

**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\$ 261.4 a libra, es decir 4.9 centavos de dólar bajo la cotización del viernes de la semana pasada. Esta semana el sesgo a la baja de la cotización del metal rojo aumentó inesperadamente debido al atentado a la principal refinería de petróleo en Arabia Saudita, que comprometió el 5% de la producción mundial y que elevó el riesgo geopolítico de un escalamiento del conflicto entre Estados Unidos e Irán. También la persistencia del conflicto comercial está agudizando la desaceleración de la economía china, aumentando la probabilidad de que el crecimiento se ubique por debajo del 6% el presente año si no se implementa un plan de estímulos, esta situación impide una recuperación de la demanda de cobre y consecuentemente, del precio.

Estados Unidos: La reducción de la tasa de interés dará un soporte acotado al precio del cobre, en medio del aumento del riesgo geopolítico.

Para esta semana, el mercado espera que la Reserva Federal reduzca la tasa de política monetaria en 25 puntos base, estableciendo el rango entre 1,75% a 2% anual. Cabe hacer presente que durante julio la actividad empresarial se mantuvo débil, la producción manufacturera declinó y la generación de empleo se desaceleró. La presión hacia la FED por la baja de la tasa aumenta a medida que el Banco Central Europeo y otras economías desarrolladas han anunciado recortes.

China: las expectativas de recuperación de la demanda de cobre y del precio se reducen. Los datos industriales, de inversión y consumo alertan de una desaceleración más aguda que lo previsto.

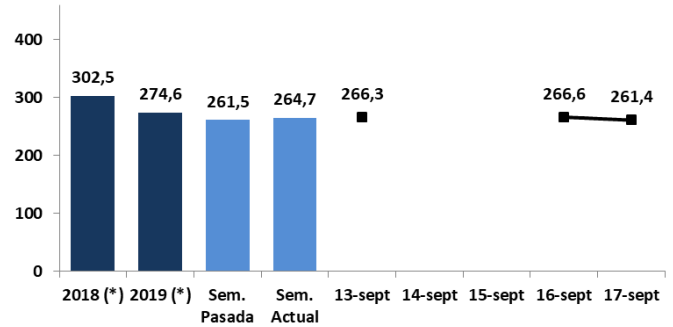
En agosto la desaceleración de la economía china se profundizó. La producción industrial se expandió a una tasa anualizada de 4,4%, ubicándose por debajo de las expectativas de mercado (5,2%) y del crecimiento de julio (4,8%), siendo además la menor expansión en más de 17 años. El consumo minorista también empeoró, anotando un ritmo de crecimiento de 7,5%, esto es 0,1 puntos porcentuales por debajo del alza del mes previo. Por su parte, la inversión en activos fijos no rurales, que mide la capacidad de crecer, aumentó 5,5%, el menor crecimiento anualizado desde octubre de 2018. Estas cifras refuerzan las expectativas de que China profundizará, en el corto plazo, la política monetaria expansiva para evitar una desaceleración más aguda. Sin embargo, el margen para más estímulos está limitado por el riesgo de sobre endeudamiento, lo que obligaría al Banco Popular de China a ser más moderado que sus homólogos, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, que reducirían la tasa de interés durante septiembre. Cabe recordar que en agosto la crisis comercial con Estados Unidos empeoró cuando el presidente anunció nuevos aranceles a los productos chinos a partir del 1 de septiembre, y China dejó que su moneda se devaluara. En este escenario, el primer ministro Li Keqiang señaló, previo a que se publicaran las cifras de actividad económica, que era muy difícil que la economía creciera más de 6% el presente año.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Los inversores continúan reduciendo sus posiciones de compra en contratos de futuros, en un escenario en que los riesgos para el crecimiento aumentaron por el ataque a la principal refinería de Arabia Saudita y los débiles datos de actividad de China. Consecuentemente, el precio del metal mantendrá el sesgo a la baja en lo que resta del presente año.

