

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\$ 338,5 la libra, lo que representa un alza de 19,7 centavos de dólar respecto del viernes pasado (+6,2%), siendo el mayor valor desde el 22 de mayo de 2013. En tanto, el precio promedio de 2020 a la fecha se situó en cUS\$ 273,6 la libra. Los siguientes son los principales factores que subyacen al comportamiento del precio del metal:

- Los inventarios visibles, informados por las tres bolsas de metales, continúan disminuyendo. Esta semana registraron una caída de 3,2%, equivalente a 10 mil TM. En tanto, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghai han disminuido 74,5% desde fines de marzo y, probablemente, continúen con esa tendencia los próximos meses, dado el déficit de metal previsto para el presente año.
- Los especuladores y fondos de inversión mantienen el fuerte impulso de compra de contratos de metal rojo. El mercado ha elevado las expectativas optimistas para el precio del metal, el que se mantendría hasta el primer semestre de 2021. Este lunes China informa la actividad manufacturera de noviembre, para la cual se espera una ligera alza respecto del índice de octubre, lo que consolida la perspectiva de que el país asiático continuaría absorbiendo la caída en la demanda de cobre de Estados Unidos y Europa, que atraviesan por una segunda ola de contagios de Covid-19. El optimismo de los inversores se sustenta en las expectativas de aprobación de una vacuna contra el Covid-19 durante el próximo mes.

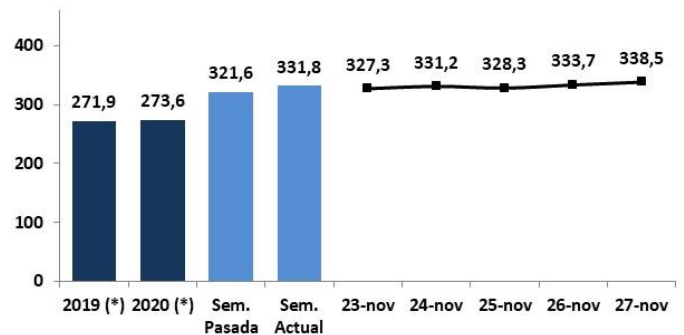
Estados Unidos:

- El martes, el Dow Jones superó los 30.000 puntos por primera vez en su historia. Esto por mejores expectativas de recuperación económica para 2021, inducidas por el avance en vacunas contra el Covid-19 y luego que la administración del presidente Trump diera la autorización formal para iniciar el proceso de transición para la llegada del presidente electo J. Biden a la Casa Blanca. El optimismo de los mercados bursátiles se trasladó al mercado de *commodities*, donde el cobre alcanzó un máximo de siete años y medio.
- La nominación de Janet Yellen (expresidenta de la FED) como Secretaria del Tesoro por parte del presidente electo, permite prever, con alta probabilidad, que cambiaría el enfoque hacia la mantención de las bajas tasas de interés por más tiempo, con un gasto gubernamental ampliado y expansivo, induciendo el debilitamiento del dólar, lo que impulsaría la demanda de *commodities* comercializados internacionalmente en dólares.

Comportamiento de los inversores:

- Las operaciones especulativas bursátiles están dando un fuerte impulso al precio del metal. Las posiciones netas (compra menos ventas de contratos a futuros) efectuadas por fondos de inversión y especuladores que operan en la Bolsa de Metales de Londres han aumentado 11,6% en lo que va de noviembre, en octubre el alza fue de 17,6%. Cabe recordar que a partir de febrero la posición neta pasó a terreno negativo (predominaron las ventas en un escenario de incertidumbre global), lo que se mantuvo hasta mediados de junio. Desde entonces, los positivos datos de crecimiento industrial de China y la fuerte alza en las importaciones de cobre; un contexto de escasez de metal reflejada en bajos inventarios; expectativas de que una o varias vacunas comiencen a aplicarse antes de navidad y un proceso de transición presidencial ordenado en Estados Unidos, potenciaron las probabilidades que el precio del cobre, considerado un indicador de la salud económica global, continúe en el corto plazo con un fuerte impulso al alza.

