

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 25 al 29 de enero de 2021

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

Comportamiento semanal del precio del cobre.

Hoy el precio del cobre se situó en cUS\$ 357,3 la libra, levemente superior al registrado el viernes pasado. Durante la semana, el precio mostró una tendencia a la baja, con una caída de 1,3% semanal (respecto del lunes 25). El jueves, el precio se ubicó en el mínimo del presente año (cUS\$ 352,8 la libra).

Entre los principales factores que explican el comportamiento semanal del precio, destacan:

- Esta semana el dólar estadounidense registró una persistente tendencia al alza. La creciente expansión de la pandemia en Europa y nuevas restricciones de movilidad están aumentando la percepción de riesgo. Los inversores buscan activos de refugio como el dólar estadounidense, debilitando a su vez la cotización de los commodities.
- La actividad manufacturera en China, probablemente, se expandió de manera más lenta en enero, según reveló una encuesta de Reuters la presente semana. Los datos definitivos se publicarán mañana sábado.
- China también ha informado un alza de los contagios por Covid-19, lo cual restringiría los desplazamientos con motivo de los festejos del Nuevo Año Lunar que comienza el 11 de febrero, periodo en el cual además se reduce la actividad industrial y el precio del cobre se suele debilitar.
- Sin embargo, los inventarios de cobre en bolsas de metales continúan disminuyendo. Hoy se ubicaron en un mínimo de 15 años, pero esto no ha sido suficiente para impulsar el precio.

Proyección precio del cobre:

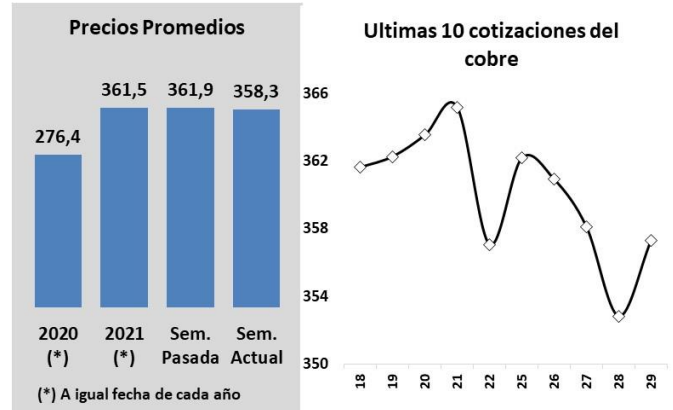
La Comisión Chilena del Cobre actualizó las proyecciones del precio del metal rojo para los años 2021 y 2022, fijándolas en US\$ 3,3 y US\$ 3 la libra respectivamente. Esto implicó un alza significativa respecto de la proyección previa (US\$ 2,9 la libra para 2021). Las mejores perspectivas se fundamentan en: alto crecimiento económico proyectado para China. El Banco Mundial y el FMI prevén que superaría el 8%; persistencia en la vulnerabilidad de la oferta de metal; tendencia a la depreciación del dólar en los mercados internacionales y un creciente proceso de vacunación en economías desarrolladas (Estados Unidos, Europa y Japón).

Durante 2021, el mercado presentaría un déficit de 70 mil toneladas, en tanto que en 2022 la condición cambia a superávit por 116 mil toneladas. Sin embargo, persisten los riesgos, principalmente la incertidumbre asociada a la segunda o tercera ola en las principales economías consumidoras del metal, lo que podría debitar las perspectivas de recuperación económica. La pandemia aún tiene el potencial de quebrar las expectativas de mercado. Por el contrario, si la pandemia se descontrola en los principales productores, el precio podría ser más alto que lo proyectado.

