

20 de agosto de 2010

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 16 al 20 de agosto de 2010)

En la presente semana, el precio del cobre cerró en 326,836 ¢/lb. en la Bolsa de Metales de Londres (BML), registrando un moderado incremento respecto al precio del viernes pasado (+0,1%). Este avance ocurre en un contexto de caída en el nivel de inventarios (1,9%), para totalizar 599,6 miles de TM de cátodos en bolsas, monto que podría abastecer 1,7 semanas de demanda.

A partir del día martes, el precio del cobre logró consolidarse por sobre los 330 ¢/lb., mostrando un incremento sostenido en la cotización que perduró sólo hasta el día jueves, fecha en la que luego de conocerse negativos indicadores económicos, el mercado retomó nuevamente un comportamiento menos propenso al riesgo.

El impulso inicial de los precios ocurrió a pesar que los mercados mantuvieron un estado de cautela, debido a una cada vez más recurrente percepción de una ralentización en el crecimiento global; situación de la que, sin embargo, los metales base lograron mantenerse temporalmente al margen durante la semana, tras observarse positivos rendimientos que perduraron hasta el jueves en la casi totalidad de los metales. No obstante, el deterioro en las expectativas que tuvo lugar al término de la semana, impactó negativamente en el precio de muchos de ellos, caídas que estuvieron lideradas por el aluminio (-4,6%) y el plomo (-1,2%).

En particular, el mercado del cobre ha sustentado el incremento de precios en la estabilidad que han tenido los fundamentos del metal, los que incluso se han mantenido sólidos a lo largo de un trimestre que estacionalmente se caracteriza por el descenso en el nivel de consumo y un crecimiento en el volumen de inventarios en bolsas; contrariamente a este efecto determinado por la menor actividad en el verano boreal, tanto la demanda como las existencias han dado señales de una fuerte demanda física al observarse un importante nivel de egresos en particular desde BML.

Por otra parte, el panorama económico global continúa inestable, acentuado por los magros datos macroeconómicos provenientes desde EE.UU., los que continúan dando indicios de menor crecimiento. Por una parte, si bien el índice de producción industrial creció un 1,1% en julio en comparación al mes anterior, superando las expectativas de los analistas que pronosticaban un ascenso de 0,5%, este ascenso ocurrió luego de la contracción de 0,1% en junio que sorprendió a los agentes. En tanto, otros datos económicos mostraron que el mercado inmobiliario aún continúa débil, esto ya que la construcción de viviendas nuevas creció un moderado 1,7% durante julio. Así, esta economía ha dado muestras de síntomas contradictorios, que indican, por una parte, un aumento en la confianza del consumidor en agosto, mientras que los datos semanales de empleo continúan siendo negativos.

Estos poco alentadores datos han presionado a la baja la cotización del dólar, el que ha fluctuado en torno a los 1,26 y 1,28 US\$/€, posicionándose como un relevante factor de impulso en el precio de los metales. Los elementos anteriores han beneficiado principalmente al precio del oro, el que ha retornado a los valores vistos en junio (1,231 US\$/oz) ante un ambiente de mayor incertidumbre que favorece el consumo del metal precioso.

Otro de los referentes macro de la semana, fue la publicación del índice ZEW que mide la confianza de los inversores de la economía alemana, y que arrojó una caída desde 21,2 puntos en julio hasta 14 puntos en agosto, correspondiendo al menor nivel desde abril de 2009. A pesar de esta cifra, el Bundesbank revisó al alza su expectativa de crecimiento del país germano para el presente año, hasta situarla en torno al 3% de media, luego de conocerse la semana previa un histórico repunte del PIB en el segundo trimestre (2,2%).

Inventarios en Bolsas de Metales

Al término de la semana, el nivel de inventarios en bolsas de metales volvió a retomar su senda descendente –luego de dos semanas de observarse a nivel agregado un ligero aumento- registrando un volumen de egresos por 11,3 miles de TM, con lo cual el total de existencias se ubica en 599,7 miles de TM.

Las salidas se registraron en las tres bolsas de metales, destacando el nivel de egresos desde BML (-7 miles de TM), los que ocurrieron en todas las regiones donde se localizan los almacenes de esta bolsa. Al igual que la semana anterior, destaca el importante nivel de salidas desde New Orleans, EE.UU., bodega que además posee el mayor volumen de contratos de warrants cancelados (67% del total). Respecto de esto, el nivel de estos contratos terminó la semana representando un 7,8% del total de inventarios en BML, lo cual anticiparía un incremento en el volumen actual de salidas.

A su vez, tanto la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) como Comex registraron salidas, lo que se constituye como un soporte de la mayor actividad que ha mostrado el mercado físico.

