

20 de enero de 2012

MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 16 al 20 de enero de 2012)

El precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) finalizó la presente semana en 373,329 ¢/lb, con un alza de 12,02 ¢/lb (3,33%) respecto del viernes de la semana previa. En este periodo, los inventarios en las bolsas mundiales avanzaron en 0,6%, alcanzando las 561.885 TM de cátodos, monto que podría satisfacer 10 días de consumo.

En Europa la emisión de deuda soberana de corto plazo se mantiene sólida debido a la mayor liquidez inyectada por el BCE. Francia y España realizaron exitosas emisiones de bonos a pesar de la reciente rebaja de clasificación efectuada por la agencia Standard & Poor's a ambos países. En materia inflacionaria, el IPC de la eurozona se ubicó en 2,7% interanual en diciembre frente a una estimación inicial del 2,8%, por lo que da espacios al BCE para una nueva rebaja en la tasa de interés. En otro ámbito, la Comisión Europea respaldó un aumento de recursos de €500 billones para el FMI. Esta acción sería una señal nítida al mercado para la mejora en la capacidad de respuesta del FMI. Por su parte, el gobierno de Grecia mantenía negociaciones con sus acreedores privados para definir el monto de condonación de su deuda. En términos de proyecciones de crecimiento de la eurozona, el FMI y el Banco Mundial las recortaron a -0,5 y -0,3 respectivamente. A nivel mundial, éstas también fueron rebajadas por ambas entidades a 3,3% y 2,5%.

En relación a la economía estadounidense, la producción industrial aumentó un 0,4% en diciembre, el mayor incremento mensual en un año y la confianza del constructor mejoró este mes, evidenciando un mayor optimismo en la economía. Las presiones inflacionarias también se contuvieron, ya que el IPC de diciembre fue menor a lo proyectado por los analistas, lo que podría darle a la Reserva Federal un margen de maniobra para estimular la economía en el 2012. En materia laboral, el número de solicitudes de subsidio por desempleo cayó la semana pasada a 352.000, la menor cifra en casi cuatro años, lo que indica una mayor fortaleza en este sector de la economía. Respecto del rubro inmobiliario, éste aún se mantiene débil, ya que el número de inicios de construcción de viviendas disminuyó un 4,1% a una tasa anual ajustada estacionalmente de 657.000 unidades en diciembre, indicando que este mercado no se recuperará en el corto plazo.

En China se publicó la cifra del PIB del cuarto trimestre del 2011, la cual superó lo esperado, inyectando optimismo a las plazas bursátiles y materias primas. Este resultado permite alejar el riesgo de desaceleración pronunciada. Adicionalmente, la economía china creció un 9,2% en el 2011 respecto del 2010, tasa por encima de la meta establecida por el gobierno, mientras que la producción industrial y ventas retail sorprendieron al alza con un crecimiento anual del 12,8% y 18,1% respectivamente. En términos fabriles, hoy se publicó el PMI manufacturero elaborado por banco HSBC, el que se mantiene en el área de contracción anotando 48,8 puntos en enero, sin embargo la cifra oficial de PMI sorprendió al alza en diciembre con 50,3 puntos. Este resultado indica que las políticas definidas para estimular el crecimiento por el gobierno y el Banco Central se mantendrán debido a las señales de un deterioro mayor a lo previsto. Con todo, el economista jefe del Banco Mundial afirmó que la economía china puede realizar un aterrizaje suave en el 2012, a pesar de la ralentización económica global, ya que cuenta con una gran cantidad de reservas de divisas extranjeras. Ello le permitiría sobreponerse a las presiones externas y mantener un crecimiento de su economía por sobre el 8%.

Inventarios en Bolsas de Metales

Los inventarios en los almacenes de las bolsas de metales anotaron una leve alza de 3.233 TM (+0,6%) respecto a la semana previa, alcanzando las 561.885 TM.

Los stocks en la BML anotaron una disminución de 8.075 TM (-2,3%), registrando 348.750 TM a nivel mundial. Los inventarios en los almacenes de Asia continúan disminuyendo, anotando nuevos mínimos. Asimismo, tanto en Estados Unidos como en Europa, los stocks registraron una caída de 5.550 TM (-2%) y 1.850 TM (-3,9%), respectivamente.

Por su parte, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shangai tuvieron una variación positiva de 11.193 TM (+9,3%) y en la Bolsa de Futuros de Comex se registró un incremento marginal de 115 TM (+0,1%).

Los Warrants cancelados en la BML evidenciaron un importante incremento, alcanzando 68.600 TM y representando el 19,7% del total de inventarios. Esta alza reflejaría una mayor demanda del metal para actividades industriales.

