

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

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

Hoy el cobre se cotizó en cUS\$ 387,9 la libra, lo que consolida una tendencia alcista iniciada el 13 de febrero pasado. También durante esta semana se registró la mayor cotización del año (cUS\$ 388,2). A la fecha, el precio promedio de 2024 se sitúa en cUS\$ 378,5 la libra, valor inferior a la proyección de Cochilco para este año (cUS\$ 385 la libra), lo que sugiere que el sesgo al alza continuaría potenciándose en los próximos meses.

Entre los factores macroeconómicos que impulsaron el alza del precio del metal, destacan las declaraciones del presidente de la FED de Estados Unidos quien reiteró que el recorte de tasas de interés se realizará cuando exista un alto grado de certeza de la convergencia de la tasa de inflación a la meta establecida por el organismo (2% anual). Estas declaraciones potenciaron la depreciación del dólar, impulsando el precio de los *commodities* mineros industriales.

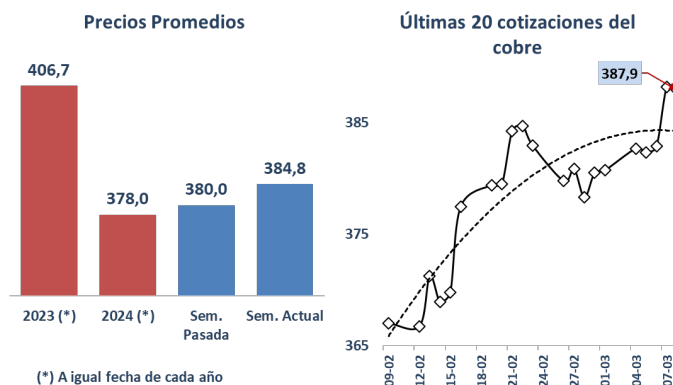
Por otra parte, China publicó datos de comercio exterior del periodo enero - febrero. Las positivas cifras, por sobre lo esperado, impulsaron el precio de los metales industriales en lo que China tiene una alta participación del mercado. El ritmo de crecimiento exhibido por las exportaciones (7,1% frente al 1,9 esperado) e importaciones (3,5% frente al 1,5 previsto por el consenso de mercado), sugieren que el comercio mundial comienza a superar el ciclo de desaceleración registrado en 2023.

En tanto, las importaciones de cobre en bruto por parte de China anotaron un alza de 2,6% interanual en el periodo enero- febrero, y las de concentrados de cobre un crecimiento de 0,6% en el mismo periodo.

No obstante los positivos indicadores para el cobre registrados en la presente semana, también se esperaba que en la reunión de la Asamblea Popular Nacional en China, se anunciarán medidas de estímulos económicos con el propósito de dinamizar el debilitado sector inmobiliario, lo cual no ocurrió. Dada la relevancia del sector en la generación de demanda de cobre, el crecimiento esperado del consumo del metal en 2024 anotaría un crecimiento acotado. Sin embargo, las perspectivas de un déficit de metal previsto para el presente año apoyarían la demanda.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitivEikoo

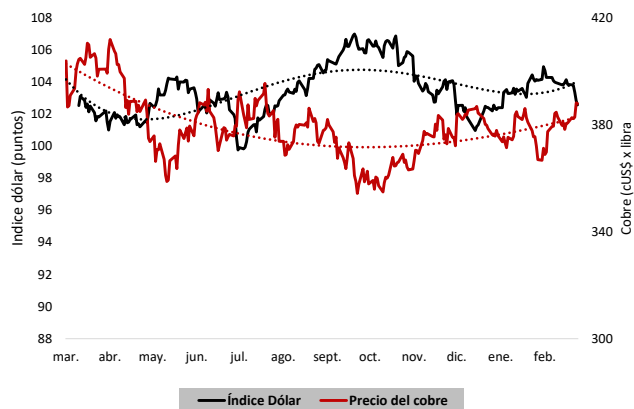
VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
16-feb-24	08-mar-24	Var %	DIF
380,7	387,9	1,9%	7,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
16-feb-24	08-mar-24	Var %	DIF
362.037	379.203	4,7	17.166
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
16-feb-24	08-mar-24	Var %	DIF
5,8	6,1	5,2	0,3
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (¢/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	387,9		21,2
Min	366,8		

INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Las existencias en BML han caído 32% en lo que va del año (-52,9 miles de TM), teniendo esta semana un descenso de 8,5 miles de TM. Las salidas de cátodos continúan ocurriendo en bodegas de Europa, principalmente en el puerto de Hamburgo en Alemania. Contrariamente, cabe destacar que por tercera semana consecutiva hemos observado un incremento en el volumen de inventarios almacenados en las bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE). Este aumento, aunque aún sigue una tendencia al alza, presenta una tasa de crecimiento menor a la de semanas previas, registrando un incremento del 11,5%, equivalente a 24.758 TM. Este crecimiento en el stock visible puede interpretarse como una señal de disminución en la actividad económica en China, no obstante, es crucial entenderlo dentro del contexto estacional en el que se inscribe. Específicamente, este comportamiento es habitual durante el receso del Año Nuevo chino, un período que históricamente ha mostrado una ralentización en las operaciones comerciales y productivas, extendiéndose en promedio por cinco semanas. Este patrón estacional es fundamental para contextualizar la dinámica actual del mercado. Al realizar una comparación con los datos registrados el año pasado en la misma fecha, encontramos que el volumen de cátodos almacenados en estas bodegas alcanzaba los 240,9 miles TM.

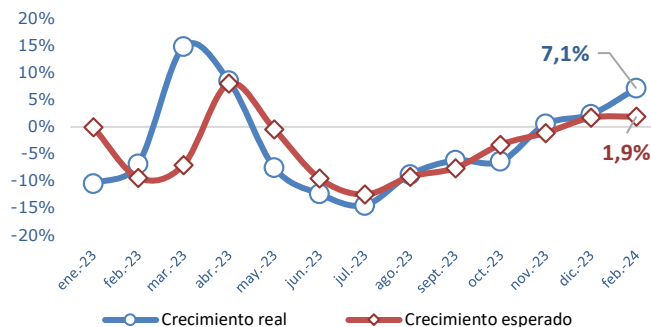
Por último, el metal acumulado en bodegas pertenecientes a Comex aumentó un modesto 3,8%.

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



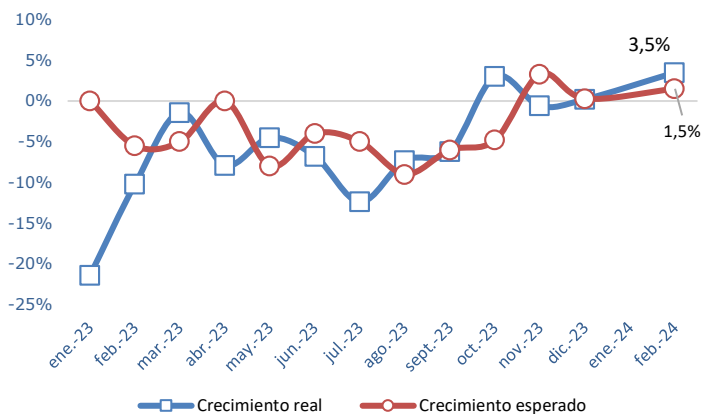
Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitivEikoo

3.- EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DE CHINA



Fuente: Elaboración Cochilco en base a Eikoo

4.- IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DE CHINA



Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	18.975	-650	6.750	-3,3%	55,2%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	7.350	-350	4.525	-4,5%	160,2%
Malasia	950	-200	500	-17,4%	111,1%
Singapur	9.350		1.575		20,3%
Taiwán	1.325	-100	150	-7,0%	12,8%
América	38.100	-1.175	-31.950	-3,0%	-45,6%
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	36.075	-1.175	-31.950	-3,2%	-47,0%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
Europa	55.725	-6.750	-27.700	-10,8%	-33,2%
Holanda	43.925	-1.525	-6.075	-3,4%	-12,2%
Bélgica					
España					
Alemania	11.675	-5.125	-18.075	-30,5%	-60,8%
Italia	125	-100	-3.550	-44,4%	-96,6%
Reino Unido					
Suecia					
BML	112.800	-8.575	-52.900	-7,1%	-31,9%
COMEX	27.158	983	10.094	3,8%	59,2%
SHFE	239.245	24.758	208.340	11,5%	674,1%
Total	379.203	17.166	165.534	62%	77,5%