

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 de noviembre 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\$ 436,8 la libra, en un nivel similar al del viernes pasado. Los factores que explican la evolución semanal de la cotización del metal son:

- Durante la presente semana el bajo nivel mundial de inventarios de cobre refinado continuó dando impulso a la cotización del metal rojo, aunque se observa un elevado nivel de volatilidad debido a que el precio está respondiendo simultáneamente, y a veces en direcciones opuestas, tanto a los fundamentos del mercado (oferta y demanda de cobre físico), como al apetito de riesgos de los inversores (el componente especulativo en las transacciones en bolsas de metales).
- Hoy los inventarios de cobre refinado en las bolsas de metales se ubicaron en 179.000 toneladas, siendo el menor nivel desde el cierre del año 2005. La actual dinámica de mercado generada por la reducida disponibilidad de cobre físico en el mercado spot prevalecería en el corto plazo, dando soporte al precio. Las estadísticas a agosto reportadas por el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC) apoyan esta percepción, periodo en el cual se acumuló un déficit de 107 mil toneladas de cobre.
- Sin embargo, los sesgos a la baja en la cotización del metal rojo continúan latentes. El principal es el ascenso de la inflación en Estados Unidos. Si bien, en general, el cobre se ha desempeñado exitosamente en entornos inflacionarios cortos, el actual ciclo podría caracterizarse por una inflación alta y persistente, que adelante alzas bruscas y sucesivas en la tasa de política monetaria, mas allá de lo que el consenso de mercado anticipa. En este escenario no puede descartarse la destrucción de demanda de cobre en los meses por venir. Por otra parte, la desaceleración del sector inmobiliario en China representa un riesgo adicional, ya que cerca del 30% del consumo de cobre del país asiático es generado directamente por la actividad inmobiliaria.
- Más allá de la coyuntura, en el mediano y largo plazo la creciente generación de "demanda verde" continuará dando soporte al precio del cobre, apoyada por políticas gubernamentales en economías desarrolladas y emergentes, en un contexto de acelerados efectos negativos del cambio climático.

### Grupo Internacional de Estudios de Cobre (GIEC)

El GIEC informó que el mercado mundial de cobre refinado registró un superávit de 52.000 toneladas en agosto, en comparación con un déficit de 39.000 del mes previo. En tanto, que en los primeros ocho meses del presente año se acumuló un déficit de 107.000 toneladas, frente a 97.000 toneladas de déficit de 2020.

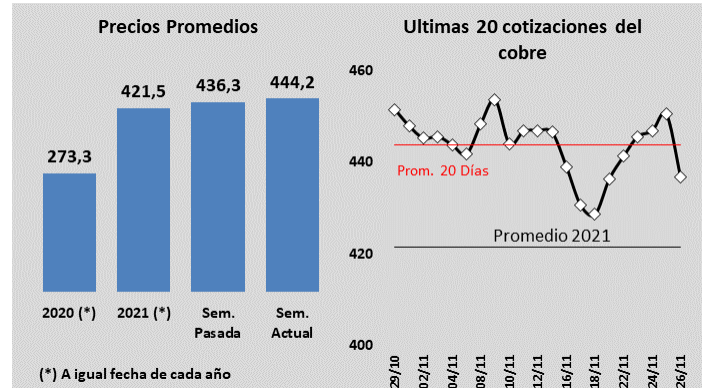
Por otra parte, en agosto la producción mundial de cobre refinado totalizó 2,09 millones de toneladas, mientras que el consumo sumó 2,04 millones de toneladas.

