

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

Comportamiento semanal del precio del cobre.

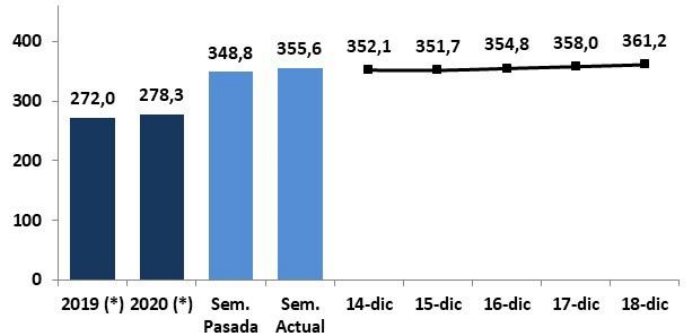
Hoy el precio spot del cobre se situó en cUS\$ 361,2 la libra, el mayor precio desde el 20 de febrero de 2013, registrando un alza de cUS\$ 11,4 por libra respecto del viernes pasado (+3,3%). Las siguientes son las principales causas que subyacen a la tendencia al alza del precio del metal que, de profundizarse o consolidarse darían un nuevo impulso alcista del precio del cobre en el corto plazo:

- Los inventarios de cobre en bolsas de metales continuaron disminuyendo. Hoy se ubicaron por debajo de las 300 mil TM con una baja semanal de 10,4% (31 mil TM). Durante diciembre los inventarios en bolsas de metales han retrocedido 16%, equivalente a 56 mil TM.
- Cifras publicadas la presente semana muestran que en noviembre la economía china continuó acelerándose, proceso inducido por la recuperación de la demanda interna y externa. La producción industrial se expandió 7%, el mayor ritmo en 20 meses y, la inversión está siendo apoyada por los programas gubernamentales de infraestructura pública. Las expectativas apuntan a que el crecimiento del crédito y las medidas de estímulos se mantendrán en 2021, año para el cual el FMI prevé un crecimiento del PIB de 8,1%.
- La inminente aprobación por parte de la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA por su sigla en inglés) de una segunda vacuna contra el Covid 19 eleva el optimismo de los inversores, aumentando la demanda de activos riesgosos, entre ellos los *commodities* mineros.
- Durante la semana, el dólar estadounidense aceleró la tendencia depreciativa, inducido por expectativas de aprobación de un paquete de estímulo por US\$ 900 mil millones, así como las señales de la FED que mantendrá el actual nivel de la tasa de interés (0,25%) mientras el mercado laboral no recupere el nivel de empleo y la inflación no supera el 2% anual.

China:

- Durante noviembre la economía de China continuó acelerándose. Según informó la Oficina Nacional de Estadísticas, la producción industrial se expandió al mayor ritmo en 20 meses, la tasa anualizada se ubicó en 7% impulsada por la reactivación del gasto del consumidor, la reducción gradual de las restricciones inducidas por el coronavirus y el alza en la demanda de productos manufacturados de sus principales socios comerciales. Las expectativas apuntan a que el crecimiento fabril se mantendrá durante el 2021 por encima de la tendencia de mediano plazo.
- Por otra parte, las ventas minoristas registraron una alza anualizada de 5% en noviembre. Aunque la tasa se ubicó por debajo de las expectativas de mercado (5,2%), aceleraron el ritmo respecto de octubre (4,3%). Las ventas de automóviles experimentaron un crecimiento del 11,8% y las ventas de electrodomésticos crecieron un 5,1%. En tanto, las ventas de equipos de comunicaciones aumentaron un 43,6%.
- La inversión también se aceleró en noviembre. La inversión en activos fijos aumentó 2,6% en el periodo enero-noviembre respecto a igual periodo de 2019, apoyada principalmente por el impulso de los programas gubernamentales de infraestructura. Cabe recordar que en los primeros 10 meses de 2020, la inversión se expandió 1,8%. Por su parte, la inversión del sector privado, que representa el 60% de la inversión total, aumentó solo 0,2%, aunque se recuperó de la baja de 0,7% en los primeros diez meses del presente año.
- En el periodo enero-noviembre, la producción de cobre refinado registró un alza de 5,7%, alcanzando 9,42 millones de toneladas.

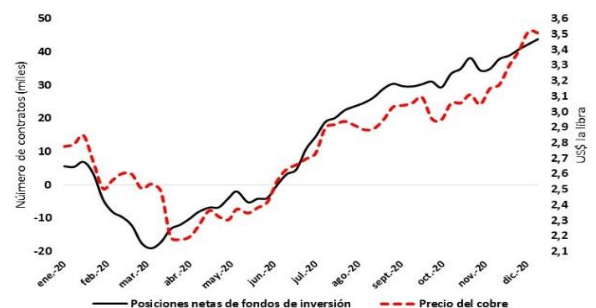
LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
11-dic	18-dic	Var %	DIF
349,8	361,2	3,3	11,4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
11-dic	18-dic	Var %	DIF
300.733	269.453	-10,4	-31.280
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
11-dic	18-dic	Var %	DIF
4,8	4,3	-10,4	-0,5
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	361,2	18-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 31.280 TM (-10,4%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja fue liderada por la Bolsa de Metales de Londres (-15,7%) y en menor grado por la Bolsa de Futuros de Shanghai (-9,6%). Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 11,2%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	18-dic	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	7.050	-11.775	-14.700	-62,5%	-67,6%
Dubai					
Corea del Sur	4.550	-3.825	-5.650	-45,7%	-55,4%
Malasia	2.400	-6.350	-5.175	-72,6%	-68,3%
Singapur	100	-1.600	-3.875	-94,1%	-97,5%
Estados Unidos	20.725	-100	-14.775	-0,5%	-41,6%
Baltimore					
Chicago	925		-5.975		
New Orleans	19.775	-100	-8.800	-0,5%	-0,5%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
Europa	95.625	-11.050	7.175	-10,4%	8,1%
Alemania	1.700	1.700	425		33,3%
Bélgica			-50		-100,0%
España	22.300	-3.275	16.100	-12,8%	259,7%
Holanda	70.175	-9.475	5.425	-11,9%	8,4%
Italia	475		-14.625		-96,9%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
BML	123.400	-22.925	-22.300	-15,7%	-15,3%
COMEX	71.831	-485	37.766	-0,7%	110,9%
SHFE	74.222	-7.870	-49.425	-9,6%	-40,0%
Total	269.453	-31.280	-33.959	-10,40%	-11,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 21% respecto del viernes pasado, totalizando 51.325 TM, lo que equivale al 41,6% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor		•	
Ordenes de bienes durables	•		
Producto Interno Bruto 3er trimestre final	•		
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		

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	-3,8	6,9
nov-20	-5,5		7,0
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 14-18 de Dic.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	355,6
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.855,4
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	25,0
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	18-dic
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	123.400
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	71.831
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	74.222
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	269.453
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,3

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 provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 14 al 18 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 (USD/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 (USD/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 (USD/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