

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\$ 375,1 la libra. El jueves, fue el mayor desde octubre de 2012 (cUS\$ 376,1 la libra). El precio promedio del presente año es cUS\$ 362,3 la libra.

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

- La combinación entre: reducidos inventarios de cobre refinado en bolsas de metales, que representa del orden de 3,4 días de consumo mundial; expectativas de que la demanda del metal se recuperare en 2021 alcanzando los niveles pre-crisis covid-19, esto como consecuencia de las positivas perspectivas de crecimiento económico de las principales economías desarrolladas consumidoras de cobre (Estados Unidos, Europa y Japón), respaldadas por un proceso de vacunación, que si bien avanza lento, generaría en el transcurso del presente año la llamada inmunidad de rebaño; y una demanda de cobre china en fase de crecimiento y acumulación de inventarios. En este escenario, el aumento en la oferta de cobre proyectada para 2021 no lograría satisfacer la demanda, generándose un déficit del metal, presionando el aumento en la cotización del cobre.
- Expectativas de que el Congreso de Estados Unidos apruebe prontamente (falta el trámite en el Senado) un plan de estímulos por US\$ 1,9 billones. De concretarse, se fortalecería la tendencia depreciativa del dólar estadounidense, impulsando la cotización de todos los *commodities* transados internacionalmente en la moneda estadounidense. Este plan también generaría un alza en las expectativas de inflación, que induciría a una mayor demanda de metales por sus características de reserva de valor.

Perú:

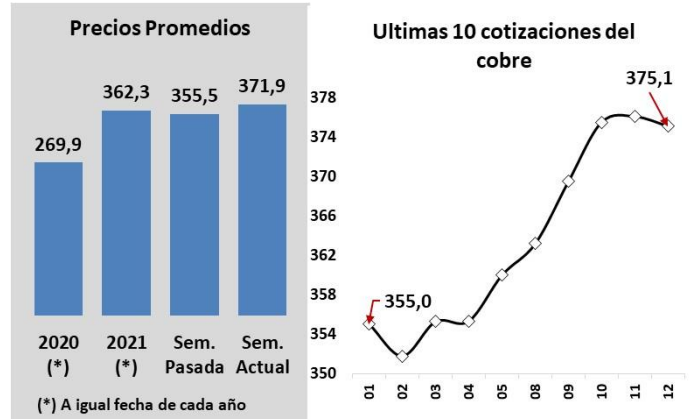
El Ministerio de Energía y Minas informó que Perú, el segundo productor mundial de cobre, registró una caída en la producción de cobre de 12,5% en 2020, alcanzando un volumen de 2,15 millones de TM. Las autoridades de salud impusieron medidas como la reducción de trabajadores en las minas entre mediados de marzo y mayo, lo que generó una fuerte baja en la actividad minera durante el primer semestre de 2020. En la segunda mitad del año comenzó un lento proceso de recuperación. En diciembre pasado, la producción de cobre se redujo un 1,6% interanual alcanzando un volumen de producción del orden de 222 mil TM.

China:

La agencia estatal de investigación Antaika informó que en enero del presente año, los principales complejos de fundición y refinación de cobre aumentaron la producción en 10% respecto del mismo mes de 2020. La producción de cátodos de las 22 mayores compañías totalizaron 735.500 toneladas en enero. Cabe recordar que a inicios de 2020 las fundiciones se vieron afectadas por el brote de coronavirus y algunas paralizaron la producción. Sin embargo, comparado con diciembre pasado, la producción de enero resultó 10,5% inferior.

Antaika también informó que durante febrero la mayoría de las fundiciones no tiene planes de mantenimiento, proyectando que la producción de cátodos se situaría en 725.000 toneladas, 1,4% por debajo de la producción de enero, debido principalmente a un mes con menos días laborales.

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



VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

05-feb	12-feb	Var %	DIF
360,0	375,1	4,2	15,1

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

05-feb	12-feb	Var %	DIF
208.925	213.987	2,4	5.062

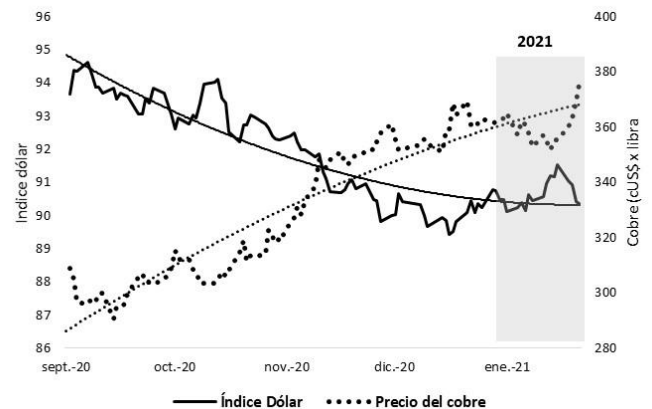
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

05-feb	12-feb	Var %	DIF
3,3	3,4	3,0	0,1

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	376,1	11-02-2021
Min	351,8	02-02-2021

