

10 de febrero de 2012

## MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 6 al 10 de febrero de 2012)

El precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) finalizó esta semana en 389,681 ¢/lb, con un avance de 12,29 ¢/lb (+3,26%) respecto del viernes de la semana previa. En este periodo, los inventarios en las bolsas mundiales aumentaron 1,0%, alcanzando las 592.131 TM de cátodos, monto que podría satisfacer 10,5 días de consumo.

Esta semana nuevamente Grecia fue el principal foco de preocupación de los inversionistas. Finalmente, el jueves los partidos políticos y el gobierno griego alcanzaron un acuerdo sobre mayores reformas y medidas de austeridad solicitadas por la Unión Europea y el FMI para la entrega de los fondos del rescate por US\$ 170 billones y así evitar que el país caiga en *default*. Este anuncio dio optimismo a los mercados financieros y de materias primas. No obstante, el pacto definitivo para liberar los recursos del plan de rescate se alcanzará cuando se constate que Grecia efectivamente ha cumplido con lo propuesto. En la eurozona, las exportaciones alemanas registraron su mayor caída en casi tres años en diciembre y las importaciones sufrieron una baja sorpresiva, lo que refleja que la crisis de deuda de la región afectó a la mayor economía europea en el cuarto trimestre.

Por otro lado, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa de interés en 1,0% y su presidente señaló que los últimos tres meses de 2011 fueron muy débiles para la economía, pero que la evidencia reciente reflejaba signos de estabilización en la eurozona. En términos cambiarios, el euro y las principales monedas se fortalecieron frente al dólar debido al optimismo en las negociaciones con Grecia, lo que ayudó a impulsar el valor de los *commodities*.

En Estados Unidos, el presidente de la Fed de Richmond afirmó que no visualiza la necesidad de mayores estímulos a la economía, atendiendo que los indicadores siguen demostrando que la recuperación está avanzando. Adicionalmente, el déficit presupuestario del país se redujo a casi la mitad en enero respecto del mismo mes del año anterior. Cabe añadir que las nuevas solicitudes de subsidio de desempleo en Estados Unidos bajaron inesperadamente en 15.000 a una tasa desestacionalizada de 358.000 la semana pasada, lo que evidencia que el mercado laboral está ganando fuerza.

China publicó la tasa de inflación anual, la que se aceleró a un 4,5 % en enero, sobre las expectativas del mercado y rompiendo la tendencia de los últimos cinco meses. Este incremento se generó por el aumento en el precio de los alimentos y en el gasto durante la temporada de fiestas del año nuevo lunar. Esta cifra colocó dudas en la continuidad de la política de relajamiento monetario y, por ende, sobre la futura demanda por cobre. Adicionalmente, este viernes fueron publicadas cifras negativas de comercio internacional del mes de enero del gigante asiático, cayendo las exportaciones 0,5% y las importaciones 15,3% con respecto al año anterior. En este ámbito, las importaciones de cobre cayeron 18,7% en enero, en comparación con la alta cifra anotada en diciembre, debido principalmente al periodo de festividades celebradas el mes pasado.

En el ámbito productivo, destacamos que el Grupo Internacional de Estudio sobre el Cobre (International Copper Study Group) proyectó que la producción anual de mina mundial alcanzará 26,2 millones de toneladas hacia 2015. Este crecimiento se realizaría a tasas promedio de 6,6% por año, teniendo un alza total de 5,9 millones de toneladas (+29%) respecto de la producción de 2011. El 74% de este incremento se espera que ocurra en el periodo 2014/2015 (4,3 millones de toneladas). Chile da cuenta del 12% de este aumento proyectado en la producción de cobre.

## Inventarios en Bolsas de Metales

Esta semana los inventarios en los almacenes de las bolsas de metales volvieron a anotar un leve incremento de 5.774 TM (+1%) respecto a la semana previa, alcanzando las 592.131 TM.

Los stocks en la BML siguieron con su tendencia a la baja y registraron una caída de 13.350 TM (-4,1%), llegando a un total de 312.750 TM a nivel mundial. Los inventarios en Asia y en Estados Unidos se redujeron en 4,7% y 3,6%, respectivamente. Sin embargo, la mayor caída de nuevo se puede observar en Europa, donde los stocks anotaron un total de 33.725 TM (-7,4%).

Por su parte, los inventarios de la Bolsa de Futuros de Comex subieron a 81.179 (+1,0%) en relación a la semana anterior, y los stocks de la Bolsa de Futuros de Shanghai aumentaron en un 10,2%, acumulando un total de 198.202 TM.

Los *Warrants* cancelados en la BML alcanzaron 82.200 TM, representando el 26,28% del total de inventarios, lo que indicaría un aumento en la utilización del metal para actividades industriales.

