

## 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\$ 284.7 la libra, lo que representa un alza de 1.9% respecto del viernes de la semana pasada. Los siguientes factores explican el comportamiento semanal del precio del cobre:

- Atenuación de la percepción de riesgo económico global producto de la materialización del acuerdo comercial "fase uno" entre China y Estados Unidos. Efecto ya incorporado en el precio del metal.
- Durante el cuarto trimestre de 2019, las importaciones de cobre por parte de China quebraron la tendencia negativa observada en los primeros tres trimestres del año 2019. El crecimiento exhibido en el cuarto trimestre fue el mayor desde 2015 para periodos similares, potenciando la percepción de recuperación de la demanda del metal para el presente año.
- Datos de crecimiento del PIB y producción industrial de diciembre evidencian que la economía china logró un importante grado de estabilización.

### China: Las importaciones de cobre refinado de diciembre anotaron la mayor expansión desde marzo de 2016, sugiriendo un cambio positivo en la tendencia.

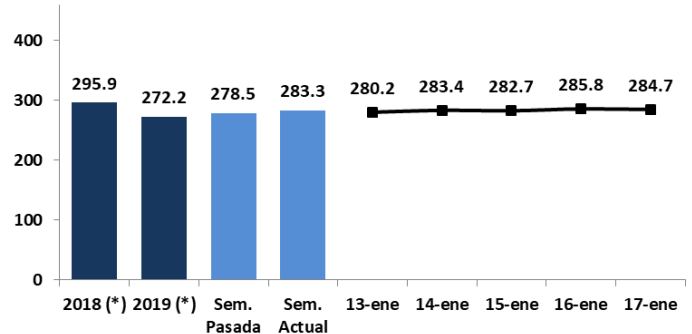
- En diciembre las importaciones de cobre bruto (refinado, ánodos y aleaciones de cobre) registraron un alza anualizada de 22.6% y, de 9.1% si se mide respecto de mes anterior, convirtiéndose en la mayor alza desde marzo de 2016. Desde octubre a diciembre las importaciones de cobre bruto anotaron una expansión de 9.7% respecto de igual periodo de 2018, quebrando la tendencia negativa registrada en los tres primeros trimestres de 2019. Sin embargo, durante todo el año 2019 las importaciones anotaron una baja de 5.9% respecto del año anterior.
- En el caso de los concentrados de cobre, en diciembre el crecimiento anualizado se situó en 32.1%, el mayor ritmo desde febrero de 2019. En tanto, en todo el año 2019 las importaciones de concentrados se expandieron 11.7% respecto de 2018.
- Los principales factores que explican el comportamiento de las importaciones de cobre durante el último trimestre de 2019 se resumen en: crecientes restricciones a la importación de chatarra de cobre, recuperación de la inversión del sector eléctrico (redes) y producción automotriz, aumento en la capacidad de fundición de concentrados y medidas para expandir la liquidez (reducción de tasa de créditos).
- El crecimiento del PIB en 2019 se ubicó en 6.1%, frente al 6.6% de 2018, siendo el menor crecimiento desde 1990. En tanto, la producción industrial superó las expectativas (5.9%) en diciembre situándose en 6.9%, el mayor crecimiento en 12 meses desde abril de 2019.

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

No obstante que los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres mantuvieron la posición neta larga (compra) en operaciones de contratos a futuros, dando soporte al precio del metal, durante la semana se observó un predominio de las posiciones cortas (venta) por sobre las largas (compra), sugiriendo el debilitamiento de la fuerza alcista del precio del metal. Si bien la firma del acuerdo comercial "fase uno" entre China y Estados Unidos mejoró el contexto político y económico global, se requiere un fortalecimiento de la demanda de cobre para sostener un crecimiento en la cotización del metal.

