

## 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\$ 256,4 la libra, un alza de un 1,5% respecto del viernes pasado, equivalente a cUS\$ 3,8 por libra.

- Luego de constantes caídas del precio del cobre, éste repuntó durante esta semana. Esto se explica ya que los inversores se deshicieron de posiciones cortas después que el Banco Central de China, el mayor consumidor de metales del mundo, inyectara estímulos a su economía al inicio de la semana. Esta política dio una menor percepción de riesgo e impulsó la recuperación de los metales industriales.

- De todos modos, se mantiene la cautela respecto al futuro de la cotización del precio del metal en el corto plazo, mientras el Coronavirus no muestre síntomas de retroceso.

### Estados Unidos. El crecimiento del empleo da un respaldo a su economía y se da por finalizado el "impeachment".

- El número de solicitudes estatales por desempleo bajó a su menor nivel en nueve meses, lo que sugiere que el mercado laboral continúa ajustado. Además, el crecimiento del empleo en el país superó las expectativas para enero, impulsado en gran parte por el sector de la construcción. Esto da un buen respaldo a la economía en el inicio de año y refuerza la idea de que el país continúa creciendo a un ritmo saludable.

- El presidente Donald Trump fue absuelto por el Senado de Estados Unidos de los cargos de juicio político que pesaban en su contra.

### China. Toma medidas para evitar una desaceleración más profunda durante el primer trimestre, debido al impacto económico de la crisis del Coronavirus.

- Según información publicada por la agencia de noticias Reuters (Refinitiv), la fundición de concentrados de cobre Guangxi, ha declarado fuerza mayor para las entregas de cobre, esto debido a la escasa demanda de ácido sulfúrico, subproducto del cobre, por el cierre de fábricas en el país.

- El lunes, el banco central chino inyectó liquidez en los mercados a través de operaciones de repos y rebajó tasas de interés claves del mercado monetario con el fin de reducir la tensión sobre la economía.

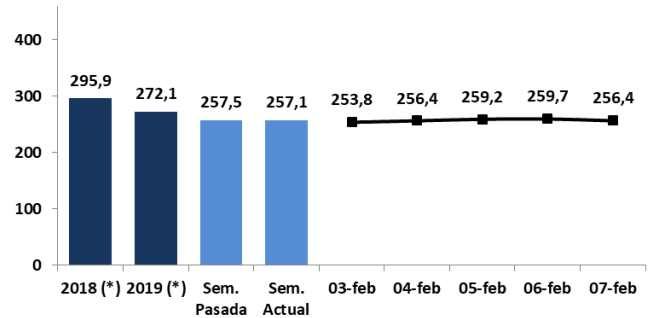
- China anunció que reducirá a la mitad los aranceles adicionales impuestos el año pasado a 1.717 productos estadounidenses, medida que se espera aumente la confianza inversora en plena crisis por el brote de Coronavirus, que ha afectado la actividad económica y financiera. Esta medida aplicará desde el 14 de febrero.

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

Las estadísticas disponibles al viernes de la semana pasada sobre las posiciones especulativas en contratos de futuros de cobre en la Bolsa de Metales de Londres, muestran que los inversores recortaron posiciones largas (compra), eliminando así la naciente posición larga neta que se había acumulado desde el comienzo del año. Además, no ha habido una acumulación significativa en las posiciones cortas, determinando una exposición neta larga (compra - venta) negativa. Lo anterior sugiere que existen expectativas de un débil precio del cobre en el corto plazo, esto se explica porque se espera que la demanda de cobre en China se debilite y por lo tanto, haya una baja en el consumo de cobre en el corto plazo.

## LA SEMANA EN CIFRAS

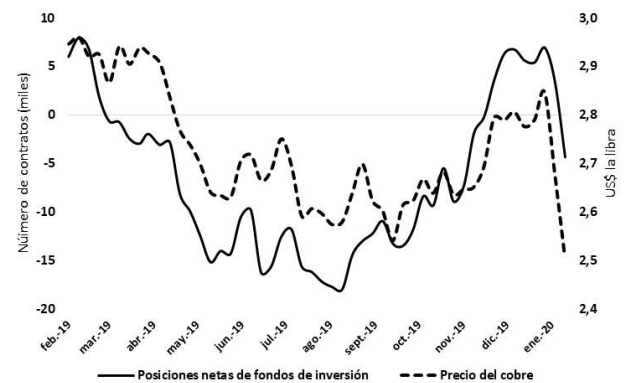
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
31-ene	07-feb	Var %	DIF
252,7	256,4	1,5	3,8
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
31-ene	07-feb	Var %	DIF
365.063	404.860	10,9	39.797
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
31-ene	07-feb	Var %	DIF
5,8	6,5	12,1	0,7
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	285,8	16-ene-20	
Min	256,4	31-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 registraron un alza conjunta de 39.797 TM (+10,9%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta alza es atribuible al aumento registrado en la Bolsa de Futuros de Shanghai (32,4%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 33,4% respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	07-feb T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>36.275</b>	<b>-1.000</b>	<b>14.525</b>	<b>-2,7%</b>	<b>66,8%</b>
Dubai					
Corea del Sur	22.125	-900	11.925	-3,9%	116,9%
Malasia	10.575		3.000		39,6%
Singapur	3.575	-100	-400	-2,7%	-10,1%
<b>Estados Unidos</b>	<b>18.925</b>	<b>325</b>	<b>-16.575</b>	<b>1,7%</b>	<b>-46,7%</b>
Baltimore					
Chicago	250	-100	-6.650	-28,6%	-28,6%
New Orleans	18.650	425	-9.925	2,3%	2,3%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>116.325</b>	<b>-8.525</b>	<b>27.875</b>	<b>-6,8%</b>	<b>31,5%</b>
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica	50				
España	6.200				
Holanda	88.775	-8.525	24.025	-8,8%	37,1%
Italia	20.225		5.125		33,9%
Reino Unido	1.075				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>171.525</b>	<b>-9.200</b>	<b>25.825</b>	<b>-5,1%</b>	<b>17,7%</b>
<b>COMEX</b>	<b>27.081</b>	<b>-1.418</b>	<b>-6.984</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-5,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>206.254</b>	<b>50.415</b>	<b>82.607</b>	<b>32,4%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>404.860</b>	<b>39.797</b>	<b>101.448</b>	<b>10,90%</b>	<b>33,4%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron un alza semanal 15,6% respecto del viernes, totalizando 37.500 TM, lo que equivale al 21,9% de los inventarios en bodegas.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	
Confianza inversores		•	
Índice de Precios al Consumidor	•		•
Índice de precios al productor			•
Inversión extranjera directa			•
Nuevos préstamos en yuanes			•
Producción industrial	•	•	
Producto Interno Bruto		•	
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Solicitudes de desempleo	•		
Ventas al por menor	•		

### 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
T4-2019	2,1		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	1,0	-2,6	6,3
jul-19	0,4	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,8	4,4
sept-19	-0,2	-1,7	5,8
oct-19	-1,0	-2,6	4,7
nov-19	-0,7	-1,5	6,2
dic-19	-1,0		6,9
<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>			
sept-19	oct-19	nov-19	dic-19
8,4	7,8	7,1	6,6

<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 3-7 feb
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	257,1
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.567,1
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	17,7
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2018	2019	Var. %	07-feb
BML	132.175	145.700	10,2%	171.525
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	27.081
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	206.254
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	404.860
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,5

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
				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 Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a octubre		
				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 Miles de TM	2017	2018	Var. %	Acumulado a septiembre		
				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 3 al 7 de febrero 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