

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

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

En el gráfico 1 se observan las últimas 20 cotizaciones del precio del cobre, resaltando su patrón de ciclo descendente. Desde fines de diciembre pasado, la cotización del dólar estadounidense, el principal factor explicativo de corto plazo, mantiene una persistente tendencia al alza, inducida por la moderación de las expectativas de que la Reserva Federal (FED) realice un recorte en la tasa de política monetaria en marzo próximo. Desde el 27 de diciembre, el dólar se ha apreciado un 2,3% y, por el contrario, el precio del cobre ha descendido 2,7%.

China publicó, esta semana, la cifra de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2023, el cual reflejó una variación de un 5,2% respecto del mismo periodo de 2022, incumpliendo ligeramente las expectativas del mercado, pero permitiendo alcanzar la meta gubernamental de crecimiento anual (5%). Sin embargo, la comparación del crecimiento entre trimestres sugiere que la economía china tiende a enfriarse. En el cuarto trimestre, el PIB se expandió un 1% respecto del tercero, mientras que este último lo hizo en 1,5% en relación con el segundo. El mercado recibió con decepción estas cifras que provocaron una corrección a la baja en las bolsas asiáticas y en el precio del metal rojo.

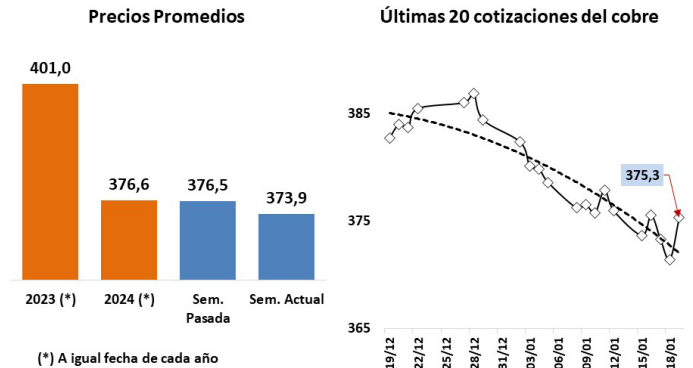
Los indicadores económicos sectoriales muestran que la economía china crece a un ritmo desigual. Las ventas minoristas (consumo) se expandieron al ritmo más lento desde septiembre pasado, en tanto el precio de las viviendas, que mide la salud del sector inmobiliario, cayó al ritmo más rápido desde febrero. El sector inmobiliario continuó empeorando ya que la desconfianza de los compradores de viviendas y el endeudamiento de las compañías inmobiliarias hicieron caer las ventas e inversión. En tanto, la producción industrial se expandió en diciembre un 6,8% frente al 6,6% de noviembre.

Las cifras económicas del país asiático han reducido las expectativas de un impulso significativo en la demanda de cobre durante el primer trimestre de 2024 y, por lo tanto, el precio mantendría el actual sesgo a la baja junto a una alta volatilidad. Esto último asociado al curso de los acontecimientos geopolíticos globales. Una vez que la FED comience el ciclo de reducción de la tasa de interés, el precio del metal tendería a recuperarse.

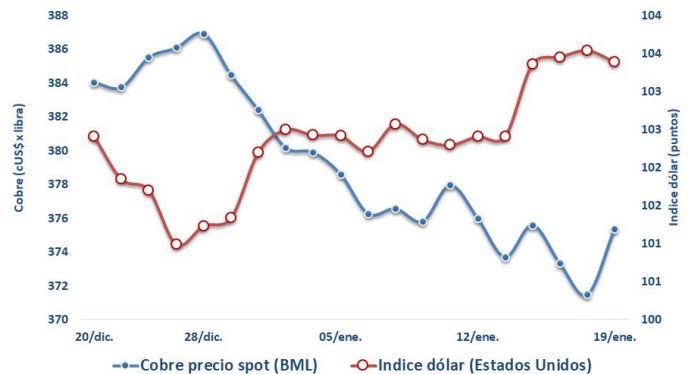
Por otra parte, durante 2023 la producción de cobre refinado de China se expandió 13,5% respecto de 2022, alcanzando 12,99 millones de toneladas. Esto sugiere un mercado superavitario en refinado de cobre, lo que explica la condición de *contango* del mercado y el sesgo negativo del precio.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



