

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\$ 453,28 la libra con una baja de 5,3%, equivalente a 25,5 centavos de dólar por libra, respecto del viernes pasado. El martes el precio se ubicó en el segundo nivel más alto del presente año (cUS\$ 483,2 la libra). Desde entonces ha descendido casi 30 centavos de dólar por libra. La fuerte volatilidad y nivel alcanzado por el precio del metal durante esta semana se explica, principalmente, por los siguientes factores:

Los inventarios de cobre en bolsas de metales se encuentran en el nivel más bajo en una década. Además, la crisis de abastecimiento de energía por la que atraviesa China ha potenciado las expectativas de que el complejo fundiciones-refinería de cobre disminuya, en algún porcentaje, su capacidad de producción en el corto plazo, como ya ha ocurrido por ejemplo con la producción de acero. Si a lo anterior se suman las expectativas previas de déficit de cobre proyectada para el presente año, se configura una percepción de extrema estrechez de oferta del metal en el corto plazo. Esta situación se reflejó durante la semana, en que el mercado del cobre se posicionó fuertemente en condición de backwardation, característica de entornos de déficit de cobre para transacciones spot (ver gráfico 3, evolución del contango y backwardation y precio del cobre).

No obstante lo anterior, la Oficina Nacional de Estadísticas de China informó que durante septiembre la producción de cobre refinado creció 2,4%, situándose en el nivel mensual más alto desde abril pasado y, en el periodo enero-septiembre el aumento fue de 9,4%. En tanto, respecto de agosto el aumento fue de 1,3% lo que indica a la fecha un impacto reducido como efecto de la restricción de energía.

China

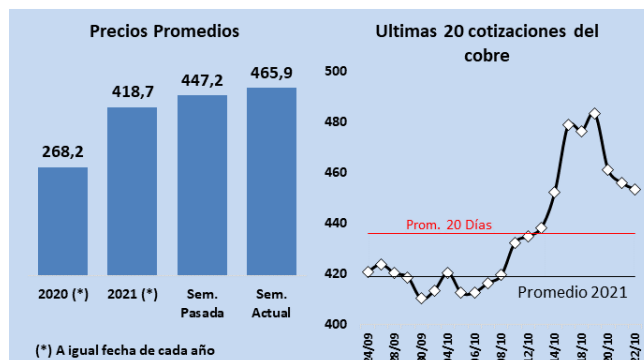
Un conjunto de indicadores económicos confirma que durante el tercer trimestre la economía china se desaceleró más rápido de lo proyectado por el mercado, proceso que continuaría durante el cuarto trimestre, afectando de paso las expectativas de consumo de cobre para 2022. El PIB se expandió 4,9% respecto al año anterior, incumpliendo los pronósticos de mercado (5,2%). En tanto, las expectativas de crecimiento para el cuarto trimestre se ubican en torno al 3,5% y, para todo el año 2021, promedian el 8%. El débil crecimiento del tercer trimestre, y las expectativas para el cuarto, generaron un ajuste a la baja en las bolsas asiáticas, en medio de amplias preocupaciones de los inversores sobre la recuperación económica mundial. Durante el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento económico fue afectado principalmente por la crisis energética, la incertidumbre en el sector inmobiliario, el aumento en el precio de las materias primas y las restricciones logísticas derivadas de la pandemia Covid-19.

Por otra parte, la crisis de liquidez por la que atraviesa el operador inmobiliario Evergrande ha paralizado nuevas inversiones. En septiembre, el sector construcción se contrajo por sexto mes consecutivo, según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, siendo el periodo más largo de descensos mensuales desde 2015.

En tanto, la producción industrial creció 3,1% en septiembre respecto del mismo mes del año previo siendo el crecimiento más lento desde marzo de 2020. El sector industrial ha estado impactado negativamente por el racionamiento energético y restricciones ambientales a grandes contaminantes como las plantas de acero.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

