

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

Comportamiento semanal del precio del cobre.

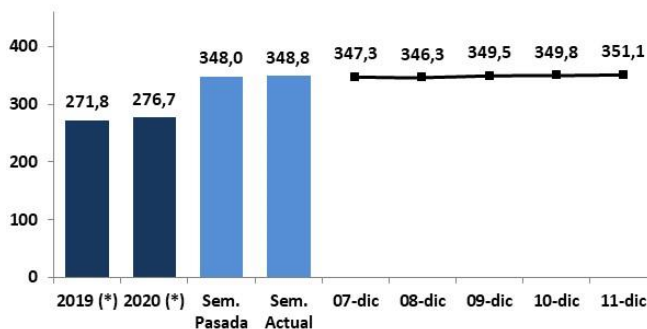
Hoy el precio spot del cobre se situó en cUS\$ 351 la libra, registrando un alza de 2,8 centavos dólar por la libra respecto del viernes pasado (+0,8%). En tanto, el precio promedio de 2020 se situó en cUS\$ 276,7 la libra. Los siguientes son los principales factores que explican el comportamiento del precio del metal:

- Los inventarios de cobre en bolsa de metales continúan disminuyendo y están a punto de bajar de las 300 mil TM, lo que equivale a 4,8 días de consumo mundial. Desde el 11 de noviembre los inventarios han retrocedido casi un 20% (73 mil TM), reflejando expectativas de un suministro débil, potenciado por la segunda ola de contagios que se extiende por los principales países productores.
- China el principal consumidor de cobre está en una fase de acelerado crecimiento en forma de "V", una parte relevante de este proceso ha sido generada por la recuperación del sector exportador de productos electrónicos, así como por la producción automotriz, sectores que han potenciado la demanda de metales industriales observada a partir de la segunda mitad del presente año. A medida que el resto del mundo comience a recuperarse, lo que se espera se inicie en 2021, la demanda de cobre se fortalecerá y continuará dando soporte al precio del cobre.
- La próxima semana China publica las cifras de producción industrial e inversión en activos fijos de noviembre, se prevé que ambos indicadores refuercen las expectativas de demanda de cobre para 2021. En este contexto, los inversores y especuladores mantienen una elevada posición de compra de metal en operaciones a futuro en bolsas de metales, potenciando positivamente la cotización del metal.

China:

- En noviembre las importaciones de cobre refinado, que incluye ánodos y productos de cobre, retrocedieron por segundo mes consecutivo alcanzando un mínimo de seis meses. El alto precio del metal y las desfavorables condiciones de arbitraje (diferencial de precios entre las bolsas de Londres y Shanghái) desincentivaron las importaciones, las cuales totalizaron 561 mil TM, una baja de 9,2% respecto de octubre. Sin embargo, a noviembre las importaciones acumulan un alza de 38,4% respecto de 2019. Esto debido a la fuerte alza registrada en los meses de junio y julio. Por su parte, las importaciones de concentrados de cobre (peso bruto) se situaron en 1,83 millones de toneladas, esto es 8,3% superior al registro de octubre. Sin embargo, en lo que va del presente año acumulan un retroceso de 1% atribuible a un deterioro en la oferta mundial.
- La presente semana se publicaron las estadísticas de comercio exterior, que dieron cuenta que en noviembre las exportaciones aumentaron a una tasa anualizada de 21,1%, el mayor ritmo desde febrero de 2018, superando con creces las expectativas de mercado que asumían un alza de 12%. Las exportaciones se han beneficiado de una fuerte demanda externa de equipos de protección contra el coronavirus y de productos electrónicos. En tanto, la importaciones aumentaron un 4,5% interanual, ubicándose por debajo del crecimiento de octubre (4,7%) y de las expectativas de mercado (6,1%) no obstante, completaron tres meses consecutivos de expansión. Estas cifras de comercio exterior anticipan un importante repunte del crecimiento económico durante el cuarto trimestre, impulsado por el sector industrial el principal impulsor de demanda de cobre.

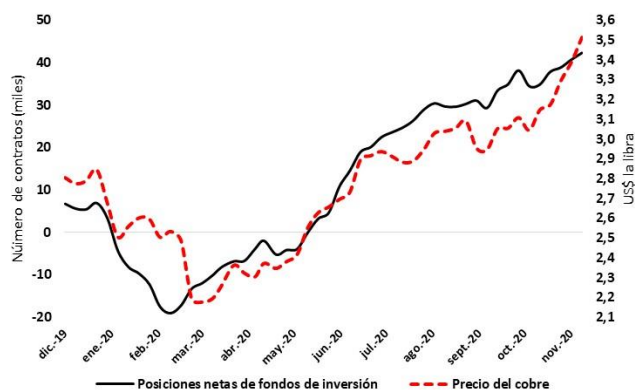
**LA SEMANA EN CIFRAS
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)**



