

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 16 al 20 de agosto 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\$ 404,7 la libra, con un alza diaria de 1,67%. Ayer jueves, el precio se ubicó por debajo de los cUS\$ 400 la libra, el menor nivel desde el 1 de abril del presente año. Esto por una combinación de tres eventos:

- Fuerte apreciación del dólar estadounidense. El miércoles se publicó la minuta de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, que mostró que las autoridades están evaluando reducir sus compras de bonos hacia fines del presente año. Esto gatilló la apreciación del dólar que alcanzó el jueves el mayor valor diario del presente año, generando la caída de los *commodities*. El nuevo foco de atención de los inversores se traslada al simposio económico que se desarrollará en Jackson Hole (conferencia anual de bancos centrales) la próxima semana, donde el presidente de la FED se referirá al panorama económico estadounidense.
- En China, las cifras económicas de julio apuntan a la pérdida de impulso. Tanto la producción industrial como el crecimiento de las ventas minoristas (consumo) se desaceleraron bruscamente y no cumplieron las expectativas. El crecimiento de las exportaciones también fue menor y los nuevos préstamos en yuanes anotaron una contracción. Esto ha generado dudas sobre la fortaleza de la futura demanda de cobre. Asimismo, la producción de cobre refinado se expandió 10,4% en julio y en los primeros siete meses del año el crecimiento alcanzó 12,1%, lo que ha reducido significativamente la percepción de escasez del metal rojo en el corto plazo.
- La persistencia de los contagios de la variable Delta del coronavirus en China, Estados Unidos, Europa y Japón, los principales mercados de consumo de cobre, elevan el riesgo de nuevos confinamientos y, consecuentemente, reducen las expectativas de recuperación económica.

Por otra parte, los actuales conflictos laborales en operaciones mineras de cobre en Chile y Perú, aunque implican un riesgo de suministro si se prolongaran, no están ejerciendo presión alcista en el precio del metal.

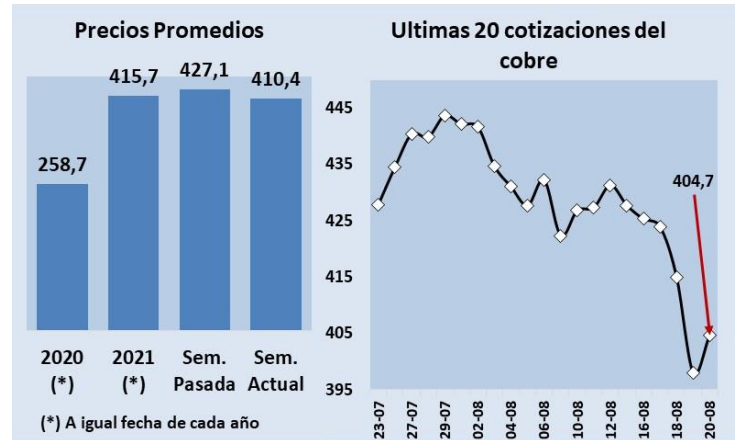
### China

- En julio, la economía china perdió impulso y se desaceleró bruscamente. La producción industrial y las ventas al por menor no cumplieron las expectativas debido a los nuevos brotes de Covid-19 de la variante Delta y las severas condiciones climáticas. En este escenario, la producción industrial se expandió 6,4% interanual en julio, por debajo de las expectativas (8,3%) y del registro de junio (7,8%). Asimismo, las ventas al por menor se expandieron a una tasa anualizada de 8,5%, frente a expectativas que anticipaban un 11,5% y del registro de junio de 12,1%.

El aumento en el precio de las materias primas está presionando a las pequeñas y medianas empresas que no pueden trasladar a los clientes las recientes subidas de sus costes de producción. Cabe recordar que la inflación de los precios al productor en julio creció 9,0% con respecto al año anterior. Por ello, la autoridad decidió liberar reservas estratégicas de metales industriales en un intento por reducir los niveles de especulación.

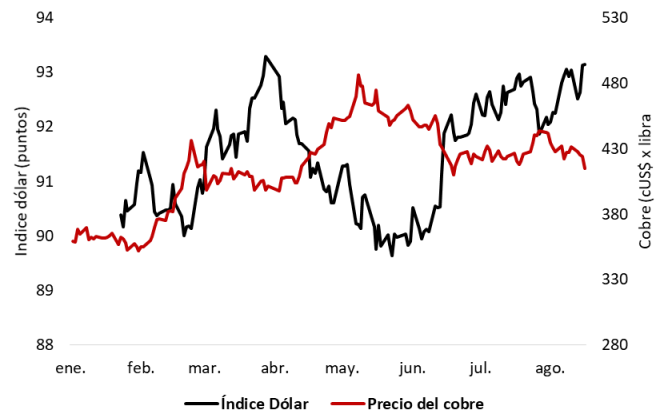
Por otra parte, los datos publicados a principios de agosto mostraron que el crecimiento de las exportaciones, uno de los principales pilares de la economía china, se ha desacelerado desde marzo pasado, como consecuencia de la baja demanda de sus principales socios comerciales (Estados Unidos y Europa).