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



3. COMPARACIÓN SEMANAL DE INVENTARIOS Y PRECIO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
12-ene-24	19-ene-24	Var %	DIF
376,0	375,3	-0,2%	-0,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
12-ene-24	19-ene-24	Var %	DIF
215.862	223.895	3,7	8.033
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
12-ene-24	19-ene-24	Var %	DIF
3,4	3,6	5,9	0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	382,4		10,9
Min	371,4		

INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

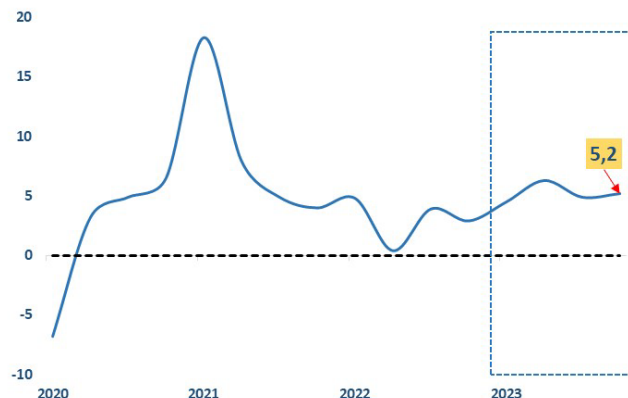
Al 19 de enero los inventarios de cobre refinado disponibles en las tres bolsas de metales totalizaron 223.895 TM, anotando un alza semanal de 3,3%, equivalente a 7.233 TM. Esta alza se produce en las tres bolsas de metales. Sin embargo, el aumento más significativo se acontece en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) con 10,8% equivalente a 4.668 TM.

Respecto del cierre del año 2023, los inventarios de cobre refinado registraron un aumento de 4,8%, equivalente a 10.226 TM.

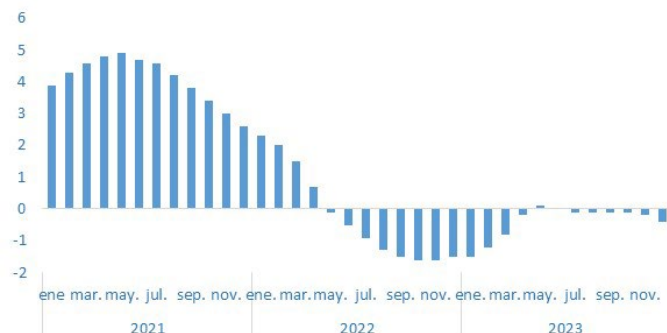
Bodegas	19-ene	Variación T.M		Var. %	
	T.M	Semana	Año	Semana	Año
Asia	16.525	4.450	4.300	36,9%	35,2%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	4.325	1.500	1.500	53,1%	53,1%
Malasia	1.400	1.000	950	250,0%	211,1%
Singapur	9.625	1.950	1.850	25,4%	23,8%
Taiwán	1.175				
América	57.075	-3.325	-12.975	-5,5%	-18,5%
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	55.050	-3.325	-12.975	-5,7%	-19,1%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
Europa	84.275	925	850	1,1%	1,0%
Holanda	51.050	1.075	1.050	2,2%	2,1%
Bélgica					
España					
Alemania	29.750				
Italia	3.475	-150	-200	-4,1%	-5,4%
Reino Unido					
Suecia					
BML	157.875	2.050	-7.825	1,3%	-4,7%
COMEX	18.267	515	1.203	2,9%	7,1%
SHFE	47.753	4.668	16.848	10,8%	54,5%
Total	223.895	7.233	10.226	3,3%	4,8%

Los inventarios en las bodegas de las bolsas de metales se distribuyen geográficamente en: el 28,7% se encuentran almacenados bodegas ubicadas en el continente asiático; el 37,6% en bodegas europeas (Países Bajos, Alemania y Bélgica) y, el restante 33,7% en América, casi la totalidad en New Orleans.

4. EVOLUCIÓN DEL PIB DE CHINA 2020-2023 TASA DE VARIACIÓN ANUALIZADA



5. EVOLUCIÓN PRECIO DE VIVIENDA NUEVA EN CHINA TASA DE VARIACIÓN ANUALIZADA



6. EVOLUCIÓN PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE CHINA TASA DE VARIACIÓN ANUALIZADA

