

5 de marzo de 2010

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 1 al 5 de marzo)

La cotización del cobre cerró la semana en 338,675 ¢/lb, valor que representa un aumento de 5,6% respecto al precio registrado el viernes pasado en BML. Esta alza se produce en un escenario de menor disponibilidad del metal, reflejado en una baja de 1,1% en los inventarios de las principales bolsas de metales, los que totalizaron 784,5 miles de TM, volumen que podría abastecer unas 2,3 semanas de demanda mundial de cobre.

La semana rompió la tendencia de caída observada en el período previo, haciendo volver al precio del cobre a niveles de mediados de enero, inicialmente debido a la incertidumbre de los efectos que el terremoto que afectó a Chile tendría sobre la producción, y posteriormente fue impulsada por noticias e indicadores económicos propicios a un mayor nivel de precios.

En la madrugada del sábado, un terremoto grado 8,8 en la escala de Riechter afectó la zona centro-sur de Chile (Regiones V-IX), lo cual afectó las operaciones mineras ubicadas en las Regiones V, VI, Metropolitana; algunas debieron suspender su producción principalmente por el corte en el suministro de energía, sin aparentemente haber tenido afectada las operaciones. De acuerdo a la información disponible, el problema habría estado en la distribución de la electricidad y no en la generación o en su transmisión, por lo cual fue solucionado posteriormente; por otro lado, el puerto de San Antonio estaría operando parcialmente.

Debemos recordar que en la zona las principales operaciones sumaron una producción de 1.347,5 miles de TMF en el 2009, y corresponden a El Teniente (404,1 miles de TMF), Pelambres (322,6 miles de TMF), Anglo Sur (276,9 miles de TMF), Andina (209,7 miles de TMF) y Candelaria (134,2 miles de TMF). Durante la semana estas han vuelto a operar, respecto al efecto sobre producción, Anglo American indicó una pérdida de 1.500 toneladas, mientras que Codelco la estimó en menos de un 0,5% de su producción anual planificada (resultaría un valor menor a 9.000 toneladas); basándonos en esta información, mantenemos nuestra estimación mundial de producción para el 2010, y estimamos que aún sería posible que estas pérdidas se reviertan y se cumpla la proyección 2010 de 5.732 miles de TMF para Chile.

Al disiparse los temores que este desastre natural afectaría a una oferta de mina mundial, de por sí ya restringida en su crecimiento, su impulso positivo sobre el precio del cobre se disipó y fue reemplazado por el proveniente de favorable información económica-financiera, que vino a contrapesar los factores e informaciones negativas conocidas en la semana previa

Desde el punto de vista económico, la más importante correspondió al anuncio de Grecia sobre nuevos planes de austeridad fiscal, que en definitiva llevarían el déficit fiscal bajo el 9% del PIB. Al tratarse de fuertes ajustes –se menciona que en total podrían llegar a €16 mil millones–, y a la ambiciosa meta de lograr un superávit mayor a 3% del PIB en el 2013, se tomó con seriedad los anuncios y apuntaló al euro hasta 1,37 U\$/€ al día miércoles ayudado, además, por una mejora en las perspectivas industriales europeas según el índice PMI.

Al tratarse de efectos generales sobre los mercados, impactaron positivamente los precios de los metales en magnitud que depende de sus fundamentos individuales. Es así que vimos aumentos semanales en todos los metales base, liderados por el níquel (+9,8%), aluminio (+7,3%) y cobre; situación que se repitió con el oro (+2%) y la plata (+7%).

Por otro lado, los indicadores conocidos en la semana apuntaron más bien a la morigeración del precio, y correspondieron a los indicadores PMI de China e ISM de EE.UU. que, si bien mantienen su indicación de expansión industrial futura, fueron más débiles a lo esperado. Al término de la semana, el dólar avanzó frente al euro bajando de los 1,36 US\$/€, producto que las declaraciones del presidente del Banco Central Europeo que reforzó las expectativas que las tasas europeas continuarían bajas y sin cambios, frenando el avance del valor del cobre.

Inventarios en Bolsas de Metales

La semana tuvo una caída en el nivel de inventarios por 8,7 miles de TM, para totalizar 784,5 miles de TM.

Las salidas de cátodos se registraron en todas las bolsas de metales, siendo encabezadas por la BML. Dicho centro continuó con las salidas vistas en el período previo, ocurriendo esta vez en bodegas europeas. El nivel de *warrants cancelados* de la BML, aumentó hacia las 31 miles de TM (5,7% del total de inventarios) que se concentran en Europa, indicando que podría continuar el mayor volumen de salidas.

Por otra parte, las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) tuvieron un retroceso de sólo 0,6% en sus tenencias, sin continuar con el aumento de la semana pasada; esto podría explicarse porque la llegada fue efecto del arbitraje de precios que incentiva envíos desde las bodegas BML, particularmente las de Corea del Sur.

Finalmente, Comex mantuvo sus salidas de cobre, que esta semana alcanzaron casi las 1,3 miles de TM.

