

05 de febrero de 2010

## MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 01 al 05 de febrero)

Durante la presente semana, la cotización del cobre cerró en 283,132 ¢/lb, valor que corresponde a una caída de 8,9% 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 2% en los inventarios de las principales bolsas de metales, los que totalizaron 750,9 miles de TM, volumen que podría abastecer 2,2 semanas de demanda mundial de cobre.

Al término de la semana, el precio del cobre descendió a su menor nivel desde mediados de octubre pasado, siendo impactado principalmente por el fortalecimiento alcanzado por el valor del dólar, variable que repercute en el precio debido tanto a la denominación del metal rojo en esta moneda, como a las implicancias que tiene sobre el mercado de metales los elementos que se encuentran detrás de esta alza.

Hasta el día miércoles, la cotización había logrado revertir la tendencia descendente observada a lo largo de la última semana de enero, luego de conocerse positivos datos para el sector industrial que confirmarían las expectativas respecto de la esperada recuperación en la demanda de cobre por parte de los países desarrollados.

Es así como, por una parte, se publicó para EE.UU. la mayor lectura del índice ISM desde agosto del año 2004, la cual reveló que durante enero esta se elevó a 58,4 puntos, muy por sobre el consenso de mercado, que lo ubicaba en 55,5 puntos. El importante avance mantuvo optimista al mercado considerando que todos los componentes del índice mostraron mejorías. Por otro lado, el índice PMI de la Zona Euro, que anticipa el nivel de producción industrial, alcanzó en enero 54,2 puntos, ubicándose por sobre los 52 puntos esperados.

El mismo indicador para China alcanzó 55,8 puntos, reafirmando la trayectoria de crecimiento de la industria manufacturera en ese país. Sin embargo, este elevado nivel de crecimiento en el gigante asiático, fue opacado por el incremento en los costos de los insumos, lo que apuntaría hacia futuras presiones inflacionarias, y reavivando las aprehensiones sobre nuevas medidas para controlar la expansión del crédito por parte de las autoridades chinas, justo en el momento en que habían logrado disiparse las incertidumbres en torno a las recientes restricciones crediticias.

A pesar de esto último, las cifras conocidas otorgan una positiva señal de recuperación para la actividad industrial, robusteciendo los fundamentos de los metales base, que para el caso del cobre se han reflejado en una menor tasa de ingresos de cátodos a bodegas de BML.

A pesar de lo anterior, la fuerte caída en el precio observada el jueves y viernes estuvo alimentada por los factores tras la apreciación en el valor del dólar respecto del euro, moneda que ha sido castigada hasta transarse en su menor valor desde mayo de 2009 (1,37 US\$/€) debido a las preocupaciones respecto de la salud fiscal de países como España, Portugal y Grecia. Esto fue reafirmado por el Banco Central Europeo, ya que decidió mantener en 1% la tasa de interés referencial para la Zona Euro, amparado en los desequilibrios fiscales de algunos países miembros.

La situación anterior, reflató los temores respecto de una senda continua de recuperación en la región, lo que propició el resguardo en el dólar y el descenso tanto en el precio de los metales base –liderados esta semana por el cobre (-8,9%) y el estaño (-8,1%)–, como del oro (-2,8%).

Las preocupaciones respecto de estos países europeos, unido a disputas entre EE.UU. y China, junto al tema del financiamiento del déficit presupuestario estadounidense, han alimentado la mayor aversión al riesgo de los inversionistas, que ha tenido un refugio natural en el dólar. Adicionalmente, estos agentes estarían tomando resguardos ante la aproximación del cierre

de gran parte de las empresas manufactureras en China debido al receso por la celebración del Año Nuevo Lunar, lo que ejercería una presión a la baja del precio de los *commodities*.

### Inventarios en Bolsas de Metales

A lo largo de la presente semana, el nivel total de inventarios en bolsas se incrementó en 14,7 miles de TM, alcanzando un nivel agregado de existencias de 750,9 miles de TM.

La mayor contribución en términos de volumen ocurrió en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), locación donde se registraron ingresos por 13 miles de TM, lo que corresponde a un 89% del total de entradas durante la semana.

En tanto, en BML, los ingresos fueron de tan sólo 100 toneladas, situación que como fue mencionado en la primera sección, reflejaría un robustecimiento de los fundamentos del mercado. No obstante, y al observar la distribución geográfica de los movimientos, se observan entradas tanto en bodegas de EE.UU. como de Europa, mientras que los egresos se registraron en Asia, gran parte de ellos en bodegas de Corea del Sur. Estas salidas, tendrían como destino China, de manera de tomar ventaja del menor valor en que actualmente se transan los cátodos en BML.

