

27 de enero de 2012

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 23 al 27 de enero de 2012)

El precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) finalizó la presente semana en 390,543 ¢/lb, con un incremento de 17,2 ¢/lb (+4,6%) respecto del viernes de la semana previa. En este periodo, los inventarios en las bolsas mundiales retrocedieron en 2,3%, alcanzando las 548.763 TM de cátodos, monto que podría satisfacer 9,7 días de consumo.

La semana estuvo marcada por las negociaciones que se realizaron entre el gobierno de Grecia y sus acreedores para encontrar una solución a la reestructuración de su deuda, y se espera que las conversaciones puedan cerrarse esta misma semana.

Mientras tanto, las señales positivas en Europa provienen de Alemania donde el indicador de confianza del consumidor subió inesperadamente a 5,9 puntos para febrero frente a los 5,7 revisados del mes anterior, según el instituto de coyuntura alemán GfK, siendo el mejor dato desde abril de 2011. Asimismo, la confianza empresarial continúa resistiéndose a los efectos de la crisis, lo que se ve reflejado en el aumento del índice publicado por el instituto alemán IFO, pasando desde 107,3 puntos a 108,3 en diciembre.

En términos de manufactura y servicios, los indicadores preliminares de PMI para enero de la eurozona publicados por Markit fueron alentadores, marcando 48,7 y 50,5 puntos respectivamente. Destaca el repunte del sector de servicios, lo que contrarrestaría el retroceso de la manufactura, aumentando de esta forma las probabilidades de una recesión suave el primer semestre de 2012.

Respecto de la economía estadounidense, la semana terminó con una serie de señales positivas, destacando el anuncio de la Reserva Federal (Fed) que las tasas de interés permanecerían cerca de cero hasta fines de 2014. El organismo agregó que podría considerar un nuevo estímulo monetario, si fuera necesario. El mercado percibió este anuncio como una medida para apoyar un crecimiento económico más fuerte, lo que impulsó la demanda de metales, entre ellos el cobre. Por otro lado, estos anuncios presionaron fuertemente el dólar a la baja, gatillando también una mayor demanda por commodities.

Adicionalmente, el Departamento de Comercio norteamericano anunció que los nuevos pedidos de bienes duraderos subieron 3% en diciembre y la Reserva Federal de Chicago informó que el índice de actividad económica nacional se ubicó en 0,17 en diciembre frente a una cifra revisada a -0,46 en noviembre, lo que da cuenta que el crecimiento económico se fortaleció a finales del año pasado.

Por otra parte, el número de solicitudes por subsidio de desempleo subió la semana pasada, pero la tendencia subyacente demuestra una mejora de las condiciones del mercado laboral. No obstante, la nota negativa la coloca el mercado inmobiliario, ya que el número de venta de viviendas nuevas anotó una disminución de 2,2% en diciembre a una tasa anual ajustada por estacionalidad de 307.000 unidades, reflejando la debilidad del sector.

Finalmente, destacamos que el gobierno chino informó el fin de semana pasado la cifra desagregada de las importaciones netas de cobre para el mes de diciembre, las que alcanzaron 664,9 miles de TM, teniendo un incremento de 5,5% con respecto al mes anterior. Las internaciones netas de cobre en concentrados, bajaron 16,3% y las de cobre refinado anotaron un avance de 17,9% en relación a noviembre. La variación anual de las importaciones netas acumuladas a diciembre 2011 con respecto a igual periodo del año anterior presenta una disminución de 2,9%.

Inventarios en Bolsas de Metales

Los inventarios en los almacenes de las bolsas de metales anotaron una contracción de 13.122 TM (-2,3%) respecto a la semana previa, alcanzando las 548.763 TM. Esta tendencia se explica básicamente por la fuerte disminución de los stocks en la Bolsa de Metales de Londres de 13.325 TM (-3,8%), registrando un total de 335.425 TM a nivel mundial. Los inventarios en los almacenes de Asia y Estados Unidos continuaron reduciéndose en 4,2% y 2,6%, respectivamente, y anotaron nuevos mínimos. Sin embargo, la mayor caída se registró en Europa, donde los stocks bajaron en un 10,8%, llegando a un total de 40.225 TM.

En la Bolsa de Futuros de Comex, los stocks tuvieron una leve alza de 0,2%, alcanzando las 81.693 TM.

Por su parte, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghai no tuvieron una variación debido a que esta semana se mantuvo cerrada por las festividades del Año Nuevo lunar.

Los *Warrants* cancelados en la BML evidenciaron un importante incremento, alcanzando 90.425 TM y representando el 29,96% del total de inventarios.

