

## 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 ¢US\$ 273,2 la libra, con un alza de 4,3 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado, equivalente a 1,6%. Esta semana el precio del metal mantuvo el moderado sesgo alcista iniciado semanas previas, inducido principalmente por trascendidos positivos respecto de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. El cauto sentimiento positivo está influenciando las transacciones del metal, a pesar de los decepcionantes datos económicos de China publicados la presente semana.

Por otra parte, la Comisión Chilena del Cobre dio a conocer ayer jueves sus proyecciones del precio del metal para los años 2019 y 2020, anticipando que se ubicaría en US\$ 3,05 y US\$ 3,08 la libra, respectivamente. Los fundamentos del mercado anticipan déficit de cobre refinado para ambos años y bajos inventarios en las bolsas de metales.

### Estados Unidos: Un sentimiento de mercado cautamente positivo luego de trascendidos sobre negociaciones comerciales con China.

- Según la prensa estadounidense, el Secretario del Tesoro Steven Mnuchin, discutió levantar algunos o todos los aranceles impuestos a importaciones de productos chinos, con el objeto de destrabar las negociaciones con el país asiático. Aunque la noticia no ha sido confirmada, es la última de una seguidilla de trascendidos que están generando expectativas positivas sobre las negociaciones comerciales entre ambas naciones. Cabe recordar que la tensión comercial es el principal riesgo que impide la recuperación del precio del cobre en el corto plazo.

### China: Inesperados datos negativos de comercio exterior sugieren que la velocidad del ajuste económico es mayor a la anticipada por el consenso de mercado.

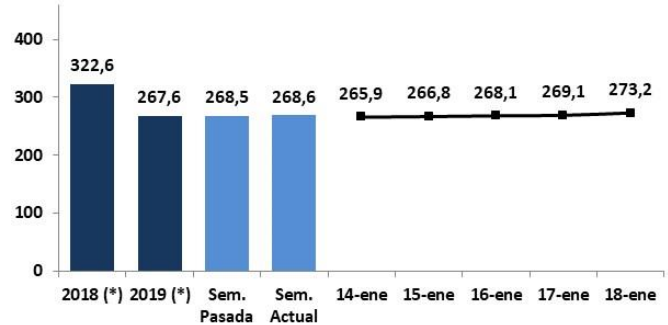
- En diciembre el comercio exterior comenzó a reflejar los efectos de las tensiones comerciales con Estados Unidos, provocando que las exportaciones se contrajeran 4,4%, mientras que la desaceleración de la demanda interna hizo que las importaciones retrocedieran 7,8%. Si bien el consenso de mercado anticipaba la desaceleración del comercio exterior, las expectativas apuntaban a expansiones de 3% en exportaciones y 5% en importaciones. Este escenario sugiere que la velocidad de la desaceleración económica está aumentando, poniendo presión para un acuerdo comercial con Estados Unidos.

- Durante 2018 las importaciones de concentrados y cobre bruto anotaron crecimientos de 13,7% y 12,9%, respectivamente, alcanzando volúmenes históricos de importación. Sin embargo, en noviembre y diciembre registraron retrocesos significativos, sugiriendo que durante 2019 la demanda del metal se desacelerará, lo que ya está incorporado en las expectativas de mercado.

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

Esta semana la exposición neta al mercado del cobre por parte de los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres continuó en terreno negativo, principalmente por las evidencias del mayor ritmo de desaceleración de la economía china y la baja en las importaciones de cobre de los últimos dos meses de 2018. Sin embargo, señales de estímulos por parte de las autoridades económicas del país asiático, conjuntamente con expectativas positivas de las negociaciones comerciales con Estados Unidos podrían reducir la aversión al riesgo e inducir el retorno de los inversores al mercado del metal rojo en el corto plazo.

