

3 de febrero de 2012

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 30 de enero al 3 de febrero de 2012)

Esta semana el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) finalizó en 377,389 ¢/lb, con un retroceso de 13,15 ¢/lb (-3,37%) respecto del viernes de la semana previa. En este periodo, los inventarios en las bolsas mundiales avanzaron en 6,9%, alcanzando las 586.358 TM de cátodos, monto que podría satisfacer 10,4 días de consumo.

El mercado financiero esta semana se mantuvo cauto debido a que continuaron las negociaciones para el canje de la deuda griega y así evitar un default desordenado del país. Por otro lado, la Unión Europea y el FMI buscan que Grecia aplique más recortes presupuestarios y que implemente medidas de austeridad en forma previa a firmar un nuevo rescate. En materia fabril, el PMI manufacturero de la zona euro anotó 48,8 puntos, cifra sobre lo esperado por el mercado, sin embargo, aún se encuentra en terreno de contracción. Por otro lado, sorprendió Alemania -el país más importante en cuanto a la demanda de cobre en la eurozona- con su PMI manufacturero, alcanzando a un nivel superior a 50 puntos por primera vez en seis meses, lo que indica una mejora moderada de su economía. En términos de política fiscal, 25 de los 27 estados de la Unión Europea acordaron suscribir un pacto inspirado por Alemania para hacer más estrictos los límites de déficit presupuestario, incluyendo además sanciones a los países que los infrinjan.

En Estados Unidos la actividad manufacturera creció en enero a su mayor ritmo en siete meses. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento publicó el índice ISM de actividad fabril nacional, el que aumentó a 54,1 puntos, alcanzando su nivel más alto desde junio del 2011. No obstante, este indicador se situó por debajo de la expectativa de 54,5 puntos. Adicionalmente, el mensaje del Presidente de la Fed al Congreso de Estados Unidos no fue auspicioso sobre la economía norteamericana. Éste solicitó a los congresistas que las medidas de austeridad fiscal estén en lo más alto de sus prioridades, señalando que las tasas de interés exigidas al país pueden aumentar rápidamente si los inversores pierden la confianza. El funcionario además confirmó que el sector inmobiliario se encuentra en un estado de depresión, que el mercado laboral no se recupera totalmente y que el lento crecimiento de la economía norteamericana hace que el país sea vulnerable a las crisis externas.

En el ámbito laboral, el sector privado creó 170.000 empleos el mes pasado, según lo reportado por la agencia ADP y este viernes el Departamento del Trabajo norteamericano anunció que se crearon 243.000 nuevos empleos en enero.

En China la actividad fabril en enero se ubicó en la zona de expansión por segundo mes consecutivo, registrando la cifra de PMI manufacturero 50,5 puntos, lo que sustenta una mayor demanda de cobre en el futuro y que la economía asiática enfrentaría un aterrizaje suave. No obstante lo anterior, la nota pesimista la colocan las cifras de comercio exterior. El índice de demanda por exportaciones chinas cayó en enero a 46,9 puntos desde los 48,6 del mes anterior y el índice de importaciones también cayó a 46,9 puntos desde los 49,3 registrados en diciembre, lo que da cuenta que la confianza del consumidor se ha debilitado y que la demanda interna del gigante asiático está retrocediendo.

Finalmente, destacamos el anuncio que la minera Xstrata, con importante presencia en el país a través de su participación en Collahuasi, la mina Lomas Bayas y el complejo metalúrgico Altonorte, y el operador de materias primas Glencore están en conversaciones para fusionarse y crear una empresa con un valor aproximado de US\$ 79.000 millones.

Inventarios en Bolsas de Metales

Esta semana los inventarios en los almacenes de las bolsas de metales volvieron a anotar un incremento de 37.595 TM (+6,9%) respecto a la semana previa, alcanzando las 586.358 TM. Esta tendencia se debe al fuerte avance de los stocks de la Bolsa de Futuros de Shanghai, los que aumentaron en un 36,6%, acumulando un total de 179.891 TM.

Ello compensó la disminución de los stocks en la Bolsa de Metales de Londres que evidenció una caída de 9.325 TM (-2,8%), registrando un total de 326.100 TM a nivel mundial. Tal como ha sido la tendencia en las últimas semanas, los inventarios en Asia y en Estados Unidos se redujeron en 5,5% y 1,5%, respectivamente, y anotaron nuevos mínimos. Sin embargo, la mayor caída se registró nuevamente en Europa, donde los stocks bajaron en un 9,4%, anotando un total de 36.425 TM.

Asimismo, los inventarios de la Bolsa de Futuros de Comex registraron una baja de 1,6% en relación a la semana anterior.

Los *Warrants* cancelados en la BML evidenciaron un incremento, alcanzando 92.575 TM y representando el 28,39% del total de inventarios.