COMPORTAMIENTO INDICE DÓLAR Y PRECIO DEL COBRE EN EL MERCADO INTERNACIONAL



INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron un alza semanal de 5.062 TM (2,4%) respecto del viernes de la semana pasada. Esto principalmente por aumento en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai que registró un alza de 14,6%, debido a la semana de feriados por celebración del Nuevo año Lunar en China. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan una baja de 19,3% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	12-feb	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	3.625	-100	-3.750	-2,7%	-50,8%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	1.025		-2.000		-66,1%
Malasia	100		-225		-69,2%
Singapur	2.000	-100	1.500	-4,8%	300,0%
Taiwán	500		-3.025		-85,8%
América	20.325	825	1.550	4,2%	8,3%
Baltimore					
Chicago	200		-725		-78,4%
New Orleans	20.125	825	2.300	4,3%	12,9%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
Europa	50.750	-2.575	-31.050	-4,8%	-38,0%
Holanda	42.825	650	-15.150	1,5%	-26,1%
Bélgica					
España	6.350	-3.400	-11.975	-34,9%	-65,3%
Alemania	1.575	300	-2.275	23,5%	-59,1%
Italia		-25	-675	-100,0%	-100,0%
Reino Unido		-100	-975	-100,0%	-100,0%
Suecia					
BML	74.700	-1.850	-33.250	-2,4%	-30,8%
COMEX	60.716	-3.071	-9.681	-4,8%	-13,8%
SHFE	78.571	9.983	-8.108	14,6%	-9,4%
Total	213.987	5.062	-51.039	2,4%	-19,3%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 5,7% respecto del viernes pasado, totalizando 24.175 TM, lo que equivale al 32,4% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Balanza comercial		•	
Publicación minutas FOMC de la FED	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas Feb. (Preliminar)	•	•	
PMI (Caixin/Markit) servicios Feb. (Preliminar)	•	•	
Producción industrial	•	•	
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	4,0		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	-3,8	7,0	
dic-20	-3,6	-0,6	7,3	
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)				
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	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 8-12 de Feb.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	371,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.832,3
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	27,3
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	12-feb
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	74.700
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	60.716
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	78.571
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	213.987
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	3,4

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						
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 8 al 12 de febrero de 2021

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020												2021
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov	Dec	Ene
Cobre (cUS\$/lb)	274,4	257,9	234,9	229,0	237,4	260,5	288,2	294,7	304,5	304,0	320,4	351,8	361,5
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.869,7
Plata (US\$/Oz Troy)	17,7	17,9	14,9	15,0	16,2	17,7	24,4	26,9	25,9	24,2	24,0	25,0	25,9
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	9,9	10,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES													
A fin de cada período, TM													
BML	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	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	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	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	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	460	448	495	471	493	467	462	484	480	487	485		
Cátodos SX-EW	136	125	133	127	123	115	114	111	110	121	122		
Concentrados	324	323	362	344	369	351	348	374	370	366	364		
Producción Cobre Refinado	202	181	197	202	203	196	184	185	186	196	189		
Oro (kg. De fino)	2.902	2.728	2.862	2.647	2.720	2.234	2.557	2.564	2.602	2.676	2.762		
Plata (Kg. De fino)	104.318	104.732	115.909	121.883	132.534	125.383	118.818	146.323	127.365	128.204	130.232		
Molibdeno (TM fino)	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	5.330	5.310	4.893	4.635		
Concentrados	4.643	4.370	4.252	4.559	6.022	4.876	4.866	5.330	5.310	4.893	4.635		
Óxidos													
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE													
Miles de TM (2)													
Chile	460	448	495	471	493	467	462	484	480	487	485		
Perú	225	225	154	125	128	181	199	194	172	155			
China	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155			
Estados Unidos	109	109	109	109	109	100	100	100	105	105			
Total Mundo	1.756	1.772	1.693	1.626	1.662	1.719	1.729	1.754	1.764	1.811			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS													
Miles de TM (2)													
Refinado	736	526	734	683	633	847	885	780	875	627			
China	306	306	295	288	306	494	569	489	519	437			
Alemania	64	64	51	48	47	42	45	51	47				
Estados Unidos	46	46	71	74	67	63	37	63	40	56			
Italia	62	33	42	50	32	31	36	36	35				
Blister	111	87	121	136	89	115	138	136	122	90			
China	63	63	67	90	60	79	99	92	103	88			
Bélgica	20	15	15	9	17	21	19	10					
Canadá	11	1	14	25	1	10	0	11	3	1			
Alemania	6	6	5	7	1	4	7	9					
Concentrados	760	656	760	846	686	679	794	692	787	580			
China	471	471	445	507	423	399	449	397	534	423			
Japón	94	125	106	124	122	105	114	128	89	104			
España	19	26	18	27	34	30	36	26	36				
Corea del Sur	41	31	51	54	34	41	60	30	37	31			
Total Mundo	1.607	1.270	1.615	1.665	1.408	1.641	1.817	1.609	1.784	1.298			

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisoria, sujetas a modificación