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
04-dic	11-dic	Var %	DIF
348,3	351,1	0,8	2,8
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
04-dic	11-dic	Var %	DIF
320.463	300.937	-6,1	-19.525
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
04-dic	11-dic	Var %	DIF
5,1	4,8	-5,9	-0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	351,1	04-dic-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 conjunta de 19.525 TM (-6,09%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja fue liderada por la Bolsa de Futuros de Shanghai (-16%) y en menor grado por la Bolsa de Londres (-2,2%). Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 0,8%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	11-dic T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	18.825	-1.700	-2.925	-8,3%	-13,4%
Dubai					
Corea del Sur	8.375	-1.100	-1.825	-11,6%	-17,9%
Malasia	8.750	-300	1.175	-3,3%	15,5%
Singapur	1.700	-300	-2.275	-15,0%	-57,2%
Estados Unidos	20.825	-100	-14.675	-0,5%	-41,3%
Baltimore					
Chicago	925		-5.975		
New Orleans	19.875	-100	-8.700	-0,5%	-0,5%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	106.675	-1.550	18.225	-1,4%	20,6%
Alemania			-1.275		-100,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	25.575	-50	19.375	-0,2%	312,5%
Holanda	79.650	-1.500	14.900	-1,8%	23,0%
Italia	475		-14.625		-96,9%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
BML	146.325	-3.350	625	-2,2%	0,4%
COMEX	72.520	-484	38.455	-0,7%	112,9%
SHFE	82.092	-15.691	-41.555	-16,0%	-33,6%
Total	300.937	-19.525	-2.475	-6,09%	-0,8%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 7,8% respecto del viernes pasado, totalizando 67.025 TM, lo que equivale al 45,8% 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 Precio de Viviendas			•
Inversión en activos fijos			•
Inversión extranjera directa (FDI)			•
PMI (Caixin/Markit) manufacturas preliminar	•	•	
Producción industrial	•	•	•
Tasa de desempleo			•
Ventas al por menor	•		•
Ventas de automóviles			•

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)			
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
nov-20	53,4	53,8	54,9
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jul-20	ago-20	sept-20	oct-20
4,8	4,8	4,6	4,3

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 7 al 11 de Dic.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	348,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.845,0
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	2018	2019	Var. %	11-dic
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	146.325
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	72.520
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	82.092
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	300.937
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,8

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre		
Miles de TM				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	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
Miles de TM				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	2018	2019	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
Miles de TM				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 provisorias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 7 al 11 de diciembre de 2020

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2019				2020											
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov	
Cobre (CUSD/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	320,4	
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	1.869,5	
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	24,0	
Oxido 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	149.800	
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	74.019	
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	92.912	
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	316.731	
Dias 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	5,1	
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM																
Producción Cobre Mina	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480			
Cátodos SX-EW	131	136	138	142	136	125	133	127	123	115	114	111	110			
Concentrados	353	354	363	410	324	323	362	344	369	351	348	374	370			
Producción Cobre Refinado	190	205	206	220	202	181	197	202	203	196	184	185	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			
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			
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			
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			
Óxidos																
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (2)																
Chile	484	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480			
Perú	204	204	211	225	225	225	154	125	128	181	199	194	172			
China	148	148	156	154	155	155	155	155	155	155	155	155	155			
Estados Unidos	103	103	109	109	109	109	109	109	109	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			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (2)																
Refinado	713	732	766	727	736	526	734	683	633	847	885	780	704			
China	321	317	362	358	306	306	295	288	306	494	569	489	519			
Alemania	43	42	55	26	64	64	51	48	47	42	45	51				
Estados Unidos	61	70	46	46	46	46	71	74	67	63	37	63	40			
Italia	41	54	47	62	62	33	42	50	32	31	36					
Blister	103	95	108	126	111	87	121	136	89	115	138	136	110			
China	69	58	61	85	63	63	67	90	60	79	99	92	103			
Bélgica	17	8	12	14	20	15	15	9	17	21	19	10				
Canadá	1	13	13	0	11	1	14	25	1	10	0	11	3			
Alemania	6	2	11	9	6	6	5	7	1	4	7	9				
Concentrados	605	767	792	760	760	656	760	846	686	679	794	692	674			
China	395	479	539	482	471	471	445	507	423	399	449	397	534			
Japón	87	90	72	107	94	125	106	124	122	105	114	128	89			
España	24	32	33	22	19	26	18	27	34	30	36	26				
Corea del Sur	32	51	40	33	41	31	51	54	34	41	60	30	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			

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionales, sujetas a modificación