Actividad de Bolsas de Metales

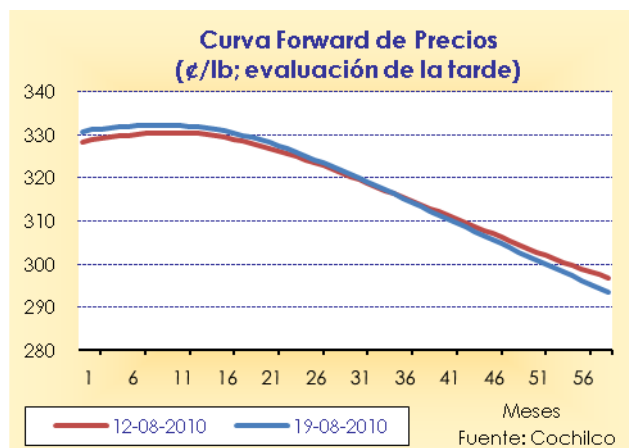
La información de actividad en la BML muestra que el incremento en la cotización hasta el día miércoles se sustentó en parte por el predominio en el mercado de cobertura de posiciones cortas, tendencia que se modificaría luego que a partir del día viernes se observara una menor propensión al riesgo por parte de los agentes.

Al jueves, la curva forward cayó de nivel, mientras que su estructura aumentó el nivel de *contango*, pero presente ahora hasta los 10 meses, mientras que se observa un leve mayor *backwardation* en los restantes períodos.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	61,475	(925)	(1.5%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	46,750	(950)	
Malasia	4,625	+0	
Singapur	10,100	+25	
Estados Unidos	294,525	(3,975)	(1.3%)
Baltimore	-	+0	
Chicago	32,425	+0	
California	-	+0	
Mobile	5,000	(775)	
New Orleans	167,175	(3,950)	
St. Louis	89,925	+750	
Europa	45,725	(1,925)	(4.0%)
Alemania	10,525	+0	
Bélgica	750	+0	
España	6,900	(1,000)	
Holanda	20,875	(925)	
Italia	6,175	+0	
Reino Unido	500	+0	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	401,725	(6,825)	(1.7%)
COMEX	87,549	(1,010)	(1.1%)
SHFE	110,371	(3,499)	(3.1%)
TOTAL	599,645	(11,334)	(1.9%)

Nota: BML al 20.08.2010; COMEX y SHFE al 19.08.2010



Precios Oficiales Promedio Semanal en

BML	Valor €/lb.	Var %
Contado		
Contado	331.318	0.8%
Precio 3 Meses	332.265	0.7%
3 Meses - Contado (<i>contango</i>)	0.948	-15.7%

Promedio semana del 16 al 20 de agosto de 2010

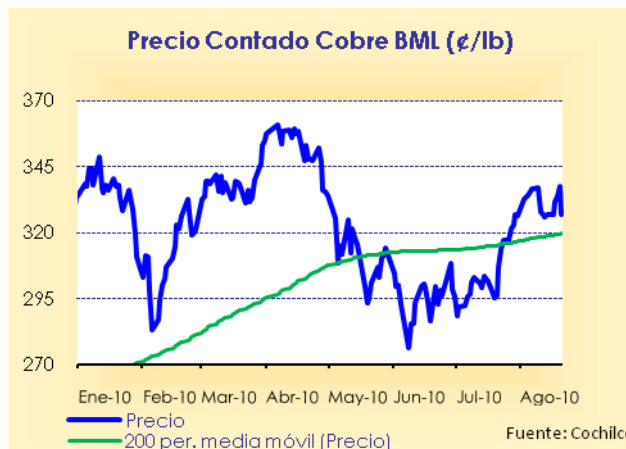
Análisis Técnico del Precio del Cobre

La cotización del cobre semanal retomó su alza con un ímpetu que sólo perduró hasta el día jueves, y que ocurrió luego de la breve consolidación de la semana anterior, dando indicios de una mayor fortaleza a la esperada (ver gráfico).

Es así que los indicadores de mediano plazo volvieron a indicar que la cotización se encuentra dentro de una tendencia de crecimiento, aunque esta requiere cierta confirmación (media móvil de 40 días supere a la de 200 días). Dado lo anterior, es posible que el precio busque probar la fortaleza de la resistencia actual.

En primera instancia, el soporte está en 3,21 US\$/lb y la resistencia en 3,38 US\$/lb.

La información que la próxima semana podría afectar la proyección del análisis técnico, estará condicionada por la entrega en EE.UU. de cifras de ventas de casas y PIB actualizado del segundo trimestre; en Europa se difundirá las órdenes industriales, y un adelanto del PMI, mientras que en Alemania se entregará el índice IFO de confianza empresarial.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

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

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio (¢/lb)
16 de agosto	326,813
17 de agosto	331,826
18 de agosto	333,549
19 de agosto	337,564
20 de agosto	326,836

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	305,506
Agosto	346,304	279,653	331,537 (1)
Promedio anual	315,316	234,217	321,726 (1)

(1) Promedio al 20 de agosto de 2010.