

23 de julio de 2010

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 19 al 23 de julio de 2010)

La semana terminó con un precio del cobre en 317,288 €/lb. en la Bolsa de Metales de Londres (BML), incrementándose un 5,2% respecto al precio del viernes pasado. Este aumento ocurre en un contexto en que los inventarios cayeron 2,1%, para totalizar 625,4 miles de TM de cátodos en bolsas de metales, monto que abastecería 1,8 semanas de demanda.

Luego del descenso en la cotización con que se inició la semana, el precio del cobre repuntó desde el miércoles, llegando el día viernes a su mayor valor desde mediados de mayo. Así, la cotización relativamente plana que se observó entre lunes y martes (295 y 296 €/lb), continuó marcada por las preocupaciones en torno a los riesgos de moratoria de deudas soberanas en Europa y el impacto sobre la economía que tendría la austeridad fiscal de ciertos países. Esta mala percepción se revirtió a partir del día miércoles, debido al paulatino fortalecimiento de los fundamentos del mercado del cobre, la reafirmación del gobierno chino de mantener un robusto crecimiento del consumo doméstico, y una mayor propensión de los agentes al riesgo que se plasmó en repuntes de los mercados bursátiles.

Respecto de esto último, Ben Bernanke –presidente de la FED–, comunicó en su comparecencia ante el Congreso de EE.UU. que el panorama económico de ese país es incierto y su capacidad de crecimiento moderada, con lo que el banco central se está preparando para adoptar nuevas medidas en el futuro, si la situación así lo requiere. No obstante, el mercado decidió ignorar los negativos augurios de estas declaraciones, enfocándose en las favorables referencias macroeconómicas conocidas para la Zona Euro, las que sirvieron de estímulo a su vez en el fortalecimiento del euro respecto al dólar.

Por una parte, el adelanto del índice de actividad PMI de julio para la Zona Euro alcanzó su máximo nivel desde mayo (56,5 puntos) superando las previsiones de los analistas (55,2 puntos), mientras que, los nuevos pedidos industriales se incrementaron 3,8% en mayo, superando ampliamente la nula variación proyectada por el mercado. Asimismo, el mercado espera con optimismo los resultados de los exámenes de “resistencia financiera” a la banca europea.

Así, los buenos datos macroeconómicos europeos y los irregulares de EE.UU. han llevado a los inversores a apostar por la moneda comunitaria, la que se apreció superando los 1,29 US\$/€; es así que la escalada reciente del euro sea consecuencia tanto de la fortaleza en la divisa europea como de la debilidad del dólar. El mayor optimismo, junto a la debilidad del dólar, se reflejaron en mayores precios de los metales base, con alzas semanales lideradas por el plomo (7,9%), níquel (6%) y cobre; el oro retrocedió un 1,1% en el periodo, reflejando el *trade-off* de su valor con los factores de riesgo.

En otro ámbito, las cifras de China de comercio exterior de junio muestran una moderación en las importaciones de cobre refinado de ese país, desde 279,7 miles de TM en mayo hasta 212 miles de TM en junio (-24,2%), correspondiendo a un descenso de 12,7% en el año a la fecha. Tras la importante cantidad de marzo (337,1 miles de TM), el volumen de internaciones ha decrecido progresivamente, no obstante, el actual diferencial de precios entre BML y la Bolsa de Futuros de Shanghai sugiere un futuro repunte en el volumen importado. Esto, a su vez, se vería apoyado por el incremento en la demanda por el metal en China, lo que se refleja en el aumento de los premios en bodegas francas y las salidas observadas desde bodegas de la BML en Asia. La caída en internaciones de cobre refinado, fue parcialmente compensada por las mayores entradas de concentrados de cobre (+7,9% interanual) y de chatarra (+16,8% interanual), con lo cual, al considerar la totalidad de las internaciones de cobre contenido, se observa un decrecimiento total de 3,5% en el volumen acumulado a la fecha.

Inventarios en Bolsas de Metales

Al finalizar la semana, el nivel de inventarios se situó en 625,4 miles de TM, luego de un descenso de 13,1 miles de TM aportado por las tres bolsas de metales.

El mayor volumen de salidas se registró nuevamente en BML, desde donde egresaron 6,8 miles de TM, las que ocurrieron en los almacenes de las tres regiones, destacando principalmente las salidas desde Corea del Sur (4 miles de TM), las que usualmente tienen como destino el mercado chino. En tanto, el nivel de *warrants* cancelados, se incrementó de manera importante, hasta un 9% del total de inventarios en BML, lo que anticipa que se elevaría la actual tasa de salida. Respecto de esto, se ha observado un incremento en el volumen de egresos desde BML, el que durante junio promedió 1,2 miles de TM diarias, para elevarse hasta 1,9 miles de TM diarias en lo que va de julio.

