

## NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE

### Comportamiento semanal del precio del cobre.

- Hoy el precio del cobre registró un importante aumento de 6,9% respecto del viernes pasado, situándose en ¢US\$ 264,104 la libra. Esta alza obedece a perspectivas favorables para la demanda de cobre de china y a menores proyecciones de crecimiento de la oferta de cobre para el 2017. La caída en las expectativas globales de producción junto a menores inventarios visibles (en bolsas de comercio) ha inducido a fondos de inversión y especuladores a tomar posiciones largas en cobre presionando el precio al alza. Cabe indicar que este incremento en el precio del cobre se presenta a pesar de encontrarse el escenario macroeconómico mundial bajo un proceso de alza de tasas de interés en Estados Unidos y de un dólar fuerte.
- Estados Unidos: mayor ritmo en proceso de alza de tasa de interés y dólar fuerte.**
- La Minuta de la Reserva Federal de noviembre consignó que la economía norteamericana se ha consolidado para realizar un incremento en la tasa de interés pronto.
- Las órdenes de bienes durables de octubre aumentaron 4,8% respecto al mes anterior, situándose sobre el alza prevista por el mercado de 1,5%. El fundamento de este incremento es la mayor demanda de maquinarias y equipos.
- El dólar se apreció fuertemente ante una previsión de un mayor ritmo en el alza de tasas interés, atendiendo las expectativas de que el nuevo presidente impulse un mayor gasto fiscal.
- Las ventas de casas usadas subieron 2%, a una tasa anual de 5,6 millones de unidades en octubre. Esta cifra es la más alta desde febrero de 2007.
- El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan registró 93,8 puntos en noviembre superando las expectativas de 91,6.

### China: se mantiene sólida la demanda de cobre.

- China publicó estadísticas detalladas de importaciones de cobre (concentrados, ánodos y refinado). A octubre las importaciones acumulan un aumento de 19,2% respecto al mismo periodo de 2015, lo que evidencia que la demanda se mantiene fuerte.
- Se espera una mayor intervención en los movimientos del yuan por parte del Banco Central, atendiendo la depreciación que ha registrado frente al dólar. El tipo de cambio yuan/dólar es el más débil en 8 años. Las monedas asiáticas se han depreciado fuertemente en las últimas dos semanas, ante las expectativas de mayores tasas de interés en Estados Unidos.

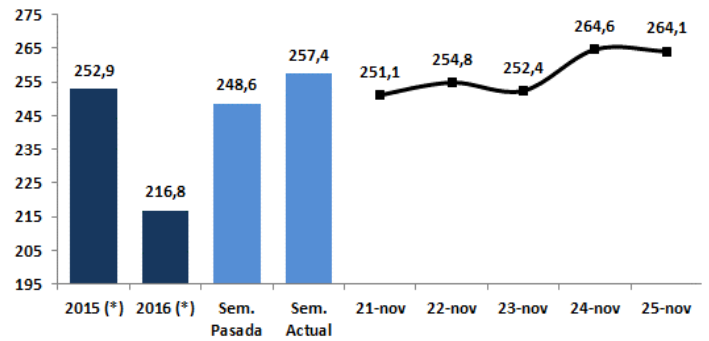
### Eurozona: Mejoras en los indicadores de actividad económica.

- La tasa de crecimiento de la economía alemana se redujo en el tercer trimestre a un 0,2%, atendiendo las menores cifras de comercio exterior registradas.
- Las turbulencias políticas elevan el riesgo de inestabilidad financiera y de menor crecimiento en la Eurozona indicó el Banco Central Europeo. El 4 de diciembre se realizará un referéndum constitucional en Italia y el 2017 se celebrarán elecciones en Francia y Alemania.
- El PMI compuesto adelantado de la Eurozona aumentó a 54,1 puntos en noviembre, desde los 53,3 anotados en octubre. Se sitúa como la cifra más elevada del 2016, lo cual favorece las perspectivas de una mayor actividad económica en la región.

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

- El índice Managed Money Trader (MMT) de la bolsa de futuros de COMEX reflejó una fuerte alza en la posición de compra neta de contratos futuros, situación que ha presionado el precio al alza, en un contexto en que la condición de oferta de cobre en el mercado físico comienza a disminuir.

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



(\*) Promedio acumulado a igual día de 2015 y 2016.

### VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)

18-nov	25-nov	Var %	DIF
247,0	264,1	6,9	17,1

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

18-nov	25-nov	Var %	DIF
456.183	450.118	-1,3	-6.064

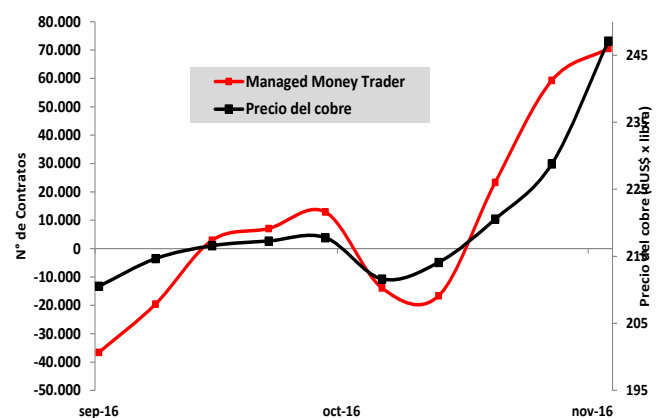
### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

18-nov	25-nov	Var %	DIF
7,3	7,2	-1,4	-0,1

### PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	267,6	11-nov-16
Min	195,5	15-ene-16

### MANAGED MONEY TRADER Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT): corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), la cual revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

## DETALLE DE INVENTARIOS EN BODEGAS

Al cierre de esta semana los inventarios en las bolsas de metales registraron una caída de 6.064 toneladas respecto al viernes de la semana pasada, lo que corresponde a una disminución de 1,3%. La caída provino de la Bolsa de Metales de Londres, donde disminuyeron los stocks en 16.500 toneladas. A la fecha los inventarios totales acumulan una caída de 27.240 toneladas de cobre fino (-5,7%) respecto del cierre del año 2015.

Bodegas	25-nov	Var. T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>123.275</b>	<b>-14.825</b>	<b>43.575</b>	<b>-10,7%</b>	<b>54,7%</b>
Dubai					
Corea del Sur	46.525	-6.475	31.925	-12,2%	218,7%
Malasia	32.050	-6.450	-20.275	-16,8%	-38,7%
Singapur	44.700	-1.900	31.925	-4,1%	249,9%
<b>Estados Unidos</b>	<b>88.325</b>	<b>2.700</b>	<b>5.625</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,8%</b>
Baltimore					
Chicago	9.150	1.150	7.200	14,4%	369,2%
New Orleans	71.225	2.175	-9.500	3,1%	-11,8%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá	7.925	-625	7.925	-14,6%	
<b>Europa</b>	<b>25.600</b>	<b>-4.375</b>	<b>-48.225</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-65,3%</b>
Alemania					
Bélgica	50	-550	-16.200	-91,7%	-99,7%
España	2.150		2.125		8500,0%
Holanda	7.575		-42.075		-84,7%
Italia	75	-875	-7.025	-92,1%	-99%
Reino Unido	15.750	-2.950	14.950	-15,8%	1868,8%
Suecia					
<b>Total BML</b>	<b>237.200</b>	<b>-16.500</b>	<b>975</b>	<b>-6,5%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Comex</b>	<b>68.855</b>	<b>911</b>	<b>5.576</b>	<b>1,3%</b>	<b>8,8%</b>
<b>SHFE</b>	<b>144.063</b>	<b>9.525</b>	<b>-33.791</b>	<b>7,1%</b>	<b>-19,0%</b>
<b>Total</b>	<b>450.118</b>	<b>-6.064</b>	<b>-27.240</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-5,7%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> registraron una reducción semanal de 7,7%, totalizando 77.650 toneladas, lo que equivale al 32,7% de los stocks disponibles en las bodegas de la bolsa de metales de Londres.

