

**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\$ 296,2 la libra con una baja de 10,5 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado (-3,4%). En tanto, el precio promedio del presente año alcanzó cUS\$ 264,8 la libra.

Durante la semana, el precio spot volvió a ubicarse por debajo de los cUS\$ 3 la libra, nivel que podría convertirse en un techo en el corto plazo. La principal razón del fuerte retroceso del cobre es el alza del dólar internacional, que registró el mayor crecimiento semanal desde abril pasado. Esto, respaldado por los positivos datos económicos de Estados Unidos y la acelerada alza del riesgo de una segunda ola de contagios por Covid-19 en Europa.

El panorama de la pandemia en Europa es incierto y podría empeorar a medida que se avance hacia la época invernal. Algunos países han vuelto a declarar confinamientos obligatorios, aunque en zonas geográficas específicas, restringiendo las actividades comerciales. Los mercados respondieron con una baja bursátil y la depreciación del euro frente al dólar, como consecuencia del debilitamiento de las expectativas de recuperación del consumo e inversión.

La próxima semana, China publicará indicadores de actividad manufacturera (PMI) de septiembre, dato clave que da luces de las expectativas de demanda de metales industriales.

Estados Unidos:

Los siguientes indicadores inducen movimiento del dólar y, consecuentemente, en la cotización de los *commodities*:

- En agosto, los pedidos de bienes durables, que excluyen bienes de transporte, registraron un alza de 0,4% respecto de julio, muy por debajo de lo esperado (1,2%) y del registro del mes previo (11,4%).
- Las órdenes de bienes de capital aumentaron 1,8% en agosto respecto de julio, superando las previsiones (0,5%). En tanto, la demanda del mes anterior fue más robusta de lo reportado previamente, lo que sugiere una recuperación sólida de la manufacturas.

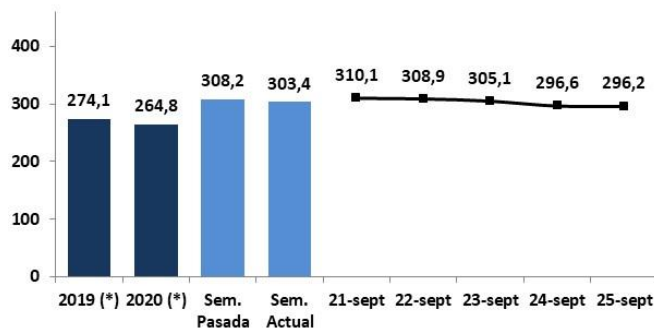
Actividad de fundiciones de cobre a nivel global:

El índice global de actividad de fundiciones de cobre, elaborado por el servicio satelital Savant, mostró una significativa recuperación en agosto respecto de julio. Esto, debido al repunte de la actividad en América del Norte, región que estuvo extremadamente deprimida desde inicios del presente año. Por el contrario, China extendió su declive, lo que se relaciona con el mantenimiento de algunas instalaciones y no por debilidad de la demanda del metal. Savant es un servicio que opera desde fines de 2019 y rastrea del orden de 100 fundiciones de cobre, que representan más del 80% de la producción global, elaborando un índice de dispersión global que mide el nivel de actividad. Este índice subió a un promedio de 44,2 puntos en agosto, frente a 41,5 puntos del mes previo (+6,5%). Un nivel de 50 puntos indica que las fundiciones están operando al nivel promedio de los últimos 12 meses.

Balance mundial mercado del cobre:

Según el último boletín emitido por el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (ICSG por su sigla en inglés), el mercado mundial de cobre refinado registró un déficit de 192.000 toneladas en junio, en comparación con 36.000 toneladas de déficit en mayo. En tanto, en los primeros seis meses del presente año el mercado registró un déficit de 235.000 toneladas frente a déficit de 309.000 toneladas en el mismo período de 2019.

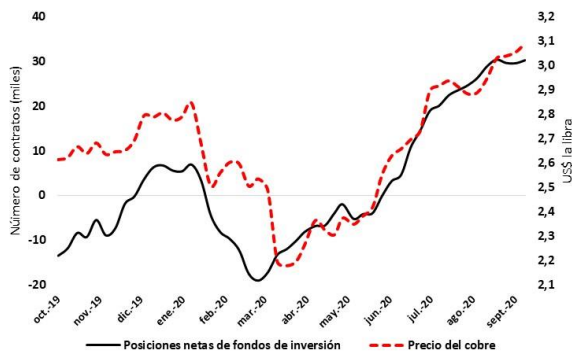
**LA SEMANA EN CIFRAS
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)**



(*) Promedio acumulado a igual día de 2019 y 2020

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
18-sept	25-sept	Var %	DIF
306,7	296,2	-3,4	-10,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
18-sept	25-sept	Var %	DIF
345.910	317.418	-8,2	-28.492
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
18-sept	25-sept	Var %	DIF
5,5	5,1	-7,3	-0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	309,1	15-sept-20	
Min	209,4	23-mar-20	

**COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN LA
BOLSA DE METALES DE LONDRES**



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.