LA SEMANA EN CIFRAS

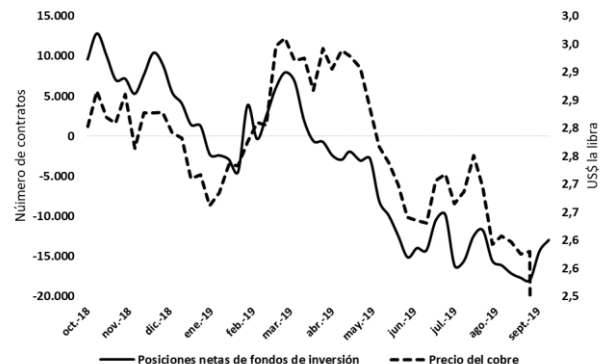
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
10-sept	17-sept	Var %	DIF
260,3	261,4	0,4	1,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
10-sept	17-sept	Var %	DIF
512.619	491.475	-4,1	-21.144
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
10-sept	17-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 disminución de 21.378 TM (-4,17%) con respecto al cierre de la semana anterior. Esto por la baja de 11.125 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 40,1% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	17-sept T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	146.075	-10.100	133.750	-6,5%	1085,2%
Dubai					
Corea del Sur	79.275	-3.550	76.850	-4,3%	3169,1%
Malasia	60.650	-6.325	58.225	-9,4%	2401,0%
Singapur	6.150	-225	-1.325	-3,5%	-17,7%
Estados Unidos	44.100	-900	-59.775	-2,0%	-57,5%
Baltimore					
Chicago	13.525		-33.625		
New Orleans	30.550	-900	-26.150	-2,9%	-2,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	109.150	-125	93.175	-0,1%	583,3%
Alemania	1.625	-350	-375	-17,7%	-18,8%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	1.225		1.200		4800,0%
Holanda	85.025	1.450	72.425	1,7%	574,8%
Italia	19.650	-1.225	18.650	-5,9%	1865,0%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	299.325	-11.125	167.150	-3,6%	126,5%
COMEX	39.962	-382	-59.906	-0,9%	-0,9%
SHFE	152.188	-9.871	33.502	-6,1%	-15,0%
Total	491.475	-21.378	140.746	-4,17%	40,1%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 16,2% totalizando 64.350 TM, lo que equivale al 21,5% de los inventarios en bodegas de la BML.

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 16-17 sep.
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	264,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.500,7
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	17,8
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2017	2018	Var. %	17-sept
A fin de cada periodo, TM				
BML	201.725	132.175	-34,5%	299.325
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	39.962
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	152.188
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	491.475
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	7,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a mayo		
Miles de TM				2018	2019	Var. %12 m.
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		
Miles de TM				2018	2019	Var. %12 m.
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		
Miles de TM				2018	2019	Var. %12 m.
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 16 al 17 de septiembre de 2019

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018								2019						
	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Cobre (cUS\$/lb)	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	276,4	269,1	284,8	292,6	292,3	273,4	266,2	269,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9	1.199,2	1.214,7	1.221,3	1.249,9	1.291,6	1.319,8	1.302,3	1.287,7	1.238,1	1.358,5	1.414,6
Plata (US\$/Oz Troy)	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	14,7	15,6	15,8	15,3	15,0	14,6	15,0	15,7
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,0	12,2	12,2	12,2	12,4	ND	ND	ND	
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM															
BML	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	132.175	149.200	128.475	168.525	229.175	212.000	241.400	290.500
COMEX	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	99.868	77.991	52.280	39.519	31.116	28.700	30.314	35.926
Shanghai	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189
Total Inventarios	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	350.723	369.918	407.804	469.456	471.921	406.139	417.733	475.615
Días de Consumo	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	5,6	5,9	6,5	7,5	7,5	6,5	6,7	7,6
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM															
Producción Cobre Mina	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	487		
Cátodos SX-EW	137	133	128	122	119	133	138	145	128	112	136	134	134		
Concentrados	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303	338	325	354		
Producción Cobre Refinado	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160	184	182	175		
Oro (Kg. De fino)	2.963	2.779	2.918	2.864	3.164	3.177	3.563	3.774	2.884	2.800	3.361	2.970	3.583		
Plata (Kg. De fino)	104.118	102.198	101.314	94.185	95.592	99.416	121.951	121.552	97.241	87.252	98.313	92.040	92.693		
Molibdeno (TM fino)	5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760	4.035	3.565	5.054		
Concentrados	5.204	4.831	4.967	5.131	4.868	5.676	5.419	4.795	5.144	4.760	4.035	3.565	5.054		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM															
Chile	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	487		
Perú	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3	201	176	210	188			
China	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9	111	111	115	121			
Estados Unidos	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	107,0	107	107	107	96			
Total Mundo	1.750	1.713	1.713	1.692	1.725	1.740	1.797	1.828	1.683	1.598	1.701	1.664			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM															
Refinado	891	844	796	687	682	466	769,3	684,1	764	573	558				
China	430	400	322	288	358	309	321	329	337	218	285				
Alemania	54	59	60	60	62	54	62,7	32,4	48	47	46				
Estados Unidos	65	66	60	48	62	54	51	44,8	58	37	40				
Italia	67	41	47	28	42	54	49,6	32,2	48	45					
Blister	38	41	122	127	129	84	117	61	114	64					
China	-	-	70	76	106,7	63	81	54	86	56	54				
Bélgica	19	20	29	13	28	15	22	31,3	13	17					
Canadá	2	1	4	18	1	16	3	4,4	2	16	1				
Alemania	8	6	2	11	15	4	3	1,9	10	4	4				
Concentrados	750	760	769	684	689	550	669	527	618	651	529				
China	395	440	461	416	482	392	425	366	474	481	442				
Japón	137	110	94	120	99	105	105	93							
España	63	44	53	36	21	60	16	42,4	38	38					
Corea del Sur	34	42	35	34	30	36	41	39,8							
Total Mundo	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.555	1.273	1.495	1.289	1.087				

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

ND: No disponible