## AGENDA DE LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Cambio en nominal no agrícolas	•		
Cambios en empleo ADP	•		
Confianza del consumidor	•	•	
ISM índice de fábricas	•		
ISM no manufacturero compuesto	•		
Nuevos subsidios de desempleo	•		
PMI (Markit) compuesto	•	•	•
PMI (Markit) manufacturas	•	•	•
PMI (Markit) servicios	•	•	•
Tasa de desempleo		•	

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

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
T1-2014	-2,1	0,9	7,4
T2-2014	4,6	0,8	7,5
T3-2014	5,0	0,8	7,3
T4-2014	2,2	0,9	7,3
T1-2015	0,6	1,0	7,0
T2-2015	3,9	1,2	7,0
T3-2015	2,0	1,6	6,9
T4-2015	1,4	1,5	6,9
T1-2016	0,8	1,7	6,7
T2-2016	1,2	1,6	6,7
T3-2016	2,9	1,6	6,7
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
oct-15	0,3	2,3	5,6
nov-15	-1,2	2,0	6,2
dic-15	-1,8	0,3	5,9
ene-16	-1,2	3,0	5,4
feb-16	-1,6	1,1	5,4
mar-16	-1,9	0,1	6,8
abr-16	-1,1	2,0	6,0
may-16	-1,4	0,4	6,0
jun-16	-0,7	0,4	6,2
jul-16	-0,5	-0,5	6,0
ago-16	-1,3	1,8	6,3
sep-16	-1,0	1,3	6,1
oct-16	-0,8		6,1
<b>PMI Manufacturero Markit</b>			
oct-15	54,1	52,3	48,3
nov-15	52,8	52,8	48,6
dic-15	51,2	53,2	48,2
ene-16	52,4	52,3	48,4
feb-16	51,3	51,2	48,0
mar-16	51,5	51,6	49,7
abr-16	50,8	53,0	49,4
may-16	50,7	53,1	49,2
jun-16	51,5	52,8	48,6
jul-16	51,8	52,0	49,9
ago-16	52,0	51,7	50,4
sep-16	51,5	52,6	50,1
oct-16	53,4	53,5	51,2
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
Jul	Ago	Sept	Oct
7,3	9,2	11,2	12,3

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

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 21 al 25 de noviembre de 2016

PRECIOS	2014	2015	Var. %	Prom. Semana 21 - 25 Nov.
Cobre (cUS\$/lb)	311,3	249,2	-20,0%	257,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.266,1	1.160,6	-8,3%	1.204,1
Plata (US\$/Oz Troy)	19,9	15,7	-21,0%	16,6
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	6,6	-43,9%	6,9
Acero (US\$/TM)	415,5	255,0	-38,6%	325,0
Mineral de Hierro (Base 62% US\$/TM)	96,8	57,3	-40,8%	55,4

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2014	2015	Var. %	25 de Nov.
A fin de cada periodo, TM				
BML	177.025	236.225	33,4%	237.200
COMEX	24.150	64.183	165,8%	68.855
Shanghái	111.915	177.854	58,9%	144.063
Total Inventarios	313.090	478.262	52,8%	450.118
Días de Consumo	5,4	7,6	40,7%	7,3

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2014	2015	Var. %	Enero - agosto acumulado		
				2015	2016	Var. %12 m.
Miles de TM						
Producción Cobre Mina	5.750	5.764	0,3	4.287	4.122	-3,9
Cátodos SX-EW	1.844	1.778	-3,6	1.312	1.251	-4,6
Concentrados	3.906	3.986	2,0	2.975	2.871	-3,5
Producción Cobre Refinado	2.729	2.688	-1,5	1.958	1.974	0,8
Oro (kg. De fino)	44.115	48.565	10,1	30.133	29.811	-1,1
Plata (Kg. De fino)	1.573.584	1.217.780	-22,6	1.125.163	1.116.185	-0,8
Molibdeno (TM fino)	48.770	52.579	7,8	36.987	41.740	12,8
Concentrados	48.770	52.579	7,8	36.987	41.740	12,8
Óxidos				-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2014	2015	Var. %	Enero - septiembre acumulado		
				2015	2016	Var. %12 m.
Miles de TM						
Chile	5.750	5.764	0,3	4.287	4.122	-3,9
Perú	1.380	1.705	23,6	1.201	1.725	43,7
China	1.632	1.669	2,3	1.227	1.260	2,7
Estados Unidos	1.383	1.373	-0,7	1.022	1.039	1,7
Total Mundo	18.478	19.265	4,26	14.192	15.128	6,6

