

## 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\$ 268,8 la libra, con un alza 3,9 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado, equivalente a 1,5%. Aunque la presente semana el precio del metal evidenció un leve sesgo alcista inducido por la depreciación del dólar y comentarios positivos de parte de los negociadores comerciales de Estados Unidos y China, los inversores mantienen las perspectivas negativas sobre la evolución del precio del cobre en el corto plazo y continúan reduciendo su exposición al metal. La próxima semana la cotización del cobre podría experimentar nuevamente un sesgo a la baja. El Parlamento del Reino Unido debe pronunciarse sobre la aceptación o rechazo del acuerdo sobre el Brexit. Existe probabilidad de rechazo lo que podría generar turbulencias en los mercados financieros e inducir la depreciación en la cotización de mercado de los activos riesgosos.

### Estados Unidos: El llamado Shutdown continúa escalando generando incertidumbre.

- El presidente de la FED aseveró que no visualiza riesgo de recesión en el corto plazo, no obstante reiteró que la política monetaria será flexible ante indicios de desaceleración. Esto depreció el dólar y favoreció moderadamente el precio del metal.
- Esta semana se mantuvo la incertidumbre respecto de la aprobación del presupuesto federal. El panorama se visualiza complejo debido a que el presidente de Estados Unidos anunció que podría recurrir a poderes de emergencia para evitar al Congreso y conseguir el financiamiento para la construcción del muro en la frontera con México.

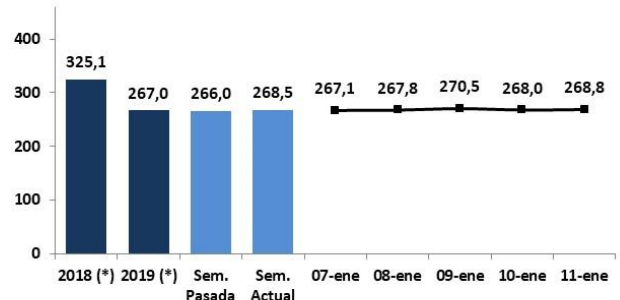
### China: Si bien los inversores esperan estímulos económicos para reducir el ritmo de desaceleración, éste debiera ser acotado dado el fuerte apalancamiento del sector privado.

- La agencia de clasificación de riesgos Fitch Ratings alertó que podría reducir la calificación crediticia "A+" de China o su perspectiva estable si las autoridades implementan nuevamente programas de estímulos basados en endeudamiento. China se ha comprometido a no recurrir a este tipo de estímulos para contrarrestar el impacto de la tensión comercial con EE.UU. Sin embargo, la reducción en la razón de reservas de la banca, anunciada la semana pasada, luego de la publicación de cifras económicas que alertaron al mercado sobre el menor ritmo de crecimiento, aumentaron la especulación de que podría recurrir a este tipo de medidas. Si bien la mayor liquidez podría favorecer en el corto plazo la demanda de cobre a través de un mayor consumo, en el mediano plazo representa un riesgo, dado que aumenta los desequilibrios macroeconómicos de una economía con alto apalancamiento.

### Expectativas del precio del cobre de los inversores más activos

La semana pasada el índice MMT de COMEX continuó en zona negativa manteniéndose la desconfianza de los inversores en relación a una recuperación del precio del metal en el corto plazo. Esto inducido por datos económicos de China que sugieren un ritmo de desaceleración mayor al previsto para 2019, contradictoria información de avances en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, complejo escenario para la aprobación del presupuesto federal en Estados Unidos, aumento de la probabilidad de un Brexit sin acuerdo y perspectivas de deterioro del crecimiento de Estados Unidos.

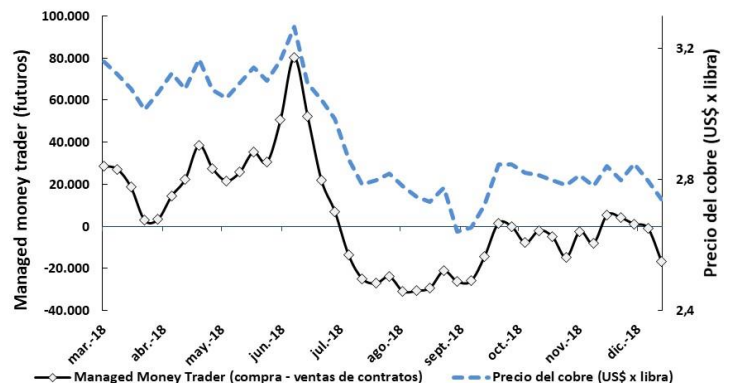
### FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
04-ene	11-ene	Var %	DIF
264,9	268,8	1,5	3,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
04-ene	11-ene	Var %	DIF
328.768	326.473	-0,7	-2.294
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
04-ene	11-ene	Var %	DIF
5,3	5,2	-1,9	-0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	270,5	09-ene-19	
Min	263,6	03-ene-19	

### FIGURA 2: MANAGED MONEY TRADER (MMT) Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT) corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta) en COMEX, la cual 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 de 13.255 TM (-3,9%) respecto del viernes pasado. Esta baja se produjo principalmente en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-10%). En lo que va del año 2019, los inventarios acumulan una caída de 6,9% respecto del cierre del año 2018.

