

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

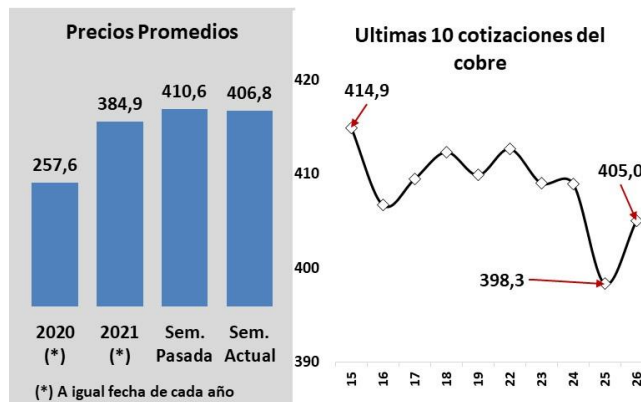
Durante la semana se publicaron cifras económicas positivas que han elevado las expectativas de crecimiento del PIB para el presente año. La Reserva Federal estimó un crecimiento de 6,5%, pero los inversores anticipan que se acercaría al 7,5% anual. Esto impulsó la apreciación del dólar, lo que provocó 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

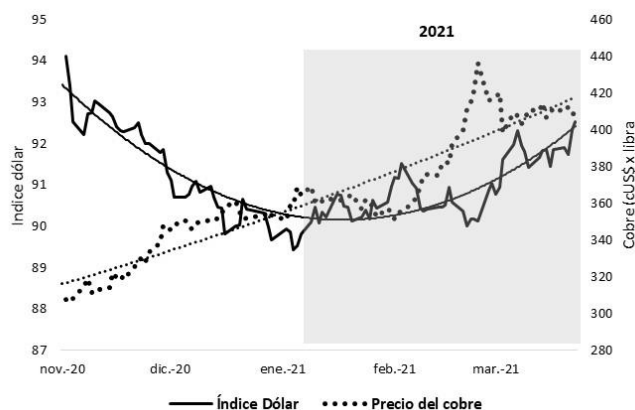
El Equipo de Compra de Fundiciones de China (CSPT por su sigla en inglés) no estableció un piso para los cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) para el segundo trimestre de este año. En general los cargos bajan cuando el mercado agudiza la condición deficitaria. La ausencia de un piso para los TC/RC, 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