### China

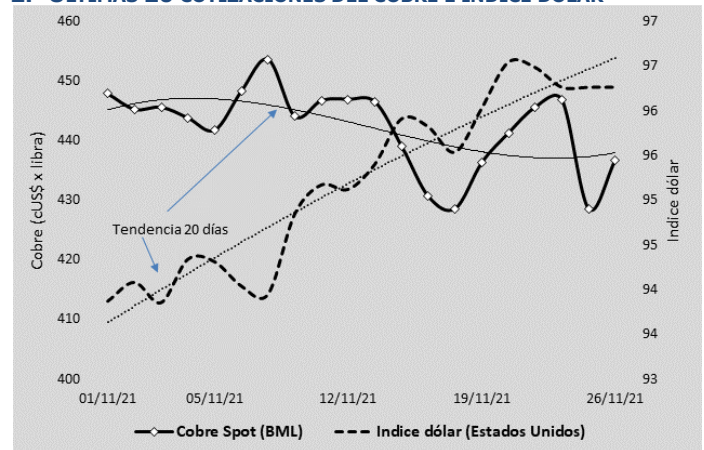
La Administración General de Aduanas informó las cifras de importaciones de refinado y concentrados de cobre durante los primeros diez meses del presente año. Las importaciones de cobre refinado acumularon una caída anualizada de 37,2% en tanto las importaciones de concentrados un alza de 6,5% en igual periodo. Por otra parte las importaciones de desechos de cobre (chatarra) anotaron un aumento de 98%.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



### 2.- ULTIMAS 20 COTIZACIONES DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR



### 3.- COMPARACIÓN SEMANAL DE INVENTARIOS Y PRECIO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
19-nov	26-nov	Var %	DIF
436,4	436,8	0,1	0,4
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
19-nov	26-nov	Var %	DIF
177.535	179.190	0,9	1.655
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
19-nov	26-nov	Var %	DIF
2,8	2,9	3,6	0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	486,5	10-may	
Min	351,8	2-feb	

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 22 al 26 de noviembre de 2021

### INVENTARIOS EN BODEGAS

Durante la presente semana los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 1.655 TM (+0,93%). Este incremento estuvo liderado por la Bolsa de Futuros de Shanghai (+19,9%), contrarrestado, en parte, por la caída en la disponibilidad de cobre refinado en la Bolsa de Metales de Londres (-6,8%). En lo que va del presente año, los inventarios de cobre refinado en las bolsas de metales acumulan un baja 32,4% respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	26-nov T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>21.500</b>	<b>1.175</b>	<b>14.125</b>	<b>5,8%</b>	<b>191,5%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	11.825	1.600	8.800	15,6%	290,9%
Malasia	3.975		3.650		1123,1%
Singapur	2.500	-425	2.000	-14,5%	400,0%
Taiwán	3.200		-325		-9,2%
<b>América</b>	<b>14.725</b>	<b>800</b>	<b>-4.050</b>	<b>5,7%</b>	<b>-21,6%</b>
Baltimore	5.325		5.325		
Chicago			-925		-100,0%
New Orleans	9.400	800	-8.425	9,3%	-47,3%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>47.575</b>	<b>-8.050</b>	<b>-34.225</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-41,8%</b>
Holanda	28.600	-7.600	-29.375	-21,0%	-50,7%
Bélgica					
España	675		-17.650		-96,3%
Alemania	17.025	-425	13.175	-2,4%	342,2%
Italia	1.275	-25	600	-1,9%	88,9%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>83.800</b>	<b>-6.075</b>	<b>-24.150</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-22,4%</b>
<b>COMEX</b>	<b>53.528</b>	<b>786</b>	<b>-16.869</b>	<b>1,5%</b>	<b>-24,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>41.862</b>	<b>6.944</b>	<b>-44.817</b>	<b>19,9%</b>	<b>-51,7%</b>
<b>Total</b>	<b>179.190</b>	<b>1.655</b>	<b>-85.836</b>	<b>0,9%</b>	<b>-32,4%</b>

Los *warrants* cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una baja semanal de 20% respecto del viernes pasado, totalizando 19.350 TM, lo que representa el 23,1% 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	•	•	
Encuesta sentimiento económico		•	
Índice de Inflación		•	
Desempleo en el sector no agrícola	•		
PMI (Caixin/Markit) no manufacturero			•
PMI (NBS) manufacturas	•		•
PMI (NBS) no manufacturas			•
Tasa de desempleo	•		

