

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 26 al 30 de octubre 2020

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

### Comportamiento semanal del precio del cobre.

Hoy el precio spot del cobre se situó en cUS\$ 303,7 la libra con un retroceso de 8,7 centavos de dólar por libra respecto del viernes pasado (-2,8%). El precio promedio del año se ubicó en cUS\$ 269,3 la libra.

Durante la presente semana, la cotización del metal se debilitó, debido principalmente a:

- Se potenció el riesgo que la segunda ola de expansión de contagios por Covid-19 en Europa y Estados Unidos prolongue la actual recesión económica mundial. La incertidumbre respecto de cuánto tiempo será necesario aplicar nuevas medidas de confinamiento alertó a los inversores en *commodities*, los cuales han reducido la perspectiva para la demanda del metal rojo. Cabe recordar que Estados Unidos y Europa representan en torno al 24% del consumo anual de cobre. La situación del Covid-19 ha opacado, en parte, el efecto sobre la cotización del metal de los buenos indicadores de crecimiento de China en el último trimestre y los reducidos inventarios disponibles en bolsas de metales.
- Apreciación del dólar estadounidense, inducido por una combinación de factores: su condición de moneda de refugio de valor; postergación de un nuevo plan de estímulos económicos en Estados Unidos; aumento de contagios por Covid-19 en Europa y EE.UU., y por la proximidad de la elección presidencial.
- La semana pasada, el precio del cobre alcanzó un máximo de dos años al situarse por sobre los cUS\$ 315 la libra. Del análisis de las perspectivas de oferta y demanda física del metal para 2021, se concluye que dicho nivel se ubicó sobre los fundamentos de corto plazo, explicándose básicamente por situaciones coyunturales referidas a disponibilidad de metal y expectativas de demanda de China. En este sentido, un ajuste moderado a la baja era esperable y congruente con los análisis fundamentales.

### Producción chilena de cobre:

- El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó que la producción de cobre de septiembre totalizó 484.768 toneladas, con una baja de 0,8% respecto del mismo mes de 2019 (488.687 toneladas). En tanto, la producción acumulada en el periodo enero-septiembre fue de 3.302.277 toneladas, un alza de 0,5% respecto del año previo.

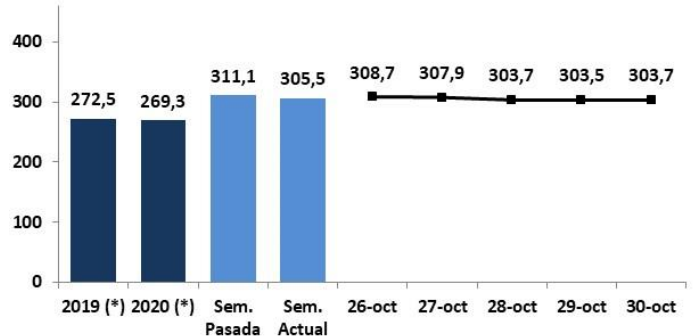
### Estados Unidos:

La economía estadounidense creció a un ritmo récord durante el tercer trimestre, alcanzando una tasa anualizada de 33,1% provocado por el alza del consumo, el cual se expandió en torno al 40%. Esto fue impulsado por un plan de estímulos que superó los 3 billones de dólares, cuyo objeto fue reducir los efectos negativos del Covid-19. Sin embargo, la economía aún depende de estímulos al consumo para mantener el ritmo de expansión. En este contexto, la postergación de estos para después de las elecciones presidenciales de la próxima semana, ha debilitado las expectativas de crecimiento para el cuarto trimestre.

### Segunda ola de la pandemia:

Europa comenzó a aplicar amplias restricciones al desplazamiento y actividades comerciales, para contener el aumento en las infecciones por coronavirus. Alemania, España, Italia y Francia vuelven a convertirse en los principales focos de la pandemia, potenciando las expectativas de una recesión económica prolongada. Lo impredecible de la evolución futura ha aumentado la demanda de activos de refugio, presionando al alza el precio internacional del dólar estadounidense, lo que debilitó la cotización del cobre.

