

**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 $\text{c}\text{US}\$ 259.2$ a libra, es decir 2.9 centavos de dólar bajo la cotización del viernes de la semana pasada.

Esta semana, el dólar internacional continuó apreciándose respecto de las monedas de los principales socios comerciales de Estados Unidos: Europa, China y Japón. Este conjunto de países, que enfrentan ciclos de desaceleración económica, representaron el 72,5% del consumo de cobre refinado durante 2018. En este contexto, la persistencia del conflicto comercial está agudizando la desaceleración del principal consumidor de cobre (China), siendo altamente probable que el crecimiento de 2019 se sitúe bajo del 6%, lo que impediría el crecimiento en la demanda de cobre el presente año y consecuentemente, la recuperación del precio del metal.

Estados Unidos: La baja en la confianza del consumidor sugiere la desaceleración del impulso económico durante el tercer trimestre.

En septiembre, el índice de confianza del consumidor declinó 7,4% respecto del mes precedente, la mayor tasa de declive en nueve meses. Parte significativa del deterioro, se atribuye a los efectos de la escalada arancelaria con China. Cabe recordar que este indicador es un predictor de la trayectoria del gasto del consumidor, que a su vez, es una parte significativa del total de la actividad económica.

Mercado del Cobre: Los datos de oferta y demanda al primer semestre sustentan la visión de que los fundamentos de mercado se mantienen sólidos, lo que impone un límite a la baja en el precio del metal.

Esta semana, el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC), con sede en Lisboa, publicó datos preliminares al primer semestre de la oferta y demanda mundial de cobre. La oferta de cobre mina (cátodos SXEW y concentrados) declinó 1,4%, principalmente por la caída de Chile (2,5%) y menor producción de concentrados en Indonesia (55%). En tanto, la oferta primaria de cobre refinado disminuyó 1% y la oferta secundaria (chatarra), que representó el 17,3%, anotó una baja de 1%. La menor oferta mundial de cobre refinado se explica por la disminución de 15% en la producción chilena, debido a detenciones de algunas fundiciones con el propósito de adecuarlas a nuevas regulaciones ambientales, pero también por la disminución del 33% en la producción de la India, que se vio afectada por el cierre de la fundición Tuticorin de Vedanta y en Zambia debido a interrupciones en el suministro de energía.

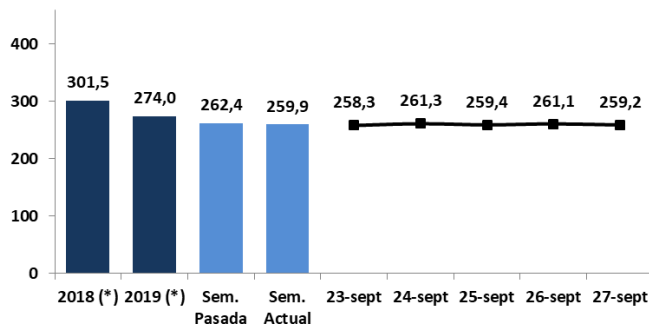
Por el lado de la demanda, los datos preliminares indican que el uso de cobre refinado aparente mundial disminuyó un 1%. Aunque las importaciones de cobre refinado de China se redujeron en 16%, el uso aparente aumentó 3% inducido por el alza en la producción de refinería. Sin embargo, el uso mundial, excluyendo China, disminuyó 3%. Consecuentemente, el balance preliminar de cobre refinado durante el primer semestre de 2019 presentó un déficit de 220 mil toneladas, frente a las 177 mil toneladas de igual periodo de 2018.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana el riesgo económico global se elevó, visión que se fundamenta en los débiles datos de producción industrial en China y Europa (entre ambos representan el 68% del consumo de cobre), la desconfianza en relación al resultado de la nueva ronda de negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos y, a lo cual se sumó el proceso de *impeachment* iniciado por la cámara de representante en Estados Unidos. En este contexto, los inversores optan por la estrategia de venta (posición corta) en el mercado del metal.

