

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\$ 452,2 la libra, con un alza de 0,7% respecto del viernes de la semana pasada (+cUS\$ 3,2 por libra), alcanzando un promedio acumulado a la fecha de cUS\$ 443,4. Es decir, un incremento promedio de 22% por libra respecto del mismo periodo de 2021.

Durante la presente semana el cobre mantuvo la presión alcista influenciada por los siguientes factores:

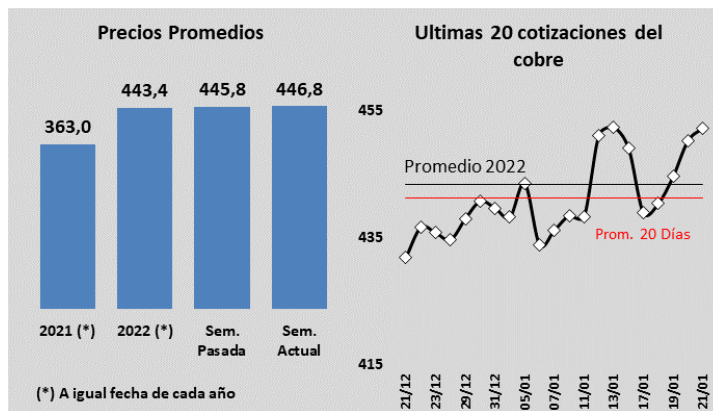
- Luego que China publicó la cifra de crecimiento económico del cuarto trimestre de 2021, el Banco Central del país asiático redujo la tasa de interés para créditos hipotecarios, con el propósito de revertir la tendencia de deterioro progresivo del PIB. Las expectativas apuntan a que esta reducción de tasa, probablemente, atenuarían el deterioro del sector construcción e inmobiliario, que registró una caída anualizada de 13,5% en la inversión durante diciembre. La relevancia de este sector es que genera más del 30% de la demanda del metal rojo.
- Esta semana los inventarios de cobre en bolsas de metales registraron un alza de 10,8% superando la barrera de las 200 mil toneladas. Como se ha mencionado en reportes anteriores, los reducidos inventarios son el principal factor estructural que justifica el actual nivel precio del metal. Sin embargo, la volatilidad del precio durante enero ha superado la registrada en diciembre pasado. Esto inducido por los cambios continuos de la tendencia de corto plazo del dólar estadounidense (como se observa en la gráfica 2), exacerbados por el elevado índice de inflación de los últimos meses, así como por expectativas de un pronto inicio del ciclo de alza de tasas de interés en Estados Unidos. La próxima semana la Reserva Federal realizará la reunión de política monetaria de enero, lo que ha generado expectativas divergentes de si se producirá un alza en la tasa de los fondos federales, lo que mantendrá la volatilidad.

En 2021, China concentró el 55% del consumo mundial de cobre. El débil crecimiento del PIB en el cuarto trimestre impone un sesgo a la baja en las expectativas de demanda para el presente año. El crecimiento esperado de la demanda de cobre en 2021 es de 2% y para 2022 se proyecta una expansión de 1%.

