

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\$ 417,6 la libra, siendo el menor nivel desde el 15 de abril, con una caída de 7% respecto de la cotización del viernes pasado.

La presente semana se concretó la advertencia de China de liberar reservas estratégicas de cobre y otros metales industriales, con el propósito de reducir la presión inflacionaria que estaba generando el acelerado aumento del precio de los *commodities* mineros, algunos de los cuales habían alcanzado niveles históricamente altos, desacoplados de los fundamentos de oferta y demanda tanto de corto como de largo plazo.

Lo anterior modificó abruptamente las expectativas para el precio del cobre en el corto plazo e introdujo elementos de volatilidad e incertidumbre, aunque todavía no es claro que las medidas tengan un efecto prolongado. Por el momento, los inversores han reducido sus posiciones largas (compras) especulativas del metal, particularmente los ubicados en China, que estarán sujetos a una mayor supervisión y probablemente esperen algún tiempo para retomar las compras.

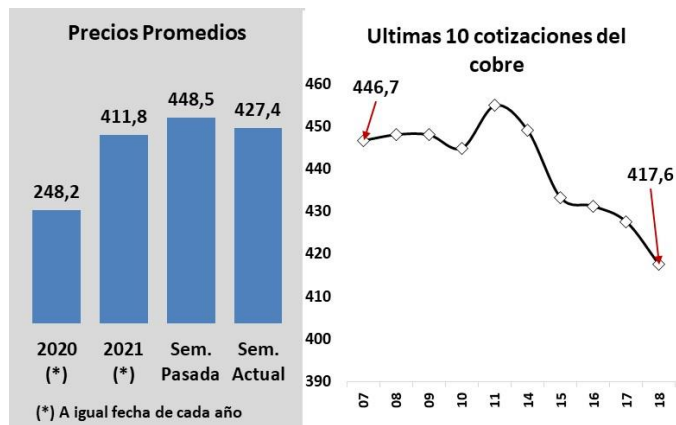
Por otra parte, la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de adelantar la subida en la tasa de política monetaria para 2023 en vez de 2024, como lo había señalado anteriormente, generó una apreciación importante del dólar y consecuentemente, la caída en la cotización de todos los *commodities* mineros transados internacionalmente en dólares, potenciando las perspectivas a la baja del precio del cobre generada por la decisión de China.

No obstante la relevancia de los acontecimientos anteriores, el escenario actual del mercado del cobre continúa caracterizado por la vulnerabilidad de la oferta, bajos inventarios en bolsas de metales, expectativas de déficit de cobre para el presente año, el impulso a la demanda de metales inducido por la recuperación de las economías desarrolladas y el acelerado crecimiento en la producción de energías verdes y electro movilidad. Es decir, el potencial de demanda de corto y mediano plazo continúa intacto, lo que debería seguir dando soporte al precio del cobre.

China

La Oficina Nacional de Estadísticas informó que en mayo la producción industrial se desaceleró por tercer mes consecutivo, registrando un alza interanual de 8,8%, ubicándose por debajo de las estimaciones (9%) y del crecimiento de abril (9,8%). La recuperación de la economía es asimétrica, con fuertes diferencias entre sectores económicos y áreas geográficas. Además, sigue afectada por la debilidad de la demanda interna, el aumento del precio de las materias primas y las interrupciones de las cadenas de suministros mundiales. En particular, la producción de vehículos cayó un 4% respecto al año anterior, frente a un aumento del 6,8% en abril, limitado por una escasez mundial de chips de computadores. Las ventas minoristas y el crecimiento de la inversión también se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado. Aunque la desaceleración cíclica es frecuente luego de una recuperación económica, y las cifras además continúan distorsionadas por los efectos de la pandemia de 2020, es probable que el crecimiento económico esté alcanzando su máximo desempeño.

