

## 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\$ 265,5 la libra, esto es 0,7% sobre el precio del viernes de la semana pasada, no logrando superar la barrera de cUS\$ 270 la libra. Esto a pesar que los inventarios en bolsa de metales continúan disminuyendo, por ejemplo, en la presente semana retrocedieron 6,4%, equivalentes a 25.145 TM.

La actual dinámica del precio continúa dominada por la incertidumbre sobre un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, a lo cual se sumó la aprobación por parte del Congreso de Estados Unidos de una legislación de apoyo a los manifestantes de Hong Kong.

La próxima semana se publica el PMI de manufacturas en China, indicador clave en la formación de expectativa sobre demanda de metal rojo. Las estimaciones previas apuntan a que se ubique por debajo de los 50 puntos, es decir en zona de contracción por séptimo mes consecutivo.

### Estados Unidos: La nueva legislación de apoyo a los manifestantes en Hong Kong, amenaza el acuerdo comercial con China.

- El gobierno estadounidense promulgó el miércoles una legislación de apoyo a los manifestantes de Hong Kong. La ley exige que el Departamento de Estado certifique, al menos una vez al año, que Hong Kong es lo suficientemente autónoma como para justificar que se mantengan las condiciones comerciales favorables con Estados Unidos. Esta legislación está entorpeciendo las conversaciones para un pronto acuerdo comercial con China. Situación que presiona a la baja el precio de los *commodities* mineros.
- La economía estadounidense anotó un crecimiento del PIB de 2,1% el tercer trimestre, superando las expectativas (1,9%). La fortaleza económica presionó al alza el valor del dólar respecto a las principales monedas del mundo.

### China: Indicadores económicos sectoriales negativos apuntan a que se mantendría la debilidad de la demanda de cobre en el corto plazo.

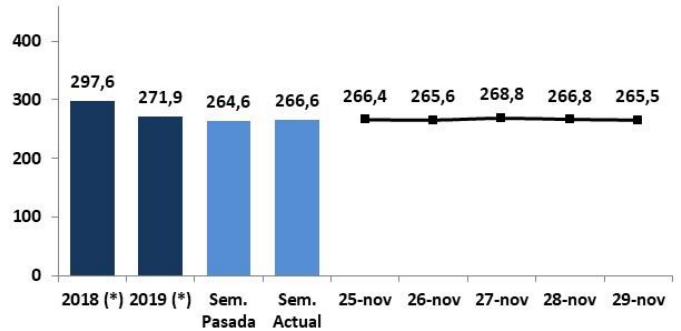
- En octubre las ganancias industriales cayeron 9,9% frente a la baja de 5,5% de septiembre, siendo el mayor retroceso en ocho meses. El sector industrial está enfrentando las consecuencias de la desaceleración de la demanda, doméstica e internacional, generada por la prolongada disputa comercial con Estados Unidos. Las expectativas apuntan a que el retroceso de las ganancias industriales, se mantengan en el futuro inmediato. El mercado espera que se implemente medidas de estímulos para estabilizar el crecimiento económico.
- La próxima semana se publica el PMI de manufacturas, lo que condicionaría las expectativas sobre la evolución de la demanda de cobre de corto plazo. Estimaciones de mercado apuntan a una contracción, es decir, un índice por debajo de los 50 puntos por séptimo mes consecutivo.

### Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Los fondos de inversión mantienen la exposición neta negativa (posición de venta) al metal rojo, ya que persiste un sentimiento negativo respecto de la evolución del precio del cobre en el corto plazo. Las expectativas inmediatas apuntan a que se mantendría la desaceleración de la demanda de metal rojo en China. Esta visión sería reforzada la próxima semana con la publicación del PMI de manufacturas que nuevamente se ubicaría en zona de contracción.

