

29 de enero de 2010

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 25 al 29 de enero)

Al término del primer mes del año, el cobre arrojó una cotización promedio de 335,035 ¢/lb. en la Bolsa de Metales de Londres (BML), la que fue un 5,8% superior a diciembre, correspondiendo al mayor promedio mensual desde septiembre de 2008. A pesar del vigor con que se inició el año en términos de precios, el nivel de acumulación en bodegas se incrementó en torno a 48,6 miles de TM (+7%) respecto al mes anterior, el que fue aportado principalmente por ingresos en BML (+38,7 miles de TM), seguido por un aumento de 5,9 miles de TM de la Bolsa de Futuros de Shanghai y alrededor de 4,1 miles de TM en Comex.

En relación a la presente semana, la cotización del cobre cerró en 310,892 ¢/lb, valor que corresponde a una caída de 5,3% respecto al precio registrado el viernes pasado en BML. Este descenso se produce en un escenario de mayor disponibilidad del metal, reflejada en un alza de 1,7% en los inventarios de las principales bolsas de metales, los que totalizaron 736,2 miles de TM, volumen que podría abastecer 2,1 semanas de demanda mundial de cobre.

Una tendencia descendente se observó a lo largo de toda la semana, en lo que respecta a la cotización del cobre, el cual se transó el día viernes en su menor valor del año. Es así como, luego del importante avance que alcanzó el precio en las tres primeras semanas de enero, surge un cambio en la tendencia, atribuido a una renovada salida desde posiciones riesgosas de los inversionistas, ante el temor de que las medidas restrictivas en el ámbito de políticas monetarias en China, tenga consecuencias negativas en el proceso de recuperación de la economía global.

El temor ante los ajustes monetarios del mayor consumidor de cobre, ha ejercido presión a la baja sobre el ímpetu alcista, lo que se ha reflejado en el descenso de precios tanto de las materias primas como de renta variable. Esta situación se desencadenó tras los anuncios de China de realizar ajustes en la flexible política monetaria que utilizó para aplacar el periodo de crisis, y que se convirtió en un salvavidas a nivel global. Esta restricción de créditos, consiste en elevar los requerimientos de reserva de los principales bancos del país.

La salida de los inversionistas de posiciones en activos riesgosos se acrecentó luego que la administración de Obama en EE.UU., anunciara que incrementará las regulaciones del sector bancario, de manera de restringir los riesgos que asumen los bancos. Las repercusiones que estas medidas tendrían sobre los mercados de materias primas, han generado un estado de incertidumbre que ha impactado el rendimiento de casi la totalidad de los metales base, que a lo largo de la semana sufrieron caídas lideradas por el zinc (-8,7%) y el plomo (-7,7%), mientras que los metales preciosos no estuvieron exentos de descensos, en particular la plata que descendió un 5,7% y el oro un 1,3%.

El cobre por su parte, se vio afectado de manera adicional, tras extenderse las preocupaciones respecto del impacto que tendría sobre la demanda del metal rojo, la reducción de 26% en el gasto de 2010, en relación al 2009, por parte de la empresa, China State Grid, principal compañía de transmisión y distribución de electricidad en China.

Por otra parte, y a pesar de la importante repercusión que tuvieron en los mercados las noticias anteriores, el Fondo Monetario Internacional, publicó en su actualización del informe "Perspectivas de la Economía Mundial", un incremento en las previsiones de crecimiento, en el que proyecta un crecimiento global de 3,9% durante el 2010, cifra que supera en 0,8% la que esperaba en octubre pasado. Finalmente, y volviendo a EE.UU., la FED decidió mantener los tipos de interés en el rango 0%-0,25%, con el objetivo de consolidar la moderada recuperación de la economía, señalando adicionalmente que para facilitar la transición frenará gradualmente las compras de títulos hipotecarios, lo que valorizó al dólar a niveles de julio 2009, cerrando ayer en 1,362 US\$/€, y produciendo un adicional efecto adverso sobre el cobre.

Inventarios en Bolsas de Metales

Durante la presente semana, el nivel total de inventarios en bolsas se incrementó en 12,4 miles de TM, totalizando 736,2 miles de TM, nivel que se alza como el mayor registrado desde enero del año 2004.

El incremento en el volumen de entradas respecto de la semana anterior, es causado por el ingreso de cátodos en las tres bolsas de metales. Ya que, en lo que respecta a BML –bolsa con mayor volumen de acumulación- si bien se observa un decrecimiento en el nivel de ingresos respecto a semanas previas, éste fue de 6,9 miles de TM en la presente semana. En tanto, la distribución geográfica de estos ingresos, se concentró en EE.UU. tras registrarse entradas por 10,3 miles de TM, compensadas en parte, por egresos tanto en Asia como en Europa.

