

**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\$ 325,6 la libra, un alza de 12,5 centavos de dólar respecto del viernes pasado (+4%), siendo el mayor valor desde el 14 de junio de 2018. En tanto, el precio promedio de 2020 alcanzó cUS\$ 272,3 la libra.

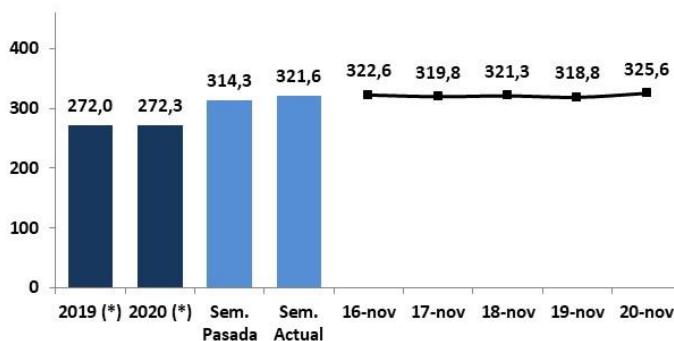
Los siguientes son los principales factores que subyacen al comportamiento del precio del metal:

- La fuerte caída semanal de los inventarios de cobre refinado en las bolsas de metales por casi 30 mil TM (-8,27%), particularmente en la Bolsa de Futuros de Shanghai (-18%), es el reflejo de un mercado del cobre con perspectivas de oferta estrecha y demanda creciente por parte de China. Los positivos datos sectoriales publicados esta semana de producción industrial, ventas minoristas e inversión y la sólida alza en las importaciones de cobre refinado acumuladas a octubre del presente año (+40%), respaldan las expectativas de que el crecimiento de la demanda aparente de cobre de China, registrada en 2020, se prolongaría al 2021. Parte importante de dicha demanda se explicaría por la acumulación de inventarios, almacenados fuera de las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai. Esto para enfrentar el potencial riesgo de escasez del metal que induciría una segunda ola de contagios en países sudamericanos.
- El precio del cobre también ha sido respaldado por los auspiciosos progresos en el desarrollo de vacunas contra el Covid-19. Esta semana el laboratorio Moderna Inc. informó que su vacuna experimental tenía una efectividad del 94,5%, una semana después de que Pfizer Inc. informara que su medicamento tenía una efectividad superior al 90%.

**China:**

- La Bolsa Internacional de Energía de Shanghai inició el jueves la comercialización de un nuevo contrato de futuros de cobre dirigido a inversiones extranjeras. El nuevo contrato con un precio en yuanes excluirá impuestos (IVA), derechos de aduanas y se entregará en depósitos aduaneros del puerto de Shanghai, lo que permitirá competir en similares condiciones con los contratos de la Bolsa de Metales de Londres. Cabe recordar que el contrato actual de la Bolsa de Futuros de Shanghai está dirigido a comerciantes locales. Las posibilidades de que este nuevo contrato se convierta en el referente principal para el precio del metal en Asia son altas, dado el dominio de China en el consumo del metal. El país asiático apunta a convertirse en un referente en la fijación de precios de materias primas a nivel global, además de promover el uso internacional del yuan.
- Un conjunto de indicadores sectoriales publicados el lunes, confirmaron que los fundamentos de recuperación económica de China son sólidos. En octubre la producción industrial creció 6,9% en doce meses, manteniendo el ritmo registrado en septiembre. Las ventas minoristas aumentaron 4,3% interanual, superando el registro de septiembre (3,3%). En tanto, la industria automotriz registró un sólido crecimiento de 12,5% en las ventas. La inversión en activos fijos aumentó un 1,8% en el periodo enero-octubre, frente al crecimiento previsto del 1,6%. La inversión en activos fijos del sector privado, que representa el 60% de la inversión total, declinó 0,7% en el periodo enero-octubre, frente a una baja del 1,5% en los primeros nueve meses del año. Estos datos sugieren que la recuperación económica en el cuarto trimestre se está acelerando, apoyada por el alza de la demanda y un fuerte crecimiento del crédito.