LA SEMANA EN CIFRAS

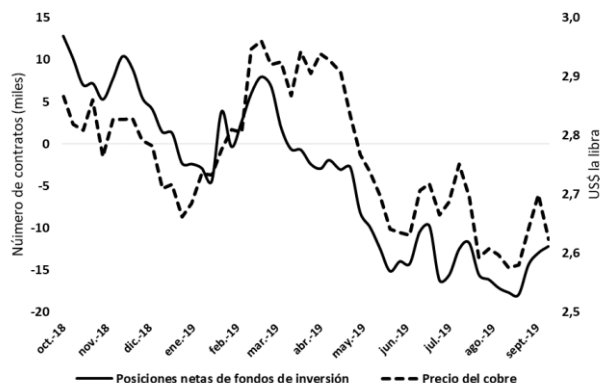
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
20-sept	27-sept	Var %	DIF
262,1	259,2	-1,1	-2,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
20-sept	27-sept	Var %	DIF
481.486	420.637	-12,6	-60.849
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
20-sept	27-sept	Var %	DIF
7,7	6,7	-13,0	-1,0
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 45.360 TM (-9,74%) con respecto al cierre de la semana anterior. Esto por la baja de 23.924 TM en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai, y de 20.925 TM en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres. En lo que va del presente año, los inventarios de refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 19,9% respecto del cierre del año 2018.

Warehouse	27-Sep T.M	Change T.M		Change %	
		Week	YoY	Week	YoY
Asia	136	-15.775	107.375	-11,6%	871,2%
Dubai					
South Korea	65.925	-7.475	63.500	-10,2%	2618,6%
Malaysia	27	-8.250	45.475	-14,7%	1875,3%
Singapore	80	-50	-1.600	-0,8%	-21,4%
U.S.	1.151	1.450	-58.375	3,3%	-56,2%
Baltimore					
Chicago	480	425	-33.250	3,2%	3,2%
New Orleans	670	1.025	-25.125	3,4%	3,4%
Mobile	25				
St. Louis					
Panama					
Europe	101.025	-6.600	85.050	-6,1%	532,4%
Germany	1.625		-375		-18,8%
Belgium	550		500		1000,0%
Spain	1.225		1.200		4800,0%
Holland	80.850	-4.125	68.250	-4,9%	541,7%
Italy	15.700	-2.475	14.700	-13,6%	1470,0%
UK	1.075		775		258,3%
Sweden					
Total BML	266.225	-20.925	134.050	-7,3%	101,4%
Comex	36.900	-511	-62.968	-1,4%	-1,4%
SHFE	117.455	-23.924	-1.231	-16,9%	-15,0%
Total	420.580	-45.360	69.851	-9,74%	19,9%

Al 27 de septiembre los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un aumento de 44,3% con respecto al cierre de la semana anterior, totalizando 104.025 TM, lo que equivale al 39,1% de los inventarios en bodegas de la BML.

INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
PMI Manufacturero			•
Índice de precios al consumidor		•	
ISM empleos	•		
ISM Manufacturero	•		
ISM No Manufacturero/Servicios	•		
Tasa de desempleo	•	•	
Variación de Nóminas No Agrícolas	•		

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 23-27 sep.
Cobre (cUS\$/lb)	279.7	295.9	5.8%	259.9
Oro (US\$/Oz Troy)	1,257.9	1,268.5	0.8%	1,514.8
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. %	27-sept
A fin de cada periodo, TM				
BML	201,725	132,175	-34.5%	271,875
COMEX	191,572	99,868	-47.9%	36,957
Shanghái	150,489	118,686	-21.1%	117,455
Total Inventarios	548,935	543,786	-0.9%	426,287
Días de Consumo	8.8	8.7	-1.1%	6.8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5,504	5,832	6.0	3,314	3,249	-2.0
Cátodos SX-EW	1,586	1,575	-0.7	918	901	-1.9
Concentrados	3,917	4,256	8.7	2,396	2,348	-2.0
Producción Cobre Refinado	2,430	2,461	1.3	1,443	1,243	-13.8
Oro (kg. De fino)	35,932	36,138	0.6	19,596	22,030	12.4
Plata (Kg. De fino)	1,258,545	1,241,513	-1.4	708,817	651,588	-8.1
Molibdeno (TM fino)	62,746	60,705	-3.3	34,818	30,834	-11.4
Concentrados	62,746	60,705	-3.3	34,818	30,834	-11.4
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Chile	5,553	5,504	-0.9	3,280	3,248	-1.0
Perú	2,354	2,445	3.9	1,370	1,391	1.5
China	1,851	1,656	-10.5	826	857	3.8
Estados Unidos	1,431	1,256	-12.2	688	707	2.7
Total Mundo	20,403	20,256	-0.7	11,858	11,758	-0.8