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja de 28.492 TM (-8,24%), respecto del viernes de la semana pasada. Las tres bolsas de metales registraron caídas de inventarios de cobre, predominando la Bolsa De Futuros de Shanghai con 11,8%. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales, acumulan un alza de 4,6%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	25-sept T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	2.350	25	-19.400	1,1%	-89,2%
Dubai					
Corea del Sur	1.475		-8.725		-85,5%
Malasia	875	25	-6.700	2,9%	-88,4%
Singapur			-3.975		-100,0%
Estados Unidos	40.375	-2.800	4.875	-6,5%	13,7%
Baltimore					
Chicago	1.525		-5.375		
New Orleans	38.825	-2.800	10.250	-6,7%	-6,7%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	30.900	-2.500	-57.550	-7,5%	-65,1%
Alemania		-400	-1.275	-100,0%	-100,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	12.550		6.350		102,4%
Holanda	17.325	-1.850	-47.425	-9,6%	-73,2%
Italia	50	-250	-15.050	-83,3%	-99,7%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
BML	73.625	-5.275	-72.075	-6,7%	-49,5%
COMEX	73.329	-334	39.264	-0,5%	115,3%
SHFE	170.464	-22.883	46.817	-11,8%	37,9%
Total	317.418	-28.492	14.006	-8,24%	4,6%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 1,9% respecto del viernes pasado, totalizando 44.800 TM, lo que equivale al 60,8% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor	•	•	
Empleos del sector privado ADP	•		
Índice ISM manufacturas	•		
Nominas no agrícolas	•		
PMI (Caixin) no manufacturero			•
PMI (Markit) manufacturas	•	•	
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturas			•
Producto Interno Bruto Q2 final	•		
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Tasa de desempleo	•	•	
Ventas de automóviles	•		

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
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	1,0	6,0
T1 2020	-5,0	-3,1	-6,8
T2 2020	-31,7	-15,0	3,2
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
jun-19	1,0	-2,6	6,3
jul-19	0,4	-2,0	4,8
ago-19	0,4	-2,3	4,4
sept-19	-0,2	-1,4	5,8
oct-19	-1,0	-1,7	4,7
nov-19	-0,7	-1,4	6,2
dic-19	-0,9	-3,4	6,9
ene-20	-0,9	-2,1	
Ene-Feb 20			-13,5
feb-20	-0,3	-2,2	
mar-20	-4,9	-13,5	-1,1
abr-20	-16,3	-28,0	3,9
may-20	-15,3	-20,9	4,4
jun-20	-10,8	-12,3	4,8
jul-20	-8,2	-7,7	4,8
ago-20	-7,7		5,6
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)			
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
ene-20	51,9	47,9	51,1
feb-20	50,7	49,2	40,3
mar-20	48,5	44,5	50,1
abr-20	36,1	33,4	49,4
may-20	39,8	39,4	50,7
jun-20	49,8	47,4	51,2
jul-20	50,9	51,8	52,8
ago-20	53,1	51,7	53,1
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
mar-20	abr-20	may-20	jun-20
5,3	5,1	4,9	4,9

¹ Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 21-25 sep.		
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	303,7		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.888,6		
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	26,8		
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada período, TM	2018	2019	Var. %	25-sept		
BML	132.175	145.700	10,2%	73.625		
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	73.329		
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	170.464		
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	317.418		
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	5,1		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a julio		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	3.249	3.294	1,4
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	901	873	-3,1
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	2.348	2.421	3,1
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	1.244	1.365	9,8
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	22.030	18.650	-15,3
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	661.588	824.943	24,7
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	30.833	33.589	8,9
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	30.833	33.589	8,9
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a junio (*)		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Chile	5.832	5.787	-0,8	2.762	2.832	2,6
Perú	2.437	2.455	0,7	1.192	1.039	-12,9
China	1.507	1.601	6,3	720	928	29,0
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	610	654	7,2
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	10.055	10.211	1,6
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	10.055	10.211	1,6

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2018	2019	Var. %	Acumulado a junio (*)		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Refinado	9.100	8.284	-9,0	3.934	3.986	1,3
China	3.753	3.550	-5,4	1.600	1.994	24,6
Alemania	666	513	-22,9	266	275	3,2
Estados Unidos	747	644	-13,9	306	367	19,9
Italia	554	585	5,6	302	219	-27,7
Otros	3.380	2.992	-11,5	1.459	1.131	-22,5
Blister	1.474	1.226	-16,8	602	634	5,3
China	901	758	-15,9	366	422	15,3
Bélgica	251	172	-31,2	94	75	-19,9
Canadá	86	80	-6,9	42	61	43,6
Alemania	97	57	-41,1	21	24	15,8
Otros	139	158	13,8	79	51	-34,6
Concentrados	8.903	8.435	-5,3	3.951	4.274	8,2
China	4.935	5.506	11,6	2.638	2.716	2,9
Japón	1.313	1.197	-8,8	637	676	6,1
España	533	373	-30,0	198	164	-16,9
Corea del Sur	455	433	-4,8	194	252	30,1
Otros	1.668	925	-44,5	284	467	64,3
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	8.487	8.893	4,8