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2014	2015	Var. %	Enero - agosto acumulado		
				2015	2016	Var. %12 m.
Miles de TM						
Refinado	8.314	8.782	5,6	5.070	5.119	1,0
China	3.590	3.678	2,5	2.126	1.938	-8,8
Alemania	664	685	3,3	420	390	-7,3
Estados Unidos	614	664	8,0	348	433	24,7
Italia	622	622	0,1	400	390	-2,4
Blister	1.040	1.010	-2,9	611	573	-6,3
China	585	530	-9,3	358	309	-13,8
Bélgica	225	225	0,1	143	120	-15,9
Canadá	50	71	42,8	25	36	44,5
Corea del Sur	72	65	-8,9	29	42	47,6
Alemania	49	51	2,9	23	36	52,6
Concentrados	6.693	6.862	2,5	3.785	3.906	3,2
China	2.966	3.330	12,3	1.584	1.747	10,3
Japón	1.300	1.214	-6,7	788	795	0,9
España	447	446	-0,4	249	276	11,2
Corea del Sur	395	442	11,9	223	258	15,9
Total Mundo	16.046	16.654	3,8	9.465	9.598	1,4

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

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 21 al 25 de noviembre de 2016

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

Últimos 13 meses

PRODUCTOS	2015					2016									
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
<b>PRECIOS</b>															
Cobre (cUS\$/lb)	230,8	236,2	236,9	218,1	210,0	202,4	208,5	224,4	220,0	213,6	210,0	220,3	215,8	213,5	214,7
Oro (US\$/Oz Troy)	1.117,5	1.124,9	1.157,1	1.088,4	1.068,3	1.095,7	1.194,9	1.246,3	1.241,5	1.259,8	1.273,6	1.337,4	1.340,8	1.326,6	1.268,9
Plata (US\$/Oz Troy)	14,9	14,7	15,8	14,5	14,1	14,0	15,1	15,4	16,3	16,9	17,2	19,9	19,6	19,3	17,7
Molibdeno (US\$/lb)	5,9	5,7	4,7	4,6	5,1	5,4	5,3	5,4	5,6	7,456	7,3	7,0	7,3	6,9	6,6
Acero (US\$/TM)	150,0	156,7	156,7	220,0	220,0	220,0	220,0	114,4	100,0	100,0	325,0	325,0	325,0	325,0	325,0
Mineral de Hierro (Base 62% US\$/TM)	55,7	57,0	53,2	46,6	53,2	41,8	47,1	56,3	60,0	54,6	51,7	50,095	56,1	57,0	58,6
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b>															
A fin de cada período, TM															
BML	367.650	320.400	267.775	244.375	236.225	242.375	195.625	144.750	149.500	151.725	190.700	210.625	293.525	372.225	320.825
COMEX	33.439	36.426	48.639	65.997	64.183	59.525	61.237	65.309	59.416	55.378	54.688	60.222	61.037	64.025	65.282
Sanghai	123.223	150.321	180.157	187.152	177.854	211.965	276.023	368.725	311.894	221.212	166.105	172.619	165.803	107.058	102.548
Total Inventarios	524.312	507.147	496.571	497.524	478.262	513.865	532.885	578.784	520.810	428.315	411.493	443.466	520.365	543.308	488.655
Días de Consumo	8,4	8,0	7,9	8,0	7,6	8,2	8,4	9,1	8,3	6,8	6,6	7,1	8,3	8,7	7,8
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>															
Miles de TM															
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>456</b>	<b>468</b>	<b>498</b>	<b>484</b>	<b>495</b>	<b>461</b>	<b>447</b>	<b>487</b>	<b>431</b>	<b>472</b>	<b>469</b>	<b>445</b>	<b>453</b>	<b>460</b>	
Cátodos SX-EW	143	144	158	155	153	146	135	146	139	140	140	128	141	137	
Concentrados	299	324	340	329	342	314	312	340	293	332	329	317	312	322	
Producción Cobre Refinado	219	226	246	242	243	226	218	234	224	214	220	208	219	212	