China:

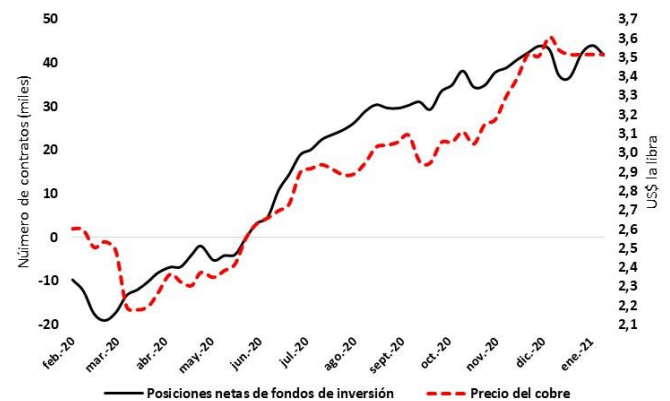
- La Oficina Nacional de Estadísticas informó que en diciembre las ganancias de las empresas industriales aumentaron 20,1% interanual. Con esta cifra, 2020 cierra con un crecimiento de 4,1% interanual, recuperándose de una caída 3,3% en 2019.
- Entre el 11 y el 17 de febrero próximo, China celebrará las festividades del Nuevo Año Lunar, periodo en que la actividad industrial disminuye, afectando temporalmente la demanda y precio del metal.

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



VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
22-ene	29-ene	Var %	DIF
357,1	357,3	0,1	0,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
22-ene	29-ene	Var %	DIF
224.403	208.827	-6,9	-15.577
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
22-ene	29-ene	Var %	DIF
3,6	3,3	-8,3	-0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	369,5	08-01-2021	
Min	352,8	28-01-2021	

COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y ESPECULADORES EN LA B.M.L.



INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 25 al 29 de enero de 2021

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta de 15.577 TM (-3,2%) respecto del viernes de la semana pasada. La principal caída se produjo en la Bolsa de Metales Londres donde los inventarios bajaron en 13.150 TM (-15%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 21,2% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	29-ene	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	2.475	-7.025	-4.900	-73,9%	-66,4%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	525	-4.750	-2.500	-90,0%	-82,6%
Malasia	125	-100	-200	-44,4%	-61,5%
Singapur	375	-1.125	-125	-75,0%	-25,0%
Taiwán	1.450	-1.050	-2.075	-42,0%	-58,9%
América	16.700	-1.025	-2.075	-5,8%	-11,1%
Baltimore					
Chicago	200	-725	-725	-78,4%	-78,4%
New Orleans	16.500	-275	-1.325	-1,6%	-7,4%
Mobile		-25	-25	-100,0%	-100,0%
St. Louis					
Panamá					
Europa	55.400	-5.100	-26.400	-8,4%	-32,3%
Holanda	42.275	-150	-15.700	-0,4%	-27,1%
Bélgica					
España	11.525	-1.400	-6.800	-10,8%	-37,1%
Alemania	1.275	-3.225	-2.575	-71,7%	-66,9%
Italia	25		-650		-96,3%
Reino Unido	300	-325	-675	-52,0%	-69,2%
Suecia					
BML	74.575	-13.150	-33.375	-15,0%	-30,9%
COMEX	67.687	-1.744	-2.710	-2,5%	-3,8%
SHFE	66.565	-683	-20.114	-1,0%	-23,2%
Total	208.827	-15.577	-56.199	-6,9%	-21,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 29,4% respecto del viernes pasado, totalizando 23.400 TM, lo que equivale al 31,4% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Índice ISM manufacturas	•		
Inflación		•	
Nominas no agrícolas	•		
Pedidos de fábricas	•		
PMI (Caixin/Markit) compuesto	•		•
PMI (Caixin/Markit) manufacturas	•	•	•
PMI (Caixin/Markit) no manufacturero			
PMI (Caixin/Markit) servicios	•		•
Producto Interno Bruto 4to. trimestre		•	
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	33,4	-4,3	4,9
T4 2020			6,5
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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	-0,6	7,0
dic-20	-3,6		7,3
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	53,4	54,8	53,6
nov-20	56,7	53,8	54,9
dic-20	57,1	55,2	53,0
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sept-20	oct-20	nov-20	dic-20
4,6	4,3	4,0	3,8

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 25-29 de Ene.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	358,3
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.846,2
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	26,3
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	29-ene
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	74.575
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	67.687
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	66.565
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	208.827
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	3,3