### 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	6,7	14,3	7,9
T3 2022			4,9
<b>Producción Industrial (Var. % 12 meses)</b>			
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	4,6		3,1
<b>PMI Manufacturero (Markit, Caixin)- puntos</b>			
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
oct-21	58,4	58,3	50,6
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
jun-21	jul-21	ago-21	sep-21
4,7	4,6	4,2	3,8

<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 22 al 26 de nov.		
Cobre (cUS\$/lb)	272,1	282,3	3,8%	444,2		
Oro (US\$/Oz Troy)	1.393,7	1.770,1	27,0%	1.805,9		
Plata (US\$/Oz Troy)	16,2	20,5	26,7%	23,86		
Molibdeno (US\$/lb)	11,4	8,7	-23,5%	N. D.		

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES	2019	2020	Var. %	26-nov		
A fin de cada periodo, TM						
BML	145.700	107.950	-25,9%	83.800		
COMEX	34.065	70.397	106,7%	53.528		
Shanghái	123.647	86.661	-29,9%	41.862		
Total Inventarios	303.412	265.008	-12,7%	179.190		
Días de Consumo	4,8	4,2	-12,5%	2,9		

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE	2019	2020	Var. %	Acumulado a agosto		
Miles de TM						
				2020	2021	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.787	5.733	-0,9	3.781	3.726	-1,5
Cátodos SX-EW	1.580	1.468	-7,1	983	904	-8,0
Concentrados	4.207	4.266	1,4	2.798	2.821	0,8
Producción Cobre Refinado	2.269	2.329	2,7	1.550	1.474	-4,9
Oro (kg. De fino)	37.847	32.026	-15,4	21.196	21.519	1,5
Plata (Kg. De fino)	1.199.485	1.473.880	22,9	969.915	846.779	-12,7
Molibdeno (TM fino)	54.758	59.382	8,4	38.919	33.983	-12,7
Concentrados	54.758	59.382	8,4	38.919	33.983	-12,7
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE	2019	2020	Var. %	Acumulado a agosto (*)		
Miles de TM						
				2020	2021	Var. (%)
Chile	5.787	5.733	-0,9	3.781	3.726	-1,5
Perú	2.455	2.186	-11,0	1.431	1.476	3,1
China	1.601	1.856	15,9	1.237	1.257	1,6
Estados Unidos	3.144	1.247	-60,3	844	760	-9,9
Resto del Mundo	7.715	9.906	28,4	6.417	6.630	3,3
<b>Total Mundo</b>	<b>20.702</b>	<b>20.928</b>	<b>1,1</b>	<b>13.711</b>	<b>13.849</b>	<b>1,0</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS	2019	2020	Var. %	Acumulado a agosto (*)		
Miles de TM						
				2020	2021	Var. (%)
<b>Refinado</b>						
China	3.550	4.681	31,8	3.051	2.323	-23,9
Alemania	513	600	17,0	413	362	-12,3
Estados Unidos	644	674	4,7	468	588	25,8
Italia	585	484	-17,4	321	379	18,1
Otros	2.992	2.371	-20,8	1.573	2.155	37,0
<b>Blister</b>	<b>1.226</b>	<b>1.568</b>	<b>28,0</b>	<b>933</b>	<b>919</b>	<b>-1,5</b>
China	758	1.115	47,1	613	640	4,4
Bélgica	172	167	-2,9	125	83	-33,3
Canadá	80	89	10,7	72	68	-6,2
Alemania	57	63	9,7	43	26	-41,1
Otros	158	134	-15,0	79	102	28,9
<b>Concentrados</b>						
China	5.506	5.447	-1,1	3.561	3.818	7,2
Japón	1.197	1.307	9,1	918	848	-7,6
España	373	291	-22,1	215	165	-23,4
Corea del Sur	433	502	15,9	342	331	-3,1
Otros	925	1.170	26,5	836	773	-7,5
<b>Total Mundo</b>	<b>17.945</b>	<b>19.094</b>	<b>6,4</b>	<b>12.631</b>	<b>12.661</b>	<b>0,2</b>

