

**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\$ 279,3 la libra, lo que representa un alza de 1,3% respecto del viernes de la semana pasada. Los siguientes factores están permitiendo que el precio del metal muestre un importante grado de resistencia a la baja en el corto plazo:

- Actualmente los inventarios de cobre disponibles conjuntamente en las tres bolsas de metales (289 mil TM), son los más bajos desde 24 de diciembre de 2014.
- Las estimaciones del balance mundial del mercado de cobre refinado es de déficits para 2019 (las cifras definitivas estarán disponibles en marzo de 2020) y, en condición de equilibrio de oferta y demanda para el año 2020.
- Por cuarta semana consecutiva, los inversores mantienen las posiciones de compra, evidenciando alta inmunidad a las tensiones entre Estados Unidos e Irán.
- La próxima semana se firmaría el acuerdo comercial "fase 1" entre Estados Unidos y China. Por otra parte, la tensión con Irán se ha reducido momentáneamente.

China: Sector servicios desaceleró en diciembre. Los inversores atentos a los datos económicos que se publicarían la próxima semana.

- La encuesta PMI del sector servicios de diciembre reveló que la actividad sectorial desaceleró respecto de noviembre (desde 53,5 hasta 52,5 puntos). En esta baja subyace el fuerte deterioro de la confianza empresarial, que se ubicó en el menor nivel histórico del indicador. Cabe recordar que las autoridades han impulsado el sector servicios para compensar los efectos negativos de la prolongada desaceleración de la industria manufacturera, el deterioro del comercio exterior y la inversión. Esto sugiere que la economía aún podría seguir desacelerando en los próximos meses. La próxima semana se revelan cifras que permitirían evaluar el estado actual de la economía China. Las expectativas apuntan a un crecimiento del PIB de 6% el cuarto trimestre. En tanto en diciembre la producción industrial se habría expandido 5,9% y el consumo en 7,8%, cifras que confirman que la tendencia a la desaceleración se mantiene.

Banco Mundial

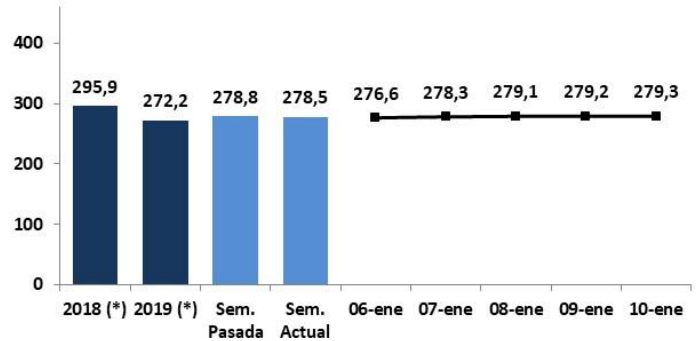
- El último reporte Perspectivas Económicas Mundiales, el Banco Mundial redujo el crecimiento proyectado para 2020 en 0,2 puntos porcentuales respecto de la previsión previa. Estimando un crecimiento global de 2,5% para el año 2020. Esto incorpora el acuerdo comercial "fase 1" entre China y Estados Unidos. Sin embargo, tendría un efecto positivo acotado sobre flujo de comercio mundial, previendo un aumento desde 1,4% en 2019 hasta 1,9% en 2020, el cual se ubica por debajo de la tasa promedio de 5% entre 2010 y 2019.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Por cuarta semana consecutiva los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres, mantuvieron la posición neta larga (compra), lo que permitió mantener estable el precio del metal durante la semana, el cual ha mostrado alta inmunidad a las tensiones entre Estados Unidos e Irán. Sin embargo, los inversores centran su atención en los datos económicos que el país, especialmente, las importaciones de cobre. Cabe recordar que a noviembre las importaciones de concentrados de cobre se expandieron 10%, por el contrario, las de cobre refinado bajaron 8,4%. En los diez primeros meses de 2019, las importaciones de cobre (refinado y concentrados) se expandieron en 1%, frente al 15,7% de igual periodo de 2018.

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)

03-ene	10-ene	Var %	DIF
275,6	279,3	1,3	3,6

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

03-ene	10-ene	Var %	DIF
319.385	298.767	-6,5	-20.618

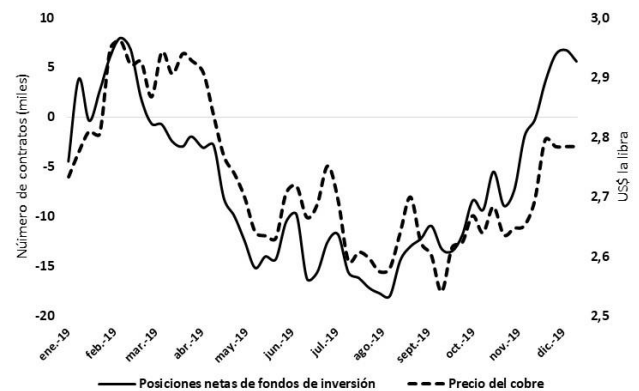
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

03-ene	10-ene	Var %	DIF
5,1	4,8	-5,9	-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 20.094 TM (-6,3%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta caída aconteció en las tres bolsas de metales, pero principalmente en la Bolsa de Metales de Londres (BML), con una baja de 11.800 TM (-8,2%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 1,5% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	10-ene T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	21.450	-300	-300	-1,4%	-1,4%
Dubai					
Corea del Sur	10.225	25	25	0,2%	0,2%
Malasia	7.250	-325	-325	-4,3%	-4,3%
Singapur	3.975				
Estados Unidos	31.375	-3.450	-4.125	-9,9%	-11,6%
Baltimore					
Chicago	5.325	-900	-1.575	-14,5%	-14,5%
New Orleans	26.025	-2.550	-2.550	-8,9%	-8,9%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	79.900	-8.050	-8.550	-9,2%	-9,7%
Alemania	775	-500	-500	-39,2%	-39,2%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	56.700	-7.550	-8.050	-11,8%	-12,4%
Italia	15.100				
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	132.725	-11.800	-12.975	-8,2%	-8,9%
COMEX	32.297	-722	-1.768	-2,2%	-2,2%
SHFE	133.745	-7.572	10.098	-5,4%	-15,0%
Total	298.767	-20.094	-4.645	-6,30%	-1,5%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 21,9% respecto del viernes, totalizando 34.075 TM, lo que equivale al 25,7% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza Comercial			•
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Inflación	•	•	
Inversión en activo fijo no rurales			•
Producción Industrial	•	•	•
Producto Interno Bruto (actualización)			•
Tasa de desempleo			•
Solicitudes de desempleo	•		
Ventas de viviendas nuevas			•
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 6-10 ene
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	278,5
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.564,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	18,2
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	10-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	132.725
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	32.297
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	133.745
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	298.767
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
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				2018	2019	Var. (%)
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				2018	2019	Var. (%)
Refinado	8.972	9.100	1,4	6.889	6.205	-9,9
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 6 al 10 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