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



VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

11-jun	18-jun	Var %	DIF
449,1	417,6	-7,0	-31,5

VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

11-jun	18-jun	Var %	DIF
364.612	390.224	7,0	25.612

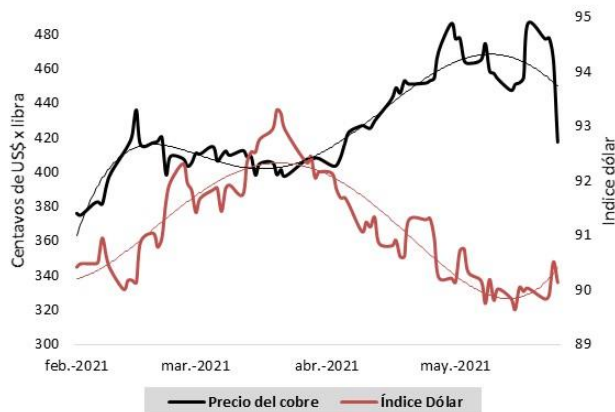
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

11-jun	18-jun	Var %	DIF
5,8	6,2	6,9	0,4

PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO

	Valor	Fecha
Max	486,5	10-05-2021
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 25.612 toneladas (+7%) respecto del viernes de la semana pasada. Este aumento se produjo principalmente en la Bolsa de Metales de Londres (+27,3%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 47,2% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	18-jun	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	23.600	10.575	16.225	81,2%	220,0%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	15.825	6.550	12.800	70,6%	423,1%
Malasia	1.225	1.200	900	4800,0%	276,9%
Singapur	2.600	850	2.100	48,6%	420,0%
Taiwán	3.950	1.975	425	100,0%	12,1%
América	1.175		-17.600		-93,7%
Baltimore					
Chicago			-925		-100,0%
New Orleans	1.175		-16.650		-93,4%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
Europa	143.900	25.650	62.100	21,7%	75,9%
Holanda	124.075	23.450	66.100	23,3%	114,0%
Bélgica					
España	700		-17.625		-96,2%
Alemania	19.000	2.200	15.150	13,1%	393,5%
Italia	125		-550		-81,5%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
BML	168.675	36.225	60.725	27,3%	56,3%
COMEX	49.022	-2.173	-21.375	-4,2%	-30,4%
SHFE	172.527	-8.440	85.848	-4,7%	99,0%
Total	390.224	25.612	125.198	7,0%	47,2%

Los warrants cancelados¹ en la BML registraron una caída semanal de 7,1% respecto del viernes pasado, totalizando 11.425 TM, lo que representa el 6,8% de los inventarios en bodega.

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Decisión tasa de interés BCE		•	
Ordenes de bienes durables	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas (preliminar)	•	•	
Producto Interno Bruto 1T 2021 (3da estimación)	•		
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		

INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
Var. PIB (% anualizado) final			
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
T1 2021	6,4	-1,3	18,3
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	0,1	
feb-21	-4,3	-1,6	
mar-21	1,0	10,9	14,1
abr-21	16,5	39,3	9,8
may-21			8,8
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
mar-21	59,1	62,5	50,6
abr-21	60,5	62,9	51,9
may-21	62,1	63,1	52,0
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
dic-20	ene-21	feb-21	mar-21
3,8	3,9	4,3	4,6

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2018	2019	Var. %	Prom. semana 14.18 Jun.
Cobre (cUS\$/lb)	295,9	272,1	-8,0%	427,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.268,5	1.393,7	9,9%	1.836,2
Plata (US\$/Oz Troy)	15,7	16,2	3,2%	27,2
Molibdeno (US\$/lb)	11,9	11,4	-4,9%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2018	2019	Var. %	18-jun
A fin de cada periodo, TM				
BML	132.175	145.700	10,2%	168.675
COMEX	99.868	34.065	-65,9%	49.022
Shanghái	118.686	123.647	4,2%	172.527
Total Inventarios	547.243	303.412	-44,6%	390.224
Días de Consumo	8,7	8,7	0,0%	6,2