En cuanto a las tendencias esperadas, los *warrants cancelados* de la BML se han elevado ligeramente en relación a los casi nulos niveles de comienzos de año, alcanzando un 1,7% del total de inventarios, por lo que se mantendrían en la semana las tendencias actuales.

En tanto, la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), registró ingresos por 3,9 miles de TM, mientras que en Comex las entradas fueron por 1,6 miles de TM.

Actividad de Bolsas de Metales

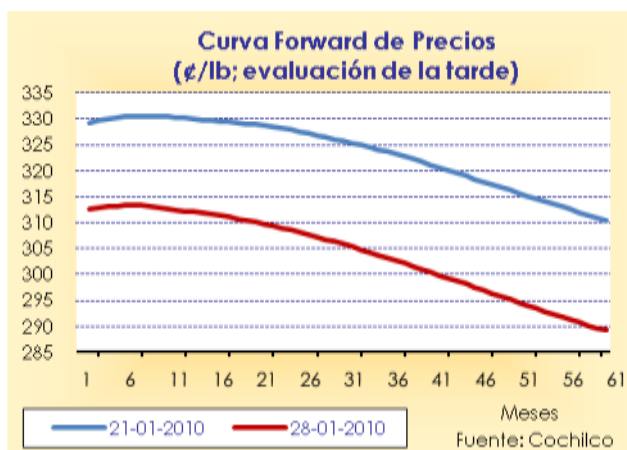
Los fundamentos que sustentan la baja, están tras las nuevas aperturas de posiciones cortas hasta el jueves, indicando que los agentes dan mayor posibilidad que la cotización mantenga la actual debilidad.

La curva forward al día jueves, además de mostrar un menor nivel general de precios, mantuvo un menor *contango* hasta 6 meses, y un *backwardation* algo mayor en los restantes meses. Por otra parte, en los precios promedio de la semana, el *contango* a tres meses se moderó, lo que se explica por la salida de material puntual en la semana, y la

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	142,300	(2,550)	(1.8%)
Dubai	500	+0	
Corea del Sur	106,925	(2,450)	
Malasia	8,275	+1,700	
Singapur	26,600	(1,800)	
Estados Unidos	315,475	+10,250	+3.4%
Baltimore	-	+0	
Chicago	26,675	+0	
California	-	+0	
Mobile	9,875	+0	
New Orleans	200,175	+10,500	
St. Louis	78,750	(250)	
Europa	83,275	(850)	(1.0%)
Alemania	12,025	+0	
Bélgica	2,325	+0	
España	12,700	(500)	
Holanda	36,725	(700)	
Italia	8,625	+400	
Reino Unido	10,875	(50)	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	541,050	+6,850	+1.3%
COMEX	93,903	+1,628	+1.8%
SHFE	101,210	+3,902	+4.0%
TOTAL	736,163	+12,380	+1.7%

Nota: BML al 29.01.2010; COMEX y SHFE al 28.01.2010



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Contado	Valor €/lb.	Var %
Contado	325.271	-3.0%
Precio 3 Meses	326.205	-3.1%
3 Meses - Contado	(contango) 0.934	-12.0%

Promedio semana del 25 al 29 de enero de 2010

expectativa de una mayor actividad futura en el mercado.

Análisis Técnico del Precio del Cobre

Esta semana se produjo la baja esperada en la cotización, aunque fue de mayor intensidad a lo previsto, al volver a transarse a valores similares a los vistos previo a la navidad pasada. Es con los nuevos fundamentos, que el rango actual de transacción estaría aproximadamente entre los 3,04 y 3,14 U\$/lb.

La evolución futura estará determinada por indicadores de corto plazo que están en *sobre-venta* –justificando un rebote temporal–, mientras la tendencia ha continuado perdiendo su *momentum* de alza e incluso ha dado señales que la baja podría continuar.

En relación a la información que la próxima semana podría afectar la proyección anterior de análisis técnico, se puede mencionar que en la Unión Europea, el Banco Central se reunirá para decidir sobre tasas de interés, además de difundirse el IPM y las ventas minoristas; en EE.UU., en tanto, se difundirá la venta de vehículos, órdenes de fábrica y cifras de empleo; además en EE.UU., Unión Europea y China, se difundirá el índice PMI que anticipa la actividad industrial.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Rebote técnico/Baja
Mediano plazo (M/P)	Baja

Precios del Cobre (€/lb. - BML)

Día	Precio
25 de enero	336,067
26 de enero	331,395
27 de enero	328,582
28 de enero	319,420
29 de enero	310,892

Mes	2008	2009	2010
Enero	320,283	146,088	335,035 (1)
Promedio anual	315,316	234,217	335,035 (1)

(1) Promedio al 29 de enero de 2010.