



NOTA DEL MERCADO MUNDIAL DE LA PLATA

DEPP 13/2022

COMPORTAMIENTO DEL PRECIO

La cotización de la plata este 2022 registró una evolución disímil, impulsada en el primer trimestre por el conflicto en Ucrania, considerando su condición de metal precioso para luego comenzar a evidenciar una tendencia bajista inducida por menores cifras de crecimiento de los principales bloques económicos y por un endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos.

Los indicadores de manufactura en los principales bloques económicos, China y Estados Unidos, han comenzado a evidenciar fuertes contracciones desde inicios del 2022, lo que también ha debilitado el valor de la plata considerando que tiene una demanda relevante destinada al sector industrial. Los cuellos de botella en la cadena de suministros y los confinamientos en China durante el primer semestre, a lo se agrega el alto costo de la energía en Europa han impactado negativamente las perspectivas de crecimiento económico mundial.

Por otra parte, el ajuste monetario en Estados Unidos ha sido a un ritmo más rápido y con mayor fuerza que lo previsto, lo cual ha inhibido a los inversionistas en instrumentos financieros como ETF y futuros a participar en el mercado de la plata, generando una presión negativa sobre su cotización.

Al inicio del 2022 el precio registró US\$22,9/oz, sin embargo el 31 de octubre anotó US\$19,2/oz, dando cuenta de una disminución de 16,3%. El promedio anual a dicha fecha alcanzó a US\$21,3/oz, frente a los US\$25,5/oz de igual período del 2021.

La relación oro/plata ha registrado un importante alza en 2022, debido a diversos factores que han favorecido el valor del oro y debilitado a la plata, tales como: mayor incertidumbre económica y geopolítica, baja producción industrial, caídas significativas en las bolsas y un menor crecimiento.

Los Managed Money, fondos de inversión activos en los mercados financieros, en abril comenzaron a disminuir la posición de compra neta en futuros de plata, reflejando una posición negativa sobre su precio futuro por deterioro de expectativas globales. Desde junio comenzaron a dominar las ventas de futuros, entregando una visión más pesimista sobre el valor de la plata.

Se estima una moderada tendencia bajista para la cotización de la plata, por lo que alcanzaría un precio promedio de US\$ 19,1/oz el 2023 fundamentalmente por:

- Ralentización de la manufactura mundial.
- Alto nivel de tasas de interés en las principales economías.

Fig. 1: Precio de la plata



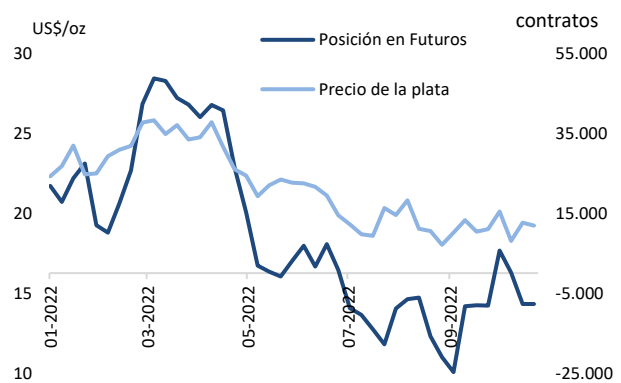
Fuente: Elaboración Cochilco en base a Refinitiv

Fig. 2: Relación oro/plata



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Refinitiv

Fig. 3: Posición neta de futuros y precio de la plata



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Refinitiv

I. OFERTA MUNDIAL DE PLATA

La oferta mundial de plata se incrementó en 4,6% el 2021, alcanzando las 31.017 toneladas, producto del aumento de la producción de mina, ya que las faenas operaron con mayor normalidad respecto a las restricciones y paralizaciones llevadas a cabo por las empresas para enfrentar la pandemia en 2020.

En 2022 se espera que la oferta anote 32.046 toneladas, con un alza de 3,3% dado una nueva alza en la producción minera, la que comienza a acercarse a sus niveles históricos. No obstante que en 2022 la producción de mina se ubicaría por debajo de la de 2018.