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

(*) cifras provisionarias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 21 al 25 de septiembre de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019												2020							
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
PRECIOS																				
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	274,4	257,9	234,9	229,0	237,4	260,5	288,2	294,7
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	1.560,7	1.598,8	1.593,2	1.680,0	1.715,7	1.734,0	1.840,8	1.971,2
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	17,7	17,9	14,9	15,0	16,2	17,7	24,4	26,9
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	9,9	10,2	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES																				
Al 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	180.725	218.175	222.225	253.700	261.800	206.375	128.125	89.350
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	28.499	26.257	29.259	38.230	53.760	76.494	80.823	77.496
Shanghai	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876	118.108	149.911	120.192	123.647	155.839	310.760	364.040	230.956	144.888	114.318	159.513	170.086
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	365.063	555.192	615.524	522.886	460.548	397.187	368.461	336.932
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	5,8	6,9	9,8	8,4	7,4	6,3	5,9	5,4
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																				
Miles de TM																				
Producción Cobre Mina	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	
Cátodos SX/EW	128	112	136	134	134	127,4	129,9	133	131	136	138	142	136	125	133	127	123	115	114	
Concentrados	329	303	338	325	354	342,5	356,9	381	353	354	363	410	324	323	362	344	369	351	348	
Producción Cobre Refinado	174	160	184	183	176	173	193	205	190	205	206	220	202	181	197	202	203	196	184	
Oro (kg. De fino)	2.884	2.800	3.370	2.970	3.577	3.267	3.162	3.426	3.378	2.850	3.079	3.084	2.902	2.728	2.862	2.647	2.720	2.234	2.557	
Plata (kg. De fino)	97.241	87.252	98.399	92.040	91.978	96.708	97.970	109.820	106.058	94.638	106.817	120.564	104.318	104.732	115.909	121.883	132.534	125.383	120.184	
Molibdeno (TM fino)	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435	4.683	4.978	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	
Concentrados	5.143	4.760	4.035	3.566	5.054	3.894	4.381	5.446	4.382	4.435	4.683	4.978	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE																				
Miles de TM																				
Chile	457	415	473	459	488	470	487	513	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467		
Perú	201	176	210	188	218	199	203	215	204	204	211	225	225	225	154	125	128	181		
China	111	111	115	121	127	135	137	139	148	148	156	154	155	155	155	155	155	155		
Estados Unidos	107	107	107	96	96	96	96	2013	103	103	109	109	109	109	109	109	109	109		
Total Mundo	1.683	1.598	1.701	1.640	1.741	1.691	1.741	1.773	1.749	1.757	1.783	1.844	1.756	1.772	1.693	1.626	1.662	1.702		
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS																				
Miles de TM																				
Refinado	764	573	558	749	673	618	751	662	713	732	766	727	736	526	734	683	633	673		
China	337	218	285	295	249	217	297	295	321	317	362	358	306	306	295	288	306	494		
Alemania	48	47	46	41	41	44	43	39	43	42	55	26	64	64	51	48	47			
Estados Unidos	58	37	40	65	52	55	63	51	61	70	46	46	46	46	71	74	67	63		
Italia	48	45	49	57	57	47	48	32	41	54	47	62	62	33	42	50	32			
Bilister	114	104	99	110	88	87	106	87	103	95	108	126	111	87	121	136	89	90		
China	86	56	54	55	58	57	66	53	69	58	61	85	63	63	67	90	60	79		
Bélgica	13	17	20	22	8	13	19	9	17	8	12	14	20	15	15	9	17			
Canadá	2	16	1	10	3	11	1	10	1	13	15	0	11	1	14	25	1	10		
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6	2	11	9	9	6	6	5	7	1			
Concentrados	690	640	529	703	750	649	841	721	605	767	792	760	780	656	760	846	686	566		
China	474	481	442	414	461	367	519	454	395	479	539	482	471	471	445	507	423	399		
Japón	109	91	99	113	138	86	113	91	87	90	72	107	94	125	106	124	122	105		
España	38	38	41	23	14	44	31	34	24	32	33	22	19	26	18	27	34	41		
Corea del Sur	35	24	26	23	29	57	53	31	32	51	40	33	41	31	51	54	34	41		
Total Mundo	1.557	1.317	1.186	1.562	1.510	1.354	1.697	1.470	1.420	1.594	1.665	1.612	1.607	1.270	1.615	1.665	1.408	1.329		

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

(1) Fuente: Platts Metals Week