

## 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  $\text{c}\text{US}\$ 267,7$  la libra, con una disminución de 5,5 centavos de dólar respecto del viernes pasado, equivalente a 2%. Esta semana los inversores continuaron reduciendo su exposición al metal, como reflejo de un dólar más fuerte y un sentimiento de riesgo en alza luego de la publicación de datos del crecimiento económico de China y la reducción en la tasa de crecimiento mundial para 2019 y 2020 efectuada por el FMI. En el mercado del cobre esto se reflejó en la reducción del Contango (diferencial entre el precio spot y el futuro de tres meses), evidenciando el menor interés inmediato por adquirir el metal.

### Estados Unidos: Según el FMI el crecimiento del PIB continuaría superando la tendencia potencial de largo plazo en 2019 y 2020.

- El FMI señaló que el PIB se expandiría 2,5% en 2019 y 1,8% en 2020, conforme disminuyan los efectos de la reforma fiscal (2017) y la tasa de política monetaria supere transitoriamente en nivel neutral. El ritmo de expansión continuaría situándose en ambos años sobre el crecimiento potencial. Asimismo, un sólido crecimiento del consumo inducirá un alza relevante en las importaciones y contribuirá a ampliar el déficit en cuenta corriente.

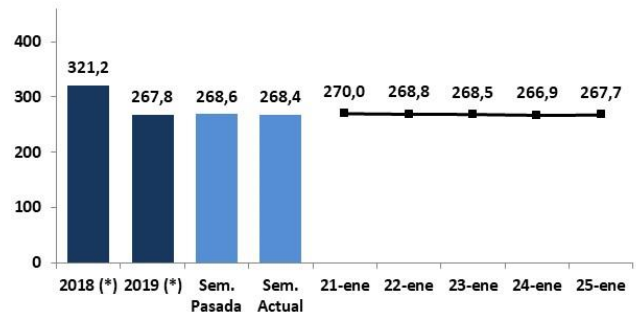
### China: Los datos recientes de actividad económica sugieren un aumento en el ritmo por efecto de la tensión comercial con Estados Unidos.

- En la reciente actualización de las perspectivas de crecimiento mundial para el periodo 2019-2020, el FMI mantuvo la proyección de crecimiento en 6,2% para ambos años, pero señaló que esta proyección se podría incumplir si persisten las tensiones comerciales con Estados Unidos, aún en un escenario de estímulo al crecimiento.
- El cuarto trimestre de 2018 el crecimiento del PIB se situó en 6,4%, la variación trimestral más baja desde la crisis *subprime*. Con este resultado la economía se expandió 6,6% en 2018, superando levemente meta oficial (6,5%). Por otro lado, en diciembre la producción industrial aumentó 5,7%, aunque se ubicó sobre el crecimiento de noviembre (5,4%), durante 2018 mantuvo una marcada tendencia de desaceleración. También el consumo continúa desacelerándose, en efecto, las ventas minoristas aumentaron 8,2% en diciembre pasado, frente al 9,4% del mismo mes de 2017.
- La oficina de estadísticas de China reportó que en 2018 la producción de cobre refinado se expandió 8%, totalizando 9,03 millones de toneladas. Cabe recordar que China es el principal productor mundial de refinado de cobre.

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

Esta semana la exposición neta (compras-ventas) de contratos de futuros de cobre por parte de los fondos de inversión que operan en la Bolsa de Metales de Londres, profundizó la tendencia negativa exhibida en semanas previas. El deterioro de los indicadores de actividad económica de China publicados la presente semana, la extensión del Shutdown o cierre parcial del gobierno de Estados Unidos y noticias contradictorias sobre las negociaciones comerciales con China, continúan alejando a los inversionistas del mercado del metal rojo, prefiriendo activos de menor riesgo y mayor rendimiento. También la cercanía del feriado por el año nuevo lunar en China, que se extiende por una semana, redujo el interés de los inversores en mercado del metal.