Tabla 1: Oferta de Plata (toneladas)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (p)
Producción de mina	26.863	26.445	26.000	24.295	25.587	26.226
Reciclaje	4.580	4.622	4.593	5.044	5.382	5.616
Coberturas	-	-	473	264	-	156
Bancos centrales y entidades similares	33	37	32	37	48	48
Total Oferta	31.476	31.104	31.098	29.640	31.017	32.046

Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

La producción de mina registró 25.587 toneladas en 2021, con un incremento de 5,3% frente al 2020. El 2021 se levantaron gran parte de las restricciones solicitadas por los gobiernos para controlar la pandemia de Covid-19. Por otro lado, en el período enero – agosto de 2022 año la producción alcanzó las 16.615 toneladas de acuerdo a WBMS.

En 2021, los mayores productores de plata a nivel de países fueron: México, China, Perú, Chile y Polonia, y a nivel de empresas: Fresnillo, KGHM, Glencore, Newmont y Codelco.

Tabla 2: Producción de plata de principales países y empresas

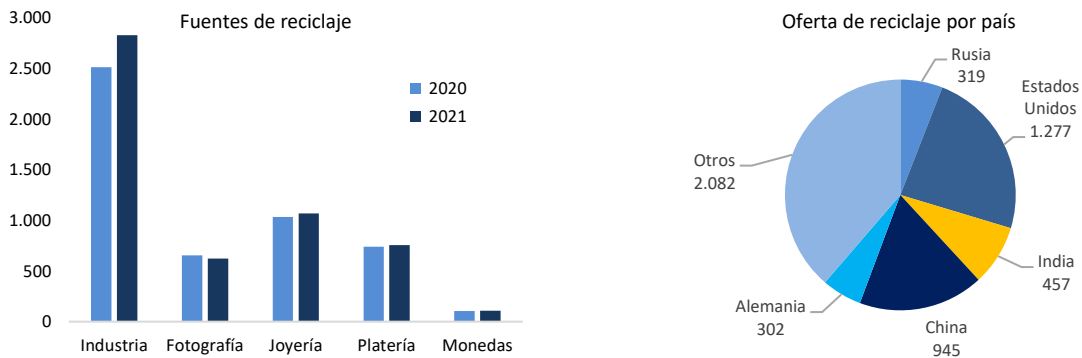
Países	2020	2021	Var. 2021/2020	Empresas	2020	2021	Var. 2021/2020
China	3.407	3.510	3%	KGHM	1.353	1.366	1%
Perú	3.160	3.355	6%	Glencore	1.019	980	-4%
Chile	1.576	1.383	-12,2%	Newmont	865	976	13%
Polonia	1.226	1.307	7%	Codelco	767	735	-4%

Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute y Sernageomin

El reciclaje en 2021 aumentó en 6,7%, anotando las 5.382 toneladas, debido principalmente a una mayor conveniencia para obtener plata de los residuos industriales (Fig. 4). Por otro lado, el reciclaje proveniente de la joyería y platería también evidenció incrementos de 3,6% y 2,1% respectivamente. Estados Unidos y China con 1.277 y 945 toneladas respectivamente son los principales países fuentes de reciclaje son (Fig. 4).

Este 2021 las coberturas descendieron, ya que las empresas no proyectaron una caída importante en el valor de la plata, por lo que optaron porque su producción sea vendida a valor de mercado.

Fig. 4: Oferta de reciclaje (toneladas)



Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute

II. DEMANDA MUNDIAL DE PLATA

La demanda de plata el 2021 registró una significativa alza de 19,2%, alcanzando 32.627 toneladas, a medida que la actividad económica comenzó a normalizarse. Los principales inductores de esta alza fueron la demanda para aplicaciones industriales, joyería e inversión física. Para 2022 se espera un incremento en la demanda de 5% considerando que la industria y joyería registrarían un consumo fuerte.

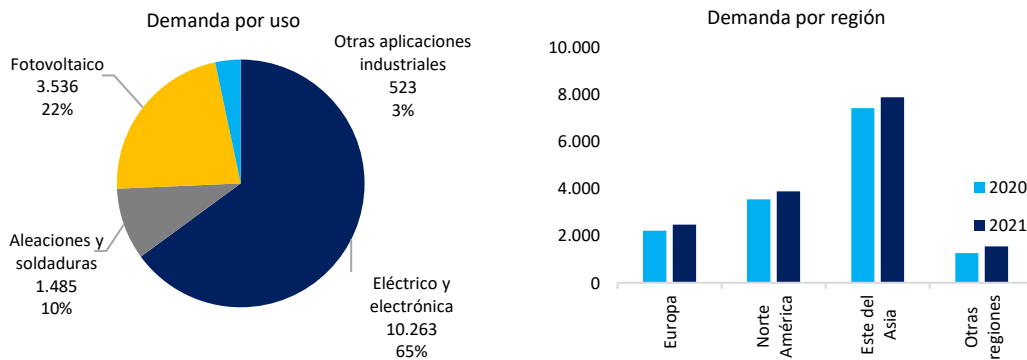
Tabla 3: Demanda de plata (toneladas)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022(p)
Demanda industrial	15.663	15.539	15.492	14.459	15.807	16.783
Fotografía	1.092	1.051	1.018	865	892	885
Joyería	6.072	6.280	6.229	4.660	5.641	6.278
Platería	1.853	2.102	1.931	1.009	1.327	1.639
Inversión física neta	4.843	5.139	5.809	6.377	8.668	8.686
Demanda neta de coberturas	66	239			292	
Demanda Total	29.589	30.350	30.479	27.370	32.627	34.271

Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute

En 2021 la demanda industrial de plata registró 15.807 toneladas, con un alza de 9,3%. El principal impulsor fue el consumo destinado a aplicaciones eléctricas y de electrónica, el que aumentó 7,5% en 2021, registrando 10.263 toneladas.

Fig. 5: Demanda industrial de plata (toneladas)

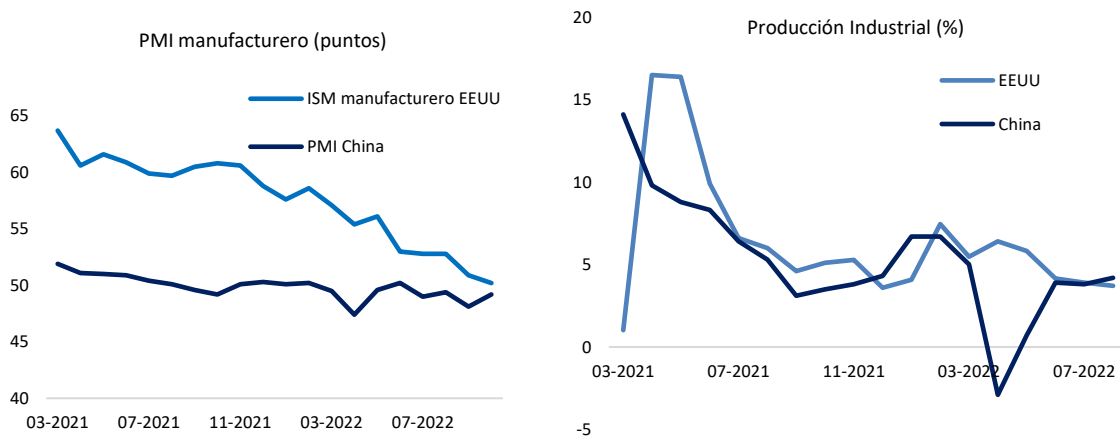


Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute

El precio de la plata este 2021 ha tenido un importante retroceso, presionado por las menores perspectivas de la industria manufacturera cuyos indicadores comenzaron a retroceder desde junio del 2021.

El índice de gestores de compras del sector manufacturero (PMI) de China registró en septiembre y octubre 48,1 y 49,2 puntos respectivamente, situándose ambas cifras en zona contractiva. Si bien Estados Unidos aún muestra cifras manufactureras sobre el nivel de expansión se observa una tendencia decreciente. En cuanto al crecimiento de la producción industrial en ambas potencias se observan cifras débiles.