## 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)

23-oct	30-oct	Var %	DIF
312,3	303,7	-2,8	-8,7

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

23-oct	30-oct	Var %	DIF
406.729	383.314	-5,8	-23.415

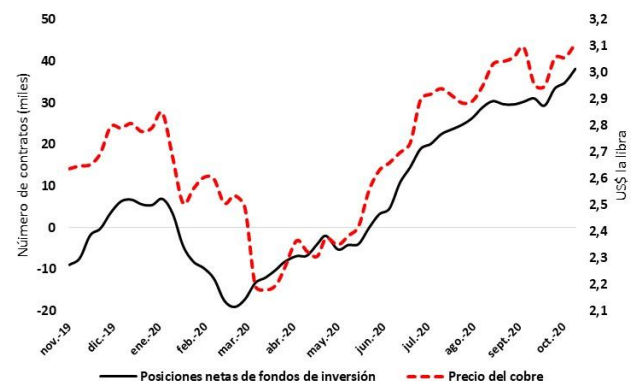
### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

23-oct	30-oct	Var %	DIF
6,5	6,1	-6,2	-0,4

### PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	315,4	21-oct-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 refinado en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta de 23.415 TM (-5,7%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja se produce en la Bolsa de futuros de Shanghai (-10,2%) y la de Londres (-5%). Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales, acumulan un alza de 26,3%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	30-oct T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>9.375</b>	<b>1.200</b>	<b>-12.375</b>	<b>14,7%</b>	<b>-56,9%</b>
Dubai					
Corea del Sur	5.475		-4.725		-46,3%
Malasia	3.900	1.200	-3.675	44,4%	-48,5%
Singapur			-3.975		-100,0%
<b>Estados Unidos</b>	<b>34.425</b>	<b>-5.425</b>	<b>-1.075</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-3,0%</b>
Baltimore					
Chicago	1.525		-5.375		
New Orleans	32.875	-5.425	4.300	-14,2%	-14,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>127.500</b>	<b>-4.775</b>	<b>39.050</b>	<b>-3,6%</b>	<b>44,1%</b>
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	26.000	-425	19.800	-1,6%	319,4%
Holanda	99.425	-4.175	34.675	-4,0%	53,6%
Italia	1.100	-175	-14.000	-13,7%	-92,7%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>171.300</b>	<b>-9.000</b>	<b>25.600</b>	<b>-5,0%</b>	<b>17,6%</b>
<b>COMEX</b>	<b>72.357</b>	<b>1.434</b>	<b>38.292</b>	<b>2,0%</b>	<b>112,4%</b>
<b>SHFE</b>	<b>139.657</b>	<b>-15.849</b>	<b>16.010</b>	<b>-10,2%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Total</b>	<b>383.314</b>	<b>-23.415</b>	<b>79.902</b>	<b>-5,76%</b>	<b>26,3%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 13% respecto del viernes pasado, totalizando 52.350 TM, lo que equivale al 30,6% de los inventarios en bodega.

## DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Decisión tasa de interés FED (FOMC)	•		
Índice ISM manufacturas	•		
Inflación		•	
Nominas no agrícolas	•		
Pedidos de fábricas	•		
PMI (Caixin/Markit) compuesto	•	•	•
PMI (Caixin/Markit) manufacturas	•	•	•
PMI (Caixin/Markit) servicios	•	•	•
Precios del productor		•	
Tasa de desempleo	•		
Ventas al por menor		•	

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

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado)</b>			
T1 2020	-5,0	-3,1	-6,8
T2 2020	-31,7	-14,7	3,2
T3 2020	33,1	-4,3	4,9
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
ene-19	3,6	-0,6	--
feb-19	2,7	-0,2	5,3
mar-19	2,3	-0,7	8,5
abr-19	0,7	-0,7	5,4
may-19	1,7	-0,8	5,0
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	-7,2	5,6
sept-20	-7,3		6,9
<b>PMI Manufacturero (Markit, Caixin)</b>			
ene-19	54,9	50,5	48,3
feb-19	53,0	49,2	49,9
mar-19	52,4	47,5	50,8
abr-19	52,6	47,9	50,2
may-19	50,9	47,9	50,2
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
sept-20	53,2	53,7	53,0
oct-20		54,4	
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
mar-20			jun-20
5,3	5,1	4,9	4,9