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a marzo		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.832	5.787	-0,8	1.403	1.373	-2,1
Cátodos SX-EW	1.575	1.580	0,3	394	329	-16,5
Concentrados	4.256	4.207	-1,2	1.009	1.044	3,5
Producción Cobre Refinado	2.461	2.269	-7,8	580	543	-6,3
Oro (kg. De fino)	36.138	37.847	4,7	8.474	7.410	-12,6
Plata (Kg. De fino)	1.241.513	1.199.485	-3,4	324.974	297.478	-8,5
Molibdeno (TM fino)	60.705	54.758	-9,8	13.266	13.033	-1,8
Concentrados	60.705	54.758	-9,8	13.266	13.033	-1,8
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Chile	5.832	5.787	-0,8	908	884	-2,6
Perú	2.437	2.455	0,7	450	347	-22,9
China	1.507	1.601	6,3	310	309	-0,1
Estados Unidos	1.216	3.144	158,5	218	193	-11,7
Resto del Mundo	9.339	7.715	-17,4	1.642	1.653	0,7
Total Mundo	20.330	20.702	1,8	3.528	3.387	-4,0

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2018	2019	Var. %	Acumulado a febrero (*)		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Refinado	9.100	8.284	-9,0	1.263	1.198	-5,1
China	3.753	3.550	-5,4	611	558	-8,7
Alemania	666	513	-22,9	129	41	-68,2
Estados Unidos	747	644	-13,9	92	114	23,7
Italia	554	585	5,6	95	391	311,9
Otros	3.380	2.992	-11,5	336	95	-71,8
Blister	1.474	1.226	-16,8	198	239	20,9
China	901	758	-15,9	126	168	32,9
Bélgica	251	172	-31,2	35	14	-59,7
Canadá	86	80	-6,9	12	15	28,6
Alemania	97	57	-41,1	12	0	-100,0
Otros	139	158	13,8	14	42	208,0
Concentrados	8.903	8.435	-5,3	1.416	1.401	-1,0
China	4.935	5.506	11,6	942	948	0,6
Japón	1.313	1.197	-8,8	219	213	-2,7
España	533	373	-30,0	44	43	-3,4
Corea del Sur	455	433	-4,8	72	79	9,4
Otros	1.668	925	-44,5	138	119	-14,3
Total Mundo	19.477	17.945	-7,9	2.876	2.839	-1,3

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

(*) cifras provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 14 al 18 de junio de 2021

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020												2021		
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene.	Feb.	Mar.
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	408,5
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	1.814,0	1.721,6
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	25,6
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	74.575	76.235	144.500
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	67.348	63.100	64.805
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	66.585	147.958	188.359
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	208.508	287.293	397.664
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	3,3	4,6	6,4
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE															
Miles de TM															
Producción Cobre Mina	460	448	495	471	493	467	462	484	480	487	485	493	457		
Cátodos SX-EW	136	125	133	127	123	115	114	111	110	121	122	132	114		
Concentrados	324	323	362	344	369	351	348	374	370	366	364	362	343		
Producción Cobre Refinado	202	181	197	202	203	196	184	185	186	196	189	208	186		
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	2.707	2.559		
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	118.109	99.031		
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	4.635	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	2.228	2.238		
Óxidos															
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE															
Miles de TM (2)															
Chile	460	448	495	471	493	467	462	484	480	487	485	493	457		
Perú	225	225	154	125	128	181	199	194	172	155	155	155	155		
China	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155		
Estados Unidos	109	109	109	109	109	100	100	100	105	105	105	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	47					
Estados Unidos	46	46	71	74	67	63	37	63	40	56					
Italia	62	33	42	50	32	31	36	36	35	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	10	10					
Canadá	11	1	14	25	1	10	0	11	3	1					
Alemania	6	6	5	7	1	4	7	9	7	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	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 provisionales, sujetas a modificación