

## 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\$ 353,5 la libra, registrando una baja de cUS\$ 7,8 por libra respecto del viernes pasado (-2,1%). Los siguientes son los principales fundamentos que subyacen a la tendencia observada en el precio del metal en la presente semana:

- El anuncio de las autoridades de salud del Reino Unido respecto de la circulación amplia de una nueva cepa de Covid-19, con 70% de mayor contagiosidad, elevó la percepción de riesgo económico global, induciendo la caída en la cotización de los activos de renta variable y presionando el alza del dólar estadounidense como instrumento de reserva de valor, generando una acotada corrección a la baja en la cotización del cobre. A medida que aumenta el conocimiento de la nueva cepa y se profundiza el proceso de vacunación masiva en las economías desarrolladas, los riesgos se atenúan, pero no se disipan.
- Los inventarios de cobre en las bolsas de metales continúan reduciéndose. Hoy totalizaron 260 mil toneladas, esto es 14,9% menor a los registrados a inicios de diciembre. En tanto, el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (ICSG por su sigla en inglés) reportó un déficit de 387 mil toneladas del metal refinado en septiembre, con una ampliación del déficit respecto de agosto. A esto se suma, que la mina de cobre Las Bambas en Perú comunicó que reduciría de manera progresiva su producción de cobre (Las Bambas representa del orden del 2% de la producción cobre a nivel mundial).

### Estados Unidos

El martes, el Congreso estadounidense concretó el esperado plan de ayuda económica por US\$ 892.000 millones, monto que se canalizaría directamente a los contribuyentes afectados por la pandemia. Los mercados reaccionaron con optimismo induciendo a una leve depreciación del dólar. No obstante que el presidente Trump amenazó con no promulgar la iniciativa, aduciendo al bajo monto de la ayuda, los mercados bursátiles lo ignoraron y el dólar continuó con la tendencia a la baja, apoyado por un contexto de política monetaria ultra expansiva por parte de la FED. Las expectativas apuntan a que la moneda estadounidense continúe debilitándose en 2021, dando soporte a los metales.

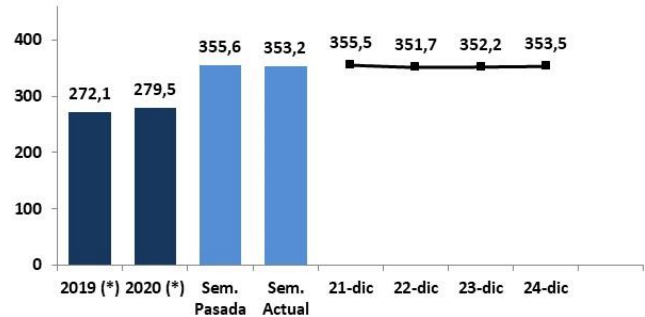
### Producción de cobre:

- Las Bambas, una de las minas de cobre más grandes de Perú controlada por el grupo chino MMG Ltd, informó públicamente que reduciría de manera progresiva la producción del metal como consecuencia del bloqueo de los caminos de acceso que impiden efectuar exportaciones de cobre. En 2019, Las Bambas produjo aproximadamente 400.000 toneladas de cobre, cerca del 2% de la producción mundial.
- El Grupo Internacional de Estudios del Cobre (ICSG por su sigla en inglés) reportó en su boletín mensual que el mercado mundial de cobre refinado registró un déficit de 387 mil toneladas durante septiembre. Esto a frente 328 mil toneladas de déficit en agosto.

### China:

El equipo negociador para la compra de concentrados de cobre de las fundiciones chinas (CSPT por su sigla en inglés), habría establecido un piso de US\$ 53 dólares por tonelada y 5,3 centavos de dólar por libra los cargos de tratamiento y refinación para el primer trimestre de 2021. Con relación al actual trimestre, representa una caída de 8,6% y respecto del primer trimestre de 2020 la baja es de 20,9%.

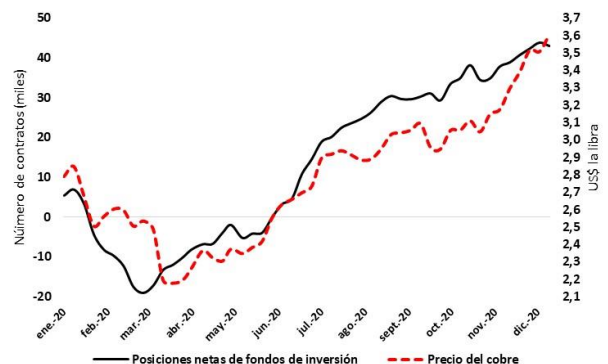
## LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



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

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
18-dic	24-dic	Var %	DIF
361,2	353,5	-2,1	-7,8
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
18-dic	24-dic	Var %	DIF
268.733	260.488	-3,1	-8.244
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
18-dic	24-dic	Var %	DIF
4,3	4,2	-2,3	-0,1
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 8.244 TM (-3,07%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta baja fue liderada por la Bolsa de Metales de Londres (-5,9%). Por otra parte, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 14,1%, respecto del cierre del año 2019.

Bodegas	24-dic	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>7.475</b>	<b>425</b>	<b>-14.275</b>	<b>6,0%</b>	<b>-65,6%</b>
Dubai					
Corea del Sur	3.025	-1.525	-7.175	-33,5%	-70,3%
Malasia	3.950	1.550	-3.625	64,6%	-47,9%
Singapur	500	400	-3.475	400,0%	-87,4%
<b>Estados Unidos</b>	<b>20.525</b>	<b>-200</b>	<b>-14.975</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-42,2%</b>
Baltimore					
Chicago	925		-5.975		
New Orleans	19.575	-200	-9.000	-1,0%	-1,0%
Mobile	25				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>88.100</b>	<b>-7.525</b>	<b>-350</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-0,4%</b>
Alemania	3.850	2.150	2.575	126,5%	202,0%
Bélgica			-50		-100,0%
España	21.250	-1.050	15.050	-4,7%	242,7%
Holanda	61.350	-8.825	-3.400	-12,6%	-5,3%
Italia	675	200	-14.425	42,1%	-95,5%
Reino Unido	975		-100		-9,3%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>116.100</b>	<b>-7.300</b>	<b>-29.600</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-20,3%</b>
<b>COMEX</b>	<b>70.166</b>	<b>-944</b>	<b>36.101</b>	<b>-1,3%</b>	<b>106,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>74.222</b>		<b>-49.425</b>		<b>-40,0%</b>
<b>Total</b>	<b>260.488</b>	<b>-8.244</b>	<b>-42.924</b>	<b>-3,07%</b>	<b>-14,1%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 18% respecto del viernes pasado, totalizando 39.925 TM, lo que equivale al 34,4% de los inventarios en bodega.

### DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial	•		
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
PMI (Oficial) manufacturas			•
PMI (Oficial) no manufacturas			•

### 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	33,4	-4,3	4,9
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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
<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
nov-20	53,4	53,8	54,9
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
jul-20	ago-20	sept-20	oct-20
4,8	4,8	4,6	4,3

<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 21-24 de Dic.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	353,2
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.870,6
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	25,8
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. %	24-dic
BML	132.175	145.700	10,2%	116.400
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	70.166
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	74.222
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	260.788
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	4,2

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 21 al 24 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<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	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	
<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>			
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			
<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>			
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																
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> 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			
<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>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>			
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					
<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>			
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				
<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>			
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			
<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>			

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

(1) Fuente : Platts Metals Week

(2) cifras provisorias, sujetas a modificación