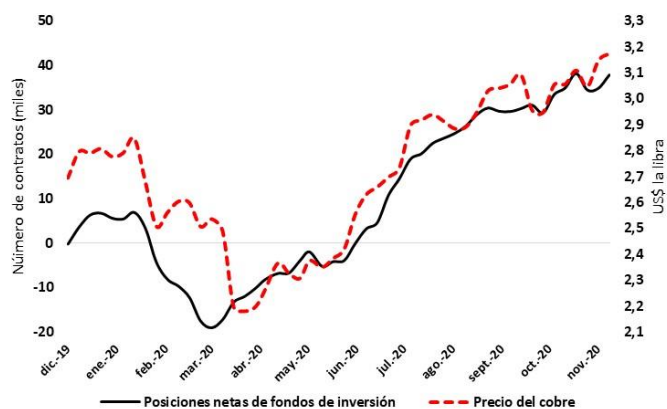
**LA SEMANA EN CIFRAS  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)**



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
13-nov	20-nov	Var %	DIF
313,2	325,6	4,0	12,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
13-nov	20-nov	Var %	DIF
357.995	328.406	-8,3	-29.589
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
13-nov	20-nov	Var %	DIF
5,7	5,2	-8,8	-0,5
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	325,6	20-nov-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

Hoy los inventarios de cobre refinado en las tres bolsas de metales registraron una baja de 29.589 TM (-8,27%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja se produce simultáneamente en la tres Bolsas, aunque dominó la caída la Bolsa de Futuros de Shanghái (-18%). Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales, acumulan un alza de 8,2%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	20-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>19.925</b>	<b>50</b>	<b>-1.825</b>	<b>0,3%</b>	<b>-8,4%</b>
Dubai					
Corea del Sur	8.875		-1.325		-13,0%
Malasia	9.050	50	1.475	0,6%	19,5%
Singapur	2.000		-1.975		-49,7%
<b>Estados Unidos</b>	<b>22.550</b>	<b>-3.600</b>	<b>-12.950</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-36,5%</b>
Baltimore					
Chicago	1.150	-350	-5.750	-23,3%	-23,3%
New Orleans	21.375	-3.250	-7.200	-13,2%	-13,2%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>114.875</b>	<b>-4.300</b>	<b>26.425</b>	<b>-3,6%</b>	<b>29,9%</b>
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	25.625		19.425		313,3%
Holanda	87.750	-4.275	23.000	-4,6%	35,5%
Italia	525	-25	-14.575	-4,5%	-96,5%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>157.350</b>	<b>-7.850</b>	<b>11.650</b>	<b>-4,8%</b>	<b>8,0%</b>
<b>COMEX</b>	<b>74.290</b>	<b>-556</b>	<b>40.225</b>	<b>-0,7%</b>	<b>118,1%</b>
<b>SHFE</b>	<b>96.766</b>	<b>-21.183</b>	<b>-26.881</b>	<b>-18,0%</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Total</b>	<b>328.406</b>	<b>-29.589</b>	<b>24.994</b>	<b>-8,27%</b>	<b>8,2%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron un alza semanal de 32,9% respecto del viernes pasado, totalizando 44.825 TM, lo que equivale al 28,5% de los inventarios en bodega.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Minutas FOMC de la FED	•		
Ganancias industriales			•
Ordenes de bienes durables	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas-Flash	•	•	
PMI (Caixin/Markit) servicios-Flash	•	•	
PMI (Oficial) Compuesto Flash	•	•	
Producto Interno Bruto 3er trimestre, 2da estimacion	•		

### 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	-6,8	6,9
oct-20	-5,3		6,9
<b>PMI Manufacturero (Markit, Caixin)</b>			
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	53,4	53,7	53,0
oct-20	53,2	54,8	53,6
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
mar-20	abr-20	may-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 16-20 nov.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	321,6
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.875,9
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	24,2
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. %	20-nov
BML	132.175	145.700	10,2%	157.350
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	74.290
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	96.766
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	328.406
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	5,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre		
				2019	2020	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	4.246	4.259	0,3
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	1.164	1.094	-6,0
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	3.082	3.164	2,7
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	1.639	1.737	6,0
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	28.834	23.816	-17,4
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	877.466	1.097.265	25,0
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	40.662	44.229	8,8
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	40.662	44.229	8,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2019	2020	Var. (%)
Chile	5.832	5.787	-0,8	4.736	4.259	-10,1
Perú	2.437	2.455	0,7	2.018	1.603	-20,6
China	1.507	1.601	6,3	1.292	1.392	7,7
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	2.926	944	-67,7
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	6.103	7.287	19,4
<b>Total Mundo</b>	<b>20.330</b>	<b>20.702</b>	<b>1,8</b>	<b>17.075</b>	<b>15.484</b>	<b>-9,3</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2019	2020	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>9.100</b>	<b>8.284</b>	<b>-9,0</b>	<b>6.059</b>	<b>6.530</b>	<b>7,8</b>
China	3.753	3.550	-5,4	2.513	3.571	42,1
Alemania	666	513	-22,9	390	413	5,7
Estados Unidos	747	644	-13,9	481	507	5,4
Italia	554	585	5,6	423	285	-32,6
Otros	3.380	2.992	-11,5	2.251	1.754	-22,1
<b>Blister</b>	<b>1.474</b>	<b>1.226</b>	<b>-16,8</b>	<b>897</b>	<b>1.043</b>	<b>16,2</b>
China	901	758	-15,9	555	716	29,0
Bélgica	251	172	-31,2	138	125	-9,5
Canadá	86	80	-6,9	55	76	38,8
Alemania	97	57	-41,1	35	43	24,9
Otros	139	158	13,8	115	83	-27,6
<b>Concentrados</b>	<b>8.903</b>	<b>8.435</b>	<b>-5,3</b>	<b>6.117</b>	<b>9.470</b>	<b>54,8</b>
China	4.935	5.506	11,6	4.006	4.095	2,2
Japón	1.313	1.197	-8,8	929	1.008	8,5
España	533	373	-30,0	286	215	-24,8
Corea del Sur	455	433	-4,8	309	379	22,4
Otros	1.668	925	-44,5	586	3.773	543,5
<b>Total Mundo</b>	<b>19.477</b>	<b>17.945</b>	<b>-7,9</b>	<b>13.074</b>	<b>17.043</b>	<b>30,4</b>