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 noviembre de 2021

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS PRECIOS	2020				2021									
	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct
Cobre (cUS\$/lb)	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	443,5
Oro (US\$/Oz Troy)	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	1.774,5
Plata (US\$/Oz Troy)	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	23,0
Óxido de Molibdeno (US\$/lb) (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b> A fin de cada periodo, TM														
BML	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	140.175
COMEX	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	51.923
Shanghai	155.071	139.657	92.912	86.661	66.565	147.958	188.359	199.870	207.821	153.804	94.000	82.390	43.525	49.327
Total Inventarios	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	241.425
Días de Consumo	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	3,9
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b> Miles de TM														
<b>Producción Cobre Mina</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>465</b>	<b>462</b>		
Cátodos SX-EW	110	121	122	132	114	100	115	110	122	114	113	117		
Concentrados	370	366	364	369	344	326	374	351	366	363	352	345		
Producción Cobre Refinado	186	196	189	208	185	164	196	175	196	184	183	192		
Oro (kg. De fino)	2.602	2.676	2.755	2.797	2.559	2.161	2.788	2.541	2.921	2.777	2.657	3.115		
Plata (Kg. De fino)	127.365	128.204	130.287	118.109	99.031	93.445	108.113	90.665	114.452	116.200	107.888	116.985		
<b>Molibdeno (TM fino)</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</b>	<b>4.233</b>	<b>3.894</b>	<b>4.022</b>		
Concentrados	5.310	4.893	4.635	5.625	4.920	3.716	4.397	4.313	4.487	4.233	3.894	4.022		
Óxidos														
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b> Miles de TM (2)														
Chile	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465	462		
Perú	172	155	206	222	176	172	183	173	196	183	190	203		
China	155	155	155	155	155	155	192	147	145	166	158	139		
Estados Unidos	105	105	96	96	96	98	98	98	93	93	93	93		
<b>Total Mundo</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>1.772</b>	<b>1.762</b>	<b>1.719</b>	<b>1.714</b>		
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b> Miles de TM (2)														
<b>Refinado</b>	<b>875</b>	<b>627</b>	<b>759</b>	<b>722</b>	<b>656</b>	<b>697</b>	<b>841</b>	<b>781</b>	<b>750</b>	<b>757</b>	<b>710</b>	<b>614</b>		
China	519	437	351	322	283	276	355	319	291	277	270	252		
Alemania	47	54	57	29	41	44	40	46	54	43	58	34		
Estados Unidos	40	56	53	57	42	72	99	82	66	66	57	104		
Italia	35	35	46	46	55	42	58	48	59	57	60			
<b>Blister</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>103</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>81</b>		
China	103	88	118	109	99	68	99	79	74	73	79	68		
Bélgica			14	15	14	17	18	8	6	13	7			
Canadá	3	1	0	11	14	1	11	1	12	12	6	11		
Alemania	7		2	1	7	0	0	12	5	1	0	1		
<b>Concentrados</b>	<b>787</b>	<b>580</b>	<b>750</b>	<b>727</b>	<b>777</b>	<b>709</b>	<b>794</b>	<b>767</b>	<b>780</b>	<b>695</b>	<b>755</b>	<b>658</b>		
China	534	423	458	471	499	449	543	480	486	418	472	471		
Japón	89	104	94	101	108	105	95	109	104	107	112	107		
España	36		15	24	25	18	21	19	37	25	19			
Corea del Sur	37	31	41	51	42	37	14	50	37	45	68	38		
<b>Total Mundo</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>1.659</b>	<b>1.634</b>	<b>1.564</b>	<b>1.577</b>	<b>1.353</b>		

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionales, sujetas a modificación