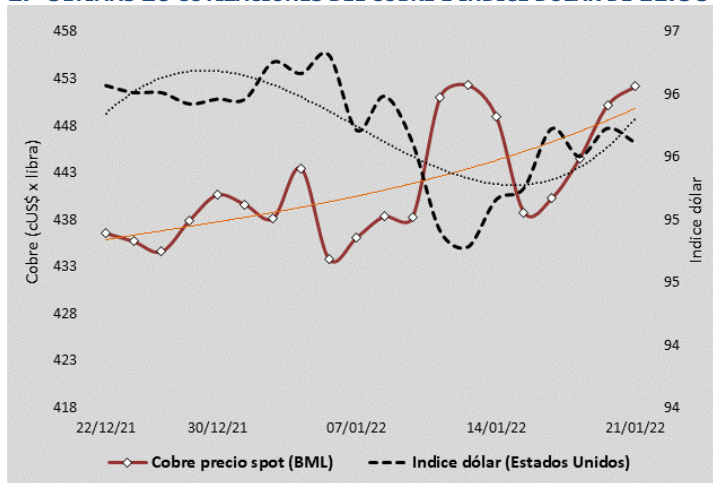
- En 2021, la economía de China se recuperó de la desaceleración de 2020 y se expandió 8,1%, el mayor crecimiento en una década. Sin embargo, la tasa de crecimiento anualizado del cuarto trimestre fue de 4%, la menor alza trimestral de 2021, un signo inequívoco del deterioro de las expectativas económicas para 2022. El país asiático enfrenta un sector inmobiliario que se debilita. La inversión inmobiliaria cayó 13,9% en diciembre respecto al año anterior, y los esporádicos brotes de Covid-19 están afectando la actividad industrial y las cadenas de suministro, causando además el deterioro del consumo e inversión. En este contexto, el Banco Central recortó inesperadamente la tasa de préstamos a mediano plazo, entre ellos los hipotecarios, por primera vez desde abril de 2020, lo que sugiere una progresiva estrategia de relajación de la política monetaria en 2022 con el objetivo de impulsar el crecimiento y reducir el riesgo de incumplimiento de los desarrolladores inmobiliarios.
- La Oficina Nacional de Estadísticas informó que la producción de cobre refinado aumentó 7,4% en 2021, superando las 10 millones de toneladas por segundo año consecutivo.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



2.- ULTIMAS 20 COTIZACIONES DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR DE EE.UU



3.- COMPARACIÓN SEMANAL DE INVENTARIOS Y PRECIO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
14-ene-22	21-ene-22	Var %	DIF
449,1	452,2	0,7	3,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
14-ene-22	21-ene-22	Var %	DIF
187.411	207.591	10,8	20.179
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
14-ene-22	21-ene-22	Var %	DIF
3,0	3,3	10,0	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO			
	Valor	Fecha	
Max	452,3	13-ene-22	
Min	433,9	6-ene-22	

INVENTARIOS EN BODEGAS

Hoy los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta 20.179 TM (+10,8%) respecto del viernes de la semana pasada. Todas las bolsas de metales anotaron subidas, destacando la de Metales de Londres y la de Futuros de Shanghái, con alza de 15,6% y 15,7%, respectivamente. Por otra parte, en lo que va de 2022 los inventarios anotan una baja de 9,1% respecto del cierre del año 2021.

Bodegas	21-ene	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	23.250	-350	-1.625	-1,5%	-6,5%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	16.075				
Malasia	775	-300	-500	-27,9%	-39,2%
Singapur	2.375	-100	-1.175	-4,0%	-33,1%
Taiwán	4.025	50	50	1,3%	1,3%
América	24.525	4.125	4.375	20,2%	21,7%
Baltimore	5.325				
Chicago					
New Orleans	19.200	4.125	4.375	27,4%	29,5%
Mobile					
St. Louis					
Panamá					
Europa	52.000	9.700	8.075	22,9%	18,4%
Holanda	32.875	9.775	8.400	42,3%	34,3%
Bélgica					
España	675				
Alemania	17.975		-50		-0,3%
Italia	475	-75	-275	-13,6%	-36,7%
Reino Unido					
Suecia					
BML	99.775	13.475	10.825	15,6%	12,2%
COMEX	72.714	1.932	9.513	2,7%	15,1%
SHFE	35.102	4.772	-3.080	15,7%	-8,1%
Total	207.591	20.179	17.258	10,8%	9,1%