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

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 26 al 30 de Oct.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	305,5
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.890,0
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	23,8
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. %	30-oct
BML	132.175	145.700	10,2%	171.300
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	72.257
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	139.657
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	383.214
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a julio		
				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 Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a junio (*)		
				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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.330</b>	<b>20.702</b>	<b>1,8</b>	<b>10.055</b>	<b>10.211</b>	<b>1,6</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a junio (*)		
				2019	2020	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>9.100</b>	<b>8.284</b>	<b>-9,0</b>	<b>3.934</b>	<b>3.986</b>	<b>1,3</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.474</b>	<b>1.226</b>	<b>-16,8</b>	<b>602</b>	<b>634</b>	<b>5,3</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>8.903</b>	<b>8.435</b>	<b>-5,3</b>	<b>3.951</b>	<b>4.274</b>	<b>8,2</b>
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
<b>Total Mundo</b>	<b>19.477</b>	<b>17.945</b>	<b>-7,9</b>	<b>8.487</b>	<b>8.893</b>	<b>4,8</b>

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

(\*) cifras provisórias, sujetas a cambios

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 26 al 30 de octubre 2020

## ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019												2020									
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.
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	304,5	304,0
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	1.923,5	1.902,5
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	25,9	24,2
Oxido 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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A 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	161.975	171.300
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	72.432	72.357
Shanghai	142.727	227.049	261.412	211.630	165.439	146.019	149.189	143.876	118.106	149.911	120.192	123.647	155.839	310.760	364.040	230.956	144.388	114.318	159.513	170.086	155.071	139.657
Total Inventarios	369.918	407.804	468.456	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	366.461	336.932	389.478	383.314
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	6,2	6,1
<b>PRODUCCION CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM																						
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>457</b>	<b>415</b>	<b>473</b>	<b>459</b>	<b>488</b>	<b>470</b>	<b>487</b>	<b>513</b>	<b>484</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>552</b>	<b>460</b>	<b>448</b>	<b>495</b>	<b>471</b>	<b>493</b>	<b>467</b>	<b>462</b>			
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			
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>5.143</b>	<b>4.760</b>	<b>4.035</b>	<b>3.566</b>	<b>5.054</b>	<b>3.894</b>	<b>4.381</b>	<b>5.446</b>	<b>4.382</b>	<b>4.435</b>	<b>4.683</b>	<b>4.978</b>	<b>4.643</b>	<b>4.370</b>	<b>4.252</b>	<b>4.559</b>	<b>6.022</b>	<b>4.876</b>	<b>4.866</b>			
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> 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				
<b>Total Mundo</b>	<b>1.683</b>	<b>1.598</b>	<b>1.701</b>	<b>1.640</b>	<b>1.741</b>	<b>1.691</b>	<b>1.741</b>	<b>1.773</b>	<b>1.749</b>	<b>1.757</b>	<b>1.783</b>	<b>1.844</b>	<b>1.756</b>	<b>1.772</b>	<b>1.693</b>	<b>1.626</b>	<b>1.662</b>	<b>1.702</b>				
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM																						
<b>Refinado</b>	<b>764</b>	<b>573</b>	<b>558</b>	<b>749</b>	<b>673</b>	<b>618</b>	<b>751</b>	<b>662</b>	<b>713</b>	<b>732</b>	<b>766</b>	<b>727</b>	<b>736</b>	<b>526</b>	<b>734</b>	<b>683</b>	<b>633</b>	<b>673</b>				
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					
<b>Blister</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>103</b>	<b>95</b>	<b>106</b>	<b>126</b>	<b>111</b>	<b>87</b>	<b>121</b>	<b>136</b>	<b>89</b>	<b>90</b>				
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	13	0	11	1	14	25	1	10				
Alemania	10	4	4	3	1	0	2	6	6	2	11	9	6	6	5	7	1					
<b>Concentrados</b>	<b>680</b>	<b>640</b>	<b>529</b>	<b>703</b>	<b>750</b>	<b>649</b>	<b>841</b>	<b>721</b>	<b>605</b>	<b>767</b>	<b>792</b>	<b>760</b>	<b>760</b>	<b>656</b>	<b>760</b>	<b>846</b>	<b>686</b>	<b>566</b>				
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				
<b>Total Mundo</b>	<b>1.557</b>	<b>1.317</b>	<b>1.186</b>	<b>1.562</b>	<b>1.510</b>	<b>1.354</b>	<b>1.697</b>	<b>1.470</b>	<b>1.420</b>	<b>1.594</b>	<b>1.665</b>	<b>1.612</b>	<b>1.607</b>	<b>1.270</b>	<b>1.615</b>	<b>1.665</b>	<b>1.408</b>	<b>1.329</b>				

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

(1) Fuente: Platts Metals Week