



# Nota del Mercado de la Plata

---

DEPP N° 15/2021

Registro de Propiedad Intelectual N° 2021-A-10892

## I. COMPORTAMIENTO DEL PRECIO

El precio de la plata registró una fuerte caída a fines de marzo del 2020 debido al impacto del Covid-19 en los mercados financieros y en la actividad económica. Posteriormente, comenzó a recuperarse en forma sostenida, hasta alcanzar los US\$ 29,59/oz a inicios de febrero de 2021.

Durante el 2021 ha evidenciado una tendencia bajista alcanzando los US\$ 24,01 /oz al cierre de noviembre. A dicha fecha el precio promedio del año anotó US\$ 25,5/oz, un 29,9% mayor frente igual período del año anterior.

Desde mediados de este año, la plata comenzó a retroceder a una mayor velocidad, atendiendo las caídas de los indicadores manufactureros de las principales potencias económicas, lo cual impacta en el consumo industrial de este metal. Esta ralentización en la industria obedece a problemas en las cadenas de suministro mundial, resurgimiento en algunos países del Covid-19, y el alto precio de las materias primas.

Asimismo, la Reserva Federal anunció la primera semana de noviembre el retiro gradual de los estímulos monetarios, dando término al ciclo expansivo. Es así como el índice dólar se ha fortalecido en el año y el rendimiento del bono del Tesoro norteamericano a 10 años ha aumentado fuertemente en las últimas semanas.

Estas variables han sido factores importantes que han impactado negativamente en el valor de la plata durante el año.

La relación oro/plata alcanzó un máximo histórico de 123 veces en marzo de 2020 impulsada por la pandemia del Covid-19, la que provocó un alza abrupta del precio del oro y una caída importante de la plata, afectada por la detención de la industria.

Los Managed Money, fondos de inversión activos en los mercados financieros, desde el segundo semestre del 2021 están más cautos y con una visión más neutral con la plata, disminuyendo en forma relevante sus posiciones netas en futuros, las que llegaron a alcanzar solo 1.310 contratos en septiembre.

Se estima una tendencia bajista para la plata, por lo que alcanzaría un precio promedio de US\$ 20,3/oz el 2022 fundamentalmente por:

- Ralentización de la manufactura mundial.
- Ajuste monetario de la Reserva Federal a mayor velocidad.

**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

## II. OFERTA MUNDIAL DE PLATA

La oferta mundial de plata disminuyó 4,2% el 2020, alcanzando las 30.360 toneladas, producto del retroceso de la producción de mina. Para el 2021 se estima que la oferta alcance a 32.260, equivalente a un alza de 6,3% dada la recuperación de la producción minera después de la crisis sanitaria.

**Tabla 1: Oferta de Plata (toneladas)**

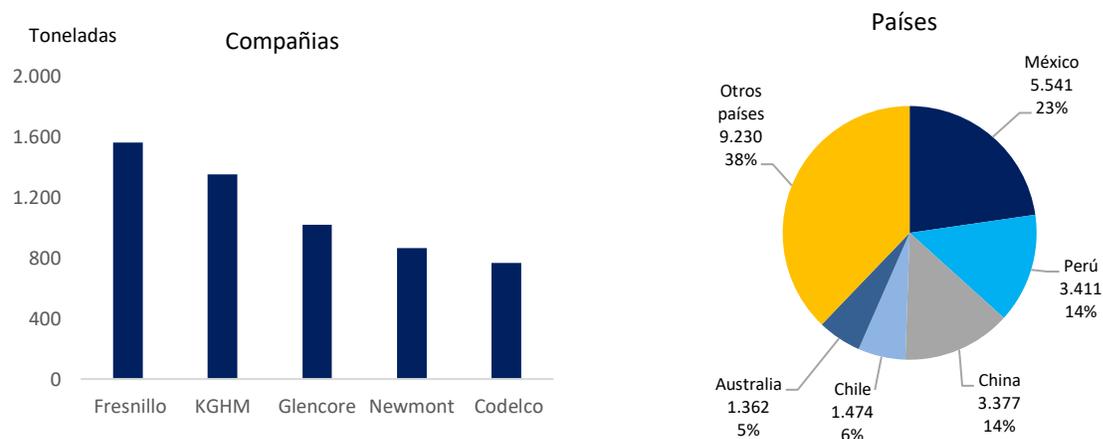
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (p)
Producción de mina	27.971	26.836	26.385	25.913	24.395	25.800
Reciclaje	5.116	5.219	5.219	5.303	5.664	6.102
Oferta Neta de Coberturas	-	-	-	432	264	311
Bancos centrales y entidades similares	34	31	37	31	37	47
<b>Total Oferta</b>	<b>33.121</b>	<b>32.086</b>	<b>31.641</b>	<b>31.679</b>	<b>30.360</b>	<b>32.260</b>

Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute y WBMS

La producción de mina registró 24.395 toneladas en 2020, con una caída de 5,9% frente al 2019 (Tabla 1). Las paralizaciones en diversos yacimientos generadas por las medidas para contener el Covid-19 provocaron una disminución en la producción de plata, sin embargo para el 2021 dada una mayor normalización de las actividades mineras se espera un incremento productivo de 5,8% lo que equivale a alcanzar las 25.800 toneladas aproximadamente. Entre los países afectados con paralizaciones productivas para enfrentar el Covid-19 destacan Perú, Argentina, México y Bolivia. En 2021, se espera que los mayores incrementos provengan de países que normalizaron sus operaciones y de México, donde nuevos proyectos están incrementando sus niveles productivos (Silver Institute, 2021). En el período enero – julio de este año la producción alcanzó las 14.758 toneladas (WBMS, 2021).

En 2020, las mayores compañías productoras de plata a nivel mundial fueron Fresnillo, KGHM, Glencore, Newmont y Codelco, mientras que a nivel de países México, Perú, China, Chile y Australia.

**Fig. 4: Producción de plata de principales compañías y países**



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

El reciclaje en 2020 aumentó en 6,8%, alcanzando las 5.663 toneladas, debido al incremento en el precio de la plata, esperándose que este ítem registre una nueva alza de 7,7% en 2021 (Silver Institute, 2021).

Las coberturas decrecieron el 2020 en 38,8%, alcanzando las 264 toneladas, dando cuenta de perspectivas favorables de precio, lo cual desincentivó a las compañías a realizar nuevas coberturas o bien a renovarlas. Se espera que aumenten 17,6% en 2021, hasta las 311 toneladas. Por su parte, la oferta neta del sector oficial (gobiernos, bancos centrales y organizaciones internacionales) se incrementó en 20% en 2020, alcanzando 37 toneladas, estimándose que en 2021 registre 47 toneladas (Silver Institute, 2021).

### III. DEMANDA MUNDIAL DE PLATA

La demanda de plata el 2020 registró una importante disminución de 10% frente al 2019, anotando 27.869 toneladas, esencialmente por la disminución registrada por la demanda de la industria, joyería y platería. Para el 2021 se espera un aumento significativo de 15,3%, sin embargo se debe considerar la baja base del 2019.

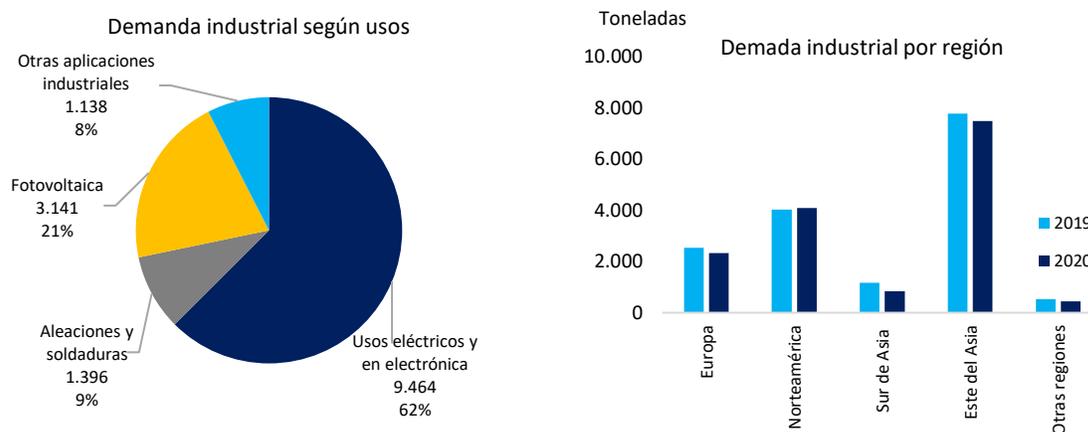
**Tabla 2: Demanda de plata (toneladas)**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Demanda industrial	15.286	16.132	15.967	16.004	15.139	16.296
Fotografía	1.176	1.092	1.051	1.017	858	896
Joyería	5.859	6.074	6.282	6.229	4.621	5.735
Platería	1.676	1.854	2.102	1.931	1.014	1.340
Inversión física neta	6.643	4.858	5.150	5.775	6.236	7.862
Demanda neta de coberturas	373	34	230	-	-	-
Demanda Total	31.013	30.043	30.783	30.957	27.869	32.129

Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

La demanda industrial de plata se redujo en 5,4% el 2020 y se espera que el 2021 registre una recuperación, aumentado a 16.296 toneladas (7,6%). La caída el 2020 fue causada esencialmente por la pandemia del Covid-19 que obligó disminuir la actividad manufacturera en numerosos países por motivos sanitarios. La India, en el sur de Asia, fue uno de los países más afectados.

**Fig. 5: Demanda industrial de plata**

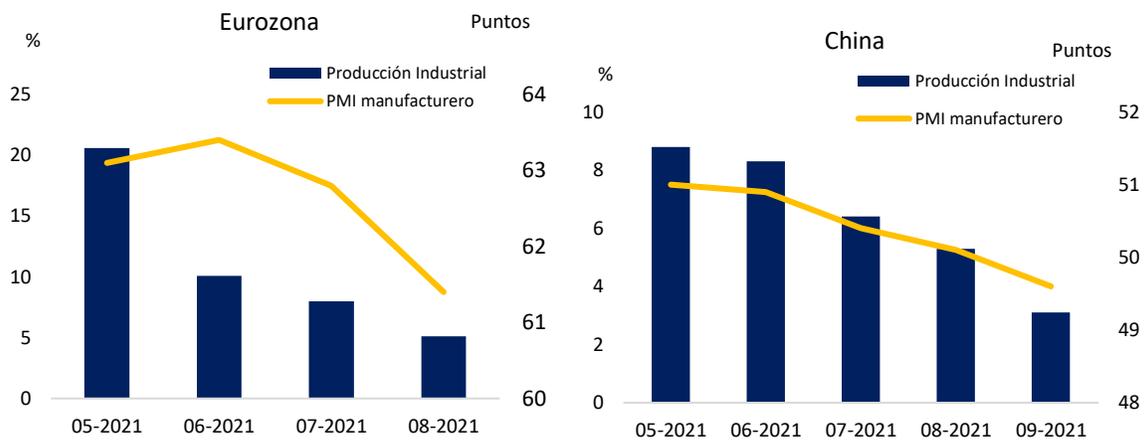


Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

Desde junio de este año la actividad manufacturera en dos importantes polos económicos, en China y en la Eurozona comenzó a ralentizarse, afectando negativamente el precio de la plata, dado el importante uso industrial del metal.

El índice de gestores de compras del sector manufacturero (PMI) de China cayó en septiembre a 49,6 puntos, desde los 50,1 de agosto, siendo la primera contracción (bajo 50 puntos) desde febrero de 2020. En el caso de la eurozona este indicador igualmente disminuyó en septiembre a 58,6 puntos desde los 61,4 del mes anterior. Por su parte, la producción industrial registró una importante ralentización en China al crecer solo 5,1% en septiembre, mientras que en Eurozona anotó un crecimiento de 5,1% en agosto.