Fig. 6: Actividad manufacturera

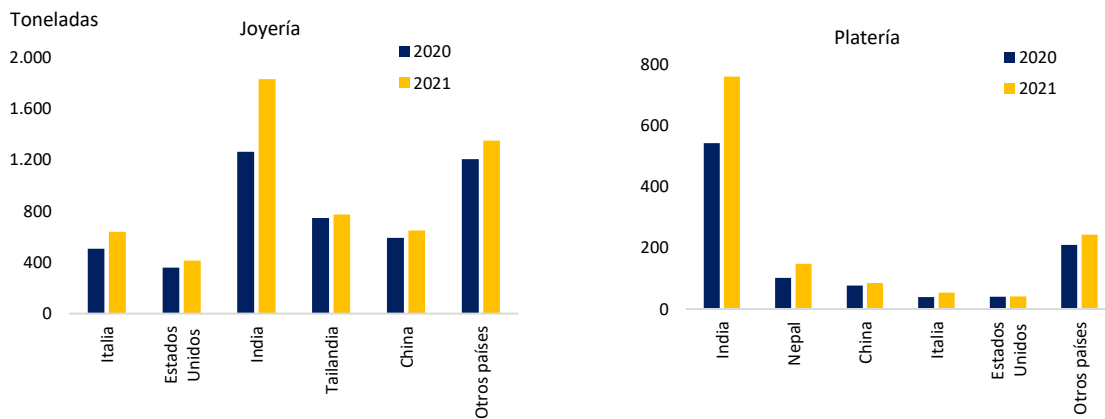


Fuente: Elaboración Cochilco en base a Refinitiv

La demanda para fabricación de joyas y platería se recuperó el 2021 frente a la significativa caída del 2020. Es así como la demanda para joyería alcanzó a 5.641 toneladas, subiendo 21,1% y la platería tuvo un alza de 31,5%, atendiendo las menores restricciones a la ciudadanía y el comercio generadas por el Covid-19 en 2020. Para 2022 se proyecta que estos ítems aumenten 11,3% y 23,5% respectivamente hasta alcanzar sus rangos de demanda históricos debido a la normalización de la actividad.

El país más relevante para la joyería de plata con el 32,4% de la demanda total es India. En 2021 registró un consumo de 1.827 toneladas, equivalente a un incremento de 45% respecto al 2020 por una mejoría económica relevante del país, el cual creció en 8,3% en dicho año. Por su parte la platería anotó 1.328 toneladas, creciendo 31,7% frente al 2020, siendo India también el mayor consumidor.

Fig. 7: Demanda de joyas y platería (Ton)

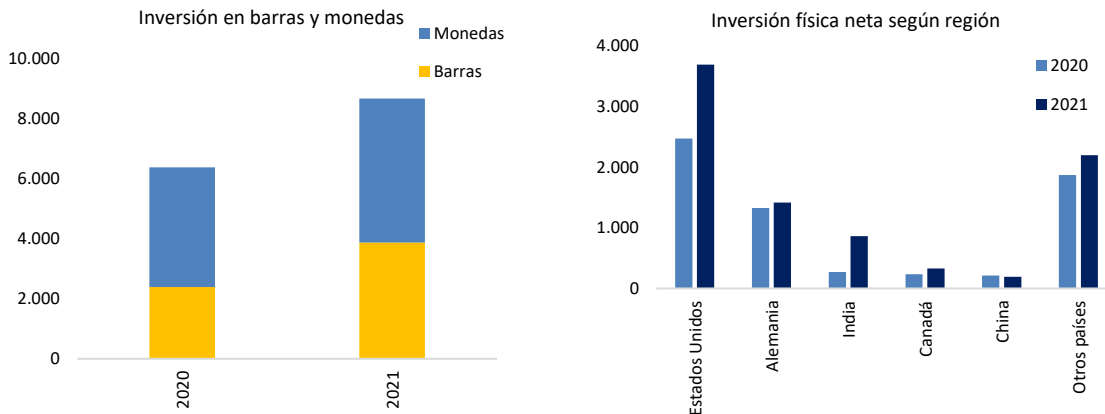


Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute

La inversión física neta en plata durante el 2021 tuvo un importante incremento de 35,9%, alcanzando las 8.668 toneladas gracias a un mayor interés de los inversionistas por protegerse de la inflación. En 2022 se espera que registre 8.686 toneladas, equivalente un leve incremento de 0,2%.

Estados Unidos y Alemania son los países con la mayor participación en inversión física de plata a través de monedas y barras, mientras que la India está volviendo a recuperar niveles de inversión pre pandemia. En 2021 la inversión mundial en barras anotó 3.877 toneladas y en monedas 4.791.

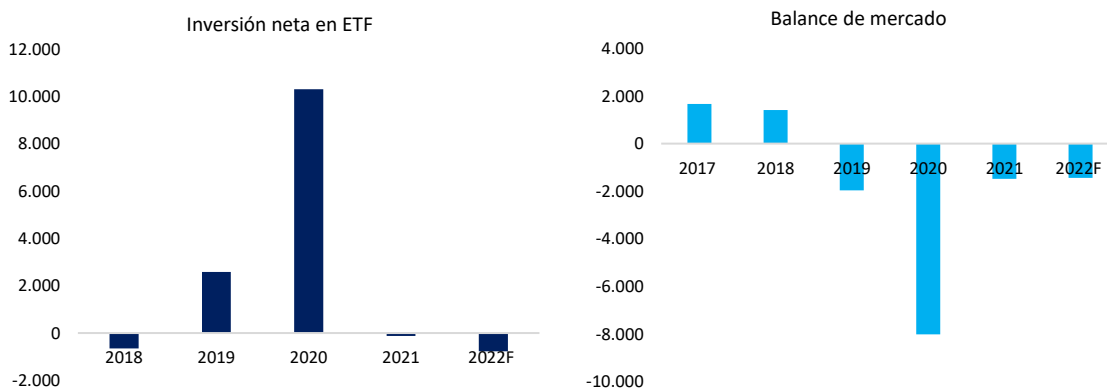
Fig. 8: Inversión física neta



Fuente: Elaboración propia en base a Silver Institute

En 2021 la mayor demanda de plata para el sector industrial, joyería e inversión física provocaron que el balance de mercado se situara en una condición de déficit por 1.486 toneladas. En 2022 se espera que el balance se mantenga igualmente en déficit, el que alcanzaría 1.448 toneladas, debido a la mayor demanda proyectada para la industria y joyería.

Fig. 9: Inversión en ETF y Balance de Mercado (toneladas)



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute y Macquarie

Tabla 4: Balance de mercado de la plata (toneladas)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022F
Oferta	31.475	31.104	31.097	29.640	31.017	32.045
Demanda	29.590	30.348	30.480	27.370	32.627	34.270
Inversión en ETF*	218	-653	2.581	10.294	-124	-778
Demanda total	29.808	29.695	33.061	37.664	32.503	33.493
Balance de mercado	1.667	1.409	-1.964	-8.024	-1.486	-1.448

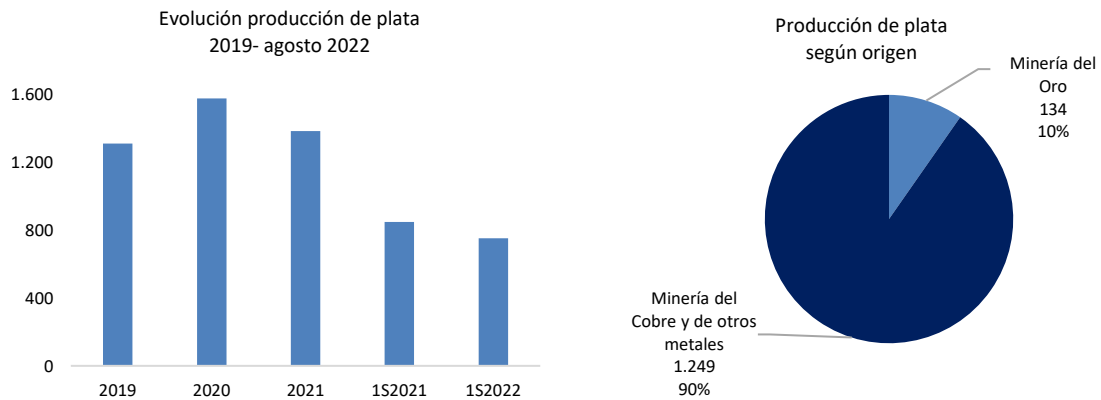
* ETF Productos derivados negociados en bolsa que replican activos financieros o índices

Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute y Macquarie

III. PRODUCCIÓN DE PLATA EN CHILE

Chile ocupa un lugar privilegiado en la producción de plata a nivel mundial, situándose como el cuarto mayor productor del mundo, después de Perú. El 2021 el país produjo 1.383 toneladas, con una disminución de 12,2% frente al 2020. Por su parte, en el período enero –agosto la producción alcanzó a 751 toneladas, con una caída de 11,3% frente a igual período del 2021, lo que da cuenta que la producción anual retrocedería entre 10% y 14%. La producción de plata en Chile es esencialmente secundaria, es decir, como subproducto de la minería del cobre y en menor medida de la aurífera.

Fig. 10: Producción de plata en Chile (toneladas)



Fuente: Elaboración Cochilco en base Sernageomin e INE



MERCADO DE LA PLATA

Este trabajo fue elaborado en la
Dirección de Estudios y Políticas Públicas por

Francisco Donoso R.

Coordinador de Mercado Minero

Ronald Monsalve

Analista de Mercado Minero

Victor Garay Lucero

Director de Estudios y Políticas Públicas (S)

Noviembre / 2022