Los *warrants* cancelados¹ en la BML registraron un alza semanal de 94,5% respecto del viernes pasado, totalizando 19.300 TM, lo que representa el 19,3% 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	•	•	
Decisión tasa de política monetaria (FED)	•		
Ganancias industriales			•
Ordenes de bienes durables (ene.)	•		
PMI (Caixin/Markit) manufacturas (ene.)	•	•	
Producto Interno Bruto 4 Trim. 2021	•		
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	6,7	14,3	7,9
T3 2022	2,1		4,9
T4 2021			4,0
Producción Industrial (Var. % 12 meses)			
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	5,2	3,1
oct-21	5,1	3,3	3,5
nov-21	5,3	-1,5	3,8
dic-21	3,7		4,3
PMI Manufacturero (Markit, Caixin)- puntos			
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
nov-21	58,3	58,4	49,9
dic-21	57,7	58,0	50,9
China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)			
sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
3,8	3,4	3,0	2,6

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

ESTADÍSTICAS MINERAS

Resumen Anual

PRECIOS	2019	2020	Var. %	Prom. semana 17 al 21 enero
Cobre (cUS\$/lb)	272,1	282,3	3,8%	446,8
Oro (US\$/Oz Troy)	1.393,7	1.770,1	27,0%	1.823,9
Plata (US\$/Oz Troy)	16,2	20,5	26,7%	23,65
Molibdeno (US\$/lb)	11,4	8,7	-23,5%	N. D.

INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES A fin de cada periodo, TM	2019	2020	Var. %	21-ene
BML	145.700	107.950	-25,9%	99.775
COMEX	34.065	70.397	106,7%	72.714
Shanghái	123.647	86.661	-29,9%	35.102
Total Inventarios	303.412	265.008	-12,7%	207.591
Días de Consumo	4,8	4,2	-12,5%	3,3

PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE Miles de TM	2019	2020	Var. %	Acumulado a octubre		
				2020	2021	Var. (%)
Producción Cobre Mina	5.787	5.733	-0,9	4.748	4.645	-2,2
Cátodos SX-EW	1.580	1.468	-7,1	1.214	1.153	-5,1
Concentrados	4.207	4.266	1,4	3.533	3.492	-1,2
Producción Cobre Refinado	2.269	2.329	2,7	1.932	1.866	-3,4
Oro (kg. De fino)	37.847	32.026	-15,4	26.474	27.524	4,0
Plata (Kg. De fino)	1.199.485	1.473.880	22,9	1.225.484	1.055.357	-13,9
Molibdeno (TM fino)	54.758	59.382	8,4	49.122	42.046	-14,4
Concentrados	54.758	59.382	8,4	49.122	42.046	-14,4
Óxidos	-	-	-	-	-	-

PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE Miles de TM	2019	2020	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2020	2021	Var. (%)
Chile	5.787	5.733	-0,9	4.261	4.174	-2,0
Perú	2.455	2.186	-11,0	1.603	1.679	4,7
China	1.601	1.856	15,9	1.392	1.396	0,3
Estados Unidos	3.144	1.247	-60,3	949	853	-10,1
Resto del Mundo	7.715	9.906	28,4	7.270	7.503	3,2
Total Mundo	20.702	20.928	1,1	15.475	15.605	0,8

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2019	2020	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2020	2021	Var. (%)
Refinado	8.284	8.809	6,3	6.700	6.443	-3,8
China	3.550	4.681	31,8	3.571	2.583	-27,7
Alemania	513	600	17,0	460	363	-21,1
Estados Unidos	644	674	4,7	507	679	33,8
Italia	585	484	-17,4	356	379	6,4
Otros	2.992	2.371	-20,8	1.806	2.440	35,1
Blister	1.226	1.568	28,0	1.055	1.024	-3,0
China	758	1.115	47,1	716	704	-1,6
Bélgica	172	167	-2,9	125	95	-24,1
Canadá	80	89	10,7	76	84	11,4
Alemania	57	63	9,7	50	26	-49,1
Otros	158	134	-15,0	88	115	30,1
Concentrados	8.435	8.717	3,3	6.660	6.757	1,5
China	5.506	5.447	-1,1	4.095	4.346	6,1
Japón	1.197	1.307	9,1	1.008	978	-2,9
España	373	291	-22,1	251	189	-24,6
Corea del Sur	433	502	15,9	379	380	0,2
Otros	925	1.170	26,5	927	864	-6,8
Total Mundo	17.945	19.094	6,4	14.416	14.224	-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 17 al 21 de enero de 2022

ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2020						2021											
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene.	Feb.	Mar.	Apr.	May.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.
PRECIOS																		
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	443,5	443,0	433,2
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	1.774,5	1.820,3	1.788,6
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	23,0	24,2	22,5
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	140.175	76.450	88.950
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	51.923	53.225	62.243
Shanghai	159.513	170.086	155.071	139.657	92.912	86.661	66.565	147.958	188.359	199.870	207.821	153.804	94.090	82.390	43.525	49.327	41.862	38.182
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	241.425	171.537	189.375
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	3,9	2,7	3,0
PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE																		
Miles de TM																		
Producción Cobre Mina	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465	463	447	471		
Cátodos SX-EW	114	111	110	121	122	132	114	100	115	110	122	114	113	117	120	128,3		
Concentrados	351	373	370	366	364	369	344	326	374	351	366	363	352	346	327	342,3		
Producción Cobre Refinado	184	185	186	196	189	208	185	164	196	175	196	184	183	192	189	203		
Oro (kg. De fino)	2.557	2.564	2.602	2.676	2.755	2.797	2.559	2.161	2.788	2.541	2.921	2.777	2.657	3.115	3.055	2.950		
Plata (Kg. De fino)	118.818	146.323	127.365	128.204	130.287	118.109	99.031	93.445	108.113	90.665	114.452	116.200	107.888	116.985	108.399	100.179		
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	4.233	3.894	4.022	4.141	3.923		
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	3.894	4.022	4.141	3.923		
Óxidos																		
PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE																		
Miles de TM (2)																		
Chile	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465	463	447	471		
Perú	199	194	172	155	206	222	176	172	183	173	196	183	190	203	203			
China	155	155	155	155	155	155	155	155	192	147	145	166	158	139	139			
Estados Unidos	100	100	105	105	96	96	96	98	98	98	93	93	93	93	93			
Total Mundo	1.729	1.754	1.764	1.811	1.806	1.836	1.715	1.676	1.770	1.720	1.772	1.763	1.719	1.737	1.733			
PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS																		
Miles de TM (2)																		
Refinado	885	780	875	627	759	722	656	697	841	781	750	758	709	675	575			
China	569	489	519	437	351	322	283	276	355	319	291	277	270	252	260			
Alemania	45	51	47	54	57	29	41	44	40	46	54	44	58	34				
Estados Unidos	37	63	40	56	53	57	42	72	99	82	66	66	57	104	90			
Italia	36	36	35	35	46	46	55	42	58	48	59	57	60	0	0			
Blister	138	136	122	90	142	155	160	102	139	111	103	112	111	102	84			
China	99	92	103	88	118	109	99	68	99	79	74	73	79	68	64			
Bélgica	19	10			14	15	14	17	18	8	6	13	7	12	0			
Canadá	0	11	3	1	0	11	14	1	11	1	12	12	6	11	17			
Alemania	7	9	7		2	1	7	0	0	12	5	1	0	1	0			
Concentrados	794	692	787	580	750	727	777	709	794	767	780	695	755	731	748			
China	449	397	534	423	458	471	499	449	543	480	486	418	472	471	528			
Japón	114	128	89	104	94	101	108	105	95	109	104	107	112	107	130			
España	36	26	36		15	24	25	18	21	19	37	25	19	25	0			
Corea del Sur	60	30	37	31	41	51	42	37	14	50	37	45	68	38	48			
Total Mundo	1.817	1.609	1.784	1.298	1.651	1.604	1.592	1.508	1.775	1.659	1.634	1.565	1.576	1.508	1.407			

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionarias, sujetas a modificación