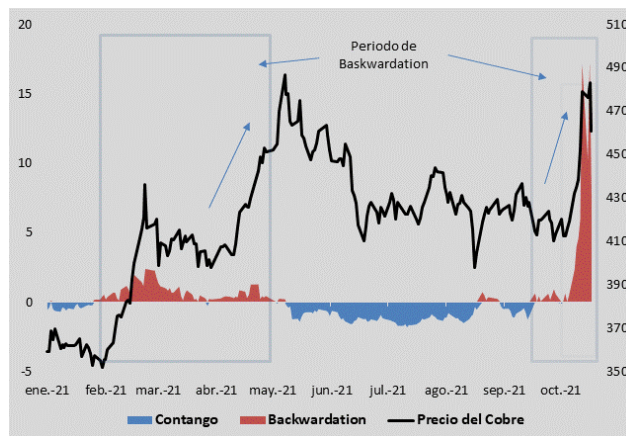
1.- EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



2.- COMPARACIÓN SEMANAL DE INVENTARIOS Y PRECIO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
15-oct	22-oct	Var %	DIF
478,8	453,2	-5,3	-25,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
15-oct	22-oct	Var %	DIF
274.269	252.214	-8,0	-22.055
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
15-oct	22-oct	Var %	DIF
4,4	4,0	-9,1	-0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	486,5	10-may	
Min	351,8	2-feb	

3: EVOLUCIÓN DEL CONTANGO Y BACKWARDATION Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Contango: precio spot < precio 3 meses
Backwardation precio spot > precio 3 meses

INVENTARIOS EN BODEGAS

Los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron una baja conjunta de 22.055 TM (-8,0%), respecto del viernes de la semana pasada. Aunque la baja se produjo en las tres bolsas de metales destaca, por el volumen de caída, la Bolsa de Metales de Londres (-10,9% y 19.850 TM). Asimismo, en lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en bolsas de metales acumulan un baja 4,8% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	22-oct	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	22.800	525	15.425	2,4%	209,2%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	11.825	2.075	8.800	21,3%	290,9%
Malasia	25		-300		-92,3%
Singapur	8.175	-25	7.675	-0,3%	1535,0%
Taiwán	2.775	-1.525	-750	-35,5%	-21,3%
América	25	-18.750		-99,9%	
Baltimore					
Chicago			-925		-100,0%
New Orleans	25		-17.800		-99,9%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
Europa	138.725	-20.375	56.925	-12,8%	69,6%
Holanda	97.450	-12.550	39.475	-11,4%	68,1%
Bélgica					
España	700		-17.625		-96,2%
Alemania	39.275	-9.125	35.425	-18,9%	920,1%
Italia	1.300	1.300	625		92,6%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
BML	161.550	-19.850	53.600	-10,9%	49,7%
COMEX	50.825	-376	-19.572	-0,7%	-27,8%
SHFE	39.839	-1.829	-46.840	-4,4%	-54,0%
Total	252.214	-22.055	-12.812	-8,0%	-4,8%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron una baja semanal de 12,9% respecto del viernes pasado, totalizando 139.700 TM, lo que representa el 86,5% de los inventarios en bodega.

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Encuesta sentimiento económico		•	
Ganancias industriales			•
Inflación (anticipado)		•	
Ordenes de bienes durables	•		
Producto Interno Bruto 3Q 2021 (anticipado)	•		
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
T2 2021	6,6	14,3	7,9
T3 2022			4,9
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
ago-20	-7,7	-7,2	5,6
sep-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	9,7	8,3
jul-21	6,6	7,7	6,4
ago-21	6,0	5,1	5,3
sep-21			3,1
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)- puntos			
sep-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
jul-21	63,4	62,8	50,3
ago-21	61,1	61,4	49,2
sep-21	60,7	58,6	50,0
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
jun-21	jul-21	ago-21	sep-21
4,7	4,6	4,2	3,8

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2019	2020	Var. %	Prom. semana 18 al 22 de oct.
Cobre (cUS\$/lb)	272,1	282,3	3,8%	465,9
Oro (US\$/Oz Troy)	1.393,7	1.770,1	27,0%	1.779,5
Plata (US\$/Oz Troy)	16,2	20,5	26,7%	23,89
Molibdeno (US\$/lb)	11,4	8,7	-23,5%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2019	2020	Var. %	22-oct
A fin de cada periodo, TM				
BML	145.700	107.950	-25,9%	161.550
COMEX	34.065	70.397	106,7%	50.825
Shanghái	123.647	86.661	-29,9%	39.839
Total Inventarios	303.412	265.008	-12,7%	252.214
Días de Consumo	4,8	4,2	-12,5%	4,0