Actividad de Bolsas de Metales

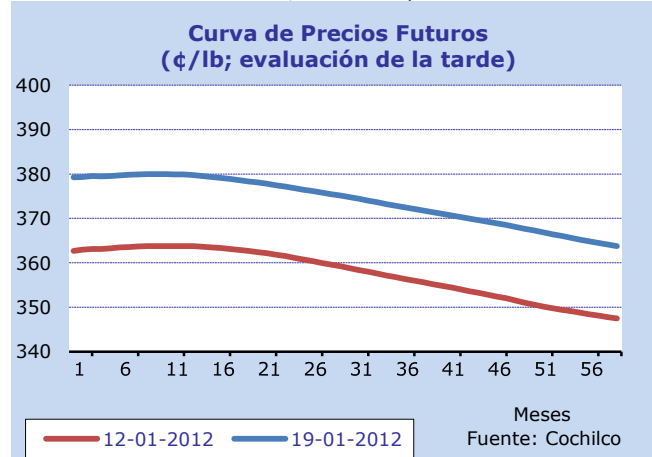
Los inversionistas esta semana se focalizaron en tomar nuevas posiciones largas, estrategia que se enmarca en un contexto de mayor optimismo en las bolsas mundiales y en el mercado del cobre. Es así como el precio del metal y el número de contratos de futuros de cobre tuvieron un alza respecto de la semana previa, y en un marco de menor liquidez de mercado. La curva de precios futuros evidenció un alza importante respecto a la registrada la semana previa.

Los valores promedio semanal del cobre contado y a tres meses registraron un incremento de 8,1%.

Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
Asia	28.375	(675)	(2,3%)
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	17.650	+0	
Malasia	875	(675)	
Singapur	9.850	+0	
Estados Unidos	275.275	(5.550)	(2,0%)
Baltimore	275	+0	
Chicago	47.300	(750)	
Mobile	3.075	(175)	
New Orleans	18.675	(4.300)	
St. Louis	105.950	(325)	
Europa	45.100	(1.850)	(3,9%)
Alemania	5.450	(1.350)	
Bélgica	250	(100)	
España	1.025	+0	
Holanda	29.775	(450)	
Italia	8.525	+50	
Reino Unido	75	+0	
Suecia	-	+0	
TOTAL BML	348.750	(8.075)	(2,3%)
COMEX	81.490	+115	+0,1%
SHFE	131.645	+11.193	+9,3%
TOTAL	561.885	+3.233	+0,6%

Nota: BML al 20.01.2012; COMEX y SHFE al 19.01.2012.



Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Promedio semana del 16 al 20 de enero de 2012

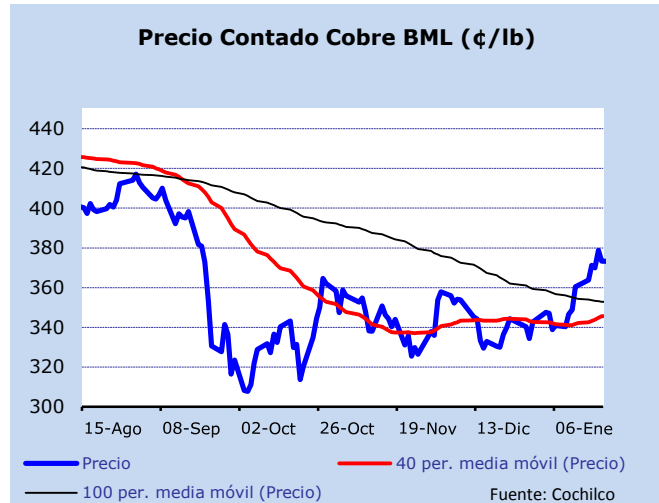
Contado	Valor ¢/lb.	Var %
Contado	371.429	8,1%
Precio 3 Meses	372,178	8,1%
3 Meses - Contado	(contango) 0,748	-8,3%

Análisis Técnico del Precio del Cobre

La cotización del metal experimentó una alza esta semana posicionándose en forma clara por sobre la curva de medias móviles de corto plazo (40per) y mediano plazo (100per).

El valor del cobre ha superado la resistencia proyectada la semana previa, considerando que las noticias económicas generadas por China y Europa fueron más positivas que lo estimado inicialmente por los agentes del mercado. Dado esto, se proyecta para esta semana un rango levemente superior al estimado anteriormente, con un soporte en los 350 ¢/lb y una resistencia en los 385 ¢/lb.

La próxima semana se publicarán cifras o información en Estados Unidos que pueden afectar esta proyección: la confianza del consumidor, ventas de viviendas nuevas, peticiones de bienes duraderos subyacente y decisión de la FED sobre tasa de interés. En la eurozona se publicará el PMI manufacturero, los nuevos pedidos industriales y la confianza del consumidor.



Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)

Estabilidad/Baja

Mediano plazo (M/P)

Estabilidad

Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio		
16 de enero	363,827		
17 de enero	371,265		
18 de enero	369,950		
19 de enero	378,772		
20 de enero	373,329		
	2010	2011	2012
Enero	335,035	433,439	356,352
Promedio anual	341,978	399,656	356,352⁽¹⁾

(1) Promedio al 20 de enero de 2012.