

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\$ 275,6 la libra, lo que representa un baja de 2,2% respecto del viernes de la semana pasada.

La abrupta caída del precio del cobre registrada en la jornada de hoy, es consecuencia de acciones militares estadounidenses en contra de Irán. En tanto, el país islámico anunció represalias, generando un alza en el riesgo económico y financiero global, induciendo a los inversores a preferir activos de refugio, principalmente dólar y oro. El precio del petróleo y el dólar aumentó mientras los *commodities* metálicos como el cobre registraron una fuerte baja. La evolución del precio del cobre en el corto plazo, queda entonces, condicionado a la evolución de este conflicto.

China: Si bien los datos manufactureros de diciembre fueron positivos, los inversores perciben que la economía no ha tocado fondo. Por ello, anticipan que las autoridades continuarán implementando planes de estímulos monetarios, para sostener el crecimiento.

- La Oficina Nacional de Estadística China informó que en diciembre el índice PMI del sector manufacturero registró expansión por segundo mes consecutivo, al ubicarse sobre los 50 puntos. Cabe recordar que la recuperación observada en noviembre marcó un quiebre, luego de seis meses consecutivos de contracción. El resultado de diciembre, que superó las expectativas de mercado, fue liderado por el alza en los pedidos de exportación, probablemente impulsados por el proceso de negociación comercial con Estados Unidos. Sin embargo, persiste la incertidumbre de si la evolución positiva en las manufacturas se prolongaría para los próximos meses, ya que existe la percepción que la actividad económica no ha tocado fondo.
- El Banco de Central libera fondos para estimular los préstamos y reducir el costo de financiamiento. Esto a través de la baja del coeficiente de reservas en 50 puntos base a partir de 6 de enero. Los inversores esperaban que la autoridad anunciara pronto medidas de apoyo al crecimiento. Si bien las últimas cifras económicas sugieren una mejoría en el desempeño económico, no es seguro que sea sostenible en 2020. En este contexto, la demanda de metales industriales se mantiene deprimida, lo que augura una lenta recuperación en los precios en 2020.

Chile: Producción de cobre aceleró la caída en noviembre.

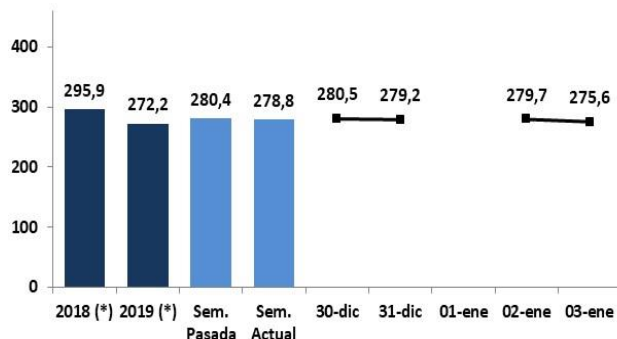
- En noviembre la producción de cobre mina registró una caída 6,8% en relación al mismo mes de 2018. Principalmente por una combinación de problemas operacionales y paralizaciones, cuyas mayores bajas en términos de volumen de producción se registraron en Codelco y Anglo American Sur. En tanto, en el periodo enero-noviembre la producción mina nacional anotó una baja de 0,9%.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana los fondos de inversión mantuvieron la posición neta larga (compra), dando un soporte positivo al precio del cobre de corto plazo. Si bien las tensiones comerciales entre las principales economías globales han disminuido, la volatilidad ha vuelto a los mercados por el agravamiento del conflicto entre Irán-Estados Unidos.

LA SEMANA EN CIFRAS

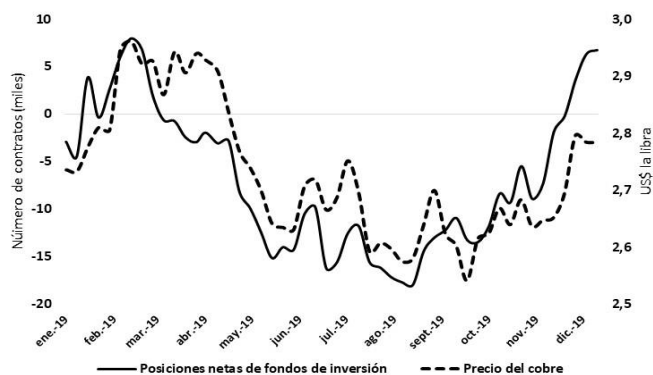
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
27-dic	03-ene	Var %	DIF
281,7	275,6	-2,2	-6,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
27-dic	03-ene	Var %	DIF
305.791	319.907	4,6	14.116
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
27-dic	03-ene	Var %	DIF
4,9	5,1	4,1	0,2
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 un alza de 14.116 TM (+4,62%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto por el aumento en la disponibilidad de cobre en la bodega de la Bolsa de Futuros de Shanghai (14,3%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 5,4% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	03-ene T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	21.750				
Dubai					
Corea del Sur	10.200				
Malasia	7.575				
Singapur	3.975				
Estados Unidos	34.825	-850	-675	-2,4%	-1,9%
Baltimore					
Chicago	6.225	-1.350	-675	-17,8%	-17,8%
New Orleans	28.575	500		1,8%	1,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	87.950	-1.975	-500	-2,2%	-0,6%
Alemania	1.275				
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	64.250	-1.975	-500	-3,0%	-0,8%
Italia	15.100				
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	144.525	-2.825	-1.175	-1,9%	-0,8%
COMEX	34.065	-729	0	-2,1%	-2,1%
SHFE	141.317	17.670	17.670	14,3%	-15,0%
Total	319.907	14.116	16.495	4,62%	5,4%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 5% respecto del viernes, totalizando 44.775 TM, lo que equivale al 31% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza Comercial	•		
Nuevos préstamos en yuanes			•
Índice ISM No-Manufacturero/Servicios	•		
Inflación		•	•
Inversión extranjera directa			•
PMI (Caixin) compuesto			•
PMI (Caixin) servicios	•	•	•
PMI (Markit) compuesto			•
Precios del productor			•
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
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	-2,2	4,7
nov-19	-0,8		6,2