Bodegas	11-ene	Var. T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>12.450</b>	<b>-100</b>	<b>125</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1,0%</b>
Dubai					
Corea del Sur	2.425				
Malasia	2.475	50	50	2,1%	2,1%
Singapur	7.550	-150	75	-1,9%	1,0%
<b>Estados Unidos</b>	<b>105.325</b>	<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>
Baltimore					
Chicago	48.150	1.000	1.000	2,1%	2,1%
New Orleans	57.150	450	450	0,8%	0,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>15.925</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>
Alemania	2.000				
Bélgica	50				
España	25				
Holanda	12.600				
Italia	950	-50	-50	-5,0%	-5,0%
Reino Unido	300				
Suecia					
<b>BML</b>	<b>133.700</b>	<b>1.300</b>	<b>1.525</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>94.794</b>	<b>-3.644</b>	<b>-5.074</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>SHFE</b>	<b>97.979</b>	<b>-10.911</b>	<b>-20.707</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-17,4%</b>
<b>Total</b>	<b>326.473</b>	<b>-13.255</b>	<b>-24.256</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-6,9%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registran una baja semanal de 6,2% totalizando 15.400 TM, lo que equivale al 11,5% de los inventarios en bodegas.

## INDICADORES RELEVANTES PARA EL COBRE PUBLICADOS LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	•
Inflación		•	
Indice de precio viviendas			•
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		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 7-11 Ene.
Cobre (cUS\$/lb)	220,6	279,7	26,8%	268,5
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. %	11-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	322.225	201.725	-37,4%	132.400
COMEX	80.112	191.572	139,1%	99.015
Shanghái	146.598	150.489	2,7%	108.890
Total Inventarios	548.935	543.786	-0,9%	340.305
Días de Consumo	8,8	8,7	-1,1%	5,4

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a octubre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.553	5.504	-0,9	4.474	4.744	6,0
Cátodos SX-EW	1.660	1.586	-4,5	1.294	1.292	-0,2
Concentrados	3.892	3.918	0,7	3.180	3.453	8,6
Producción Cobre Refinado	2.613	2.429	-7,0	1.997	2.040	2,2
Oro (kg. De fino)	43.204	35.932	-16,8	30.001	28.789	-4,0
Plata (kg. De fino)	1.453.126	1.259.612	-13,3	1.019.228	999.993	-1,9
Molibdeno (TM fino)	55.647	62.746	12,8	51.996	50.491	-2,9
Concentrados	55.647	62.746	12,8	51.996	50.491	-2,9
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2016	2017	Var. %	Acumulado a septiembre		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.553	5.504	-0,9	3.963	4.254	7,3
Perú	2.354	2.445	3,9	1.799	1.784	-0,9
China	1.851	1.656	-10,5	1.340	1.099	-17,9
Estados Unidos	1.431	1.256	-12,2	954	887	-7,1
<b>Total Mundo</b>	<b>20.403</b>	<b>20.256</b>	<b>-0,7</b>	<b>15.049</b>	<b>15.339</b>	<b>1,9</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS (**)	2016	2017	Var. %	Acumulado a agosto		
				2017	2018	Var. %12 m.
Miles de TM						
<b>Refinado</b>	<b>9.538</b>	<b>8.844</b>	<b>-7,3</b>	<b>5.252</b>	<b>5.943</b>	<b>13,2</b>
China	3.629	3.243	-10,6	1.827	2.720	48,9
Estados Unidos	701	820	16,9	486	486	0,2
Alemania(*)	720	641	-11,0	389	404	3,9
Italia*	605	634	4,7	381	348	-8,6
<b>Blister</b>	<b>1.196</b>	<b>1.484</b>	<b>24,1</b>	<b>829</b>	<b>539</b>	<b>-35,0</b>
China(**)	707	800	13,0	436	226	-48,3
Bélgica	189	256	35,6	148	114	-23,1
Canadá	30	150	403,0	61	48	-22,0
Alemania(*)	52	109	110,2	7	64	807,1
<b>Concentrados</b>	<b>7.770</b>	<b>8.361</b>	<b>7,6</b>	<b>4.818</b>	<b>5.288</b>	<b>9,8</b>
China	1.263	4.333	243,1	2.407	2.855	18,6
Japón	1.283	1.183	-7,8	751	794	5,7
España(*)	470	530	12,8	273	357	30,8
Corea del Sur	390	413	5,8	231	275	19,2
<b>Total Mundo</b>	<b>18.503</b>	<b>18.689</b>	<b>1,0</b>	<b>7.174</b>	<b>8.192</b>	<b>14,2</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 7 al 11 de enero de 2019

