

27 de agosto de 2010

## MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 23 al 27 de agosto de 2010)

En la presente semana, el precio del cobre cerró en 330,533 ¢/lb. en la Bolsa de Metales de Londres (BML), registrando un incremento respecto al precio del viernes pasado (+1,1%). Este avance ocurre en un contexto de poco aumento en el nivel de inventarios (0,2%), que totalizaron 601 miles de TM de cátodos en bolsas, monto que podría abastecer 1,7 semanas de demanda.

La cotización del cobre durante la semana tuvo una evolución oscilante, partiendo al alza por las buenas cifras de importaciones de cobre de China, para disminuir posteriormente dominadas por la presión a la baja que ejercieron cifras estadounidenses que hicieron que al mercado retornaran los temores sobre la recuperación económica de dicho país y, por lo tanto, dudas sobre la evolución en la demanda del metal rojo; hacia el fin de la semana, el precio repuntó influido por un sorpresivo aumento en el PIB de EE.UU. del 2° trimestre a 1,6%.

China tuvo un repunte en las importaciones netas de cobre refinado, desde las 210,1 miles de TM de junio hasta las 222,9 miles de TM de julio (+6,1%), que se relacionaría con un diferencial de precios entre BML y la Bolsa de Futuros de Shanghai propicio para el arbitraje de material hacia el gigante asiático; no obstante, en el año a la fecha se evidencia un descenso de 14,6% en las internaciones por efecto de la alta base de comparación del año 2009, cuando se produjo un vigoroso aumento en los ingresos de refinados hasta el mes de agosto (+194%). La mencionada caída en las internaciones de cobre refinado, fue parcialmente compensada por las mayores internaciones de concentrados de cobre (+5,6% interanual) y de chatarra (+10,1% interanual), con lo cual, al considerar la totalidad de las internaciones de cobre contenido se observa un decrecimiento total de 5,5% a julio de 2010.

En cuanto a las cifras macroeconómicas que dominaron la moderación en el resto de la semana, cabe mencionar que las ventas de casas usadas en EE.UU., la mayor economía mundial, disminuyeron 27,2%, totalizando un monto anualizado de 3,83 millones de unidades, cifra menor a las 4,7 millones de unidades esperadas (contracción esperada de 12%). Además, la venta de casas nuevas se esperaba que no variaran respecto al mes anterior, pero en la realidad se contrajeron 12,4% hasta un total anualizado de 276 mil unidades.

Las peores perspectivas generadas a partir de esta información, causaron que el índice accionario Dow Jones disminuyera 2,2% hasta el día jueves, mientras que al viernes gran parte de los metales base caían respecto al cierre de la semana pasada, encabezados por el níquel (-3,6%) y aluminio (-2,4%). Adicionalmente, los metales preciosos repuntaban, con un alza de 0,3% en el caso del oro, y de un 4,9% para la plata.

Entre las noticias económicas positivas, el miércoles se informó que el indicador alemán IFO de confianza empresarial tuvo un inesperado aumento a 106,7 puntos desde los 106,2 puntos de julio (se esperaba una caída a 105,7 puntos), mostrando que la expectativa de caída en el ambiente de negocios de la mayor economía europea no estaría ocurriendo.

Por otra parte, el Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC) informó que el mercado del cobre entre enero y mayo del presente año acumula un déficit de 190 miles de TM, comparándose con un balance entre oferta y demanda equilibrado en igual período del 2009, lo que es atribuible a un vigoroso repunte en la demanda de cobre (+8,4%) que no fue seguido por el aumento en la oferta de refinados (+5,7%, principalmente causado por mayor reciclaje). Se observa la confirmación de la recuperación esperada en la demanda de los países desarrollados (Unión Europea, EE.UU. y Japón), mientras que en China la demanda aumentó en 3,6%, contraponiéndose a la moderación presupuestada para dicha nación.

## Inventarios en Bolsas de Metales

Al término de la semana, el nivel de inventarios en bolsas de metales aumentó –luego de caer puntualmente la semana anterior– registrando un ingreso de 1,4 miles de TM, con lo cual el total de existencias se ubica en 601 miles de TM.

Las entradas se registraron en 2 de las tres principales bolsas de metales, destacando el ingreso a COMEX (+2,8 miles de TM) representando un alza de 3.2% respecto al cierre de la semana anterior. Seguida por la bolsa de futuros de Shanghái (SHFE) que prácticamente mantuvo su stock inalterado (+0,2%).

En la bolsa de metales de Londres la situación fue distinta. Los inventarios caían en 1,6 miles de TM lo que equivale a un 0,4% de su stock, mientras que los *warrants cancelados* en la BML (indicador anticipado de futuras salidas), caía levemente a un 7,6% (de un 7,8% al cierre de la semana anterior) del total de inventarios, manteniendo la tendencia e indicando la posibilidad que en el futuro inmediato se podría mantener la situación actual de caída en los inventarios en esta bolsa.