En la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) se observó una caída en el volumen de inventarios de 6,3 miles de TM, volviendo a niveles de comienzos de mayo pasado.

Actividad de Bolsas de Metales

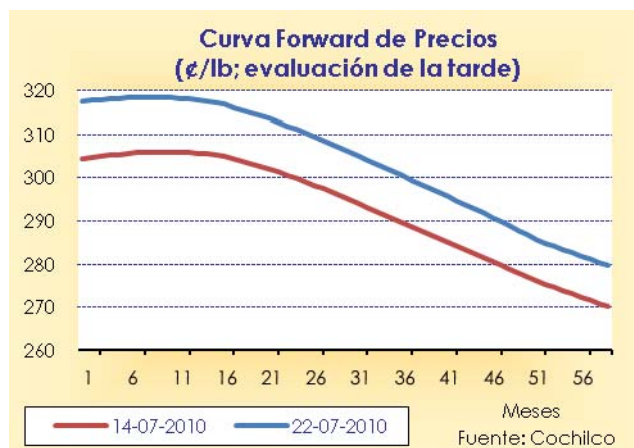
La información de actividad en la BML muestra que el fuerte repunte del precio, respecto del viernes pasado, fue principalmente causado por la apertura de posiciones largas a partir del miércoles. Esto se produjo con un alto volumen transado, y estaría confirmando el quiebre de los factores que acotaban las alzas de precios, y por lo tanto del "movimiento lateral" en que se transaba.

Al jueves, la curva forward subió de nivel, y se redujo el *contango*, presente hasta los 9 meses, manteniendo un mayor *backwardation* en los restantes periodos, factores indicativos de mayor estrechez. En concordancia, los precios oficiales promedio semanal de la BML subieron, y continuó cayendo el *contango*.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	72,900	(2,975)	(3.9%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	58,975	(3,925)	
Malasia	4,275	+0	
Singapur	9,650	+950	
Estados Unidos	297,725	(1,350)	(0.5%)
Baltimore	-	+0	
Chicago	32,000	+550	
California	-	+0	
Mobile	8,925	(475)	
New Orleans	169,650	(2,225)	
St. Louis	87,150	+800	
Europa	49,025	(2,450)	(4.8%)
Alemania	10,525	+0	
Bélgica	750	+0	
España	9,325	(700)	
Holanda	22,150	(1,325)	
Italia	5,775	(300)	
Reino Unido	500	(125)	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	419,650	(6,775)	(1.6%)
COMEX	91,794	(23)	(0.0%)
SHFE	113,922	(6,316)	(5.3%)
TOTAL	625,366	(13,114)	(2.1%)

Nota: BML al 23.07.2010; COMEX y SHFE al 22.07.2010



Precios Oficiales Promedio Semanal en

BML	Valor €/lb.	Var %
Contado		
Contado	305.962	1.5%
Precio 3 Meses	306.755	1.5%
3 Meses - Contado	(<i>contango</i>) 0.794	-12.1%

Análisis Técnico del Precio del Cobre

Esta semana se produjo –más vigorosamente a lo proyectado– el aumento esperado en la cotización, dejando atrás el amplio “movimiento lateral” y superando el soporte de largo plazo (media de 200 días) por primera vez desde mediados de mayo pasado (ver gráfico).

Para la siguiente semana, los indicadores técnicos apuntarían a una natural corrección técnica, pero ahora dentro de una tendencia de crecimiento. En primera instancia, el soporte está en 3,11 US\$/lb y la resistencia en 3,21 US\$/lb.

La información que la próxima semana podría afectar la proyección del análisis técnico, estará condicionada por la entrega en EE.UU. de las cifras de venta de casas, órdenes de bienes durables, PIB del 2^{do} trimestre, Chicago PMI, entre otros, y la entrega del *Beige Book* de la FED; por otro lado, en Europa, se difundirán indicadores de confianza y clima de negocios.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Corrección técnica
Mediano plazo (M/P)	Aumento

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día			
19 de julio			295,470
20 de julio			296,014
21 de julio			307,127
22 de julio			313,909
23 de julio			317,288
Mes	2008	2009	2010
Enero	320,283	146,088	335,035
Febrero	357,780	150,353	310,628
Marzo	382,800	170,086	338,508
Abril	393,942	199,878	351,311
Mayo	380,235	207,230	310,152
Junio	374,694	227,429	294,803
Julio	381,655	236,573	300,352 ⁽¹⁾
Promedio anual	315,316	234,217	320,636 ⁽¹⁾

(1) Promedio al 23 de julio de 2010.