

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\$ 2,70 la libra, un aumento de 2,2% respecto del jueves de la semana pasada. El promedio semanal también registró una leve alza (1,7 centavos de dólar por libra). La presente semana el precio del cobre mantuvo una acotada presión al alza, inducida por expectativas positivas sobre un pronto acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, aunque hoy viernes, el gobierno estadounidense retrocedió respecto de versiones provenientes de China que habría un acuerdo para eliminar parte de los aranceles impuestos por Estados Unidos. Por otro lado, los inventarios de cobre en las bolsas de metales continuaron retrocediendo, 3,7% la presente semana. Cabe recordar que desde fines de agosto los inventarios totales en las tres bolsas de metales han retrocedido poco más de 75 mil toneladas, equivalentes al 14%. A esto se suma la baja de inventarios de refinado de cobre en bodegas aduaneras del Puerto de Shanghai en 36%, en el mismo periodo. Si bien las perspectivas de crecimiento del precio del metal en el corto plazo son acotadas, dados los débiles fundamentos de demanda, la baja de inventarios ha permitido dar soporte al precio y evitar caídas más pronunciadas.

Estados Unidos: A pesar de las expectativas de desaceleración económica, el sector manufacturero mantiene el ritmo de crecimiento.

- En octubre el sector manufacturero, medido por el índice ISM elaborado por el Instituto de Gestión de Abastecimiento, se expandió 48,3 puntos desde 47,8 puntos de septiembre, aunque se mantuvo por debajo de las expectativas (48,9 puntos). En tanto, la actividad no manufacturera alcanzó los 54,7 puntos, superando las expectativas (53,4 puntos).

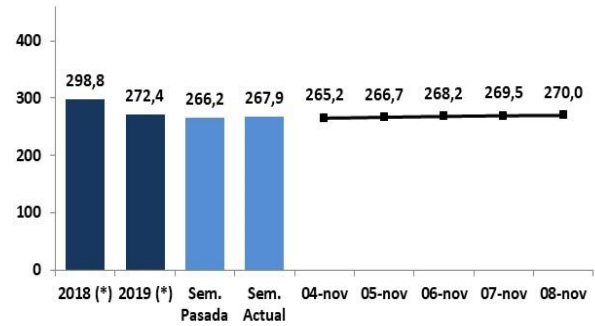
China: Las importaciones de cobre refinado acumulan un retroceso de 10% a octubre, debilitando las expectativas de demanda de cobre de corto plazo.

- En octubre las importaciones de cobre refinado, incluidos ánodos y productos semielaborados, anotaron un alza 1,9% respecto de igual mes de 2018. Sin embargo, en los primeros diez meses del presente año acumulan una caída de 10%. En el caso de los concentrados de cobre en octubre anotan un alza anualizada de 22%, y en el periodo enero-octubre registran un crecimiento de 8,3% respecto del mismo periodo de 2018. La baja acumulada en las importaciones de cobre refinado a octubre (-10%), evidencia la debilidad de la demanda del metal rojo e impide consolidar la recuperación del precio del metal en el corto plazo.
- En octubre las exportaciones registran su tercera baja consecutiva, retrocediendo 0,9% respecto del mismo mes de 2018, aunque las expectativas apuntaban a una caída de 3,9%. El mejor desempeño respecto de lo esperado, se debió mayores exportaciones a Estados Unidos, luego que a inicios de octubre se anunciara un acuerdo provisional entre ambas economías para disminuir las tensiones comerciales. En tanto, las importaciones anotan una baja de 6,4%, siendo la sexta baja consecutiva, lo cual apunta a la debilidad de la demanda interna, principalmente del sector manufacturero.
- En octubre la actividad del sector servicios (medida por el índice PMI elaborado por Caixin), se expandió a la tasa más lenta en los últimos ocho meses, aunque se mantiene en la zona de expansión. Actualmente el sector servicios representa más de la mitad de economía china y no ha logrado compensar la desaceleración del sector industrial. El Índice PMI también mostró que las expectativas sobre la actividad empresarial (a un

año plazo) cayeron a un mínimo desde julio de 2018, un reflejo del deterioro del panorama económico.

