

## 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 cUS\$ 263,6 la libra, una baja de 2,2% respecto del viernes de la semana pasada. También el promedio semanal registró un retroceso de 1,2%. Esta tendencia se explica por:

- Demora, más de lo previsto, en la firma del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, generando incertidumbre en los mercados financieros.
- Caída, por sobre lo esperado, de la producción industrial en China, reforzando las expectativas pesimistas sobre la demanda del metal y, consecuentemente imponiendo un límite a la recuperación del precio en el corto plazo.
- Acotado crecimiento de las ventas minoristas en China, que en conjunto con la contracción de exportaciones e importaciones en septiembre, sugieren que el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre se ubicaría bajo el 6%.
- A lo anterior se suma el aumento en la producción de cobre refinado en China de 8,1% en el periodo enero-septiembre. Tasa que supera la estimación de crecimiento de demanda para el presente año (1,2%).
- Desconfianza en la recuperación del precio del metal en el corto plazo se refleja en que los inversores en el commodity continúan manteniendo una fuerte posición especulativa negativa.

### Estados Unidos: El dólar estadounidense terminó la semana apreciándose, debido a los positivos datos de ventas y una inflación bajo el rango meta de la FED.

- El Departamento de Comercio señaló que las ventas minoristas crecieron 0,3% en octubre, frente a una caída de 0,3% registrada en septiembre. Cabe precisar que el consumo presenta una fracción significativa del PIB, que en un contexto de inflación por debajo de la meta establecida por la FED, terminó generando la apreciación de la moneda estadounidense, dada la menor probabilidad de un nuevo recorte en la tasa de política monetaria.

### China: La persistente desaceleración de la producción industrial, sugiere un crecimiento económico bajo el 6% durante en el cuarto trimestre, reduciendo las expectativas de recuperación de la demanda de metales industriales y consecuentemente, del alza de los precios en el corto plazo.

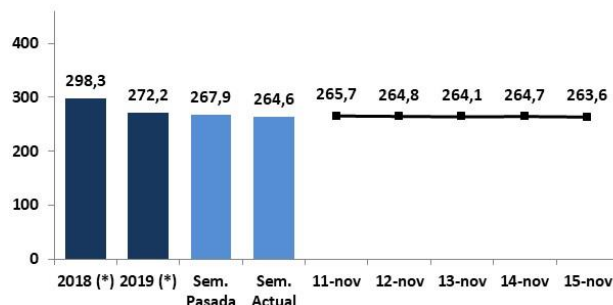
- En octubre el crecimiento anualizado de la producción industrial se situó en 4,7%, ubicándose bajo la previsión media de crecimiento de mercado (5,4%) y, del registro de septiembre (5,8%).

La debilidad de la demanda mundial, afectada por las restricciones comerciales impuestas por Estados Unidos, que en septiembre implicó una caída en las exportaciones de 0,9%, así como la desaceleración del consumo doméstico, reflejado en un crecimiento interanual en las ventas minoristas de 7,2% en octubre, por debajo del crecimiento de septiembre (7,8%), son los factores explicativos subyacentes tras el débil desempeño de la producción industrial. Esto generó expectativas que en el cuarto trimestre el crecimiento del PIB se ubicaría bajo el 6%.

- En el periodo enero-septiembre la producción de cobre refinado alcanzó los 7,86 millones de toneladas. Es decir, un alza de 8,1% respecto del mismo periodo de 2018. Este crecimiento supera la estimación de crecimiento de la demanda de metal de China para el presente año (1,2%). Por lo tanto, el sesgo a la baja en el precio del metal persistirá.

### LA SEMANA EN CIFRAS

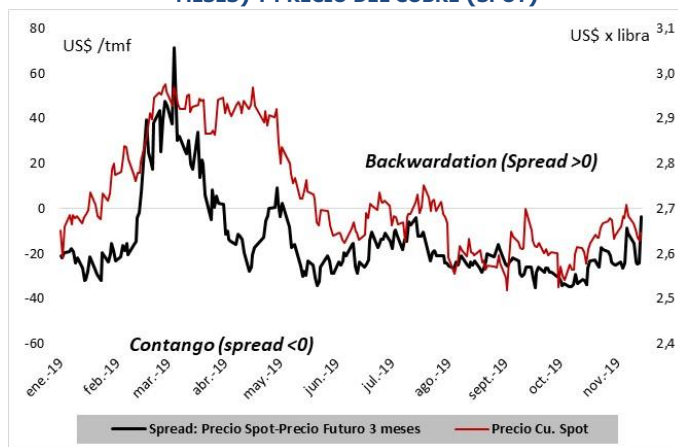
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
08-nov	15-nov	Var %	DIF
269,5	263,6	-2,2	-5,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
08-nov	15-nov	Var %	DIF
417.271	396.138	-5,1	-21.133
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
08-nov	15-nov	Var %	DIF
6,7	6,3	-6,0	-0,4
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 aumentó de US\$ 11 hasta US\$ 23 por toneladas, sugiriendo un mercado sin restricción de oferta.

### DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Hoy los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron una caída de 22.883 TM (-5,46%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la baja en la disponibilidad de cobre en la bodega de la Bolsa de Metales de Londres en Asia y Europa, y en la Bolsa de Futuros de Shanghái. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 5,46% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	15-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>50.150</b>	<b>-4.325</b>	<b>37.825</b>	<b>-7,9%</b>	<b>306,9%</b>
Dubai					
Corea del Sur	29.175	-6.100	26.750	-17,3%	1103,1%
Malasia	15.500	-875	13.075	-5,3%	539,2%
Singapur	5.475	2.650	-2.000	93,8%	-26,8%
<b>Estados Unidos</b>	<b>43.400</b>	<b>2.975</b>	<b>-60.475</b>	<b>7,4%</b>	<b>-58,2%</b>
Baltimore					
Chicago	16.650	1.775	-30.500	11,9%	11,9%
New Orleans	26.725	1.200	-29.975	4,7%	4,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>131.225</b>	<b>-9.825</b>	<b>115.250</b>	<b>-7,0%</b>	<b>721,4%</b>
Alemania		-400	-2.000	-100,0%	-100,0%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	6.200		6.175		24700,0%
Holanda	104.075	-8.825	91.475	-7,8%	726,0%
Italia	19.325	-600	18.325	-3,0%	1832,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>224.775</b>	<b>-11.175</b>	<b>92.600</b>	<b>-4,7%</b>	<b>70,1%</b>
<b>COMEX</b>	<b>35.850</b>	<b>1.466</b>	<b>-64.018</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>
<b>SHFE</b>	<b>135.513</b>	<b>-13.174</b>	<b>16.827</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>396.138</b>	<b>-22.883</b>	<b>45.409</b>	<b>-5,46%</b>	<b>12,9%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja de -32,7% respecto del viernes totalizando 38.250 TM, lo que equivale al 17% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS DE LA SEMANA DEL 28 AL 30 DE OCTUBRE

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor		•	
Decisión tasa de interés FED	•		
PMI (Caixin) compuesto	•	•	
PMI (Caixin) manufacturas	•	•	
PMI (Caixin) servicios	•	•	

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

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
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		1,2	6,0
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	-1,7	5,8
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
jun-19	jul-19	ago-19	sept-19
10,3	9,7	8,8	8,4

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

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2017	2018	Var. %	Prom. semana 11-15 nov,
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	264,6
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.463,4
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	16,9
Molibdeno (US\$/lb)	8,2	11,9	45,6%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2017	2018	Var. %	15-nov
BML	201.725	132.175	-34,5%	224.775
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	35.850
Shanghai	150.489	118.686	-21,1%	135.513
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	396.138
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	6,3

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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>11.858</b>	<b>11.758</b>	<b>-0,8</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a junio		
				2018	2019	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>5.095</b>	<b>3.934</b>	<b>-22,8</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>532</b>	<b>562</b>	<b>5,6</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>4.209</b>	<b>3.900</b>	<b>-7,4</b>
China	1.263	4.333	243,1	2.392	2.638	10,3
Japón	1.283	1.183	-7,8	466	637	
España (*)	470	530	12,8	303	198	-34,9
Corea del Sur	390	413	5,8	153	194	
<b>Total Mundo</b>	<b>18.503</b>	<b>18.689</b>	<b>1,0</b>	<b>9.837</b>	<b>8.396</b>	<b>-14,6</b>

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 11 al 15 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
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> 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
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM																
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>496</b>	<b>472</b>	<b>482</b>	<b>462</b>	<b>478</b>	<b>490</b>	<b>537</b>	<b>550</b>	<b>457</b>	<b>415</b>	<b>473</b>	<b>459</b>	<b>488</b>	<b>470</b>	<b>487</b>	
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	
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>5,204</b>	<b>4,831</b>	<b>4,967</b>	<b>5,131</b>	<b>4,868</b>	<b>5,676</b>	<b>5,419</b>	<b>4,795</b>	<b>5,144</b>	<b>4,760</b>	<b>4,035</b>	<b>3,565</b>	<b>5,054</b>	<b>3,894</b>	<b>4,381</b>	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> 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	
<b>Total Mundo</b>	<b>1,750</b>	<b>1,713</b>	<b>1,713</b>	<b>1,692</b>	<b>1,725</b>	<b>1,740</b>	<b>1,797</b>	<b>1,828</b>	<b>1,683</b>	<b>1,598</b>	<b>1,701</b>	<b>1,640</b>	<b>1,741</b>	<b>1,691</b>	<b>1,704</b>	
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM																
<b>Refinado</b>	<b>891</b>	<b>844</b>	<b>796</b>	<b>687</b>	<b>682</b>	<b>466</b>	<b>769.3</b>	<b>684.1</b>	<b>764</b>	<b>573</b>	<b>558</b>	<b>749</b>	<b>673</b>	<b>618</b>		
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		
<b>Blister</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>84</b>	<b>117</b>	<b>61</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>87</b>		
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		
<b>Concentrados</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>769</b>	<b>684</b>	<b>689</b>	<b>550</b>	<b>669</b>	<b>527</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>529</b>	<b>703</b>	<b>750</b>	<b>649</b>		
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	
<b>Total Mundo</b>	<b>1,679</b>	<b>1,644</b>	<b>1,687</b>	<b>1,498</b>	<b>1,500</b>	<b>1,100</b>	<b>1,555</b>	<b>1,273</b>	<b>1,495</b>	<b>1,289</b>	<b>1,186</b>	<b>1,562</b>	<b>1,510</b>	<b>1,354</b>		

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

ND: No disponible.