Actividad de Bolsas de Metales

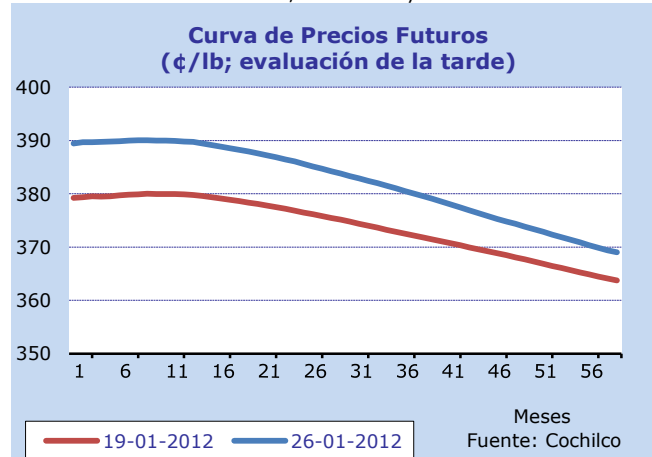
La estrategia de los inversionistas esta semana fue la cobertura de posiciones cortas, dado el incremento en el precio del metal y la disminución del interés abierto respecto de la semana previa. Esta táctica obedeció a la mejor percepción del mercado financiero sobre la cotización del metal, lo que debilitó las apuestas por un retroceso en su precio realizadas previamente. La curva de precios futuros continuó esta semana al alza.

Los valores promedio semanal del cobre contado y a tres meses registraron un nuevo incremento de 2,7%.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	27.175	(1.200)	(4,2%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	16.550	(100)	
Malasia	875	+0	
Singapur	9.750	(100)	
Estados Unidos	268.025	(7.250)	(2,6%)
Baltimore	275	+0	
Chicago	46.500	(800)	
Mobile	2.450	(625)	
New Orleans	112.875	(5.800)	
St. Louis	105.925	(25)	
Europa	40.225	(4.875)	(10,8%)
Alemania	3.900	(1550)	
Bélgica	250	+0	
España	1025	+0	
Holanda	27.850	(1925)	
Italia	7.125	(1400)	
Reino Unido	75	+0	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	335.425	(13.325)	(3,8%)
COMEX	81.693	+203	+0,2%
SHFE	131.645	+0	+0,0%
TOTAL	548.763	(13.122)	(2,3%)

Nota: BML al 27.01.2012; COMEX y SHFE al 26.01.2012.



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Promedio semana del 23 al 27 de enero de 2012

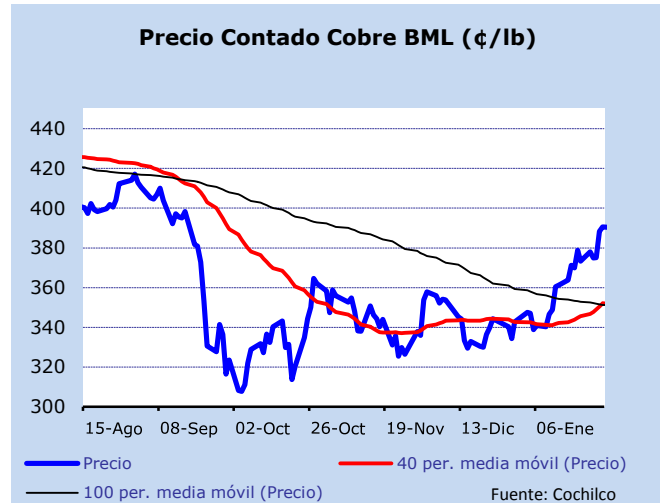
Contado	Valor ¢/lb.	Var %
Contado	381390	2,7%
Precio 3 Meses	382.098	2,7%
3 Meses - Contado	(contango) 0,708	-5,5%

Análisis Técnico del Precio del Cobre

Esta semana el precio del cobre presentó nuevamente un alza importante, lo que permitió que se instalara cómodamente por sobre la curva de medias móviles de corto plazo (40per) y mediano plazo (100per).

La cotización del metal rompió la resistencia proyectada la semana anterior, principalmente por los anuncios de la Fed y mejores perspectivas económicas para la eurozona. En base a lo anterior, se proyecta para esta semana un soporte en los 365 ¢/lb y una resistencia en los 395 ¢/lb. Sin embargo, atendiendo los altos precios alcanzados esta semana, se espera una leve corrección a la baja en el corto plazo.

La próxima semana se publicarán cifras o información en Estados Unidos que pueden afectar esta proyección: la nómina de empleo no agrícola, el índice ISM manufacturero y la confianza del consumidor. En la eurozona se publicará la tasa de desempleo, el PMI manufacturero y las ventas minoristas, y en China se conocerá la cifra de PMI manufacturero.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)

Estabilidad/Baja

Mediano plazo (M/P)

Estabilidad

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio		
23 de enero	377,979		
24 de enero	374,985		
25 de enero	375,166		
26 de enero	388,275		
27 de enero	390,543		
	2010	2011	2012
Enero	335,035	433,439	362,941
Promedio anual	341,978	399,656	362,941⁽¹⁾

(1) Promedio al 27 de enero de 2012.