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
Refinado						
China	3,629	3,243	-10.6	2,320	1,600	-31.0
Estados Unidos	701	820	16.9	347	266	-23.1
Alemania	720	641	-11.0	427	306	-28.2
Italia	605	634	4.7	301	302	0.5
Blister						
China	707	800	13.0	155	366	136.5
Bélgica (*)	189	256	35.6	133	94	-29.3
Canadá (*)	30	150	403.0	44	42	-2.9
Alemania	52	109	110.2	61	21	-66.1
Concentrados						
China	1,263	4,333	243.1	2,392	2,638	10.3
Japón	1,283	1,183	-7.8	466	637	37.0
España (*)	470	530	12.8	303	198	-34.9
Corea del Sur	390	413	5.8	153	194	26.1
Total Mundo	18,503	18,689	1.0	9,837	8,396	-14.6

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 23 al 27 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	Ago
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	258,9
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	1.497,1
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	360,0
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	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	337.675
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	39.761
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	156.573
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	534.009
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	8,5
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	488	470	487	
Cátodos SX-EW	137	133	128	122	119	133	138	145	128	112	136	134	134	127,4	129,6	
Concentrados	358	340	354	340	359	358	399	405	329	303	338	325	354	342,5	356,9	
Producción Cobre Refinado	223	211	201	211	191	196	211	210	174	160	184	183	176	173	193	
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	3.577	3.267	3.162	
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	91.978	96.708	87.970	
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	3.894	4.381	
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	3.894	4.381	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM																
Chile	496	472	482	462	478	490	537	550	457	415	473	459	488	470	487	
Perú	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206	214,3	230,3	201	176	210	188	218	199	199	
China	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125	135,9	135,9	111	111	115	121	127	135	137	
Estados Unidos	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99	102,0	107,0	107	107	107	96	96	96	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	1.640	1.741	1.691	1.704	
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM																
Refinado	891	844	796	687	682	466	769,3	684,1	764	573	558	749	673	618		
China	430	400	322	288	358	309	321	329	337	218	285	295	249	217	297	
Alemania	54	59	60	60	62	54	62,7	32,4	48	47	46	41	41	44		
Estados Unidos	65	66	60	48	62	54	51	44,8	58	37	40	65	52	55	68	
Italia	67	41	47	28	42	54	49,6	32,2	48	45	49	57	57	47		
Blisters	38	41	122	127	129	84	117	61	114	64	99	110	88	87		
China	-	-	70	76	106,7	63	81	54	86	56	54	55	58	57	66	
Bélgica	19	20	29	13	28	15	22	31,3	13	17	20	22	8	13		
Canadá	2	1	4	18	1	16	3	4,4	2	16	1	10	3	11		
Alemania	8	6	2	11	15	4	3	1,9	10	4	4	3	1	0		
Concentrados	750	760	769	684	689	550	669	527	618	651	529	703	750	649		
China	395	440	461	416	482	392	425	366	474	481	442	414	461	367	519	
Japón	137	110	94	120	99	105	105	93	109	91	99	113	138	86	113	
España	63	44	53	36	21	60	16	42,4	38	38	41	23	14	44		
Corea del Sur	34	42	35	34	30	36	41	39,8	35	24	26	23	29	57	53	
Total Mundo	1.679	1.644	1.687	1.498	1.500	1.100	1.555	1.273	1.495	1.289	1.186	1.562	1.510	1.354		

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

ND: No disponible.