

## NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE

### Principales factores que afectaron el precio de cobre durante la presente semana:

El precio del cobre registró sostenidas alzas entre los días lunes y jueves de la presente semana, alza que fue levemente aplacada por el precio de cierre del día de hoy que descendió a 382,9 ctvos/lb respondiendo al importante aumento de inventarios en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE). A pesar de esa caída, el promedio de la semana superó en un 3% al promedio registrado la semana anterior.

El impulso inicial del precio en gran medida se debe a la moderación de las volátiles expectativas del mercado después de la divulgación de los resultados de importantes indicadores económicos. Sin embargo, los agentes económicos persisten en concentrar su atención en la magnitud y el momento en que la Reserva Federal de EE.UU (Fed) intervendrá en la tasa de política monetaria de Estados Unidos. Este esperado recorte será indicativo de un retorno sostenido de los niveles de inflación hacia su objetivo del 2% anual y de que existe un mayor control de los riesgos económicos actuales.

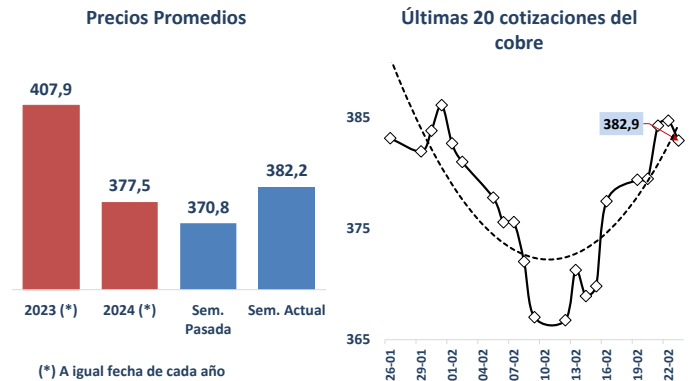
China retornó esta semana gradualmente a sus labores, y materializó esta vez a través de su política monetaria -que se suma al paquete de medidas que comenzaron a implementar desde agosto de 2023- un estímulo al sector inmobiliario mediante la reducción de la tasa rectora para préstamos a 5 años (tasa referencial para créditos hipotecarios) desde 4,2% a 3,95%, la menor tasa que se ha fijado para este indicador desde su creación en 2019.

En Estados Unidos, S&P Global ha dado a conocer el índice preliminar de producción total, que engloba tanto el sector manufacturero como el de servicios, correspondiente al mes de febrero. Este índice se ha mantenido en territorio expansivo, es decir, por encima de los 50 puntos, aunque ha experimentado una ligera disminución desde los 52 puntos registrados en enero hasta los 51.4 puntos en el presente mes. Esta disminución se debe principalmente a una contracción en el sector de servicios, la cual ha sido parcialmente compensada por un aumento en el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de Manufactura, que ha ascendido a 51.5 puntos, superando las previsiones y el nivel registrado el mes anterior, que fue de 50.7 puntos.

Por otro lado, fue una semana de publicación de reportes de producción anuales (2023) de varias empresas mineras. El volumen de producción propia de cobre de Glencore durante el año 2023, reveló una caída de 5% respecto de 2022, en línea con lo previamente proyectado por la empresa, debido a una menor producción en Katanga al igual que en Antamina. La producción de cobre de Vale durante 2023 fue de 326,6 miles de TM, lo que representa un aumento de 29% respecto de 2022, debido en gran parte al ramp up de Salobo.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