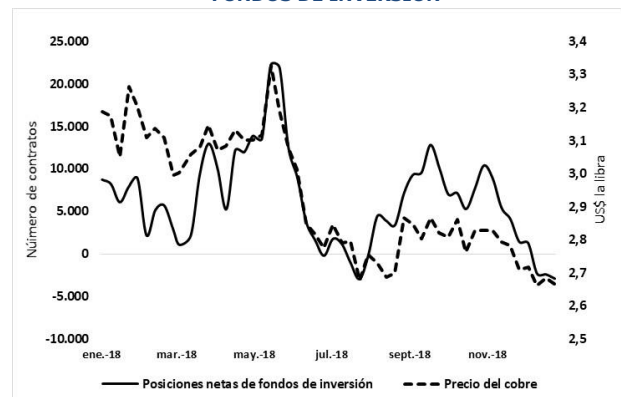
FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
18-ene	25-ene	Var %	DIF
273,2	267,7	-2,0	-5,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
18-ene	25-ene	Var %	DIF
323.260	349.845	8,2	26.585
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
18-ene	25-ene	Var %	DIF
5,2	5,6	7,7	0,4
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.

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 21 al 25 de enero de 2019

### DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios almacenados en las bolsas de metales registraron un alza de 26.585 TM respecto del viernes pasado (+8,2%). El aumento se produjo en las bodegas pertenecientes a las Bolsas de Metales de Londres (+8,3%) y de Futuros de Shanghai (18,7%). En lo que va del presente año, los inventarios acumulan una caída de 0,3% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	25-ene T.M	Var. T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>13.600</b>	<b>950</b>	<b>1.275</b>	<b>7,5%</b>	<b>10,3%</b>
Dubai					
Corea del Sur	2.425				
Malasia	3.175	500	750	18,7%	30,9%
Singapur	8.000	450	525	6,0%	7,0%
<b>Estados Unidos</b>	<b>115.075</b>	<b>9.950</b>	<b>11.200</b>	<b>9,5%</b>	<b>10,8%</b>
Baltimore					
Chicago	48.025	-25	875	-0,1%	1,9%
New Orleans	67.025	9.975	10.325	17,5%	18,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>17.600</b>	<b>275</b>	<b>1.625</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,2%</b>
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	13.900	-100	1.300	-0,7%	10,3%
Italia	1.325	375	325	39,5%	32,5%
Reino Unido	300				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>146.275</b>	<b>11.175</b>	<b>14.100</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,7%</b>
<b>COMEX</b>	<b>83.843</b>	<b>-3.439</b>	<b>-16.025</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-16,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>119.727</b>	<b>18.849</b>	<b>1.041</b>	<b>18,7%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Total</b>	<b>349.845</b>	<b>26.585</b>	<b>-884</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,3%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registran un alza semanal de 28%, totalizando 118.975 TM, lo que equivale al 13% de los inventarios en bodegas.

### INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Actas de la Junta FOMC	•		
Actividad manufacturera FED de Dallas	•		
Balanza comercial	•		
Confianza del consumidor	•	•	
Gastos de consumo personal	•		
Inflación		•	
PMI (Caixin) manufacturas			•
PMI (Oficial) manufacturas			•
Producto Interno Bruto	•	•	
Tasa de desempleo	•		
Variación nomina no agrícolas	•		

### 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
T4-2019			6,4
<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
dic-18	4,0		5,7
<b>PMI Manufacturero (puntos)</b>			
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>			
sept-18	oct-18	nov-18	dic-18
7,9	8,6	9,3	9,7

<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 21-25
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	268,4
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 A fin de cada período, TM	2016	2017	Var. %	25-ene
BML	322.225	201.725	-37,4%	146.275
COMEX	80.112	191.572	139,1%	83.843
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	119.727
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	349.845
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,6

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a noviembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
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 Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
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 (**) Miles de TM	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
<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 21 al 25 de enero de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2018											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dec
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	1	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>		

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

(\*) Cifras provisorias 2018.

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