Actividad de Bolsas de Metales

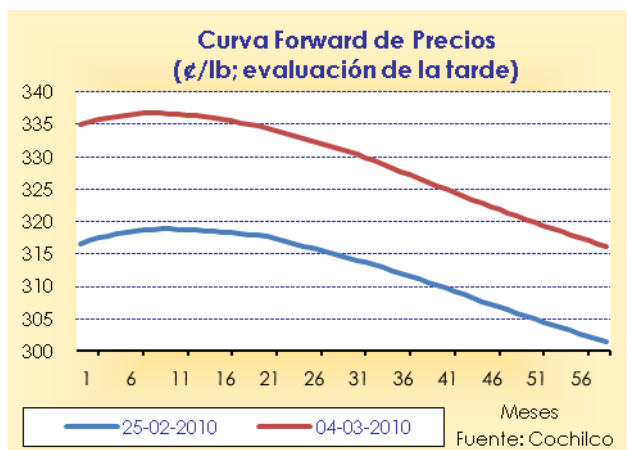
Los precios e intereses abiertos de la BML indican que esta vez en los agentes ha predominado la apertura de posiciones largas, explicado por los fundamentos económicos y de mercados presentados inicialmente, y eventualmente dando sustento a que la cotización tenga bajas posibilidades de caídas futuras.

Al jueves, la curva forward mostró un mayor nivel de precios, pero continuó en contango hasta los 12 meses, y en *backwardation* en los restantes meses. Por otra parte, en los precios promedio de la semana, el *contango* a tres meses de la BML tuvo un nuevo aumento, explicado por la caída de inventarios, especialmente en los días miércoles y jueves.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	120,450	(2,400)	(2.0%)
Dubai	500	+0	
Corea del Sur	88,425	(1,825)	
Malasia	6,675	(650)	
Singapur	24,850	+75	
Estados Unidos	336,250	+2,575	+0.8%
Baltimore	-	+0	
Chicago	28,275	(250)	
California	-	+0	
Mobile	12,275	+50	
New Orleans	214,075	+2,025	
St. Louis	81,625	+750	
Europa	86,450	(6,750)	(7.2%)
Alemania	11,525	+0	
Bélgica	750	(1,575)	
España	15,650	(50)	
Holanda	40,875	(4,350)	
Italia	8,375	(150)	
Reino Unido	9,275	(625)	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	543,150	(6,575)	(1.2%)
COMEX	92,707	(1,274)	(1.4%)
SHFE	148,620	(858)	(0.6%)
TOTAL	784,477	(8,707)	(1.1%)

Nota: BML al 05.03.2010; COMEX y SHFE al 04.03.2010



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Contado	Valor ¢/lb.	Var %
Contado	336.833	4.0%
Precio 3 Meses	338.335	4.0%
3 Meses - Contado	(contango)	1.501
		11.8%

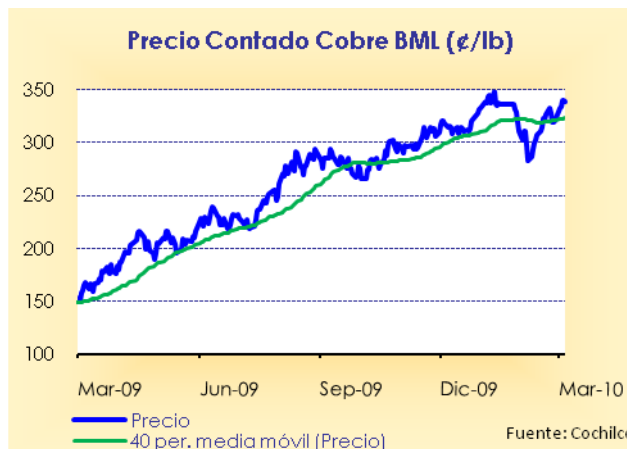
Promedio semana del 1 al 5 de marzo de 2010

Análisis Técnico del Precio del Cobre

La semana comenzó con una inesperada alza, la cual se acentuó hacia mediados de semana, producto de los dos shock mencionados antes. Con lo anterior, el actual rango de transacciones se ubicaría entre los 3,27-3,40 U\$/lb.).

La evolución futura, no obstante, estará determinada porque algunos indicadores de corto plazo sugieren una corrección técnica –están en sobre-compra–, aunque enmarcado por una tendencia de mediano plazo que apunta a fortaleza futura.

En relación a la información que la próxima semana podría afectar la anterior proyección de análisis técnico, en EE.UU. se entregarán cifras de ventas minoristas; en tanto, para China se conocerá la inflación, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activo fijo. En la Unión Europea, en tanto, se entregará la producción industrial.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Corrección/Alza
Mediano plazo (M/P)	Estable/Alza

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio (¢/lb.)
1 de marzo	332,710
2 de marzo	333,799
3 de marzo	339,446
4 de marzo	339,537
5 de marzo	338,675

Mes	2008	2009	2010
Enero	320,283	146,088	335,035
Febrero	357,780	150,353	310,628
Marzo	382,800	170,086	336,833 ⁽¹⁾
Promedio anual	315,316	234,217	324,387 ⁽¹⁾

(1) Promedio al 5 de marzo de 2010.