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	794	2,6
Estados Unidos	3.144	1.247	-60,3	545	486	-10,8
Resto del Mundo	7.715	9.906	28,4	8.509	8.639	1,5
Total Mundo	20.702	20.928	1,1	3.528	3.465	-1,8

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2019	2020	Var. %	Acumulado a mayo (*)		
Miles de TM				2020	2021	Var. (%)
Refinado	8.284	8.809	6,3	3.313	3.696	11,6
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	262	20,0
Otros	2.992	2.371	-20,8	1.015	1.323	30,4
Blister	1.226	1.568	28,0	544	615	13,1
China	758	1.115	47,1	343	420	22,5
Bélgica	172	167	-2,9	75	63	-16,5
Canadá	80	89	10,7	51	40	-22,9
Alemania	57	63	9,7	24	24	1,1
Otros	158	134	-15,0	50	68	35,3
Concentrados	8.435	8.717	3,3	3.708	3.794	2,3
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	514	6,0
Total Mundo	17.945	19.094	6,4	7.564	8.105	7,1

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

(*) cifras provisionales, sujetas a cambios

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 18 al 22 de octubre de 2021

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020						2021								
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep
Cobre (cUS\$/lb)	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	424,4	422,9
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.784,1	1.779,8
Plata (US\$/Oz Troy)	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	24,0	23,3
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada período, TM															
BML	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	253.000	219.525
COMEX	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	46.095	51.226
Shanghai	159.513	170.086	155.071	139.657	92.912	86.661	66.565	147.958	188.359	199.870	207821	153804	94090	82390	43525
Total Inventarios	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	381.485	314.276
Días de Consumo	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	6,1	5,0
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM															
Producción Cobre Mina	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465		
Cátodos SX-EW	114	111	110	121	122	132	114	100	115	110	121,5	114,4			
Concentrados	351	373	370	366	364	369	344	326	374	351	365,7	362,9			
Producción Cobre Refinado	184	185	186	196	189	208	185	164	194	175	196,3	183,6			
Oro (Kg. De fino)	2.557	2.564	2.602	2.676	2.755	2.797	2.559	2.161	2.788	2.541	2921	2777			
Plata (Kg. De fino)	118.818	146.323	127.365	128.204	130.287	118.109	99.031	93.445	108.113	90.665	114452	116200			
Molibdeno (TM fino)	4.866	5.330	5.310	4.893	4.635	5.625	4.920	3.716	4.397	4.313	4.487,3	4.232,7			
Concentrados	4.866	5.330	5.310	4.893	4.635	5.625	4.920	3.716	4.397	4.313	4.487	4.233			
Óxidos															
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM (2)															
Chile	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477			
Perú	199	194	172	155	206	222	176	172	183	173	196	183			
China	155	155	155	155	155	155	155	155	192	147	145	166			
Estados Unidos	100	100	105	105	96	96	96	98	98	98	98	98			
Total Mundo	1.729	1.754	1.764	1.811	1.806	1.836	1.715	1.676	1.770	1.720	1.758	1.748			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM (2)															
Refinado	885	780	875	627	759	722	656	697	841	781	722	513			
China	569	489	519	437	351	322	283	276	355	319	291	277			
Alemania	45	51	47	54	57	29	41	44	40	46	54				
Estados Unidos	37	63	40	56	53	57	42	72	99	82	66	66			
Italia	36	36	35	35	46	46	55	42	58	48	59				
Blister	138	136	122	90	142	155	160	102	139	111	103	89			
China	99	92	103	88	118	109	99	68	99	79	74	73			
Bélgica	19	10			14	15	14	17	18	8	6				
Canadá	0	11	3	1	0	11	14	1	11	1	12	12			
Alemania	7	9	7		2	1	7	0	0	12	5				
Concentrados	794	692	787	580	750	727	777	709	794	767	747	585			
China	449	397	534	423	458	471	499	449	543	480	486	418			
Japón	114	128	89	104	94	101	108	105	95	109	104	107			
España	36	26	36		15	24	25	18	21	19	37				
Corea del Sur	60	30	37	31	41	51	42	37	14	50	37	45			
Total Mundo	1.817	1.609	1.784	1.298	1.651	1.604	1.592	1.508	1.775	1.659	1.571	1.186			