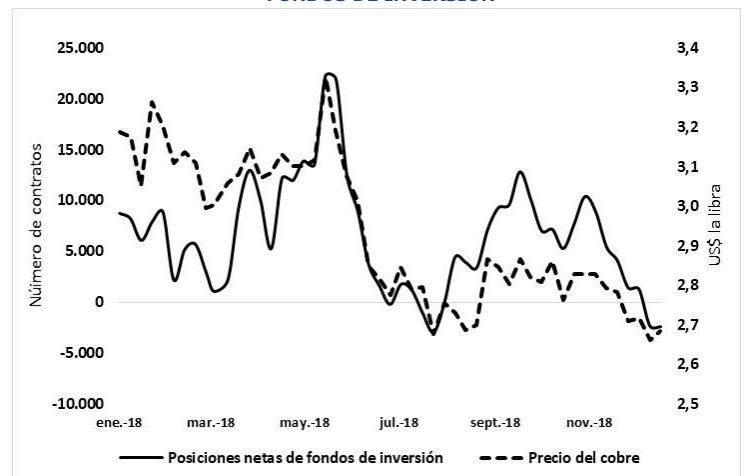
### FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
11-ene	18-ene	Var %	DIF
268,8	273,2	1,6	4,3
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
11-ene	18-ene	Var %	DIF
325.209	325.111	0,0	-98
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
11-ene	18-ene	Var %	DIF
5,2	5,2	0,0	0,0
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	273,2	18-ene-19	
Min	263,6	03-ene-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 bolsas de metales registraron una caída marginal de 98 TM respecto del viernes pasado. La baja en COMEX (4.397 TM) fue compensada por las alzas en las bolsas de Londres y Shanghai. En lo que va del año 2019, los inventarios acumulan una caída de 7,3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	18-ene T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>12.650</b>	<b>200</b>	<b>325</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,6%</b>
Dubai					
Corea del Sur	2.425				
Malasia	2.675	200	250	8,1%	10,3%
Singapur	7.550		75		1,0%
<b>Estados Unidos</b>	<b>105.125</b>	<b>-200</b>	<b>1.250</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,2%</b>
Baltimore					
Chicago	48.050	-100	900	-0,2%	1,9%
New Orleans	57.050	-100	350	-0,2%	0,6%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>17.325</b>	<b>1.400</b>	<b>1.350</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,5%</b>
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	14.000	1.400	1.400	11,1%	11,1%
Italia	950		-50		-5,0%
Reino Unido	300				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>135.100</b>	<b>1.400</b>	<b>2.925</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>89.133</b>	<b>-4.397</b>	<b>-10.735</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-10,7%</b>
<b>SHFE</b>	<b>100.878</b>	<b>2.899</b>	<b>-17.808</b>	<b>3,0%</b>	<b>-15,0%</b>
<b>Total</b>	<b>325.111</b>	<b>-98</b>	<b>-25.618</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,3%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registran un baja semanal de 4,6% totalizando 14.575 TM, lo que equivale al 10,8% de los inventarios en bodegas.

## INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Decisión sobre las tasas del BCE		•	
Inversión en activo fijo no rurales			•
Pedidos de bienes durables	•		
PMI (Markit) Compuesto	•	•	
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Markit) servicios	•	•	
Producción industrial			•
Producto Interno Bruto			•
Ventas minoristas			•

## INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
T2-2017	3,1	2,4	6,9
T3-2017	3,2	2,6	6,8
T4-2017	2,9	2,7	6,8
T1-2018	2,0	2,5	6,8
T2-2018	4,2	2,2	6,7
T3-2018	3,5	1,7	6,5
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
ene-18	2,7	3,6	7,2
feb-18	3,5	2,6	7,2
mar-18	3,7	3,2	6,0
abr-18	3,5	1,6	7,0
may-18	3,5	2,6	6,8
jun-18	3,9	2,5	6,0
jul-18	4,1	0,5	6,0
ago-18	5,4	0,9	6,1
sept-18	5,6	0,9	6,4
oct-18	4,1	1,2	5,9
nov-18	3,9	-3,3	5,4
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
oct-17	54,6	58,5	51,0
nov-17	53,9	60,1	50,8
dic-17	55,1	60,1	51,5
ene-18	55,5	59,6	51,5
feb-18	55,3	58,6	51,6
mar-18	55,6	55,6	51,0
abr-18	56,5	56,2	51,1
may-18	56,4	55,5	51,1
jun-18	55,4	55,0	51,0
jul-18	55,3	55,1	50,8
ago-18	54,7	54,6	50,6
sept-18	55,6	53,2	50,5
oct-18	55,7	52,0	49,9
nov-18	55,3	51,8	50,0
dic-18	53,8	51,4	49,7
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
ago-18	sept-18	oct-18	nov-18
7,0	7,9	8,6	9,3

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2016	2017	Var. %	Prom. semana 17-18 Ene.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	268,6
Oro (US\$/Oz Troy)	1.249,8	1.257,9	0,6%	1.269,9
Plata (US\$/Oz Troy)	17,1	17,0	-0,5%	15,0
Molibdeno (US\$/lb)	6,5	8,2	25,9%	11,8