FIGURA 1: LA SEMANA EN CIFRAS  
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (cUS\$/LB.)



VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
12-ago	20-ago	Var %	DIF
427,7	404,7	-5,4	-23,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
12-ago	20-ago	Var %	DIF
370.673	380.411	2,6	9.738
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
12-ago	20-ago	Var %	DIF
5,9	6,1	3,4	0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	486,5	10-may	
Min	351,8	02-feb	

FIGURA 2: COMPORTAMIENTO DEL PRECIO DEL COBRE Y  
INDICE DOLAR



## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 16 al 20 de agosto de 2021

### INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 9.738 toneladas (+2,6%) respecto del viernes de la semana pasada. Esta alza se produjo principalmente en la Bolsa de Metales de Londres (6,7%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un alza de 43,5% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	20-ago	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>64.175</b>	<b>125</b>	<b>56.800</b>	<b>0,2%</b>	<b>770,2%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	35.800		32.775		1083,5%
Malasia	3.075		2.750		846,2%
Singapur	14.025		13.525		2705,0%
Taiwán	11.275	125	7.750	1,1%	219,9%
<b>América</b>	<b>875</b>		<b>-17.900</b>		<b>-95,3%</b>
Baltimore					
Chicago			-925		-100,0%
New Orleans	875		-16.950		-95,1%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>186.400</b>	<b>15.675</b>	<b>104.600</b>	<b>9,2%</b>	<b>127,9%</b>
Holanda	156.475	8.750	98.500	5,9%	169,9%
Bélgica					
España	700		-17.625		-96,2%
Alemania	29.225	6.925	25.375	31,1%	659,1%
Italia			-675		-100,0%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>251.450</b>	<b>15.800</b>	<b>143.500</b>	<b>6,7%</b>	<b>132,9%</b>
<b>COMEX</b>	<b>43.386</b>	<b>1.395</b>	<b>-27.011</b>	<b>3,3%</b>	<b>-38,4%</b>
<b>SHFE</b>	<b>85.575</b>	<b>-7.457</b>	<b>-1.104</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Total</b>	<b>380.411</b>	<b>9.738</b>	<b>115.385</b>	<b>2,6%</b>	<b>43,5%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 2,9% respecto del viernes pasado, totalizando 12.725 TM, lo que representa el 5,1% de los inventarios en bodega.

### INDICADORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES / BLOQUES CONSUMIDORES DE COBRE

	EE.UU.	Eurozona	China
<b>Var. PIB (% anualizado) final</b>			
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
T2 2021	6,5	13,8	7,9
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	16,4	20,5	8,8
jun-21	9,8		8,3
jul-21	6,6		6,4
<b>PMI Manufacturero (Markit, Caixin)</b>			
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
jun-21	62,1	63,4	51,3
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
mar-21	abr-21	may-21	jun-21
4,6	4,8	4,9	4,7

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Confianza del consumidor	•		
Ganancias industriales			•
Índice de precios básicos al consumidor (PCE)	•		
Nuevas solicitudes seguro de desempleo	•		
Órdenes de bienes durables	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas -preliminar	•	•	
Producto Interno Bruto 2T 2021 (2 da. estimación)	•		
Sentimiento del consumidor U. de Michigan	•		
Simposio económico de Jackson Hole	•		
Solicitudes de Hipotecas de MBA	•		
Venta de viviendas nuevas	•		

<sup>1</sup> Indicador que anticipa la salida de inventarios respondiendo a expectativas de demanda.

