

13 de enero de 2012

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE (Semana del 9 al 13 de enero de 2012)

La cotización del cobre en la Bolsa de Metales de Londres finalizó la presente semana en 361,309 ¢/lb, con un incremento de 20,434 ¢/lb (5,99%) respecto del viernes de la semana previa. En este periodo, los inventarios en las bolsas mundiales avanzaron en 1%, alcanzando las 558.651 TM de cátodos, monto que podría satisfacer 10,1 días de consumo.

En Europa se realizaron sólidas colocaciones de bonos por España e Italia, lo que aumentó el optimismo en los mercados, debido que se efectuaron a una tasa menor a las ejecutadas previamente y con una mayor demanda por parte de los inversionistas. Asimismo, las primas por riesgo de ambos países han mostrado una disminución. En el ámbito fabril, en la eurozona la producción industrial cayó 0,1% en noviembre en comparación al mes anterior, reflejando la desaceleración en la actividad y confirmando que Europa está cayendo en recesión.

En términos monetarios, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés en 1% y su presidente anunció un período prolongado de tasas de interés bajas.

La economía alemana por su parte, dio cuenta de los primeros efectos negativos causados por la crisis de deuda de la eurozona al contraerse en los últimos tres meses del 2011, pese a un mejor desempeño que aquel exhibido por sus socios del bloque. El PIB creció un 3,0% en el 2011, de acuerdo a datos preliminares de la Oficina Federal de Estadísticas, sin embargo, se estima que se contrajo en cerca de un 0,25% en el cuarto trimestre del 2011.

Respecto de la economía estadounidense -la Reserva Federal, a través del libro beige- anunció que ésta continúa expandiéndose modestamente y con una mejoría constante, lo que impulsó las expectativas del mercado. En materia comercial, las ventas minoristas aumentaron 0,1%, bajo lo previsto por los analistas de un incremento del 0,3%. El reporte sobre las peticiones de subsidio por desempleo anotó 399.000, siendo mayores a las proyectadas.

En términos de importaciones de cobre, China alcanzó la sólida cifra de 508.942 toneladas en diciembre, a pesar de la ralentización de su actividad industrial y sector exportador. Este fenómeno da cuenta del carácter contra-cíclico de las importaciones de cobre y de la oportunidad en las compras del metal por los consumidores chinos, atendiendo la corrección observada en su precio en los últimos cinco meses. En materia de inflación, a diciembre ésta se desaceleró a un 4,1% anual, entregando al gobierno mayor holgura para estimular el crecimiento de la economía. Con todo, de acuerdo al Vice Director Gerente del FMI, a pesar del impacto en la economía China de la disminución del crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea, no se observa que ésta presente un aterrizaje forzoso.

Finalmente, comunicamos que la producción chilena de cobre comerciable durante el mes de noviembre de 2011 alcanzó a 457.500 TMF, disminuyendo 11.100 TMF (-2,37%) respecto de igual mes del año 2010. La producción acumulada (enero-noviembre) registró 4.735.200 de TMF, cayendo 3,79% respecto de igual período del año anterior. Esta disminución en el tonelaje acumulado se explica por la menor producción observada en Escondida (-243.400 TMF), y Collahuasi (-51.400 TMF) entre otras. Las principales operaciones que registraron aumentos, fueron la División Andina de Codelco (44.700 TMF) y Candelaria (14.400 TMF). Un mayor detalle se encontrará en el Boletín Mensual de diciembre, disponible en nuestra página web a partir del lunes 16 de enero.

Inventarios en Bolsas de Metales

Los inventarios en los almacenes de las bolsas de metales anotaron un aumento de 5.370 TM (+1%) respecto a la semana previa, alcanzando las 558.651 TM. Los stocks en la Bolsa de Metales de Londres anotaron una disminución de 11.300 TM (-3,1%), registrando 356.825 TM a nivel mundial. En detalle, los inventarios en los almacenes de Asia continúan disminuyendo fuertemente, anotando nuevos mínimos. Asimismo, tanto en Estados Unidos como en Europa, los stocks registraron una caída de 3.500 TM (-1,2%) y 1.450 TM (-3%), respectivamente.

Por otro lado, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghai tuvieron una variación positiva de 15.194 TM (+14,4%) y en la Bolsa de Futuros de Comex, éstos anotaron un incremento de 1.476 TM (+1,8%).

Los *Warrants* cancelados en la BML evidenciaron un importante incremento, alcanzando 66.025 TM y representando el 18,5% del total de inventarios. Esta alza reflejaría una mayor demanda del metal para actividades industriales.