## Actividad de Bolsas de Metales

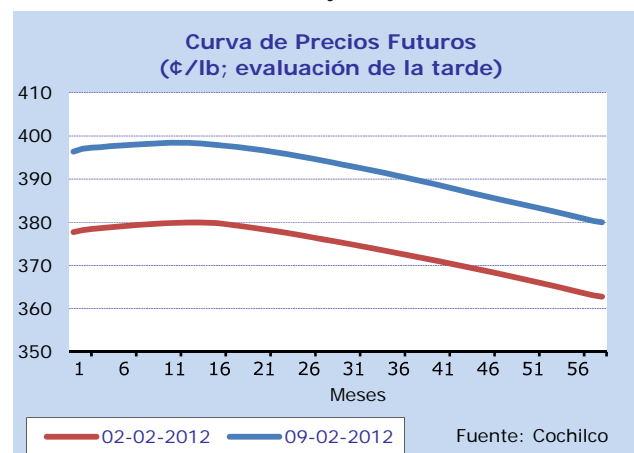
Los inversionistas hasta el jueves de esta semana ejecutaron nuevas operaciones largas, siguiendo una estrategia compradora. Tal acción se fundamentó en las mejores perspectivas observadas para el precio del metal y a la menor percepción de riesgo en los mercados financieros. Asimismo, la curva de precios futuros de esta semana evidenció un alza respecto de la registrada durante el periodo previo.

Los valores promedio semanal del cobre contado y a tres meses registraron un incremento de 1,4% y 1,5%, respectivamente.

### Inventarios en Bolsas de Metales (TM, cierres semanales)

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
<b>Asia</b>	<b>24.475</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(4,7%)</b>
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	14.050	(1.200)	
Malasia	875	+0	
Singapur	9.550	+0	
<b>Estados Unidos</b>	<b>254.550</b>	<b>(9.450)</b>	<b>(3,6%)</b>
Baltimore	225	(50)	
Chicago	45.750	(500)	
Mobile	2.100	(275)	
New Orleans	103.375	(6.325)	
St. Louis	103.100	(2.300)	
<b>Europa</b>	<b>33.725</b>	<b>(2.700)</b>	<b>(7,4%)</b>
Alemania	1075	(1.425)	
Bélgica	250	+0	
España	100	(500)	
Holanda	25.600	(325)	
Italia	6.625	(450)	
Reino Unido	75	+0	
Suecia	-	+0	
<b>TOTAL BML</b>	<b>312.750</b>	<b>(13.350)</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>COMEX</b>	<b>81.179</b>	<b>+813</b>	<b>+1,0%</b>
<b>SHFE</b>	<b>198.202</b>	<b>+18.311</b>	<b>+10,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>592.131</b>	<b>+5.774</b>	<b>+1,0%</b>

Nota: BML al 10.02.2012; COMEX y SHFE al 09.02.2012.



### Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

Promedio semana del 6 al 10 de febrero de 2012

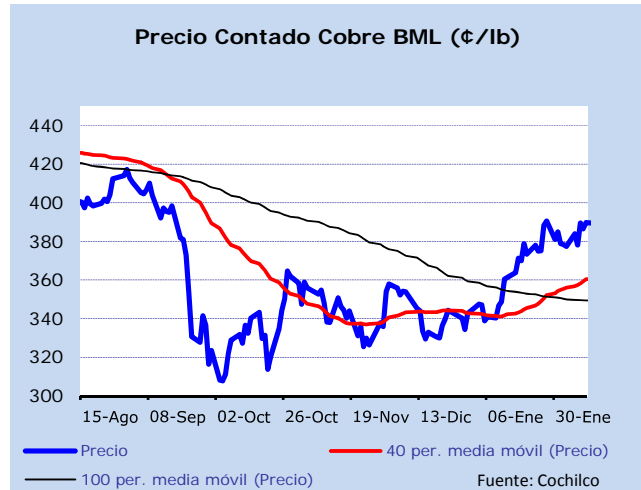
Contado	Valor ¢/lb.	Var %
Contado	385,518	1,4%
Precio 3 Meses	386,570	1,5%
3 Meses - Contado	<b>(contango)</b>	1052 110%

## Análisis Técnico del Precio del Cobre

Esta semana el precio del cobre evidenció un importante avance que lo sitúa por sobre la curva de medias móviles de corto plazo (40per) y mediano plazo (100per).

El precio del metal se fortaleció respecto de la semana anterior, producto del mayor optimismo por Grecia. Cabe destacar que el aumento sostenido en la curva de medias móviles de corto plazo sobre la de mediano plazo, indicaría una tendencia favorable para su valorización. Para esta semana se mantiene la estimación proyectada el periodo previo respecto a que el valor del metal tendrá un soporte en los 370 ¢/lb y una resistencia en 395 ¢/lb.

La próxima semana se publicarán cifras o información en Estados Unidos que pueden afectar esta proyección: el dato de ventas minoristas, el índice manufacturero Empire State, la producción industrial y la tasa de inflación. En la eurozona se anunciará la producción industrial, el dato del PIB trimestral, el índice ZEW sobre la confianza de los inversionistas alemanes y el PMI manufacturero proyectado.



### Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Estabilidad
Mediano plazo (M/P)	Estabilidad

### Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio		
6 Febrero	383,875		
7 Febrero	378,092		
8 Febrero	389,455		
9 Febrero	386,483		
10 Febrero	389,681		
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Enero	335,035	433,439	364,845
Febrero	310,628	447,587	382,756
<b>Promedio anual</b>	<b>341,978</b>	<b>399,656</b>	<b>369,786 <sup>(1)</sup></b>

(1) Promedio al 10 de febrero de 2012.