

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\$ 266,1 la libra, lo que representa una baja de 0,2% respecto del viernes de la semana pasada.

En el corto plazo el precio presenta un sesgo positivo debido a:

- Posibilidad de acuerdo comercial entre las dos principales economías mundiales.
- Los inventarios de cobre refinado en las bolsas de metales y en los almacenes aduaneros del puerto de Shanghái, se ubican en niveles mínimos de varios años.
- En noviembre, el PMI oficial manufacturero en China, que representa a las grandes empresas, volvió a ubicarse en zona de expansión. Sugiriendo que el crecimiento del cuarto trimestre se ha estabilizado.

Estados Unidos: Reducción del déficit comercial genera expectativas que el crecimiento del cuarto trimestre se mantendría sólido.

- En octubre déficit comercial se ubicó en un mínimo de año y medio, lo que sugiere que el comercio exterior podría contribuir significativamente al crecimiento del cuarto trimestre. Esto a pesar que parte de la reducción se explica por la caída en las importaciones, una señal que la demanda doméstica se está desacelerando. Pero se prevé que en el corto plazo el gasto de los consumidores continúe apoyado por un sólido mercado laboral.
- Por otra parte, el Instituto de Gerencia de Abastecimiento (ISM) señaló que el índice de actividad fabril de noviembre bajó a 48,1 puntos, desde los 48,3 puntos de octubre. Este sector representa el 11% de la economía del país, y su desempeño reciente generó cautela sobre la trayectoria de corto plazo de la economía, a pesar de los positivos datos de comercio exterior y empleo.

China: EL PMI manufacturero volvió a ubicarse en zona de expansión, sugiriendo que la economía logró estabilizarse en el cuarto trimestre.

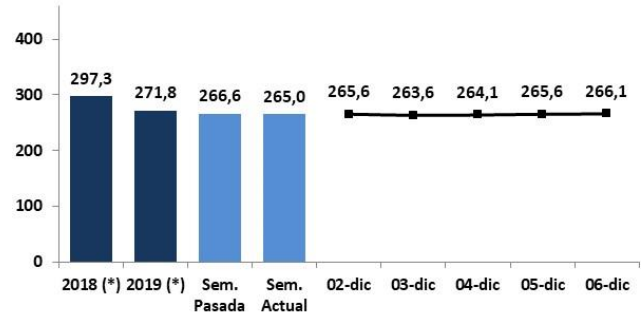
En noviembre el PMI manufacturero inesperadamente volvió a la zona de expansión, tanto en la versión oficial como el calculado por la agencia Caixin (este último anotó el mejor desempeño en tres años). Principalmente, como consecuencia del aumento en la disponibilidad de crédito para las medianas empresas y sector inmobiliario. El PMI manufacturero muestra alta correlación con el consumo de cobre. Sin embargo, el precio del metal no registró un cambio significativo durante la semana. Esto debido a los efectos adversos, directos e indirectos, derivados de la tensión comercial con Estados Unidos, lo que ha afectado el potencial exportador de la principal economía manufacturera mundial. No obstante, el PMI sugiere que la economía ha logrado estabilidad durante el cuarto trimestre. La próxima semana el mercado estará atento a la evolución del comercio exterior, el que ha registrado un progresivo deterioro durante el presente semestre.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana los fondos de inversión se aproximaron a un quiebre de tendencia. La posición neta de ventas de contratos a futuros de cobre se redujo 74%, quedando al borde de la posición de compra neta. Esto se explica por tres factores: i) expectativas de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, ii) fuerte reducción de los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales y en los almacenes del puerto de Shanghai, y iii) el positivo PMI de manufacturas de China y del desempeño del sector inmobiliario, que alimentan expectativas que la economía está en un fase de estabilización. De hecho el crecimiento del cuarto trimestre sería similar al registrado en el tercero (6%).

LA SEMANA EN CIFRAS

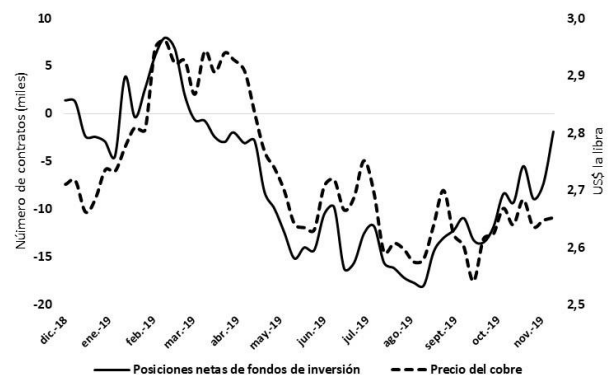
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

| VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb) | | | |
|--|---------|------------|---------|
| 29-nov | 06-dic | Var % | DIF |
| 266,8 | 266,1 | -0,2 | -0,6 |
| VARIACIONES DE INVENTARIOS TM | | | |
| 29-nov | 06-dic | Var % | DIF |
| 365.192 | 342.862 | -6,1 | -22.330 |
| VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO | | | |
| 29-nov | 06-dic | Var % | DIF |
| 5,8 | 5,5 | -5,2 | -0,3 |
| 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 caída de 22.330 TM (-6,11%) 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 (-7,1%), principalmente en bodegas ubicadas en Holanda y, en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-6,3%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 2,4% respecto del cierre del año 2018.

| Bodegas | 06-dic T.M | Variación T.M | | Var. % | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | Semana | Año | Semana | Año |
| Asia | 30.400 | -4.375 | 18.075 | -12,6% | 146,7% |
| Dubai | | | | | |
| Corea del Sur | 15.125 | -600 | 12.700 | -3,8% | 523,7% |
| Malasia | 10.825 | -2.950 | 8.400 | -21,4% | 346,4% |
| Singapur | 4.450 | -825 | -3.025 | -15,6% | -40,5% |
| Estados Unidos | 45.275 | -1.350 | -58.600 | -2,9% | -56,4% |
| Baltimore | | | | | |
| Chicago | 15.750 | -325 | -31.400 | -2,0% | -2,0% |
| New Orleans | 29.500 | -1.025 | -27.200 | -3,4% | -3,4% |
| Mobile | 25 | | | | |
| St. Louis | | | | | |
| Panamá | | | | | |
| Europa | 118.125 | -9.100 | 101.650 | -7,2% | 617,0% |
| Alemania | 950 | | -1.050 | | -52,5% |
| Bélgica | 50 | -225 | | -81,8% | |
| España | 6.200 | | 6.175 | | 24700,0% |
| Holanda | 93.725 | -7.950 | 81.125 | -7,8% | 643,8% |
| Italia | 16.125 | -925 | 14.625 | -5,4% | 975,0% |
| Reino Unido | 1.075 | | 775 | | 258,3% |
| Suecia | | | | | |
| BML | 193.800 | -14.825 | 61.125 | -7,1% | 46,1% |
| COMEX | 36.395 | 20 | -63.473 | 0,1% | 0,1% |
| SHFE | 112.667 | -7.525 | -6.019 | -6,3% | -15,0% |
| Total | 342.862 | -22.330 | -8.367 | -6,11% | -2,4% |

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 9,2% respecto del viernes, totalizando 80.400 TM, lo que equivale al 41,5% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

| Indicadores | EE.UU. | EUROZONA | CHINA |
|--|--------|----------|-------|
| Balanza Comercial | | | • |
| Decisión tasa de interés BCE | | • | |
| Decisión tasa de interés FED | • | | |
| Encuesta ZEW (sentimiento económico) | | • | |
| Índice de precios al productor | | | • |
| Inflación | • | | • |
| Inversión extranjera directa | | | • |
| Producción Industrial | | • | |
| Nuevos préstamos denominados en Yuanes | | | • |
| Solicitudes 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 |
| T3-2019 | 2,1 | 1,2 | 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 | 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 |
| 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 |
| nov-19 | 52,6 | 46,0 | 51,8 |
| 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 25-29 nov |
|----------------------|---------|---------|--------|---------------------------|
| Cobre (cUS\$/lb) | 279,7 | 295,9 | 5,8% | 265,0 |
| Oro (US\$/Oz Troy) | 1.257,9 | 1.268,5 | 0,8% | 1.470,6 |
| 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 | 2017 | 2018 | Var. % | 06-dic |
|---------------------------------|---------|---------|--------|---------|
| A fin de cada periodo, TM | | | | |
| BML | 201.725 | 132.175 | -34,5% | 193.800 |
| COMEX | 191.572 | 99.868 | -47,9% | 36.395 |
| Shanghái | 150.489 | 118.686 | -21,1% | 112.667 |
| Total Inventarios | 548.935 | 543.786 | -0,9% | 342.862 |
| Días de Consumo | 8,8 | 8,7 | -1,1% | 5,5 |

| 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 | 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 | |
| España (*) | 470 | 530 | 12,8 | 303 | 198 | -34,9 |
| Corea del Sur | 390 | 413 | 5,8 | 153 | 194 | |
| 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 2 al 6 de diciembre 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.