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2016	2017	Var. %	18-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	135.100
COMEX	80.112	191.572	139,1%	89.133
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	100.878
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	325.111
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a noviembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	4.971	5.281	6,2
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	1.437	1.430	-0,5
Concentrados	3.892	3.918	0,7	3.534	3.851	9,0
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	2.207	2.251	2,0
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	32.922	32.350	-1,7
Plata (kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	1.139.242	1.121.856	-1,5
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	57.578	56.167	-2,5
Concentrados	55.647	62.746	12,8	57.578	56.060	-2,6
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	4.473	4.711	5,3
Perú	2.354	2.445	3,9	2.014	1.993	-1,0
China	1.851	1.656	-10,5	1.391	1.197	-14,0
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	1.229	985	-19,9
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>16.901</b>	<b>17.015</b>	<b>0,7</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
<b>Refinado</b>						
	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>7.387</b>	<b>7.726</b>	<b>4,6</b>
China	3.629	3.243	-10,6	2.586	3.597	39,1
Estados Unidos	701	820	16,9	529	406	-23,2
Alemania(*)	720	641	-11,0	715	651	-8,9
Italia*	605	634	4,7	524	376	-28,3
<b>Blister</b>						
	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>1.203</b>	<b>995</b>	<b>-17,3</b>
China(**)	707	800	13,0	666	471	-29,3
Bélgica	189	256	35,6	205	174	-15,1
Canadá	30	150	403,0	119	82	-31,1
Alemania(*)	52	109	110,2	88	89	0,5
<b>Concentrados</b>						
	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>6.335</b>	<b>6.901</b>	<b>8,9</b>
China	1.263	4.333	243,1	3.476	4.144	19,2
Japón	1.283	1.183	-7,8	1.035	883	-14,7
España(*)	470	530	12,8	426	393	-7,8
Corea del Sur	390	413	5,8	341	222	-35,0
<b>Total Mundo</b>	<b>18.503</b>	<b>18.689</b>	<b>1,0</b>	<b>14.925</b>	<b>15.621</b>	<b>4,7</b>

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

(\*) Acumulado a julio.

(\*\*) A partir de marzo de 2018 China dejó de publicar información detallada de importaciones de cobre.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 14 al 18 de enero de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2018											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dec
<b>PRECIOS</b>												
Cobre (cUS\$/lb)	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	276,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.332,8	1.333,8	1.325,6	1334,4	1303,6	1.282,1	1.238,1	1.201,9	1.199,2	1.214,7	1.221,3	1.249,9
Plata (US\$/Oz Troy)	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	14,7
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,0	12,2
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b>												
A fin de cada periodo, TM												
BML	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	132.175
COMEX	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	99.868
Shanghai	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	118.680
Total Inventarios	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	350.723
Días de Consumo	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	5,6
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>												
Miles de TM												
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>477</b>	<b>453</b>	<b>454</b>	<b>447</b>	<b>496</b>	<b>472</b>	<b>482</b>	<b>462</b>	<b>478</b>	<b>490</b>	<b>537</b>	
Cátodos SX-EW	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133	138	
Concentrados	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358	399	
Producción Cobre Refinado	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196	211	
Oro (kg. De fino)	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	2.864	3.152	3.178	3.560	
Plata (Kg. De fino)	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	94.185	95.829	99.416	121.863	
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.744</b>	<b>5.260</b>	<b>5.259</b>	<b>4.553</b>	<b>5.204</b>	<b>4.831</b>	<b>4.967</b>	<b>5.131</b>	<b>4.866</b>	<b>5.676</b>	<b>5.676</b>	
Concentrados	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5675,6	5418,5	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>												
Miles de TM (*)												
Chile	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490	537	
Perú	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2	209,8	206		
China	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2	125		
Estados Unidos	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8	99		
<b>Total Mundo</b>	<b>1.672</b>	<b>1.618</b>	<b>1.717</b>	<b>1.674</b>	<b>1.750</b>	<b>1.713</b>	<b>1.713</b>	<b>1.692</b>	<b>1.725</b>	<b>1.740</b>		
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>												
Miles de TM (*)												
<b>Refinado</b>	<b>808</b>	<b>663</b>	<b>791</b>	<b>1.100</b>	<b>891</b>	<b>844</b>	<b>796</b>	<b>687</b>	<b>682</b>	<b>466</b>		
China	315	230	309	637	430	400	322	288	358	309		
Alemania	54	57	55	68	54	59	60					
Estados Unidos	81	78	75	62	65	66	60	48	62	54		
Italia	51	43	52	48	67	41	47	28				
<b>Blister</b>	<b>124</b>	<b>130</b>	<b>143</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>84</b>		
China (**)	-	84	71	-	-	-	70	76	106,7	63		
Bélgica	16	22	28	28	19	20	29	13				
Canadá	16	5	19	0	2	1	4	18		16		
Alemania	14	3	8	22	8	6	2	11	15			
<b>Concentrados</b>	<b>649</b>	<b>589</b>	<b>703</b>	<b>758</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>769</b>	<b>684</b>	<b>689</b>	<b>550</b>		
China	405	363	400	389	395	440	461	416	482	392		
Japón	-	-	114	105	137	110	94	120	99	105		
España	67	22	52	57	63	44	53	36				
Corea del Sur	-	-	30	47	34	42	35	34				
<b>Total Mundo</b>	<b>1.581</b>	<b>1.382</b>	<b>1.637</b>	<b>1.914</b>	<b>1.679</b>	<b>1.644</b>	<b>1.687</b>	<b>1.498</b>	<b>1.500</b>	<b>1.100</b>		