**Fig. 6: Actividad manufacturera**

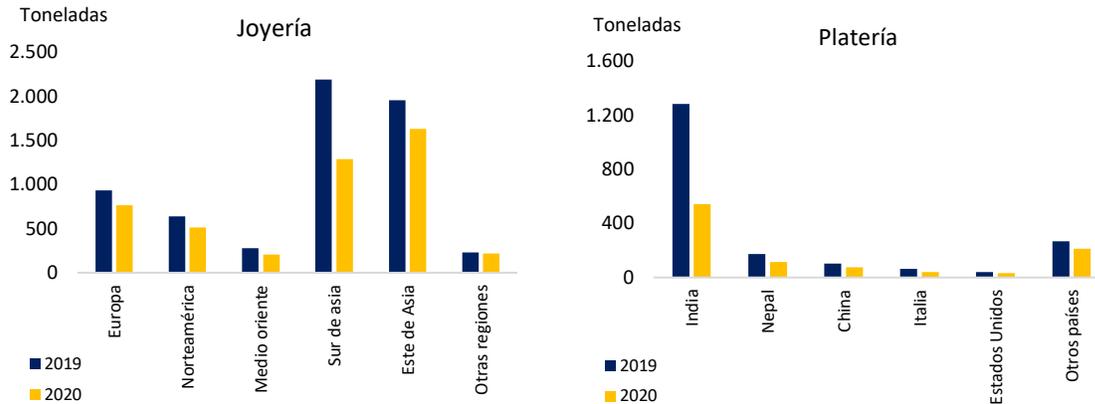


Fuente: Elaboración Cochilco en base a Refinitiv

La demanda para fotografía si bien ha presentado un declive durante varios años, principalmente afectada por los adelantos tecnológicos en materia de fotografía digital, el 2020 se redujo con más fuerza, alcanzando 858 toneladas, equivalente a una disminución de 15,6%, debido a la pandemia (Silver Institute, 2021).

La demanda para fabricación de joyas (4.621 ton) y platería (1.014 ton) cayó fuertemente en 25,8% y 47,5% respectivamente por la paralización de fábricas y cierres locales de venta de estos productos, dadas las medidas sanitarias llevadas a cabo por los gobiernos para enfrentar la pandemia. En cuanto a la fabricación de joyas, a nivel regional, la zona del sur de Asia fue la más afectada, resaltando la India que registró 1.260 toneladas, con una caída de 41,3% respecto al 2019 (Silver Institute, 2021). En platería, la India de igual forma dio cuenta de la mayor caída, registrando 541 toneladas el 2020, un 57,8% menor al año anterior.

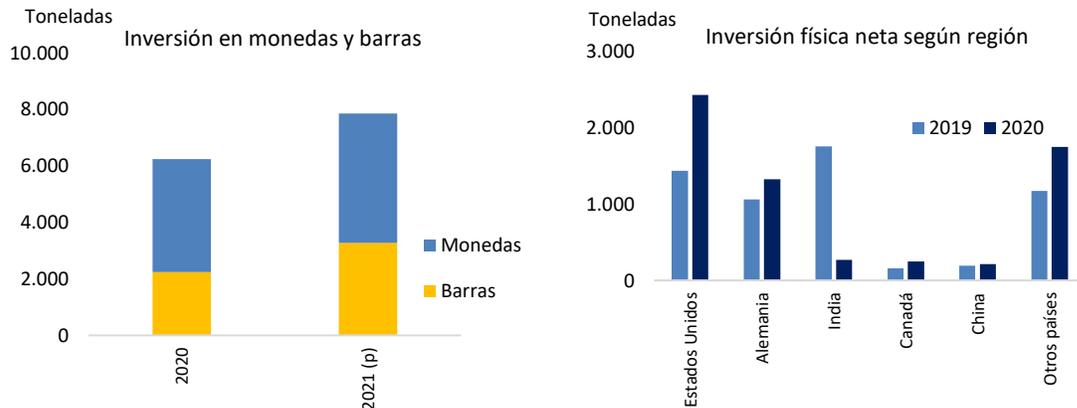
**Fig. 7: Demanda de joyas y platería**



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

La inversión física neta tuvo una relevante alza en 2020, registrando 6.236 toneladas (8%) impulsada por el bajo nivel de tasas de interés a nivel mundial durante ese año atendiendo las políticas expansivas de los principales bancos centrales. Bajo este escenario, la tenencia física de plata se volvió atractiva como un activo, especialmente en Estados Unidos, donde la demanda alcanzó a 2.432 toneladas, con un incremento de 69,2%. En 2020 la inversión en barras a nivel global anotó 2.239 toneladas y en monedas 3.997, y para 2021 se proyecta que sea 3.269 y 4.593 respectivamente (Silver Institute, 2021).