Actividad de Bolsas de Metales

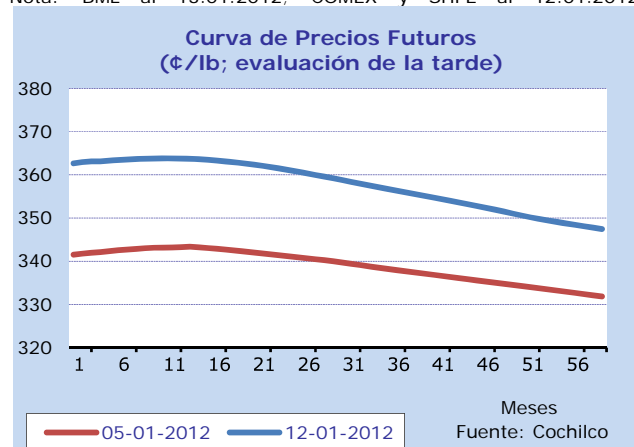
La estrategia de los inversionistas en los mercados de futuros durante la semana fue la ejecución de nuevas operaciones de compra. Esta táctica reflejó el mejor ánimo de los inversores respecto a la evolución de la economía mundial y al precio del metal, y en un marco de mayor liquidez de mercado. La curva de precios futuros evidenció un importante incremento respecto a la registrada la semana previa.

Los valores promedio semanal del cobre contado y a tres meses anotaron un incremento de 2,3% y 2,2% respectivamente.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	29.050	(6.350)	(17,9%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	17.650	(5.600)	
Malasia	1550	(750)	
Singapur	9.850	+0	
Estados Unidos	280.825	(3.500)	(1,2%)
Baltimore	275	(150)	
Chicago	48.050	(950)	
Mobile	3.250	+0	
New Orleans	122.975	(3.525)	
St. Louis	106.275	+125	
Europa	46.950	(1.450)	(3,0%)
Alemania	6.800	(1.000)	
Bélgica	350	+0	
España	1025	+0	
Holanda	30.225	(450)	
Italia	8.475	+0	
Reino Unido	75	+0	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	356.825	(11.300)	(3,1%)
COMEX	81.374	+1.476	+1,8%
SHFE	120.452	+15.194	+14,4%
TOTAL	558.651	+5.370	+1,0%

Nota: BML al 13.01.2012; COMEX y SHFE al 12.01.2012.



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Promedio semana del 09 al 13 de enero de 2012

Contado	Valor \$/lb.	Var %
Contado	351489	2,3%
Precio 3Meses	352.002	2,2%
3 Meses - Contado	(contango) 0,513	-37,2%

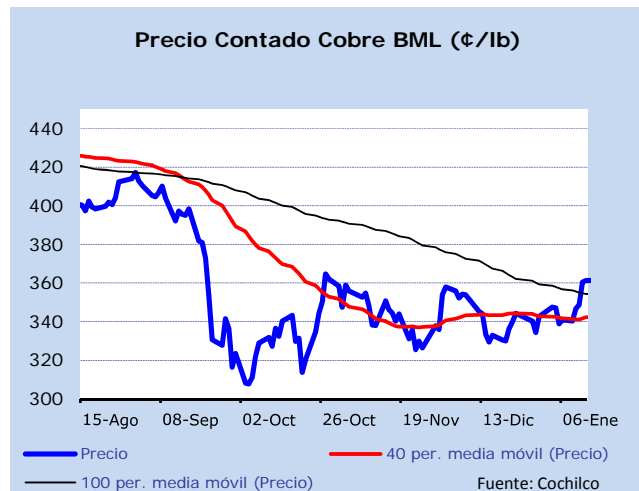
Análisis Técnico del Precio del Cobre

El precio del cobre esta semana se ubicó por sobre la curva de medias móviles de corto plazo (40per). En términos de mediano plazo, la cotización del metal se empujó también sobre la curva de medias móviles de 100 periodos.

La evolución futura del precio del metal estará determinada por los indicadores de corto plazo, los cuales evidencian un mayor optimismo, mientras que la tendencia indica que la cotización se estabilizará en los niveles actuales.

Se estima para la próxima semana que el rango de transacción estaría limitado por una resistencia en torno a 370 ¢/lb y un soporte que se ubicaría cerca de los 340 ¢/lb.

En la siguiente semana se publicarán cifras o información en Estados Unidos que pueden afectar esta proyección: el IPC, los índices manufactureros de Empire State y Fed de Filadelfia y la cifra de venta de viviendas. En la eurozona se publicará el índice SEW, el IPC y los índices PMI manufacturero y de servicios, y en China se conocerán las cifras de gasto en construcción, producción industrial y ventas minoristas.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)

Estabilidad

Mediano plazo (M/P)

Estabilidad

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio		
09 de enero	340,330		
10 de enero	346,590		
11 de enero	348,790		
12 de enero	360,425		
13 de enero	361,309		
	2010	2011	2012
Enero	335,035	433,439	347,976
Promedio anual	341,978	399,656	347,976⁽¹⁾

(1) Promedio al 13 de enero de 2012.