	4.035	3.565	5.054	3.894	4.381	
5.144	4.760	4.035	3.565	5.054	3.894	4.381	
-	-	-	-	-	-	-	-
457	415	473	459	488	470	487	
201	176	210	188				
111	111	115	121				
107	107	107	96				
1.683	1.598	1.701	1.664				
764	573	558					
337	218	285					
48	47	46					
58	37	40					
48	45						
86	56	54					
13	17						
2	16	1					
10	4	4					
618	651	529					
474	481	442					
38	38						
1.495	1.289	1.087					

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

ND: No disponible