### 1.- EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.)



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitivEikoo

### VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)

16-feb-24	23-feb-24	Var %	DIF
377,5	382,9	1,4%	5,5

### VARIACIONES DE INVENTARIOS TM

16-feb-24	23-feb-24	Var %	DIF
239.078	329.342	37,8	90.264

### VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO

16-feb-24	23-feb-24	Var %	DIF
3,8	5,3	39,5	1,5

### PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)

2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	386,1		19,4
Min	366,8		

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

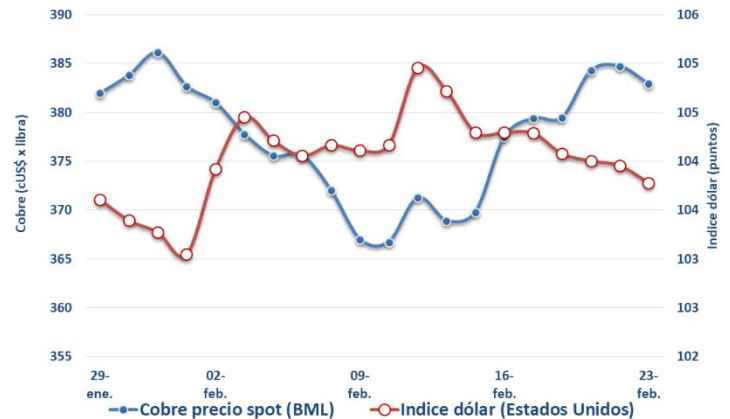
Semana del 19 al 23 de febrero de 2024

## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Tal como se mencionó, lo más relevante a nivel de inventarios fue el significativo incremento del volumen de cátodos en bodegas de las Bolsas de Futuros de Shanghai (SHFE) que registró un incremento de 94.803 TM lo que corresponde a un aumento de 110% respecto de lo acumulado hasta el jueves 8 de febrero, último dato registrado debido al cierre de los mercados que comenzó el 10 de febrero para dar inicio a las celebraciones del Año Nuevo Chino. Este aumento implica una concentración del 61,3% de las existencias totales en bodegas de Asia, mientras que en América se localiza un 20,4% de los cátodos y en Europa un 18,3%. La Bolsa de Metales de Londres (BML) fue la única en registrar un descenso de inventarios (-7.775 TM) esto es, un 5,9% en relación a la semana anterior, lo que podría deberse al aumento de los warrants cancelados (gráfico 3) que se observaron la semana anterior. En BML, la gran mayoría de las salidas tuvieron lugar en las bodegas ubicadas en Alemania y New Orleans. Por último, el metal acumulado en bodegas pertenecientes a Comex aumentó un 14,8% lo que corresponde a 3.236 TM.

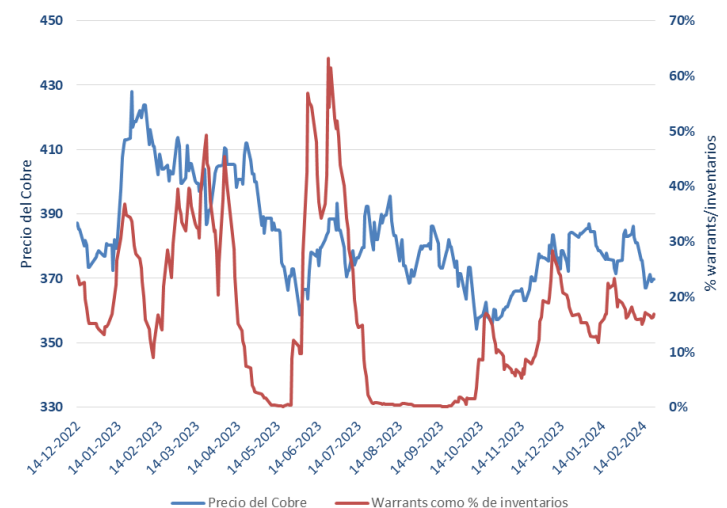
Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>20.425</b>	<b>-425</b>	<b>8.200</b>	<b>-2,0%</b>	<b>67,1%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	8.500	-325	5.675	-3,7%	200,9%
Malasia	1.250		800		177,8%
Singapur	9.250	-100	1.475	-1,1%	19,0%
Taiwán	1.425		250		21,3%
<b>América</b>	<b>42.050</b>	<b>-3.050</b>	<b>-28.000</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-40,0%</b>
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	40.025	-3.050	-28.000	-7,1%	-41,2%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>60.425</b>	<b>-4.300</b>	<b>-23.000</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-27,6%</b>
Holanda	42.125	-300	-7.875	-0,7%	-15,8%
Bélgica					
España					
Alemania	17.875	-3.200	-11.875	-15,2%	-39,9%
Italia	425	-800	-3.250	-65,3%	-88,4%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>122.900</b>	<b>-7.775</b>	<b>-42.800</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-25,8%</b>
<b>COMEX</b>	<b>25.119</b>	<b>3.236</b>	<b>8.055</b>	<b>14,8%</b>	<b>47,2%</b>
<b>SHFE</b>	<b>181.323</b>	<b>94.803</b>	<b>150.418</b>	<b>109,6%</b>	<b>486,7%</b>
<b>Total</b>	<b>329.342</b>	<b>90.264</b>	<b>115.673</b>	<b>37,8%</b>	<b>54,1%</b>

## 2.- ÚLTIMAS 20 COTIZACIONES DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR DE EE.UU



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitivEikoo

## 3. RELACIÓN WARRANTS CÓMO % DE INVENTARIOS -PRECIO COBRE



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitivEikoo