

## 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\$ 439,6 la libra, esto es un alza de 1,1% respecto del viernes pasado, con ello el precio promedio de 2021 se ubicó en cUS\$ 422,6 por libra, el mayor promedio anual (nominal) desde que se llevan registros (1935). Durante 2021 fueron cuatro los factores fundamentales que explican el actual nivel del precio del metal:

- Oferta limitada de cobre, incumpliendo las expectativas de producción mundial de inicios de año. El balance de mercado previsto para 2021 es deficitario, en aproximadamente 200 mil TM.
- El actual nivel de inventarios de cobre refinado, disponible en bolsas de metales, es el menor en más de una década.
- Reducida disponibilidad de chatarra de cobre.
- Durante 2021 se observó una recuperación global de la demanda del metal, luego del retroceso de 2020. China, el principal consumidor mundial, registró una acelerada recuperación luego de superar la fase más crítica de la pandemia.

La proyección de COCHILCO para 2022 prevé un precio promedio anual de cUS\$ 395 la libra, una caída promedio de 6,5% respecto de 2021. Esto fundamentado en expectativas de mayor producción de cobre (4,7% frente al 1,8% de 2020), conjuntamente con una desaceleración de la demanda mundial del metal, que pasaría de un alza de 3,2% en 2020 a 2,3% en 2021.

### China

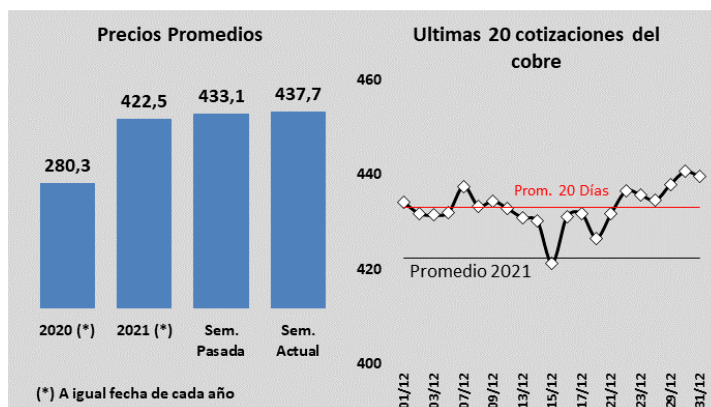
- En diciembre la actividad del sector manufacturero, medida por el índice PMI de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS por su sigla en inglés), se aceleró ligeramente respecto de noviembre ubicándose en 50,3 puntos frente a 50,1 puntos del mes previo. Sin embargo, la variación anualizada registró una caída de 3,1%, aunque menor al registro de noviembre (-3,8%). La economía china perdió dinamismo durante el segundo semestre de 2021, debido a la desaceleración del sector manufacturero, problemas de endeudamiento en el mercado inmobiliario, restricciones relacionadas con las emisiones de carbono, rebrotes de Covid-19, alza de precios de materias primas, restricciones en el suministro de electricidad en algunas regiones industriales, debilidad de la inversión y consumo doméstico.

En este escenario, las expectativas para el cuarto trimestre apuntan a una nueva desaceleración del Producto Interno Bruto (PIB), después de que la economía creciera un 4,9% en el periodo julio-septiembre. No obstante, en 2021 el PIB registraría un crecimiento cercano al 8%, superando la meta gubernamental de 6%. Sin embargo, para 2022 se anticipa un crecimiento de 5,6%, según la última proyección del FMI.

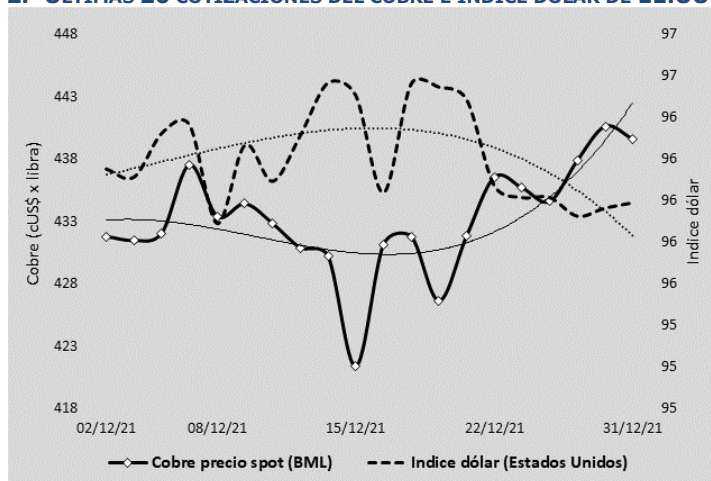
- El Equipo de Compra de Fundiciones Chinas (CSPT por su sigla en inglés), mantuvo los cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) de concentrados de cobre para el primer trimestre de 2022 en US\$ 70 por tonelada y 7 centavos de dólar por libra respectivamente, para los contratos de abastecimiento anual de concentrados de cobre. Es decir, sin variaciones respecto del cuarto trimestre de 2021. Sin embargo, implicó un alza de 32% respecto del primer trimestre del presente año. Esto responde a la situación actual del mercado con mayor nivel de abastecimiento de mineral, aunque persisten los riesgos de abastecimiento.

