

17 de julio de 2009

## MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

(Semana del 13 al 17 de julio)

Al término de la semana, el precio del cobre cotizó en 237,229 ¢/lb, registrándose una importante alza de 8,1% respecto al precio de cierre de la semana anterior. Este incremento ocurre en un contexto de ingresos de cátodos a bodegas en bolsas de metales, los que al finalizar la semana totalizaron 371,2 miles de TM, cifra que abastecería 7,8 días de consumo global de cobre.

El ascendente comportamiento en la cotización del cobre a lo largo de la semana lo llevó a su mayor nivel del último mes el día jueves (237,297 ¢/lb), y lo ubicó muy cerca del mayor nivel del año registrado el 11 de junio pasado. Este ascenso se sustenta tanto en positivos indicadores macroeconómicos y sectoriales de los mayores consumidores de cobre, como en buenos resultados corporativos estadounidenses conocidos en este periodo. Estos factores han originado una mayor disposición al riesgo por parte de los participantes del mercado, aumentando la demanda por activos de mayor riesgo relativo. Como resultado se observó una depreciación en el valor del dólar y un mejor rendimiento de los índices bursátiles, lo que benefició no sólo al cobre, sino que a la totalidad de los metales base, los que registraron importantes alzas que fueron lideradas por el níquel (+9,9%), aluminio (+9%), y el estaño (+5,8%).

Entre los resultados positivos mencionados, se encuentran las utilidades del segundo trimestre logradas por Goldman Sachs y el incremento en las ventas minoristas de EE.UU durante junio. Estas se incrementaron en 0,6%, superando levemente la cifra del mes previo como también al 0,4% esperado por el mercado; cabe destacar que el aumento fue alimentado principalmente por el alza en la venta de automóviles de ese país, que fue conocido la semana anterior.

Por otro lado, la producción Industrial de la Zona Euro defraudó las expectativas de los agentes para mayo, ascendiendo un 0,5% en el periodo, ubicándose con esto bajo el 1,5% esperado. No obstante, una mirada desagregada muestra importantes incrementos en Alemania (+3,6%) y Francia (+2,6%); además, esta cifra, si bien bajo lo esperado, corresponde al primer incremento desde agosto del año 2008. En la misma región, la venta de automóviles nuevos se incrementó en un 2,4% durante junio, tras 14 meses de indicadores negativos, mostrando señales de recuperación en el sector, en particular en Alemania, que registró un incremento de 40,5% en la inscripción de automóviles durante ese periodo. Las mayores ventas de automóviles fueron impulsadas por planes de fomento directo a la compra, por parte de algunos gobiernos, focalizados en incentivar la renovación del parque automotriz.

En otro ámbito, las cifras agregadas de importaciones totales de cobre (refinado, ánodos, aleaciones y productos semi manufacturados) hacia China, revelaron un incremento de 12,6% en el mes de junio, alcanzando las 476 miles de TM. Con la cifra anterior, el nivel acumulado de internaciones totales de cobre del primer semestre del año ascendió a 2.235 miles de TM, un 68,8% por sobre el mismo periodo del año anterior. Esta cifra excedió con creces las estimaciones del mercado, que esperaba un retroceso al estrecharse la ventana de arbitraje entre la BML y SHFE.

Por otra parte, las sólidas cifras de crecimiento y producción industrial conocidas para ese país el día jueves, apuntarían hacia la continuidad en su rol de soporte de la demanda por cobre. Es así como el producto interno bruto de China durante el segundo trimestre, se elevó a 7,9%, del 6,1% registrado para el primer trimestre, con lo cual se acerca a su meta de crecimiento de 8%. Mientras que para el mismo periodo la producción industrial para el mismo periodo se incrementó a un 10,7%, del anterior 8,9%.

A nivel nacional, un falla fue registrada en el molino SAG, en la división El Teniente (381,2 miles de TM de producción, año 2008), hecho que tendría un impacto aún no conocido en el nivel de producción, el que se espera se recupere a lo largo del año.

## Inventarios en Bolsas de Metales

En la presente semana, el nivel total de inventarios se incrementó en 1,3%, al registrarse entradas de cátodos hacia bodegas de BML, las que fueron parcialmente compensadas por salidas de existencias en las bolsas restantes. De esta forma, el nivel total de inventarios ascendió en 4,7 miles de TM, totalizando 371,2 miles de TM.

El volumen de cátodos ingresados a BML fue de 5,6 miles de TM, los que se ubicaron principalmente en bodegas de Corea del Sur, y New Orleans y St. Louis en EE.UU. La ausencia de egresos en BML se condice con el bajo nivel de *warrants* cancelados, los que al término de la semana se ubicaron en 7,3 miles de TM, representando tan sólo un 2,8% del total de inventarios en BML.

Por otra parte, por segunda semana consecutiva, tanto Comex como la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) registraron disminuciones en el nivel de existencias de cátodos en bodegas. Esta última moderando el nivel de salidas de la semana anterior, al ser de 884 TM o -1,6% del total de existencias.

## Actividad de Bolsas de Metales

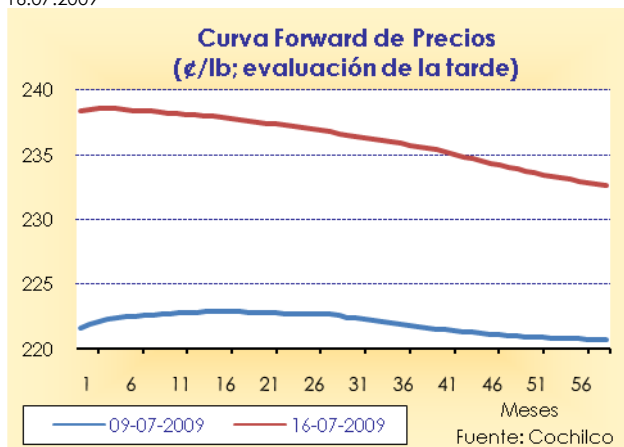
Tras un comienzo de semana marcado por el cierre de posiciones cortas –por estimaciones que el precio no caería más–, a partir del miércoles el alza se relacionó con la apertura de nuevas posiciones largas, debido al brío dado por las positivas señales económicas.

Dicho contexto influyó en la *curva forward* de la BML, que acentuó el *backwardation* a partir del cuarto mes (ver gráfico). A tres meses, también se pasó a *backwardation* en los precios oficiales promedio, por primera vez desde fines de abril, aunque terminando la semana en *contango*. Cabe destacar que esto podría ser temporal, ya que se produjo en la semana de vencimiento de contratos (3er miércoles del mes).

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

Ubicación	Final	Var. TM	Var. %
<b>Asia</b>	<b>9.275</b>	<b>+5.050</b>	<b>+119,5%</b>
Dubai	-	+0	
Corea del Sur	6.000	+4.975	
Malasia	-	+0	
Singapur	3.275	+75	
<b>Estados Unidos</b>	<b>189.300</b>	<b>+3.275</b>	<b>+1,8%</b>
Baltimore	-	+0	
Chicago	8.325	+0	
California	-	+0	
Mobile	11.900	(100)	
New Orleans	117.025	+1.425	
St. Louis	52.050	+1.950	
<b>Europa</b>	<b>65.575</b>	<b>(2.750)</b>	<b>(4,0%)</b>
Alemania	4.200	+0	
Bélgica	3.500	+0	
España	15.750	(625)	
Holanda	24.625	(975)	
Italia	4.800	(1.075)	
Reino Unido	12.700	(75)	
Suecia	-	+0	
<b>TOTAL BML</b>	<b>264.150</b>	<b>+5.575</b>	<b>+2,2%</b>
<b>COMEX</b>	<b>53.752</b>	<b>(30)</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>SHFE</b>	<b>53.283</b>	<b>(884)</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>371.185</b>	<b>+4.661</b>	<b>+1,3%</b>

Nota: Cifras BML al 17.07.2009; COMEX y SHFE al 16.07.2009



### Precios Oficiales Promedio Semanal en BML

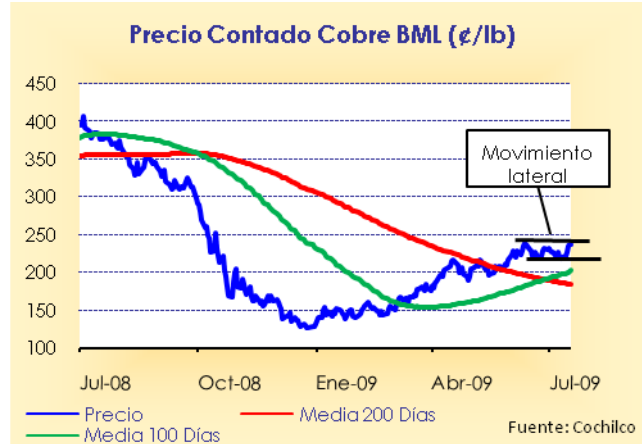
Contado	Valor €/lb.	Var %
Contado	231.668	4.7%
Precio 3 Meses	231.400	4.5%
3 Meses - Contado	(backwardation)	-0.268 -200.2%

## Análisis Técnico del Precio del Cobre

A pesar de la inesperada alza en la cotización, no alcanzó a superar el máximo del 11 de junio pasado (238,9 ¢/lb), manteniéndolo aún en un *movimiento lateral* (ver gráfico). No obstante, la subida llevó a algunos indicadores técnicos de mediano plazo a pronosticar una posible alza adicional.

Para el corto plazo, se esperaría la consolidación del aumento, dado que por lo rápida y pronunciada llevó a los indicadores de corto plazo a mostrar *sobrecomprado* al mercado.

En relación a la información que la próxima semana podría afectar la anterior proyección del análisis técnico, podemos destacar que en China se informará las importaciones de cobre detalladas, mientras que en EE.UU. se conocerá la cifra de venta de casas usadas y en Alemania se difundirá el índice IFO de confianza empresarial.



### Tendencias esperadas del precio en la próxima semana

Corto plazo (C/P)	Consolidación/Caída
Mediano plazo (M/P)	Estable/Alza

### Precios del Cobre (¢/lb. - BML)

Día	Precio (¢/lb.)
13 de julio	221,489
14 de julio	227,295
15 de julio	235,029
16 de julio	237,297
17 de julio	237,229

Mes	2007	2008	2009
Enero	257,171	320,283	146,088
Febrero	257,479	357,780	150,353
Marzo	292,680	382,800	170,086
Abril	352,281	393,942	199,878
Mayo	348,457	380,235	207,230
Junio	339,100	374,694	227,429
Julio	361,691	381,655	226,650 <sup>(1)</sup>
<b>Promedio anual</b>	<b>323,246</b>	<b>315,316</b>	<b>187,603 <sup>(1)</sup></b>

(1) Promedio al 17 de julio de 2009.