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

(\*) cifras provisionarias, sujetas a cambios

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 16 al 20 de noviembre de 2020

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019				2020									
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.
Cobre (cUS\$/lb)	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)	1.510,3	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)	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
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	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	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	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	118.108	149.911	120.192	123.647	155.839	310.760	364.040	230.956	144.988	114.318	159.513	170.086	155.071	139.657
Total Inventarios	418.565	446.228	365.192	303.412	365.063	555.192	615.524	522.886	460.548	397.187	368.461	336.932	389.478	383.314
Días de Consumo	6,7	7,1	5,8	4,8	5,8	8,9	9,8	8,4	7,4	6,3	5,9	5,4	6,2	6,1
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</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>	<b>484</b>	<b>480</b>	<b>480</b>
Cátodos SX-EW	131	136	138	142	136	125	133	127	123	115	114	111	110	110
Concentrados	353	354	363	410	324	323	362	344	369	351	348	374	370	370
Producción Cobre Refinado	190	205	206	220	202	181	197	202	203	196	184	185	186	186
Oro (Kg. De fino)	3.378	2.850	3.079	3.084	2.902	2.728	2.862	2.647	2.720	2.234	2.557	2.564	2.602	2.602
Plata (Kg. De fino)	106.058	94.638	106.817	120.564	104.318	104.732	115.909	121.883	132.534	125.383	118.818	146.323	127.365	127.365
<b>Molibdeno (TM fino)</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>	<b>5.330</b>	<b>5.310</b>	<b>5.310</b>
Concentrados	4.382	4.435	4.683	4.978	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	5.330	5.310	5.310
Óxidos														
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM (2)														
Chile	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480	480
Perú	204	204	211	225	225	225	154	125	128	181	199	194	172	172
China	148	148	156	154	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155
Estados Unidos	103	103	109	109	109	109	109	109	109	100	100	100	100	100
<b>Total Mundo</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>1.719</b>	<b>1.729</b>	<b>1.754</b>	<b>1.773</b>	<b>1.773</b>
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (2)														
<b>Refinado</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>847</b>	<b>885</b>	<b>780</b>	<b>704</b>	<b>704</b>
China	321	317	362	358	306	306	295	288	306	494	569	489	519	519
Alemania	43	42	55	26	64	64	51	48	47	42	45	51	51	51
Estados Unidos	61	70	46	46	46	46	71	74	67	63	37	63	40	40
Italia	41	54	47	62	62	33	42	50	32	31	36	36	36	36
<b>Blister</b>	<b>103</b>	<b>95</b>	<b>108</b>	<b>126</b>	<b>111</b>	<b>87</b>	<b>121</b>	<b>136</b>	<b>89</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>136</b>	<b>110</b>	<b>110</b>
China	69	58	61	85	63	63	67	90	60	79	99	92	103	103
Bélgica	17	8	12	14	20	15	15	9	17	21	19	10	10	10
Canadá	1	13	13	0	11	1	14	25	1	10	0	11	3	3
Alemania	6	2	11	9	6	6	5	7	1	4	7	9	9	9
<b>Concentrados</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>679</b>	<b>794</b>	<b>692</b>	<b>674</b>	<b>674</b>
China	395	479	539	482	471	471	445	507	423	399	449	397	534	534
Japón	87	90	72	107	94	125	106	124	122	105	114	128	89	89
España	24	32	33	22	19	26	18	27	34	30	36	26	26	26
Corea del Sur	32	51	40	33	41	31	51	54	34	41	60	30	37	37
<b>Total Mundo</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>1.641</b>	<b>1.817</b>	<b>1.609</b>	<b>1.489</b>	<b>1.489</b>

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionarias, sujetas a modificación