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)

31-oct	08-nov	Var %	DIF
264,2	270,0	2,2	5,7

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

31-oct	08-nov	Var %	DIF
434.661	418.683	-3,7	-15.978

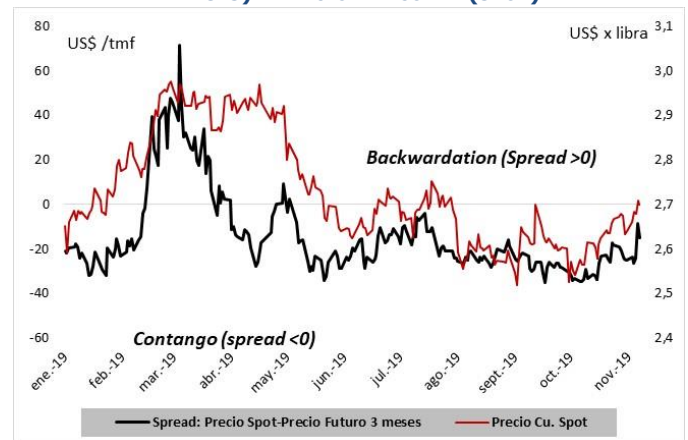
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

31-oct	08-nov	Var %	DIF
6,9	6,7	-2,9	-0,2

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	298,1	01-mar-19
Min	251,2	03-sept-19

FIGURA 2: EVOLUCIÓN SPREAD (PRECIO SPOT- PRECIO FUTURO 3 MESES) Y PRECIO DEL COBRE (SPOT)



Durante la presente semana el contango se redujo desde US\$ 25 hasta US\$ 15 por toneladas, sugiriendo un alza en la restricción de oferta.

DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Hoy los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 15.978 TM (-3,68%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por un aumento en la bodega de la Bolsa de Metales de Londres en Asia y Europa. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 19,4 % respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	08-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	54.475	-8.275	42.150	-13,2%	342,0%
Dubai					
Corea del Sur	35.275	-5.125	32.850	-12,7%	1354,6%
Malasia	16.375	-3.150	13.950	-16,1%	575,3%
Singapur	2.825		-4.650		-62,2%
Estados Unidos	40.425	-1.550	-63.450	-3,7%	-61,1%
Baltimore					
Chicago	14.875		-32.275		
New Orleans	25.525	-1.550	-31.175	-5,7%	-5,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	141.050	-5.700	125.075	-3,9%	782,9%
Alemania	400		-1.600		-80,0%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	6.200		6.175		24700,0%
Holanda	112.900	-4.175	100.300	-3,6%	796,0%
Italia	19.925	-1.525	18.925	-7,1%	1892,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
BML	235.950	-15.525	103.775	-6,2%	78,5%
COMEX	34.046	771	-65.822	2,3%	2,3%
SHFE	148.687	-1.224	30.001	-0,8%	-15,0%
Total	418.683	-15.978	67.954	-3,68%	19,4%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja de 23,9% respecto del viernes totalizando 60.825 TM, lo que equivale al 28,8% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS DE LA SEMANA DEL 28 AL 30 DE OCTUBRE

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Encuesta ZEW (sentimiento económico)		•	
Índice de precios al productor		•	
Inflación		•	
Inversión en activo fijo no rurales			•
Producción Industrial		•	•
Producto Interno Bruto		•	
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
T3-2019			6,0
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	-0,1		5,8
PMI Manufacturero (puntos)			
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	50,4	47,0	50,4
sept-19	51,1	45,7	51,4
oct-19	51,3	45,9	51,7
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jun-19	10,3	9,7	8,8
jul-19			8,4

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 4-8 nov,
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	267,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.490,7
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	17,6
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada período, TM	2017	2018	Var. %	08-nov
BML	201.725	132.175	-34,5%	235.950
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	34.046
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	148.687
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	418.683
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,7

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a julio		
				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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a julio		
				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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
				2018	2019	Var. (%)
Refinado	9.538	8.844	-7,3	5.095	3.934	-22,8
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	1.196	1.484	24,1	532	562	5,6
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	7.770	8.361	7,6	4.209	3.900	-7,4
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	26,8
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 4 al 8 de noviembre 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 período, 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		
Blister	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.