## 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)			
24-dic	31-dic	Var %	DIF
434,6	439,6	1,1	5,0
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
24-dic	31-dic	Var %	DIF
174.536	189.375	8,5	14.839
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
24-dic	31-dic	Var %	DIF
2,8	3,0	7,1	0,2
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 27 al 31 de diciembre de 2021

### INVENTARIOS EN BODEGAS

Durante la presente semana los inventarios de cobre en las tres bolsas de metales registraron un alza conjunta de 14.839 TM, es decir un crecimiento de 8,5%. Esta alza fue liderada por la Bolsa de Futuros de Shanghái, donde los inventarios aumentaron 40,5%, esto es poco más de 11 mil TM. Por otra parte, el 2021 finaliza con una caída de inventarios de 28,5 respecto del cierre del año 2020.

Bodegas	31-dic	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>24.875</b>	<b>-1.250</b>	<b>17.500</b>	<b>-4,8%</b>	<b>237,3%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	16.075	-150	13.050	-0,9%	431,4%
Malasia	1.275	-800	950	-38,6%	292,3%
Singapur	3.550	-250	3.050	-6,6%	610,0%
Taiwán	3.975	-50	450	-1,2%	12,8%
<b>América</b>	<b>20.150</b>		<b>1.375</b>		<b>7,3%</b>
Baltimore	5.325		5.325		
Chicago			-925		-100,0%
New Orleans	14.825		-3.000		-16,8%
Mobile			-25		-100,0%
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>43.925</b>	<b>925</b>	<b>-37.875</b>	<b>2,2%</b>	<b>-46,3%</b>
Holanda	24.475		-33.500		-57,8%
Bélgica					
España	675		-17.650		-96,3%
Alemania	18.025	925	14.175	5,4%	368,2%
Italia	750		75		11,1%
Reino Unido			-975		-100,0%
Suecia					
<b>BML</b>	<b>88.950</b>	<b>-325</b>	<b>-19.000</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-17,6%</b>
<b>COMEX</b>	<b>62.243</b>	<b>4.153</b>	<b>-8.154</b>	<b>7,1%</b>	<b>-11,6%</b>
<b>SHFE</b>	<b>38.182</b>	<b>11.011</b>	<b>-48.497</b>	<b>40,5%</b>	<b>-56,0%</b>
<b>Total</b>	<b>189.375</b>	<b>14.839</b>	<b>-75.651</b>	<b>8,5%</b>	<b>-28,5%</b>

Los warrants cancelados<sup>1</sup> en la BML registraron una caída semanal de 7,6% respecto del viernes pasado, totalizando 7.550 TM, lo que representa el 8,5% de los inventarios en bodega.

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

Indicadores	EE.UU.	EUROZONA	CHINA
Índice ISM manufacturas	•		
Índice de Inflación	•		
Minutas FED (FOMC)	•		
PMI (Caixin/Markit) compuesto			•
PMI (Caixin/Markit) manufacturas (dic.)	•	•	
PMI (Caixin/Markit) servicios			•
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	2.1		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	5.2	3.1
oct-21	5.1	3.3	3.5
nov-21	5.3		3.8
<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
nov-21	58.3	58.4	49.9
<b>China Precio de Viviendas China (Var. % 12 meses)</b>			
jul-21	ago-21	sep-21	oct-21
4.6	4.2	3.8	3.4

<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 27 al 31 dic.
Cobre (cUS\$/lb)	272,1	282,3	3,8%	437,7
Oro (US\$/Oz Troy)	1.393,7	1.770,1	27,0%	1.805,2
Plata (US\$/Oz Troy)	16,2	20,5	26,7%	22,90
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. %	31-dic
BML	145.700	107.950	-25,9%	88.950
COMEX	34.065	70.397	106,7%	62.243
Shanghai	123.647	86.661	-29,9%	38.182
Total Inventarios	303.412	265.008	-12,7%	189.375
Días de Consumo	4,8	4,2	-12,5%	3,0

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
<b>Total Mundo</b>	<b>20.702</b>	<b>20.928</b>	<b>1,1</b>	<b>15.475</b>	<b>15.605</b>	<b>0,8</b>

PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS Miles de TM	2019	2020	Var. %	Acumulado a septiembre (*)		
				2020	2021	Var. (%)
<b>Refinado</b>	<b>8.284</b>	<b>8.809</b>	<b>6,3</b>	<b>6.700</b>	<b>6.443</b>	<b>-3,8</b>
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
<b>Blister</b>	<b>1.226</b>	<b>1.568</b>	<b>28,0</b>	<b>1.055</b>	<b>1.024</b>	<b>-3,0</b>
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
<b>Concentrados</b>	<b>8.435</b>	<b>8.717</b>	<b>3,3</b>	<b>6.660</b>	<b>6.757</b>	<b>1,5</b>
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
<b>Total Mundo</b>	<b>17.945</b>	<b>19.094</b>	<b>6,4</b>	<b>14.416</b>	<b>14.224</b>	<b>-1,3</b>

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

(\*) cifras provisionarias, sujetas a cambios

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 31 de diciembre de 2021

### ESTADÍSTICAS MINERAS MENSUALES

PRODUCTOS	2020						2021											
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Ene.	Feb.	Mar.	Apr.	May.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.
<b>PRECIOS</b>																		
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES</b>																		
A fin de cada periodo, 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
Shanghái	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
<b>PRODUCCIÓN CHILENA DE COBRE</b>																		
Miles de TM																		
Producción Cobre Mina	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465	463	447	471	471	471
Cátodos SX-EW	114	111	110	121	122	132	114	100	115	110	122	114	113	117	120	128,3	128,3	128,3
Concentrados	351	373	370	366	364	369	344	326	374	351	366	363	352	346	327	342,3	342,3	342,3
Producción Cobre Refinado	184	185	186	196	189	208	185	164	196	175	196	184	183	192	189	203	203	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	2.950	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	100.179	100.179
<b>Molibdeno (TM fino)</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</b>	<b>4.233</b>	<b>3.894</b>	<b>4.022</b>	<b>4.141</b>	<b>3.923</b>	<b>3.923</b>	<b>3.923</b>
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	3.923	3.923
Óxidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PRINCIPALES PRODUCTORES DE COBRE</b>																		
Miles de TM (2)																		
Chile	465	484	480	487	485	500	458	427	489	461	487	477	465	463	447	471	471	471
Perú	199	194	172	155	206	222	176	172	183	173	196	183	190	203	203	203	203	203
China	155	155	155	155	155	155	155	155	192	147	145	166	158	139	139	139	139	139
Estados Unidos	100	100	105	105	96	96	96	98	98	98	93	93	93	93	93	93	93	93
<b>Total Mundo</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>1.772</b>	<b>1.763</b>	<b>1.719</b>	<b>1.737</b>	<b>1.733</b>	<b>1.733</b>	<b>1.733</b>	<b>1.733</b>
<b>PRINCIPALES IMPORTADORES NETOS</b>																		
Miles de TM (2)																		
<b>Refinado</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>781</b>	<b>750</b>	<b>758</b>	<b>709</b>	<b>675</b>	<b>575</b>	<b>575</b>	<b>575</b>	<b>575</b>
China	569	489	519	437	351	322	283	276	355	319	291	277	270	252	260	260	260	260
Alemania	45	51	47	54	57	29	41	44	40	46	54	44	58	34	34	34	34	34
Estados Unidos	37	63	40	56	53	57	42	72	99	82	66	66	57	104	90	90	90	90
Italia	36	36	35	35	46	46	55	42	58	48	59	57	60	0	0	0	0	0
<b>Blister</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>103</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>102</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>84</b>
China	99	92	103	88	118	109	99	68	99	79	74	73	79	68	64	64	64	64
Bélgica	19	10	10	14	15	15	14	17	18	8	6	13	7	12	0	0	0	0
Canadá	0	11	3	1	0	11	14	1	11	1	12	12	6	11	17	17	17	17
Alemania	7	9	7	2	1	1	7	0	0	12	5	1	0	1	0	0	0	0
<b>Concentrados</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>767</b>	<b>780</b>	<b>695</b>	<b>755</b>	<b>731</b>	<b>748</b>	<b>748</b>	<b>748</b>	<b>748</b>
China	449	397	534	423	458	471	499	449	543	480	486	418	472	471	528	528	528	528
Japón	114	128	89	104	94	101	108	105	95	109	104	107	112	107	130	130	130	130
España	36	26	36	15	24	24	25	18	21	19	37	25	19	25	0	0	0	0
Corea del Sur	60	30	37	31	41	51	42	37	14	50	37	45	68	38	48	48	48	48
<b>Total Mundo</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>1.659</b>	<b>1.634</b>	<b>1.565</b>	<b>1.576</b>	<b>1.508</b>	<b>1.407</b>	<b>1.407</b>	<b>1.407</b>	<b>1.407</b>

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

(1) Fuente: Platts Metals Week

(2) cifras provisionales, sujetas a modificación