## ESTADÍSTICAS MINERAS

### Resumen Anual

PRECIOS	2019	2020	Var. %	Prom. semana 16-20 de ago.
Cobre (cUS\$/lb)	272,1	282,3	3,8%	410,4
Oro (US\$/Oz Troy)	1.393,7	1.770,1	27,0%	1.785,8
Plata (US\$/Oz Troy)	16,2	20,5	26,7%	23,5
Molibdeno (US\$/lb)	11,4	8,7	-23,5%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2019	2020	Var. %	20-ago
A fin de cada periodo, TM				
BML	145.700	107.950	-25,9%	251.450
COMEX	34.065	70.397	106,7%	43.386
Shanghái	123.647	86.661	-29,9%	85.575
Total Inventarios	303.412	265.008	-12,7%	380.411
Días de Consumo	4,8	4,2	-12,5%	6,1

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2019	2020	Var. %	Acumulado a junio		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.787	5.733	-0,9	2.832	2.799	-1,2
Cátodos SX-EW	1.580	1.468	-7,1	759	674	-11,1
Concentrados	4.207	4.266	1,4	2.073	2.124	2,5
Producción Cobre Refinado	2.269	2.329	2,7	1.181	1.098	-7,0
Oro (kg. De fino)	37.847	32.026	-15,4	16.075	15.747	-2,0
Plata (Kg. De fino)	1.199.485	1.473.880	22,9	704.774	621.906	-11,8
Molibdeno (TM fino)	54.758	59.382	8,4	28.723	26.066	-9,3
Concentrados	54.758	59.382	8,4	28.723	26.066	-9,3
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2019	2020	Var. %	Acumulado a mayo (*)		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Chile	5.787	5.733	-0,9	2.366	2.322	-1,9
Perú	2.455	2.186	-11,0	858	900	4,9
China	1.601	1.856	15,9	773	773	-0,1
Estados Unidos	3.144	1.247	-60,3	545	486	-10,8
Resto del Mundo	7.715	9.906	28,4	8.509	8.644	1,6
<b>Total Mundo</b>	<b>20.702</b>	<b>20.928</b>	<b>1,1</b>	<b>3.528</b>	<b>3.465</b>	<b>-1,8</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2019	2020	Var. %	Acumulado a mayo (*)		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>8.284</b>	<b>8.809</b>	<b>6,3</b>	<b>3.313</b>	<b>3.573</b>	<b>7,8</b>
China	3.550	4.681	31,8	1.500	1.523	1,6
Alemania	513	600	17,0	275	226	-17,8
Estados Unidos	644	674	4,7	304	361	18,8
Italia	585	484	-17,4	219	203	-7,1
Otros	2.992	2.371	-20,8	1.015	1.259	24,0
<b>Blister</b>	<b>1.226</b>	<b>1.568</b>	<b>28,0</b>	<b>544</b>	<b>606</b>	<b>11,5</b>
China	758	1.115	47,1	343	420	22,5
Bélgica	172	167	-2,9	75	57	-24,1
Canadá	80	89	10,7	51	40	-22,9
Alemania	57	63	9,7	24	24	1,1
Otros	158	134	-15,0	50	65	29,7
<b>Concentrados</b>	<b>8.435</b>	<b>8.717</b>	<b>3,3</b>	<b>3.708</b>	<b>3.723</b>	<b>0,4</b>
China	5.506	5.447	-1,1	2.317	2.457	6,0
Japón	1.197	1.307	9,1	571	522	-8,5
España	373	291	-22,1	124	120	-2,7
Corea del Sur	433	502	15,9	212	180	-14,8
Otros	925	1.170	26,5	485	443	-8,6
<b>Total Mundo</b>	<b>17.945</b>	<b>19.094</b>	<b>6,4</b>	<b>7.564</b>	<b>7.902</b>	<b>4,5</b>