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2017				2018											
	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Cobre (cUS\$/lb)	298,6	308,3	309,6	308,5	321,2	317,6	308,3	310,2	309,4	315,5	283,4	274,0	273,1	281,95	280,9	
Oro (US\$/Oz Troy)	1.317,0	1.280,7	1.283,2	1.257,9	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	
Plata (US\$/Oz Troy)	17,4	16,9	17,0	16,2	17,2	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	15,7	15,0	14,3	14,58	14,4	
Óxido de Molibdeno (US\$/lb)	8,6	8,4	8,5	9,5	11,6	12,4	12,8	12,2	11,6	11,1	11,3	12,1	12,1	12,1	12,1	
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A fin de cada periodo, TM																
BML	297.250	274.625	188.525	201.725	305.575	330.800	383.075	334.650	311.525	294.525	254.425	264.925	202.400	137.625	136.175	
COMEX	177.348	186.970	189.731	191.572	200.521	208.994	212.215	225.657	209.890	203.192	186.886	172.874	157.596	142.822	124.489	
Shanghai	103.151	107.892	168.987	150.489	164.206	218.532	306.211	249.732	272.254	263.968	197.068	138.001	111.995	148.943	131.042	
Total Inventarios	577.749	569.487	547.243	543.786	670.302	758.326	901.501	810.039	793.669	761.685	638.379	575.800	471.991	429.390	391.706	
Días de Consumo	9,2	9,1	8,7	8,7	10,7	12,1	14,4	12,9	12,7	12,2	10,2	9,2	7,5	6,9	6,3	
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM																
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>477</b>	<b>510</b>	<b>498</b>	<b>532</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>		
Cátodos SX-EW	131	139	144	149	134	125	133	128	137	133	128	119	119	133		
Concentrados	346	371	354	383	342	328	355	319	358	340	354	340	359	358		
Producción Cobre Refinado	200	213	210	223	202	190	211	204	223	211	201	211	191	196		
Oro (kg. De fino)	3.116	2.878	2.921	3.010	2.494	2.770	2.890	2.780	2.963	2.781	2.918	2.864	3.152	3.178		
Plata (Kg. De fino)	106.572	103.289	118.947	120.370	85.325	104.947	104.988	106.235	104.212	102.529	102.327	94.185	95.829	99.416		
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.830</b>	<b>5.284</b>	<b>5.582</b>	<b>5.169</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>		
Concentrados	4.830	5.284	5.582	5.169	4.744	5.260	5.259	4.553	5.204	4.831	4.967	5.281	4.866	5.676		
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM (*)																
Chile	476,5	510,4	497,8	532,1	477,1	453,1	454,1	447	496	472	482	462	478	490		
Perú	209,2	214,3	206,3	224,7	188,5	178,5	200,5	185,6	214,1	206,9	195,6	207,2	207,2			
China	128,8	76,2	64,5	176,3	111,3	111,3	120,7	120,6	120,6	120,6	120,6	120,6	125,2			
Estados Unidos	99,2	99,1	104,0	99,1	99,0	85,8	92,5	100,0	99,1	113,0	98,8	98,8	98,8			
<b>Total Mundo</b>	<b>1.706</b>	<b>1.706</b>	<b>1.664</b>	<b>1.821</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>1.728</b>			
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (*)																
<b>Refinado</b>	<b>756</b>	<b>731</b>	<b>814</b>	<b>727</b>	<b>808</b>	<b>663</b>	<b>791</b>	<b>1.100</b>	<b>891</b>	<b>844</b>	<b>828</b>	<b>569</b>				
China	290,4	213,3	329,2	328,3	315	230	309	637	430	400	400	370				
Alemania	52,2	50,8	59,8	37,1	54	57	55	68	54	59	54	-				
Estados Unidos	85,4	69,6	66,5	58,9	81	78	75	62	65	66	60	48				
Italia	50,6	58,4	64,4	45,6	51	43	52	48	67	41	47	-				
<b>Blister</b>	<b>120</b>	<b>154</b>	<b>141</b>	<b>127,1</b>	<b>124</b>	<b>130</b>	<b>143</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>23</b>	<b>24</b>				
China (**)	75,8	80,3	85,6	68,3	-	84	71	-	-	-	-	-				
Bélgica	24,3	20,1	24,7	30,4	16	22	28	28	19	20	-	-				
Canadá	8,4	49,4	9,3	11,2	16	5	19	0	2	1	4	18				
Alemania	5,8	7,3	6,2	3,3	14	3	8	22	8	6	2	-				
<b>Concentrados</b>	<b>644</b>	<b>602</b>	<b>757</b>	<b>734</b>	<b>649</b>	<b>589</b>	<b>703</b>	<b>758</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>784</b>	<b>618</b>				
China	368,6	341,8	444,1	413,1	405	363	400	389	395	440	463	415				
Japón	102,8	71,4	87,4	80,5	-	-	114	105	137	110	94	120				
España	40,7	64,2	47,6	58,5	67	22	52	57	63	44	53	-				
Corea del Sur	40,9	32,3	32,5	39,3	-	-	30	47	34	42	35	34				
<b>Total Mundo</b>	<b>1.521</b>	<b>1.487</b>	<b>1.711</b>	<b>1.589</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>1.635</b>	<b>1.211</b>				

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

(\*) Cifras provisionales 2018.

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