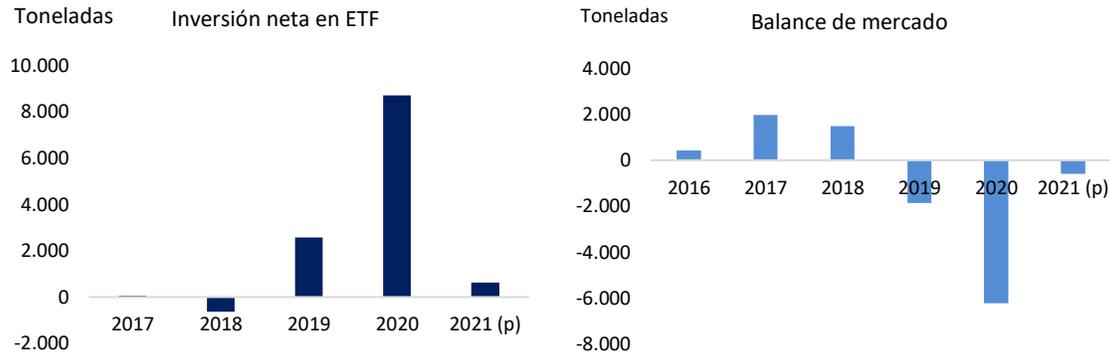
**Fig. 8: Inversión física neta**



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute

La producción mina cayó en forma relevante, al igual que otros ítems importantes de la demanda como joyería, platería y uso industrial, sin embargo la alta inversión en ETFs provocó que el balance de mercado el 2020 se situara en condición de déficit en 6.217. Para 2021 se estima que el balance de mercado tendrá un pequeño déficit de 591 toneladas, debido a una inversión neta en ETF significativamente menor que el 2020 (Macquarie, 2021).

**Fig. 9: Inversión en ETF y Balance de Mercado**



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute y Macquarie

**Tabla 3: Balance de mercado de la plata (toneladas)**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (p)
Oferta	33.122	32.086	31.641	31.678	30.360	32.160
Demanda	31.013	30.043	30.783	30.957	27.869	32.129
Inversión neta en ETF*	1.676	62	-622	2.581	8.708	622
Demanda total	32.689	30.105	30.161	33.538	36.577	32.751
Balance de mercado	433	1.981	1.480	-1.860	-6.217	-591

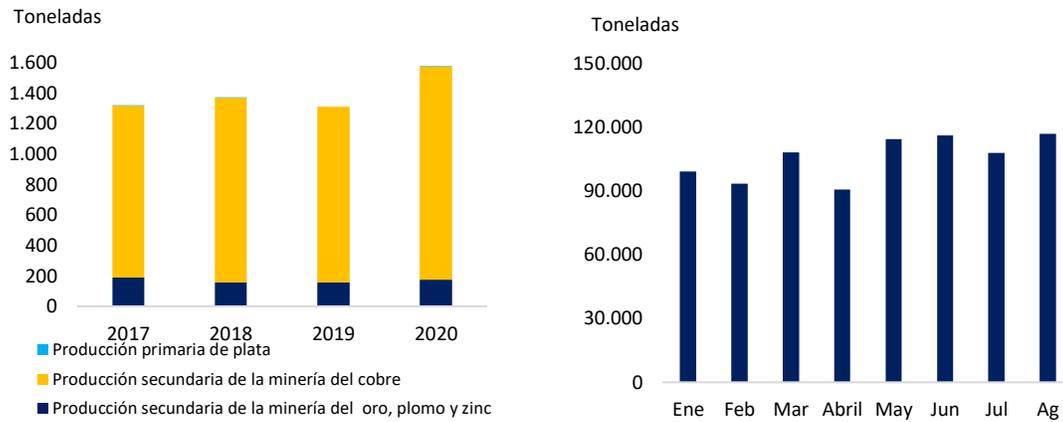
\* ETF Productos derivados negociados en bolsa que replican activos financieros o índices

Fuente: Elaboración Cochilco en base a Silver Institute y Macquarie

## IV. 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 China. El 2020 el país produjo 1.575,8 toneladas, con un aumento de 20,4% frente al 2019. Por su parte, en el período enero –agosto la producción alcanzó a 846,8 toneladas, con una caída de 12,7% frente a igual período del 2020, lo que da cuenta que la producción anual retrocedería entre 10% y 15%. La producción primaria de plata en Chile es mínima, siendo substancialmente secundaria, como un subproducto de la minería del cobre y de otros metales como el oro, plomo y zinc.

**Fig. 10: Producción de plata en Chile**



Fuente: Elaboración Cochilco en base Sernageomin e INE



## NOTA DEL MERCADO DE LA PLATA

### 1. Bibliografía

Macquarie. (2021). *Commodities Compendium*.

Silver Institute. (2021). *World Silver Survey 2021*.

WBMS. (2021). *World Metal Statistics*.



# NOTA DEL MERCADO DE LA PLATA

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

**Francisco Donoso R.**

Analista de Mercado Minero

**Jorge Cantallopts A.**

Director de Estudios y Políticas Públicas

Noviembre / 2021