## LA SEMANA EN CIFRAS

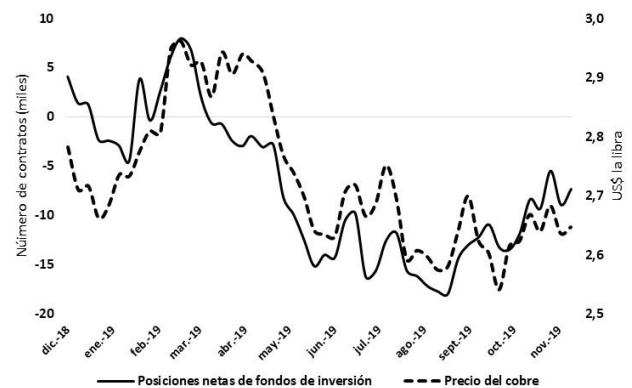
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
22-nov	29-nov	Var %	DIF
263,7	265,5	0,7	1,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
22-nov	29-nov	Var %	DIF
390.337	365.192	-6,4	-25.145
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
22-nov	29-nov	Var %	DIF
6,2	5,8	-6,5	-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

Hoy los inventarios almacenados en las tres bolsas de metales registraron una caída de 23.570 TM (-6,04%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por la caída en la disponibilidad de cobre en la bodega de la Bolsa de Metales de Londres (-4%) y en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-11%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 4,6% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	29-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>35.875</b>	<b>-6.950</b>	<b>23.550</b>	<b>-16,2%</b>	<b>191,1%</b>
Dubai					
Corea del Sur	16.100	-5.800	13.675	-26,5%	563,9%
Malasia	14.350	-1.150	11.925	-7,4%	491,8%
Singapur	5.425		-2.050		-27,4%
<b>Estados Unidos</b>	<b>46.700</b>	<b>-325</b>	<b>-57.175</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-55,0%</b>
Baltimore					
Chicago	16.075	-75	-31.075	-0,5%	-0,5%
New Orleans	30.600	-250	-26.100	-0,8%	-0,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>127.625</b>	<b>-1.450</b>	<b>111.650</b>	<b>-1,1%</b>	<b>698,9%</b>
Alemania	950		-1.050		-52,5%
Bélgica	550		500		1000,0%
España	6.200		6.175		24700,0%
Holanda	101.675	-600	89.075	-0,6%	706,9%
Italia	17.175	-850	16.175	-4,7%	1617,5%
Reino Unido	1.075		775		258,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>210.200</b>	<b>-8.725</b>	<b>78.025</b>	<b>-4,0%</b>	<b>59,0%</b>
<b>COMEX</b>	<b>36.375</b>		<b>-63.493</b>		
<b>SHFE</b>	<b>120.192</b>	<b>-14.845</b>	<b>1.506</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>366.767</b>	<b>-23.570</b>	<b>16.038</b>	<b>-6,04%</b>	<b>4,6%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal 6,1% respecto del viernes, totalizando 82.825 TM, lo que equivale al 39,4% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS DE LA SEMANA DEL 2 AL 6 DE DICIEMBRE

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza Comercial	•		
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios	•		
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
PMI (Caixin) compuesto		•	•
PMI (Caixin) manufacturas	•		•
PMI (Caixin) servicios		•	•
PMI (Markit) compuesto	•		
PMI (Markit) servicios	•		
Pedido de Bienes durables	•		
Precios del productor		•	
Producto Interno Bruto		•	
Tasa de desempleo	•		
Solicitudes de desempleo	•		
Variación nominales no agrícolas	•		
Ventas Minoristas		•	

### 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	2,1	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	1,0	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	0,1	-1,7	5,8
oct-19	-1,2		4,7
<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	10,3	9,7	8,8
jul-19			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 25-29 nov		
Cobre (cUS\$/lb)	279,7	295,9	5,8%	266,6		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.257,9	1.268,5	0,8%	1.458,2		
Plata (US\$/Oz Troy)	17,0	15,7	-7,9%	17,0		
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. %	29-nov		
BML	201.725	132.175	-34,5%	208.625		
COMEX	191.572	99.868	-47,9%	36.375		
Shanghái	150.489	118.686	-21,1%	120.192		
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	365.192		
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,8		

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 25 al 29 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.