### LA SEMANA EN CIFRAS

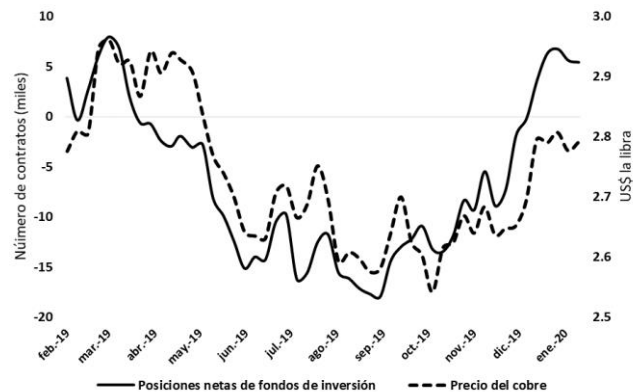
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
10-ene	17-ene	Var %	DIF
279.3	284.7	1.9	5.4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
10-ene	17-ene	Var %	DIF
298,436	291,785	-2.2	-6,651
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
10-ene	17-ene	Var %	DIF
4.8	4.7	-2.1	-0.1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	298.1	01-mar-19	
Min	251.2	03-sep-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 6.651 TM (-2,23%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta caída aconteció en dos de las tres bolsas de metales, pero principalmente en la Bolsa de Metales de Londres (BML), con una baja de 7.475 TM (-5,6%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 3,8% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	17-ene T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>22,125</b>	<b>675</b>	<b>375</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.7%</b>
Dubai					
Corea del Sur	10,225		25		0.2%
Malasia	8,025	775	450	10.7%	5.9%
Singapur	3,875	-100	-100	-2.5%	-2.5%
<b>Estados Unidos</b>	<b>26,325</b>	<b>-5,050</b>	<b>-9,175</b>	<b>-16.1%</b>	<b>-25.8%</b>
Baltimore					
Chicago	4,175	-1,150	-2,725	-21.6%	-21.6%
New Orleans	22,125	-3,900	-6,450	-15.0%	-15.0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>76,800</b>	<b>-3,100</b>	<b>-11,650</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-13.2%</b>
Alemania	500	-275	-775	-35.5%	-60.8%
Bélgica	50				
España	6,200				
Holanda	53,475	-3,225	-11,275	-5.7%	-17.4%
Italia	15,500	400	400	2.6%	2.6%
Reino Unido	1,075				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>125,250</b>	<b>-7,475</b>	<b>-20,450</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-14.0%</b>
<b>COMEX</b>	<b>31,723</b>	<b>-243</b>	<b>-2,342</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>SHFE</b>	<b>134,812</b>	<b>1,067</b>	<b>11,165</b>	<b>0.8%</b>	<b>-15.0%</b>
<b>Total</b>	<b>291,785</b>	<b>-6,651</b>	<b>-11,627</b>	<b>-2.23%</b>	<b>-3.8%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron un alza semanal 20,7% respecto del viernes, totalizando 37.875 TM, lo que equivale al 30,2% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Encuesta del Sentimiento Económico		•	
Solicitudes de Hipotecas de MBA	•		
Índice de Precio de Viviendas	•		
Decisión Tasa de Interés		•	•
Tasa de facilidad de crédito marginal		•	
Tasa de facilidad de depósito		•	
Solicitudes de desempleo	•		
Confianza del consumidor		•	
PMI (Markit) compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) 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	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	-2,2	4,7
nov-19	-0,8		6,2
<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
nov-19	52,6	46,9	51,8
dic-19	52,4	46,3	51,5
<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	2018	2019	Var. %	Prom. semana 13-17 ene
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	283,3
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.551,8
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,9
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	17-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	125.250
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	31.723
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	134.812
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	291.785
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,7

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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.116</b>	<b>20.330</b>	<b>1,1</b>	<b>16.742</b>	<b>16.981</b>	<b>1,4</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2017	2018	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM				2018	2019	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>8.972</b>	<b>9.100</b>	<b>1,4</b>	<b>6.889</b>	<b>6.205</b>	<b>-9,9</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.484</b>	<b>1.474</b>	<b>-0,7</b>	<b>1.143</b>	<b>897</b>	<b>-21,6</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>8.433</b>	<b>8.903</b>	<b>5,6</b>	<b>6.782</b>	<b>6.479</b>	<b>-4,5</b>
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
<b>Total Mundo</b>	<b>18.889</b>	<b>19.477</b>	<b>3,1</b>	<b>14.814</b>	<b>13.581</b>	<b>-8,3</b>

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 13 al 17 de enero de 2020

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>PRECIOS</b>												
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
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b>												
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
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>												
Miles de TM												
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>457</b>	<b>415</b>	<b>473</b>	<b>459</b>	<b>488</b>	<b>470</b>	<b>487</b>	<b>513</b>	<b>484</b>	<b>490</b>		
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		
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>5.143</b>	<b>4.760</b>	<b>4.035</b>	<b>3.566</b>	<b>5.054</b>	<b>3.894</b>	<b>4.381</b>	<b>5.446</b>	<b>4.382</b>	<b>4.435</b>		
Concentrados	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435		
Óxidos	-	-										
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>												
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			
<b>Total Mundo</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>1.741</b>	<b>1.773</b>	<b>1.749</b>			
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>												
Miles de TM												
<b>Refinado</b>	<b>764</b>	<b>573</b>	<b>558</b>	<b>749</b>	<b>673</b>	<b>618</b>	<b>751</b>	<b>661</b>	<b>699</b>	<b>509</b>		
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			
<b>Blister</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>85</b>	<b>81</b>		
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				
<b>Concentrados</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>529</b>	<b>703</b>	<b>750</b>	<b>649</b>	<b>841</b>	<b>721</b>	<b>603</b>	<b>668</b>		
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					
<b>Total Mundo</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>	<b>1.697</b>	<b>1.469</b>	<b>1.387</b>	<b>1.257</b>		

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

(1) Fuente : Platts Metals Week