Actividad de Bolsas de Metales

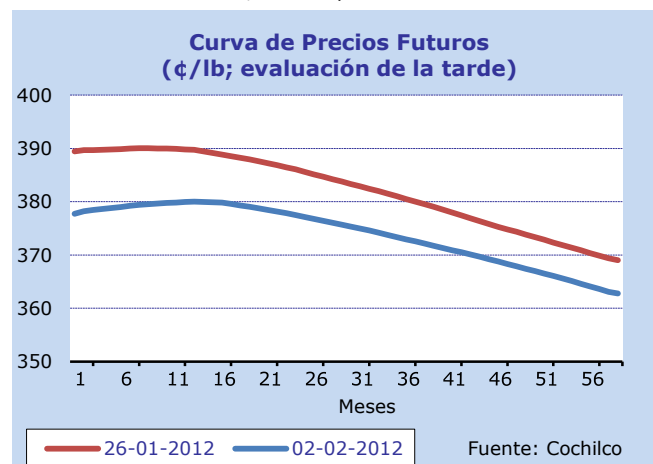
La estrategia de los inversionistas hasta el jueves de esta semana fue la toma de nuevas posiciones cortas, dado el retroceso en el precio del metal y el aumento en el interés abierto respecto de la semana previa. Esta táctica obedeció a la mayor aversión al riesgo del mercado financiero. Asimismo, la curva de precios futuros de esta semana evidenció un retroceso respecto de aquella registrada el periodo previo.

Los valores promedio semanal del cobre contado y a tres meses registraron una leve contracción de 0,3%.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	25.675	(1.500)	(5,5%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	15.250	(1.300)	
Malasia	875	+0	
Singapur	9.550	(200)	
Estados Unidos	264.000	(4.025)	(1,5%)
Baltimore	275	+0	
Chicago	46.250	(250)	
Mobile	2.375	(75)	
New Orleans	109.700	(3.175)	
St. Louis	105.400	(525)	
Europa	36.425	(3.800)	(9,4%)
Alemania	2.500	(1.400)	
Bélgica	250	+0	
España	600	(425)	
Holanda	25.925	(1.925)	
Italia	7.075	(50)	
Reino Unido	75	+0	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	326.100	(9.325)	(2,8%)
COMEX	80.367	(1.326)	(1,6%)
SHFE	179.891	+48.246	+36,6%
TOTAL	586.358	+37.595	+6,9%

Nota: BML al 03.02.2012; COMEX y SHFE al 02.02.2012.



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Promedio semana del 30 de enero al 03 de febrero de 2012

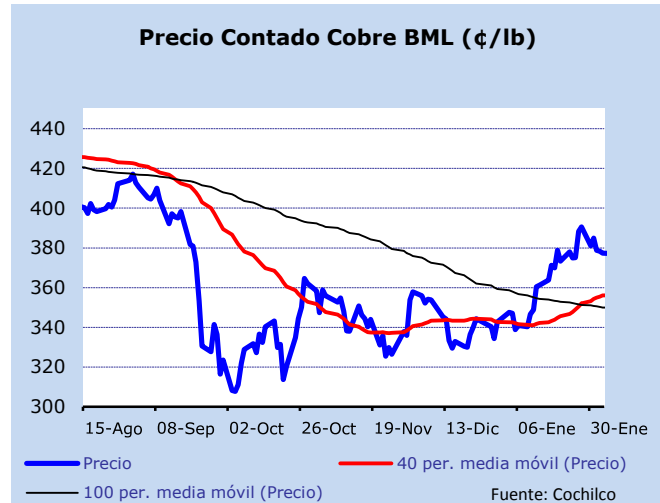
Contado	Valor ¢/lb.	Var %
Contado	380,065	-0,3%
Precio 3 Meses	381,014	-0,3%
3 Meses - Contado	(contango) 0,948	34,0%

Análisis Técnico del Precio del Cobre

Esta semana el precio del cobre presentó un retroceso, sin embargo aun se mantiene cómodamente por sobre la curva de medias móviles de corto plazo (40per) y mediano plazo (100per).

La cotización del metal evidenció una corrección respecto de la semana anterior, atendiendo los altos valores alcanzados. Además, esta caída en su precio se explica por la incertidumbre de la eurozona y en la negociación de la deuda griega. Para esta semana se proyecta que el valor del metal tenga un soporte en los 370 ¢/lb y una resistencia en los 395 ¢/lb.

La próxima semana se publicarán cifras o información en Estados Unidos que pueden afectar esta proyección: las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto, la balanza comercial y el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. En la eurozona se anunciará la tasa de interés por el BCE, la encuesta Sentix y la producción industrial alemana, y en China se conocerá la tasa de inflación.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Estabilidad
Mediano plazo (M/P)	Estabilidad

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio		
30 de enero	380,972		
31 de enero	384,896		
1 de febrero	378,818		
2 de febrero	378,251		
3 de febrero	377,839		
	2010	2011	2012
Enero	335,035	433,439	364,845
Febrero	310,628	447,587	378,153
Promedio anual	341,978	399,656	366,508⁽¹⁾

(1) Promedio al 3 de febrero de 2012.