

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

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

El cese de la actividad en China mantuvo, gran parte de la semana, al precio del cobre oscilando en un rango entre 366,8 ctvos/lb el día lunes –mínimo valor registrado desde comienzos de noviembre de 2023- y 369,8 ctvos/lb valor de cierre del metal el día jueves. Hoy en tanto, la cotización del metal cerró en 377,5 ctvos/lb lo que representa un aumento semanal de 2,8% en el precio, apoyado en la caída de inventarios en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres y la relativa estabilidad que mantuvo el índice dólar durante el jueves y el viernes (gráfico 2). Los componentes base para la formación del precio (balance del mercado) no han tenido grandes variaciones en el último periodo, por lo que las recientes cotizaciones del metal continúan principalmente indexadas al comportamiento, resultados y expectativas macroeconómicas de los agentes.

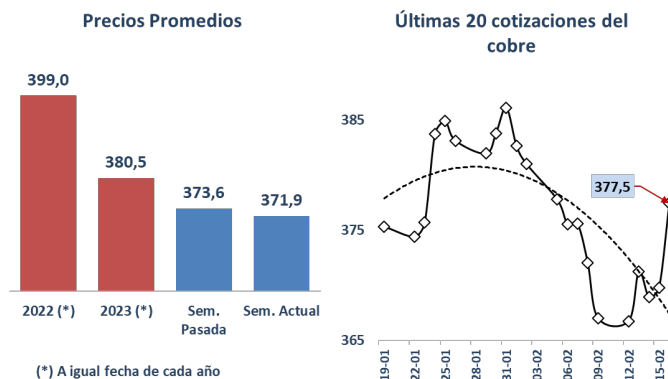
La semana comenzó con los mercados mostrando un bajo nivel de actividad, predominando la cautela entre los agentes ya que se encontraban a la espera de la publicación del IPC de enero de EE.UU, cuyo resultado sería determinante para poder proyectar el esperado recorte de tasas por parte de la FED y el impacto que eso tendría sobre el precio de los metales que se beneficiarían tanto de la mejora de las expectativas como del retroceso que debiera tener el dólar bajo ese escenario.

El resultado del índice de los precios al consumidor de EE.UU, publicado el día martes, dio cuenta de un aumento en el nivel de precios de 0,4% en enero, superando las proyecciones de los analistas que esperaban un resultado en torno al 0,3%, lo que aplazaría la corrección monetaria de EE.UU, de acuerdo a lo recogido desde diversas fuentes, al menos hasta mediados de año. A lo anterior se le agregó el dato de producción industrial de EE.UU que descendió un 0,1% en enero (el resultado del mes anterior fue de +0,1%) mientras que las ventas minoristas en el mismo país descendieron un 0,8% en el mismo mes. Respecto del sector industrial, se observó para el mismo periodo una caída en la capacidad de utilización –indicador que refleja la tasa de utilización de la capacidad instalada en industrias manufactureras, mineras, eléctricas y de gas- a 78,5% desde el 78,6% registrado en diciembre.

El número de permisos de construcción solicitados en EE.UU disminuyó un 1,5% respecto del mes anterior, lo que impacta en la construcción residencial (inicio de construcción), la que disminuyó un 14,8% en enero, respecto del mes anterior.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Eikoo

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
09-feb-24	16-feb-24	Var %	DIF
367,0	377,5	2,8%	10,5
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
09-feb-24	16-feb-24	Var %	DIF
226.065	239.078	5,8	13.013
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
09-feb-24	16-feb-24	Var %	DIF
3,6	3,8	5,6	0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	386,1		19,3
Min	366,8		

## INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 12 al 16 de febrero de 2024

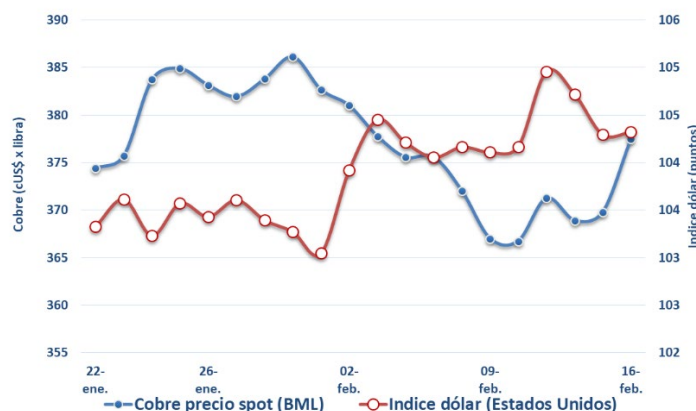
### INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Los inventarios en China se mantuvieron inalterados debido al receso de los mercados en ese país. El volumen de cátodos acumulado en bodegas de la Bolsa de Metales de Londres se redujo un 4,5% respecto del cierre de la semana anterior, siendo las bodegas de Alemania y New Orleans las que registraron el mayor volumen de salida. Regionalmente, casi un 50% de los inventarios visibles están ubicados en Asia, mientras que el volumen restante se divide casi proporcionalmente entre las bodegas localizadas en Europa y América, principalmente en Baltimore –que concentra un 18% del volumen total de inventarios- seguido por Holanda, donde se almacena un 17,7% de las existencias globales. El metal acumulado en bodegas pertenecientes a Comex aumentó un 6,9% lo que corresponde a 1.420 TM.

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>20.850</b>	<b>-125</b>	<b>16.700</b>	<b>-0,6%</b>	<b>70,6%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	8.825		8.425		212,4%
Malasia	1.250	-25	275	-2,0%	177,8%
Singapur	9.350	-100	8.525	-1,1%	20,3%
Taiwán	1.425		-525		21,3%
<b>América</b>	<b>45.100</b>	<b>-2.200</b>	<b>37.875</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-35,6%</b>
Baltimore	50		-1.925		
Chicago					
New Orleans	43.075	-2.200	37.825	-4,9%	-36,7%
Mobile	1.975		1.975		
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>64.725</b>	<b>-3.825</b>	<b>-12.825</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-22,4%</b>
Holanda	42.425	-1.075	-1.525	-2,5%	-15,2%
Bélgica			-125		
España					
Alemania	21.075	-2.275	-12.400	-9,7%	-29,2%
Italia	1.225	-475	1.225	-27,9%	-66,7%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>130.675</b>	<b>-6.150</b>	<b>41.750</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-21,1%</b>
<b>COMEX</b>	<b>21.883</b>	<b>1.420</b>	<b>4.819</b>	<b>6,9%</b>	<b>28,2%</b>
<b>SHFE</b>	<b>86.520</b>	<b>-</b>	<b>55.615</b>	<b>-</b>	<b>180,0%</b>
<b>Total</b>	<b>239.078</b>	<b>-4.730</b>	<b>###</b>	<b>-2,0%</b>	<b>11,9%</b>

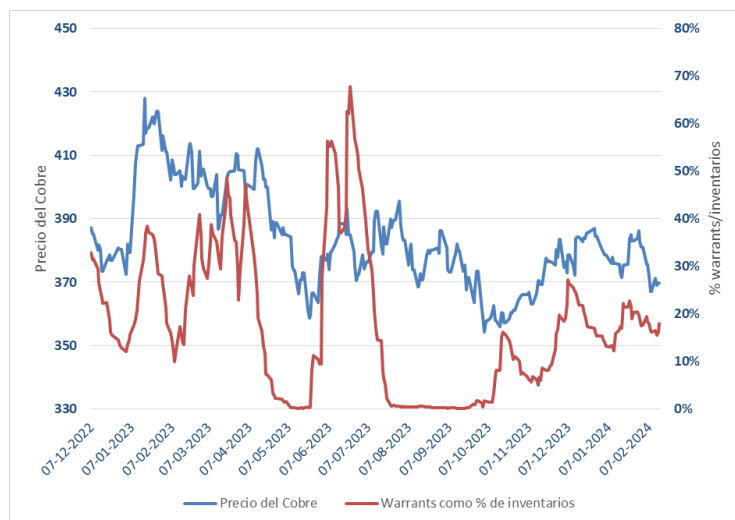
La relación warrants como porcentaje de inventarios (BML) versus precio del cobre retomó su correlación a partir de noviembre del 2023 (gráfico 3). Al día de hoy el porcentaje de estos contratos respecto del total de inventarios en BML fue de 18%, aumentando ligeramente respecto del promedio semanal de 16%, lo que anticipa una eventual, aunque no muy significativa salida de cátodos desde las bodegas.

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



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Eikoo

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



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Eikoo