## Actividad de Bolsas de Metales

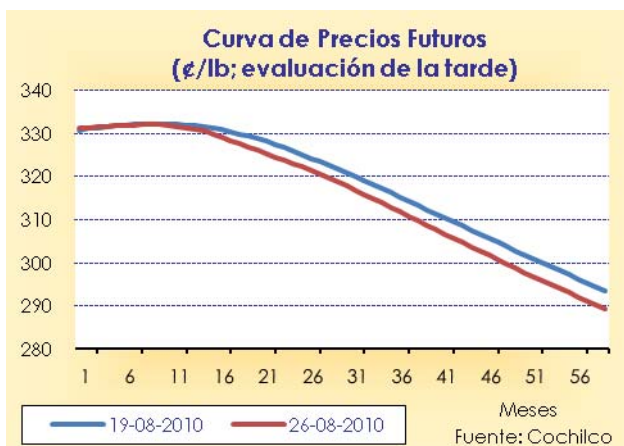
La información de actividad en la BML muestra que la caída en la cotización hasta el miércoles, se sustentó en parte por el predominio del cierre de posiciones largas, ante los temores sobre el estado de la economía causado por las adversas cifras de la economía estadounidense.

Al jueves, la curva de precios futuros cayó de nivel en los plazos más alejados, mientras que su estructura disminuyó el nivel de *contango*, pero ahora presente hasta los 9 meses, mientras que se observa un mayor *backwardation* en los restantes períodos.

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

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
<b>Asia</b>	<b>61,025</b>	<b>(450)</b>	<b>(0.7%)</b>
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	46,025	(725)	
Malasia	4,750	+125	
Singapur	10,250	+150	
<b>Estados Unidos</b>	<b>291,700</b>	<b>(2,825)</b>	<b>(1.0%)</b>
Baltimore	-	+0	
Chicago	32,425	+0	
California	-	+0	
Mobile	5,000	+0	
New Orleans	163,700	(3,475)	
St. Louis	90,575	+650	
<b>Europa</b>	<b>47,375</b>	<b>+1,650</b>	<b>+3.6%</b>
Alemania	10,525	+0	
Bélgica	750	+0	
España	6,900	+0	
Holanda	22,750	+1,875	
Italia	5,375	(800)	
Reino Unido	1,075	+575	
Suecia	-	+0	
<b>TOTAL BML</b>	<b>400,100</b>	<b>(1,625)</b>	<b>(0.4%)</b>
<b>COMEX</b>	<b>90,316</b>	<b>+2,767</b>	<b>+3.2%</b>
<b>SHFE</b>	<b>110,582</b>	<b>+211</b>	<b>+0.2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>600,998</b>	<b>+1,353</b>	<b>+0.2%</b>

Nota: BML al 27.08.2010; COMEX y SHFE al 26.08.2010



### Precios Oficiales Promedio Semanal en

BML	Valor ¢/lb.	Var %
<b>Contado</b>		
Contado	326.319	-1.5%
<b>Precio 3 Meses</b>		
Precio 3 Meses	327.203	-1.5%
3 Meses - Contado	( <i>contango</i> ) 0.884	-6.6%

## Análisis Técnico del Precio del Cobre

La cotización mostró una caída hasta el miércoles, cuando llegó hasta el piso propuesto (3,21 US\$/lb), para luego rebotar hacia el cierre de la semana (ver gráfico).

Con la corrección inicial, los indicadores técnicos de corto plazo se muestran neutros, dando espacio a que la cotización siga su tendencia de mediano plazo; no obstante, ella se está mostrando sin tanto *momentum* para continuar las alzas, y más bien con mayor potencial de evolucionar sin tendencia. Para confirmar lo anterior, un buen indicador será ver si la media móvil de 40 días supera a la de 200 días, ya que si esto pasa, se retomaría la tendencia de alza, mientras que en caso contrario es más posible la tendencia estable o incluso de una leve disminución.

En primera instancia, se mantienen el soporte 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., China y la Unión Europea del indicador PMI, junto a la reunión monetaria del Banco Central Europeo. Además, en EE.UU. se entregarán cifras de empleo, venta de autos y del sector inmobiliario, mientras que en la Unión Europea se difundirá el PIB del 2° trimestre y cifras de inflación, entre otros. Finalmente, la BML estará cerrada el lunes por ser feriado bancario en el Reino Unido.



### Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

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

### Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio (¢/lb.)
23 de agosto	328,855
24 de agosto	325,271
25 de agosto	320,554
26 de agosto	326,382
27 de agosto	330,533

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	330,232 <sup>(1)</sup>
<b>Promedio anual</b>	<b>315,316</b>	<b>234,217</b>	<b>321,864 <sup>(1)</sup></b>

(1) Promedio al 27 de agosto de 2010.