

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\$ 405 la libra, con una caída de 1,2% respecto del valor del viernes pasado. El jueves el precio se situó por debajo de los cUS\$ 4 la libra, por primera vez desde el 19 de febrero pasado. En general, la semana se caracterizó por la presión a la baja en la cotización del cobre.

Cochilco mantiene la visión de que los fundamentos subyacentes de oferta y demanda a corto y mediano plazo para el precio del cobre continúan siendo sólidos. La dinámica de volatilidad de corto plazo del precio del metal está fuertemente asociada a la tendencia a la apreciación del dólar estadounidense.

A pesar de que los inventarios en bolsas de metales han registrado un aumento significativo durante el 2021 respecto del cierre de 2020 (+42,4%), continúan siendo históricamente bajos, representado en torno a 6 días de consumo global. Actualmente, el mercado atraviesa una estrechez de oferta de concentrados de cobre, lo que desincentiva al Equipo de Compra de Fundiciones de China (CSPT por su sigla en inglés) a establecer un piso para los cargos de tratamiento y refinación para el segundo trimestre del año.

Estados Unidos

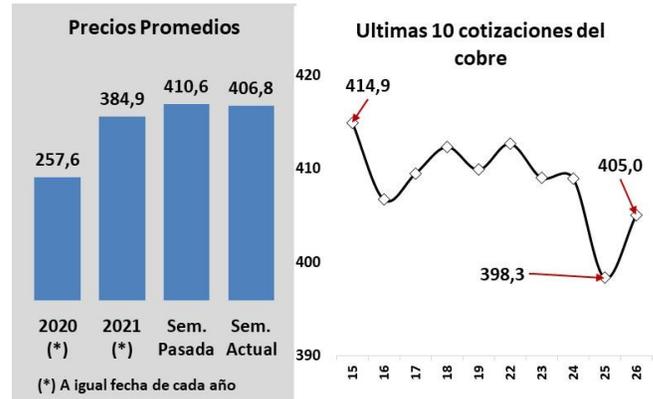
Durante la semana se publicaron cifras económicas positivas que han elevado las expectativas de crecimiento del PIB para el presente año. La Reserva Federal estimó un crecimiento de 6,5%, pero los inversores anticipan que se acercaría al 7,5% anual. Esto impulsó la apreciación del dólar, lo que provocó la baja en la cotización del cobre el día jueves, cuando se ubicó por debajo de los cUS\$ 4 la libra. La fortaleza del dólar también ha sido influenciada por la aceleración de la campaña de vacunación, el alza en las restricciones en la movilidad en Europa, situación que depreció el euro frente al dólar, y el reciente plan de estímulos aprobado por el Congreso.

En su tercera revisión, el Departamento del Trabajo informó que durante el cuarto trimestre de 2020 el producto interno bruto (PIB) se expandió a una tasa anualizada de 4,3%, superando la cifra previa informada hace un mes (4,1%). Asimismo, la entidad señaló que la cantidad de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de beneficios por desempleo bajó a un mínimo de un año la semana pasada. Sin embargo, el mercado laboral aún no está fuera de peligro, cerca de 19 millones de personas todavía reciben el subsidio de desempleo. Se espera que a partir de 2022 el empleo se acerque al nivel previo a la pandemia.

China

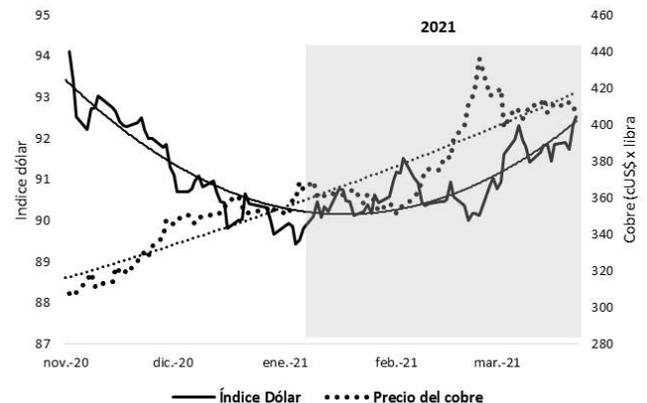
El Equipo de Compra de Fundiciones de China (CSPT por su sigla en inglés) no estableció un piso para los cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) para el segundo trimestre de este año. En general los cargos bajan cuando el mercado agudiza la condición deficitaria. La ausencia de un piso para los TC/RC, por tercera vez en la historia de la CSPT, posibilita que las transacciones se realicen por debajo de los niveles mínimos históricos registrados durante el primer trimestre del año. Se proyecta que más de 2 millones de toneladas de capacidad de fundición anual estarán en mantenimiento durante el segundo trimestre, lo que sacará del mercado aproximadamente 200.000 toneladas de metal refinado de cobre. Si lo último se materializa, el aumento en la escasez de refinado continuaría presionando el precio del cobre al alza.

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



VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
19-mar	26-mar	Var %	DIF
409,9	405,0	-1,2	-4,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
19-mar	26-mar	Var %	DIF
356.686	377.462	5,8	20.776
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
19-mar	26-mar	Var %	DIF
5,7	6,0	5,3	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	436,1	25-02-2021	
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 de 20.776 TM (+5,8%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta alza se produjo en las tres bolsas de metales. En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 42,4% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	26-mar	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	5.025	-100	-2.350	-2,0%	-31,9%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	1.275		-1.750		-57,9%
Malasia	25		-300		-92,3%
Singapur	2.925		2.425		485,0%
Taiwán	800	-100	-2.725	-11,1%	-77,3%
América	10.850	2.275	-7.925	26,5%	-42,2%
Baltimore					
Chicago	100		-825		-89,2%
New Orleans	10.750	2.275	-7.075	26,8%	-39,7%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
Europa	107.925	16.675	26.125	18,3%	31,9%
Holanda	92.950	17.300	34.975	22,9%	60,3%
Bélgica					
España	1.700	-525	-16.625	-23,6%	-90,7%
Alemania	10.450	-175	6.600	-1,6%	171,4%
Italia	2.825	75	2.150	2,7%	318,5%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
BML	123.800	18.850	15.850	18,0%	14,7%
COMEX	65.303	939	-5.094	1,5%	-7,2%
SHFE	188.359	987	101.680	0,5%	117,3%
Total	377.462	20.776	112.436	5,8%	42,4%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 2,9% respecto del viernes pasado, totalizando 37.8505 TM, lo que equivale al 30,6% de los inventarios en bodega.

DATOS ECONÓMICOS RELEVANTES PARA EL COBRE QUE SE PUBLICARÁN LA PRÓXIMA SEMANA

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor		•	
Empleos del sector privado ADP	•		
Índice ISM manufacturas	•		
Inflación		•	
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas- preliminar	•	•	•
PMI (Oficial) manufacturas			•
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	33,4	-4,3	4,9
T4 2020	4,3	4,9	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
Ene-Feb 21			35,1
ene-21	-1,8	-0,8	
feb-21	-4,3	0,1	
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
ene-21	59,2	54,8	51,5
feb-21	58,6	57,9	50,9
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
nov-20	dic-20	ene-21	feb-21
4,0	3,8	3,9	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 22-26 mar
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	406,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.732,8
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	25,3
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	26-mar
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	123.800
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	65.303
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	188.359
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	377.462
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,0

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 provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 de marzo de 2021

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020												2021	
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov	Dec	Ene	Feb.
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	383,8
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	1.814,0
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	27,4
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	9,9	10,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES														
A fin de cada periodo, 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		
Shanghái	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	7					
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 provisorias, sujetas a modificación