Por último, en Comex se registraron ingresos por 1,5 miles de TM, totalizando 95,4 miles de TM, un 44% de las cuales se localiza en la bodega de El Paso.

### Actividad de Bolsas de Metales

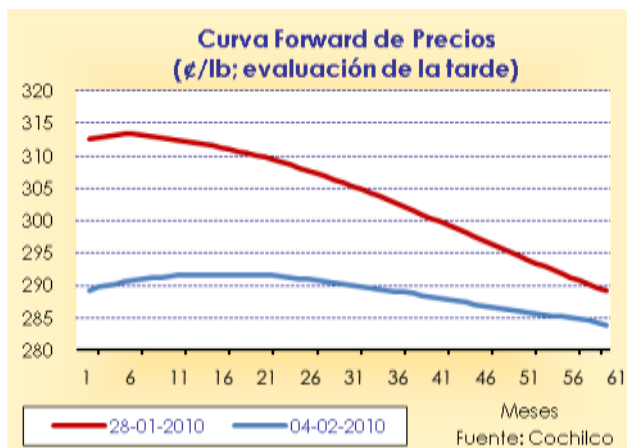
Los precios e intereses abiertos de la BML indican que los agentes han continuado abriendo posiciones cortas, indicando que dan mayor posibilidad que la cotización mantenga la actual debilidad.

La curva forward al día jueves, mostró un menor nivel de precios y un aplanamiento (*contango* hasta 12 meses, y un menor *backwardation* en los restantes meses). Por otra parte, en los precios promedio de la semana, el *contango* a tres meses de

#### Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
<b>Asia</b>	<b>135,225</b>	<b>(7,075)</b>	<b>(5.0%)</b>
Dubai	500	+0	
Corea del Sur	100,825	(6,100)	
Malasia	8,275	+0	
Singapur	25,625	(975)	
<b>Estados Unidos</b>	<b>319,125</b>	<b>+3,650</b>	<b>+1.2%</b>
Baltimore	-	+0	
Chicago	27,925	+1,250	
California	-	+0	
Mobile	10,150	+275	
New Orleans	202,300	+2,125	
St. Louis	78,750	+0	
<b>Europa</b>	<b>86,800</b>	<b>+3,525</b>	<b>+4.2%</b>
Alemania	12,025	+0	
Bélgica	2,325	+0	
España	16,650	+3,950	
Holanda	36,300	(425)	
Italia	8,625	+0	
Reino Unido	10,875	+0	
Suecia	-	+0	
<b>TOTAL BML</b>	<b>541,150</b>	<b>+100</b>	<b>+0.0%</b>
<b>COMEX</b>	<b>95,403</b>	<b>+1,500</b>	<b>+1.6%</b>
<b>SHFE</b>	<b>114,302</b>	<b>+13,092</b>	<b>+12.9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>750,855</b>	<b>+14,692</b>	<b>+2.0%</b>

Nota: BML al 05.02.2010; COMEX y SHFE al 04.02.2010



#### Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Contado	Valor €/lb.	Var %
Contado	301.240	-7.4%
Precio 3 Meses	302.011	-7.4%
3 Meses - Contado	( <i>contango</i> ) 0.771	-17.4%

Promedio semana del 1 al 5 de febrero de 2010

la BML también se moderó, lo que se explica principalmente por la salida de material desde esa bolsa, como se mencionó anteriormente.

### Análisis Técnico del Precio del Cobre

Luego de producirse un rebote técnico hasta el miércoles, la cotización retomó su tendencia de baja y traspasó el soporte del rango esperado (3,04 a 3,14 U\$/lb.); su siguiente rango se encuentra entre los 2,73 y los 2,92 U\$/lb.

La evolución futura estará determinada por indicadores de corto plazo que acentuaron su *sobre-venta* –apuntando a un eventual rebote técnico–, mientras la tendencia da señales de nuevas caídas, donde la resistencia más fuerte se encuentra en la media móvil de 200 días (2,73 U\$/lb).

En relación a la información que la próxima semana podría afectar la anterior proyección de análisis técnico, en EE.UU. se entregarán las ventas minoristas de enero. En China se difundirán datos sobre la inflación y cifras preliminares de comercio exterior de cobre de enero. Por otro lado, en la Eurozona se entregarán el PIB del 3er trimestre y la producción industrial de enero.



#### 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 (¢/lb.)
1 de febrero	302,773
2 de febrero	311,391
3 de febrero	310,847
4 de febrero	298,056
5 de febrero	283,132

Mes	2008	2009	2010
Enero	320,283	146,088	335,035
Febrero	357,780	150,353	301,240 <sup>(1)</sup>
<b>Promedio anual</b>	<b>315,316</b>	<b>234,217</b>	<b>328,276 <sup>(1)</sup></b>

(1) Promedio al 5 de febrero de 2010.