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a noviembre		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	5.236	5.230	-0,1
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	1.438	1.337	-7,1
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	3.798	3.894	2,5
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	2.050	2.122	3,5
Oro (Kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	34.763	29.254	-15,8
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	1.078.921	1.355.701	25,7
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	49.781	53.757	8,0
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	49.781	53.757	8,0
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a octubre (*)		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Chile	5.832	5.787	-0,8	4.736	4.745	0,2
Perú	2.437	2.455	0,7	2.018	1.758	-12,9
China	1.507	1.601	6,3	1.292	1.546	19,7
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	2.926	1.054	-64,0
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	6.103	17.287	183,3
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	17.075	17.175	0,6

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2018	2019	Var. %	Acumulado a octubre (*)		
Miles de TM				2019	2020	Var. (%)
Refinado	9.100	8.284	-9,0	6.792	7.328	7,9
China	3.753	3.550	-5,4	2.830	4.008	41,6
Alemania	666	513	-22,9	433	460	6,2
Estados Unidos	747	644	-13,9	551	563	2,2
Italia	554	585	5,6	477	356	-25,3
Otros	3.380	2.992	-11,5	2.501	1.941	-22,4
Blister	1.474	1.226	-16,8	993	1.146	15,4
China	901	758	-15,9	612	804	31,2
Bélgica	251	172	-31,2	147	125	-14,6
Canadá	86	80	-6,9	67	77	14,3
Alemania	97	57	-41,1	37	50	36,1
Otros	139	158	13,8	129	90	-30,6
Concentrados	8.903	8.435	-5,3	6.884	10.163	47,6
China	4.935	5.506	11,6	4.485	4.518	0,7
Japón	1.313	1.197	-8,8	1.018	1.111	9,1
España	533	373	-30,0	318	251	-20,9
Corea del Sur	455	433	-4,8	361	409	13,5
Otros	1.668	925	-44,5	702	3.873	451,4
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	14.668	18.636	27,1

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

(*) cifras provisorias, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 25 al 29 de enero de 2021

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2019			2020											
	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov	Dec
PRECIOS															
Cobre (cUS\$/lb)	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	351,8
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.853,8
Plata (US\$/Oz Troy)	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	25,0
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	10,6	8,8	9,2	9,9	10,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES															
A fin de cada periodo, TM															
BML	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	107.950
COMEX	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	70.397
Shanghai	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	86.661
Total Inventarios	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	265.008
Días de Consumo	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	4,2
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE															
Miles de TM															
Producción Cobre Mina	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480			
Cátodos SX-EW	136	138	142	136	125	133	127	123	115	114	111	110			
Concentrados	354	363	410	324	323	362	344	369	351	348	374	370			
Producción Cobre Refinado	205	206	220	202	181	197	202	203	196	184	185	186			
Oro (Kg. De fino)	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)	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)	4.435	4.683	4.978	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	5.330	5.310			
Concentrados	4.435	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	490	500	552	460	448	495	471	493	467	462	484	480			
Perú	204	211	225	225	225	154	125	128	181	199	194	172			
China	148	156	154	155	155	155	155	155	155	155	155	155			
Estados Unidos	103	109	109	109	109	109	109	109	100	100	100	100			
Total Mundo	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	732	766	727	736	526	734	683	633	847	885	780	704			
China	317	362	358	306	306	295	288	306	494	569	489	519			
Alemania	42	55	26	64	64	51	48	47	42	45	51				
Estados Unidos	70	46	46	46	46	71	74	67	63	37	63	40			
Italia	54	47	62	62	33	42	50	32	31	36					
Blister	95	108	126	111	87	121	136	89	115	138	136	110			
China	58	61	85	63	63	67	90	60	79	99	92	103			
Bélgica	8	12	14	20	15	15	9	17	21	19	10				
Canadá	13	13	0	11	1	14	25	1	10	0	11	3			
Alemania	2	11	9	6	6	5	7	1	4	7	9				
Concentrados	767	792	760	760	656	760	846	686	679	794	692	674			
China	479	539	482	471	471	445	507	423	399	449	397	534			
Japón	90	72	107	94	125	106	124	122	105	114	128	89			
España	32	33	22	19	26	18	27	34	30	36	26				
Corea del Sur	51	40	33	41	31	51	54	34	41	60	30	37			
Total Mundo	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.