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	46,9	51,8
dic-19	52,4	46,3	51,5

China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jun-19	jul-19	ago-19	sept-19
10,3	9,7	8,8	8,4

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 30 dic-03 ene
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	278,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.525,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	18,0
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	03-ene
A fin de cada período, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	147.350
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	34.794
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	123.647
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	305.791
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,9

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.504	5.832	6,0	4.745	4.736	-0,2
Cátodos SX-EW	1.586	1.575	-0,7	1.292	1.301	0,7
Concentrados	3.917	4.256	8,7	3.453	3.435	-0,5
Producción Cobre Refinado	2.430	2.461	1,3	2.041	1.844	-9,7
Oro (kg. De fino)	35.932	36.138	0,6	28.801	31.684	10,0
Plata (Kg. De fino)	1.258.545	1.241.513	-1,4	998.010	96.214	-90,4
Molibdeno (TM fino)	62.746	60.705	-3,3	50.492	45.098	-10,7
Concentrados	62.746	60.705	-3,3	50.492	45.098	-10,7
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM						
Chile	5.504	5.832	6,0	4.745	4.736	-0,2
Perú	2.446	2.437	-0,4	1.992	2.019	1,3
China	1.556	1.507	-3,2	1.235	1.292	4,6
Estados Unidos	1.258	1.216	-3,3	1.006	1.016	0,9
Resto del Mundo	9.353	9.339	-0,1	7.764	7.919	2,0
Total Mundo	20.116	20.330	1,1	16.742	16.981	1,4

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM						
Refinado						
China	3.243	3.753	15,7	2.795	2.513	-10,1
Estados Unidos	820	747	-8,9	597	487	-18,5
Alemania	641	666	3,9	414	390	-5,6
Italia	643	554	-13,8	418	423	1,2
Otros	3.625	3.380	-6,7	2.666	2.391	-10,3
Blister	1.484	1.474	-0,7	1.143	897	-21,6
China	800	901	12,7	703	555	-21,1
Bélgica	256	251	-2,1	182	121	-33,9
Canadá	150	86	-42,6	63	55	-12,1
Alemania	109	97	-11,2	89	35	-60,6
Otros	169	139	-18,0	107	132	23,3
Concentrados	8.433	8.903	5,6	6.782	6.479	-4,5
China	4.333	4.935	13,9	3.752	4.006	6,8
Japón	1.183	1.313	11,0	1.011	929	-8,1
España	520	533	2,5	414	286	-30,9
Corea del Sur	413	455	10,3	338	309	-8,6
Otros	1.984	1.668	-15,9	1.267	949	-25,1
Total Mundo	18.889	19.477	3,1	14.814	13.581	-8,3

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

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 30 diciembre de 2019 al 3 de enero de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic
PRECIOS												
Cobre (cUS\$/lb)	269,1	284,8	292,6	292,3	273,4	266,2	269,4	258,9	260,6	260,5	265,8	275,0
Oro (US\$/Oz Troy)	1.291,6	1.319,8	1.302,3	1.287,7	1.238,1	1.358,5	1.414,6	1.497,1	1.510,3	1.494,8	1.471,9	1.480,3
Plata (US\$/Oz Troy)	15,6	15,8	15,3	15,0	14,6	15,0	15,7	17,1	18,2	17,6	17,2	17,1
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	11,1	11,7	12,3	12,1	12,1	12,2	11,7	11,8	11,8	10,6	8,8	9,2
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES												
A fin de cada periodo, TM												
BML	149.200	128.475	168.525	229.175	212.000	241.400	290.500	337.675	264.425	263.400	208.625	145.700
COMEX	77.991	52.280	39.519	31.116	28.700	30.314	35.926	39.761	36.032	32.917	36.375	34.065
Shanghái	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876	118.108	149.911	120.192	123.647
Total Inventarios	369.918	407.804	469.456	471.921	406.139	417.733	475.615	521.312	418.565	446.228	365.192	303.412
Días de Consumo	5,9	6,5	7,5	7,5	6,5	6,7	7,6	8,3	6,7	7,1	5,8	4,8
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE												
Miles de TM												
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490		
Cátodos SX-EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136		
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354		
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205		
Oro (kg. De fino)	2.884	2.800	3.370	2.970	3.577	3.267	3.162	3.426	3.378	2.850		
Plata (Kg. De fino)	97.241	87.252	98.399	92.040	91.978	96.708	97.970	109.820	106.058	94.638		
Molibdeno (TM fino)	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435		
Concentrados	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435		
Óxidos	-	-										
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE												
Miles de TM												
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204			
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148			
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103			
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS												
Miles de TM												
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	661	699	509		
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317		
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43			
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	16			
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41			
Blister	114	64	99	110	88	87	106	87	85	81		
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58		
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9				
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13		
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6				
Concentrados	618	651	529	703	750	649	841	721	603	668		
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479		
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90		
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24			
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53					
Total Mundo	1.495	1.289	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.469	1.387	1.257		

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

(1) Fuente : Platts Metals Week