

**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\$ 270,7 la libra, lo que representa una caída de 4,9% respecto del viernes de la semana pasada. El retroceso en la cotización del metal observado en la presente semana, revierte gran parte del efecto positivo que generó el acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, firmado el 15 de enero pasado.

- La baja semanal se gatilló el martes cuando las autoridades de salud de China confirmaron que la neumonía Coronavirus puede contagiarse de persona a persona y se informó de un creciente número de contagios. Situación que alertó a los inversores de los potenciales efectos en el crecimiento del país asiático. Si en las próximas semanas o meses China no logra contener la magnitud de propagación del virus, es probable que la actividad productiva profundice la tendencia a la desaceleración exhibida en 2019. La evolución del precio del metal en el corto plazo estará determinada por la evolución de la crisis sanitaria en China.
- La cercanía de la celebración del año nuevo lunar en China, a partir del 24 de enero, que implica un feriado nacional de una semana, redujo significativamente las transacciones de cobre, lo que también se reflejó en un significativo aumento de los inventarios en las bolsas de metales durante la semana de 29,7% equivalente a 86 mil TM, presionando el precio a la baja.

Estados Unidos. Se genera el ambiente para una nueva tensión comercial.

Esta semana el gobierno estadounidense señaló que eventualmente podría imponer aranceles a la importación de automóviles de fabricación europea. Según EE.UU., el actual acuerdo comercial con la Unión Europea le produce un déficit anual de más de US\$ 150.000 millones.

China. La evolución del precio del metal en el corto plazo depende de la evolución de la crisis sanitaria.

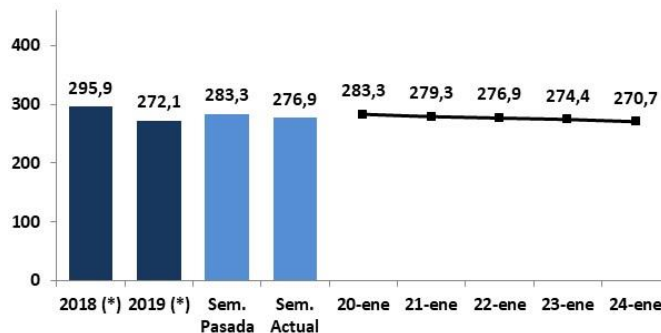
- La Oficina Nacional de Estadísticas informó que en diciembre la producción de cobre refinado se situó en 930 mil TM, es decir un alza de 11,6% en doce meses. En tanto, la producción de 2019 aumentó en 10,2% respecto de 2018, alcanzando las 9,78 millones de toneladas. Esta alza superó largamente el crecimiento estimado para la demanda china de cobre, proyectada en torno al 1%.
- Luego que China confirmó que un nuevo tipo de neumonía denominada Coronavirus se transmite de persona a persona, el sentimiento negativo dominó la evolución de los mercados financieros y de metales a nivel global. La incertidumbre sobre la magnitud, alcance y potenciales contagios a otros países alarmaron a los inversores. Si las autoridades de salud de China no logran contener la extensión del contagio en las próximas semanas, la economía del país asiático comenzaría a perder fuerza y podría desacelerarse a un ritmo mayor al registrado durante 2019.

Exposición de los fondos de inversión al mercado del cobre

Esta semana los mercados de futuros estuvieron dominados por un sentimiento pesimista sobre la evolución del precio del cobre en el corto plazo, fenómeno inducido por los potenciales efectos económicos adversos del contagio de la neumonía Coronavirus en China. El precio del metal retrocedió desde un máximo anual de cUS\$ 285,8 la libra (16 de enero) hasta cUS\$ 270,7 la libra (24 de enero), es decir caída de cUS\$ 15 por libra (-5,6%). La posición neta especulativa cambió desde larga (compra) a corta (venta), lo que mantendrá el precio del metal con tendencia a la baja, mientras no se den señales concretas del control en la propagación del virus en el país asiático.

LA SEMANA EN CIFRAS

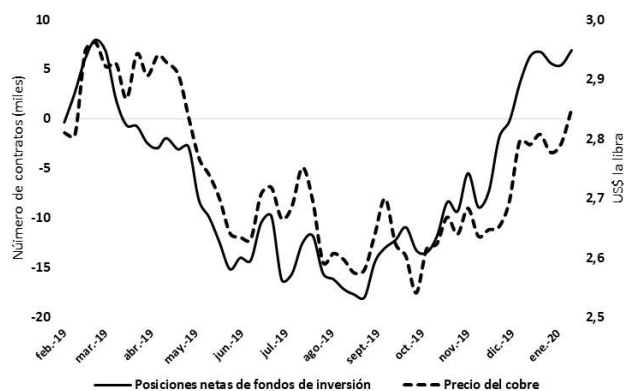
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
17-ene	24-ene	Var %	DIF
284,7	270,7	-4,9	-14,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
17-ene	24-ene	Var %	DIF
291.544	378.130	29,7	86.586
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
17-ene	24-ene	Var %	DIF
4,7	6,0	27,7	1,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	270,7	24-ene-20	

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 en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 86.586 TM (+29,7%) respecto del viernes de la semana pasada. El aumento se produjo en la Bolsa de Metales de Londres (64.825 TM) y en la Bolsa de Futuros de Shanghai (21.027 TM), con alzas de 51,8% y 15,6% respectivamente. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 24,6% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	24-ene T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	37.275	15.150	15.525	68,5%	71,4%
Dubai					
Corea del Sur	23.025	12.800	12.825	125,2%	125,7%
Malasia	10.575	2.550	3.000	31,8%	39,6%
Singapur	3.675	-200	-300	-5,2%	-7,5%
Estados Unidos	22.650	-3.675	-12.850	-14,0%	-36,2%
Baltimore					
Chicago	1.950	-2.225	-4.950	-53,3%	-53,3%
New Orleans	20.675	-1.450	-7.900	-6,6%	-6,6%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	130.150	53.350	41.700	69,5%	47,1%
Alemania		-500	-1.275	-100,0%	-100,0%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	102.550	49.075	37.800	91,8%	58,4%
Italia	20.275	4.775	5.175	30,8%	34,3%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
BML	190.075	64.825	44.375	51,8%	30,5%
COMEX	32.216	734	-1.849	2,3%	2,3%
SHFE	155.839	21.027	32.192	15,6%	-15,0%
Total	378.130	86.586	74.718	29,70%	24,6%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal 35,1% respecto del viernes, totalizando 23,900 TM, lo que equivale al 12,6% de los inventarios en bodegas.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor	•	•	
Decisión tasa de interés FED	•		
Producto Interno Bruto	•	•	
Pedido de bienes durables	•		
PMI (Oficial) compuesto			•
PMI (Oficial) manufacturas			•

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 20-24 ene
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	276,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.557,9
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,8
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	24-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	190.075
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	35.512
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	155.837
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	381.424
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,1

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 20 al 24 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
Shangháí	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