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

(\*) cifras provisionales, sujetas a cambios

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 16 al 20 de agosto de 2021

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020							2021						
	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene.	Feb.	Mar.	Apr.	May.	Jun.	Jul.
Cobre (cUS\$/lb)	260,5	288,2	294,7	304,5	304,0	320,4	351,8	361,5	383,8	408,5	423,5	461,9	436,0	427,9
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.758,8	1.852,3	1.836,1	1.805,9
Plata (US\$/Oz Troy)	17,7	24,4	26,9	25,9	24,2	24,0	25,0	25,9	27,4	25,6	25,6	27,5	27,0	25,8
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A fin de cada periodo, TM														
BML	206.375	128.125	89.350	161.975	171.300	149.800	107.950	74.575	76.225	144.500	143.725	122.425	211.525	239.650
COMEX	76.494	80.823	77.496	72.432	72.357	74.019	70.397	67.348	63.100	64.805	60.360	55.232	45.099	41.626
Shanghai	114.318	159.513	170.086	155.071	139.657	92.912	86.661	66.565	147.958	188.359	199.870	207821	153804	94090
Total Inventarios	397.187	368.461	336.932	389.478	383.314	316.731	265.008	208.488	287.283	397.664	403.955	385.478	410.428	375.366
Días de Consumo	6,3	5,9	5,4	6,2	6,1	5,1	4,2	3,3	4,6	6,4	6,5	6,2	6,6	6,0
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</b>	<b>467</b>	<b>465</b>	<b>484</b>	<b>480</b>	<b>487</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>458</b>	<b>427</b>	<b>489</b>	<b>461</b>	<b>487</b>	<b>477</b>	<b>477</b>
Cátodos SX-EW	115	114	111	110	121	122	132	114	100	115	110	121,5	114,4	114,4
Concentrados	351	351	373	370	366	364	369	344	326	374	351	365,7	362,9	362,9
Producción Cobre Refinado	196	184	185	186	196	189	208	185	164	194	175	196,3	183,6	183,6
Oro (Kg. De fino)	2.234	2.557	2.564	2.602	2.676	2.755	2.797	2.559	2.161	2.788	2.541	2921	2777	2777
Plata (Kg. De fino)	125.383	118.818	146.323	127.365	128.204	130.287	118.109	99.031	93.445	108.113	90.665	114452	116200	116200
<b>Molibdeno (TM fino)</b>	<b>4.876</b>	<b>4.866</b>	<b>5.330</b>	<b>5.310</b>	<b>4.893</b>	<b>4.635</b>	<b>5.625</b>	<b>4.920</b>	<b>3.716</b>	<b>4.397</b>	<b>4.313</b>	<b>4.487,3</b>	<b>4.232,7</b>	<b>4.232,7</b>
Concentrados	4.876	4.866	5.330	5.310	4.893	4.635	5.625	4.920	3.716	4.397	4.313	4.487	4.233	4.233
Óxidos														
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM (2)														
Chile	467	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	477
Perú	181	199	194	172	155	206	222	176	172	183	173	196	196	196
China	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155
Estados Unidos	100	100	100	105	105	96	96	96	98	98	98	98	98	98
<b>Total Mundo</b>	<b>1.719</b>	<b>1.729</b>	<b>1.754</b>	<b>1.764</b>	<b>1.811</b>	<b>1.806</b>	<b>1.836</b>	<b>1.715</b>	<b>1.676</b>	<b>1.770</b>	<b>1.720</b>	<b>1.762</b>	<b>1.762</b>	<b>1.762</b>
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (2)														
<b>Refinado</b>	<b>847</b>	<b>885</b>	<b>780</b>	<b>875</b>	<b>627</b>	<b>759</b>	<b>722</b>	<b>656</b>	<b>697</b>	<b>841</b>	<b>754</b>	<b>625</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
China	494	569	489	519	437	351	322	283	276	355	319	291	291	291
Alemania	42	45	51	47	54	57	29	41	44	40	46	54	54	54
Estados Unidos	63	37	63	40	56	53	57	42	72	99	82	66	66	66
Italia	31	36	36	35	35	46	46	55	42	58	48	48	48	48
<b>Blister</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>136</b>	<b>122</b>	<b>90</b>	<b>142</b>	<b>155</b>	<b>160</b>	<b>102</b>	<b>139</b>	<b>111</b>	<b>94</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
China	79	99	92	103	88	118	109	99	68	99	79	74	74	74
Bélgica	21	19	10	15	14	15	15	14	17	18	8	8	8	8
Canadá	10	0	11	3	1	0	11	14	1	11	1	12	12	12
Alemania	4	7	9	7	2	1	1	7	0	0	12	5	5	5
<b>Concentrados</b>	<b>679</b>	<b>794</b>	<b>692</b>	<b>787</b>	<b>580</b>	<b>750</b>	<b>727</b>	<b>777</b>	<b>709</b>	<b>794</b>	<b>746</b>	<b>697</b>	<b>697</b>	<b>697</b>
China	399	449	397	534	423	458	471	499	449	543	480	486	486	486
Japón	105	114	128	89	104	94	101	108	105	95	109	104	104	104
España	30	36	26	36	15	24	24	25	18	21	19	37	37	37
Corea del Sur	41	60	30	37	31	41	51	42	37	14	50	37	37	37
<b>Total Mundo</b>	<b>1.641</b>	<b>1.817</b>	<b>1.609</b>	<b>1.784</b>	<b>1.298</b>	<b>1.651</b>	<b>1.604</b>	<b>1.592</b>	<b>1.508</b>	<b>1.775</b>	<b>1.611</b>	<b>1.416</b>	<b>1.416</b>	<b>1.416</b>

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionarias, sujetas a modificación