Oro (Kg. De fino)	3.346	3.549	3.335	3.771	3.591	3.278	3.579	3.416	3.079	3.207	3.539	3.242	3.205	3.287	
Plata (Kg. De fino)	125.591	127.873	125.246	121.519	139.367	124.958	120.174	130.228	127.608	140.529	128.440	113.878	112.204	118.163	
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.291</b>	<b>4.268</b>	<b>5.223</b>	<b>5.345</b>	<b>5.024</b>	<b>4.871</b>	<b>5.150</b>	<b>4.676</b>	<b>4.068</b>	<b>4.560</b>	<b>4.857</b>	<b>4.972</b>	<b>4.519</b>	<b>4.066</b>	
Concentrados	4.291	4.267	5.223	5.345	5.024	4.871	5.150	4.676	4.068	4.560	4.857	4.972	4.519	4.066	
Oxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>															
Miles de TM															
Chile	442	466	497	485	495	461	447	487	431	472	469	445	453	460	
Perú	156	148	159	159	187	157	169	188	188	212	207	201,9	202	200	
China	154	154	136	153	151	112	112	112	112	112	148	148	148	148	
Estados Unidos	117	117	120	116	124	121	118	118	116	120	114	110	110	110	
<b>Total Mundo</b>	<b>1.586</b>	<b>1.606</b>	<b>1.691</b>	<b>1.669</b>	<b>1.739</b>	<b>1.597</b>	<b>1.568</b>	<b>1.700</b>	<b>1.675</b>	<b>1.752</b>	<b>1.730</b>	<b>1.702</b>	<b>1.704</b>	<b>1.711</b>	
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>															
Miles de TM															
<b>Refinado</b>	<b>651</b>	<b>547</b>	<b>774</b>	<b>766</b>	<b>803</b>	<b>778</b>	<b>815</b>	<b>968</b>	<b>868</b>	<b>842</b>	<b>857</b>	<b>747</b>	<b>661</b>	<b>551</b>	
China	262,7	352,0	343,5	358,7	423,2	323,9	328,6	458,1	341,7	319,3	305,3	251,2	232,1	242,8	
Alemania	60,2	55,8	73,2	73,2	45,1	48,1	89,3	71,3	65,1	49,9	67,5	69,9	41,6	-	
Estados Unidos	45,2	47,1	45,0	43,5	44,8	56,0	43,8	43,4	52,4	52,4	63,4	68,2	62,0	66,5	
Italia	26,3	60,3	49,9	49,9	37,2	50,4	54,8	62,0	60,5	55,6	58,3	46,5	-	-	
<b>Blister</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>116</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>106</b>	<b>101</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	
China	32,4	47,6	33,6	55,2	52,6	67,7	55,9	67,2	57,7	56,5	67,0	56,7	67,6	51,2	
Bélgica	21,2	21,7	21,4	65,2	52,6	21,1	11,5	17,4	10,1	15,5	15,6	18,7	16,9	-	
Canadá	11,4	1,3	10,4	1,7	10,6	0,6	1,0	13,5	0,8	1,3	1,0	0,3	0,4	0,3	
Corea del Sur	5,8	6,8	4,9	0,3	5,1	10,4	8,1	11,3	7,2	8,6	11,1	14,6	9,3	14,2	
Alemania	5,4	5,0	5,0	6,3	3,9	1,5	6,4	2,0	3,2	3,0	2,6	3,4	5,8	-	
<b>Concentrados</b>	<b>574</b>	<b>465</b>	<b>567</b>	<b>568</b>	<b>670</b>	<b>604</b>	<b>645</b>	<b>589</b>	<b>524</b>	<b>622</b>	<b>309</b>	<b>291</b>	<b>318</b>	<b>161</b>	
China	288,0	303,4	263,2	359,3	369,3	292,6	364,5	343,6	315,6	357,6	337,8	345,2	362,6	-	
Japón	104,0	106,0	94,5	46,8	80,5	110,0	124,2	97,0	107,2	113,8	127,0	105,2	97,6	92,5	
España	29,4	23,7	43,6	40,4	32,1	53,3	21,7	34,3	38,9	32,3	36,4	34,7	54,0	-	
Corea del Sur	35,2	33,9	43,8	35,3	35,9	33,9	30,6	39,0	35,1	34,1	36,3	37,0	37,2	43,7	
<b>Total Mundo</b>	<b>1.309</b>	<b>1.067</b>	<b>1.395</b>	<b>1.392</b>	<b>1.578</b>	<b>1.488</b>	<b>1.547</b>	<b>1.673</b>	<b>1.482</b>	<b>1.553</b>	<b>1.272</b>	<b>1.139</b>	<b>1.086</b>	<b>778</b>	

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