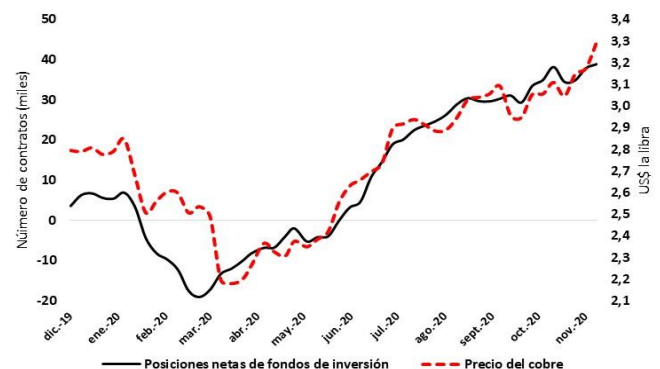
LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
20-nov	27-nov	Var %	DIF
318,8	338,5	6,2	19,7
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
20-nov	27-nov	Var %	DIF
328.135	317.706	-3,2	-10.429
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
20-nov	27-nov	Var %	DIF
5,2	5,1	-1,9	-0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	338,5	27-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 10.429 TM (-3,18%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja se produce, simultáneamente, en las Bolsas de Londres y Futuros de Shanghai con bajas de 4,2% y 4%, respectivamente. Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 4,7%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	27-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	19.675	-250	-2.075	-1,3%	-9,5%
Dubai					
Corea del Sur	8.875		-1.325		-13,0%
Malasia	8.800	-250	1.225	-2,8%	16,2%
Singapur	2.000		-1.975		-49,7%
Estados Unidos	20.925	-1.625	-14.575	-7,2%	-41,1%
Baltimore					
Chicago	925	-225	-5.975	-19,6%	-19,6%
New Orleans	19.975	-1.400	-8.600	-6,5%	-6,5%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	110.175	-4.700	21.725	-4,1%	24,6%
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	25.625		19.425		313,3%
Holanda	83.075	-4.675	18.325	-5,3%	28,3%
Italia	500	-25	-14.600	-4,8%	-96,7%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
BML	150.775	-6.575	5.075	-4,2%	3,5%
COMEX	74.019		39.954		117,3%
SHFE	92.912	-3.854	-30.735	-4,0%	-24,9%
Total	317.706	-10.429	14.294	-3,18%	4,7%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 10,4% respecto del viernes pasado, totalizando 44.250 TM, lo que equivale al 32% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Empleos del sector privado ADP	•		
Índice de precios al productor		•	
PMI (Caixin/Markit) compuesto			•
PMI (Caixin/Markit) manufacturas	•	•	•
PMI (Caixin/Markit) servicios			•
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI Servicios de Caixin China			•
Tasa de desempleo	•	•	
Ventas al por menor		•	

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado)			
T1 2020	-5,0	-3,1	-6,8
T2 2020	-31,7	-14,7	3,2
T3 2020	33,1	-4,3	4,9
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)			
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
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 23-27 nov.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	331,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.823,7
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	23,3
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2018	2019	Var. %	27-nov
BML	132.175	145.700	10,2%	150.775
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	74.019
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	92.912
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	317.706
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	5,1

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
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	17.075	15.484	-9,3

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2019	2020	Var. (%)
Refinado	9.100	8.284	-9,0	6.059	6.530	7,8
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
Blister	1.474	1.226	-16,8	897	1.043	16,2
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
Concentrados	8.903	8.435	-5,3	6.117	9.470	54,8
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
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	13.074	17.043	30,4

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

(*) cifras provisionarias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 23 al 27 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	-	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES 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
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM														
Producción Cobre Mina	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480	480
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
Molibdeno (TM fino)	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
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														
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE 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
Total Mundo	1.749	1.757	1.783	1.844	1.756	1.772	1.693	1.626	1.662	1.719	1.729	1.754	1.773	1.773
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (2)														
Refinado	713	732	766	727	736	526	734	683	633	847	885	780	704	704
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
Blister	103	95	108	126	111	87	121	136	89	115	138	136	110	110
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
Concentrados	605	767	792	760	760	656	760	846	686	679	794	692	674	674
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
Total Mundo	1.420	1.594	1.665	1.612	1.607	1.270	1.615	1.665	1.408	1.641	1.817	1.609	1.489	1.489

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionarias, sujetas a modificación