

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

### Principales factores que afectaron el precio de cobre esta semana:

A inicios de semana se observó una estabilización del precio cercano a los US\$ 382 c/lb; no obstante, el promedio de enero llegó a US\$378,491 c/lb. El miércoles se alcanzó la mayor cotización del año, debido al retroceso experimentado por el valor del dólar, tras la divulgación ese día de datos laborales en EE.UU., los cuales resultaron ser más débiles de lo anticipado por el mercado.

Pese a este cierre positivo, el precio comenzó en febrero operando en niveles inferiores a los registrados el día anterior en respuesta a la decisión de la Reserva Federal (FED) de mantener la tasa de política monetaria. Esto evidencia que las fluctuaciones en el precio han respondido fuertemente a factores económicos. Gracias a las mejores perspectivas de la actividad global, la volatilidad en lo que va del año, medida como la diferencia entre el precio mínimo y máximo acumulado a la fecha, ha promediado US\$ 15 c/lb. Esto contrasta con los 44 c/lb registrados en promedio en la misma fecha del 2023, cuando la actividad económica aún presentaba vulnerabilidades, a diferencia del 2024, cuando se prevé que la economía mundial será más resiliente a los riesgos, que se ha traducido en menores fluctuaciones en el precio.

En su reciente actualización del Informe de Perspectivas Económicas Mundiales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó la proyección de crecimiento mundial en un 0,2%, anticipando un crecimiento global del 3,1% para el este año. Este ajuste se basa en la estabilización de la inflación en economías desarrolladas y emergentes, así como en las medidas fiscales de apoyo a la actividad que han mitigado los principales riesgos que frenan el crecimiento.

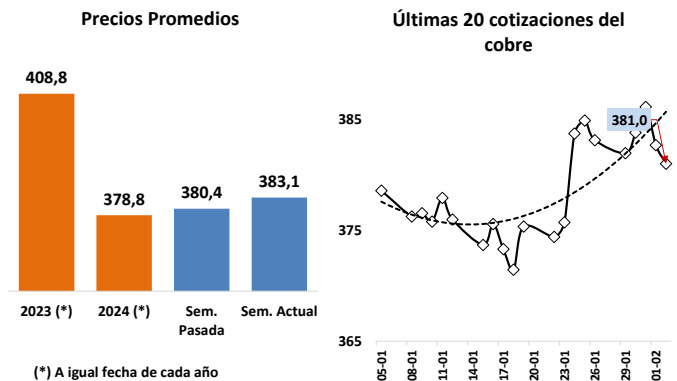
Dentro de los factores asociados a los fundamentos del mercado, se observó una menor demanda del metal de China, país que se encuentra ad portas de su celebración de año nuevo lunar, el cual se caracteriza por registrar importantes descensos en los volúmenes de transacciones debido a una menor tasa de producción. Sin perjuicio de ello, se proyecta una reactivación, luego que la Corporación estatal de la red eléctrica de China anunciara un incremento interanual de 4% de los fondos destinados a la construcción de infraestructura de la red eléctrica. El suministro de energía de esta red abarca más de 1.100 millones de habitantes. Se espera que la puesta en marcha de este estímulo pondrá un piso al precio del cobre, que además tendrá un consecuente impacto de esta medida en el sector inmobiliario.

Con estos antecedentes, diversos agentes del mercado han manifestado que el precio del cobre se encuentra sub

valorado, ya que a pesar que ha respondido a factores económicos, las perspectivas de disponibilidad de metal continúan apuntando hacia una estrechez del balance debido a la fragilidad del suministro de cobre por caídas en los niveles de producción y baja entrada de nueva oferta.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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



### 2. COMPARACIÓN SEMANAL DE INVENTARIOS Y PRECIO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
26-ene-24	02-feb-24	Var %	DIF
383,1	381,0	-0,6%	-2,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
26-ene-24	02-feb-24	Var %	DIF
223.234	230.479	3,2	7.245
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
26-ene-24	02-feb-24	Var %	DIF
3,6	3,7	2,8	0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
<b>2024</b>	<b>Valor</b>	<b>Var %</b>	<b>Amplitud</b>
Max	386,1		<b>14,7</b>
Min	371,4		

## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

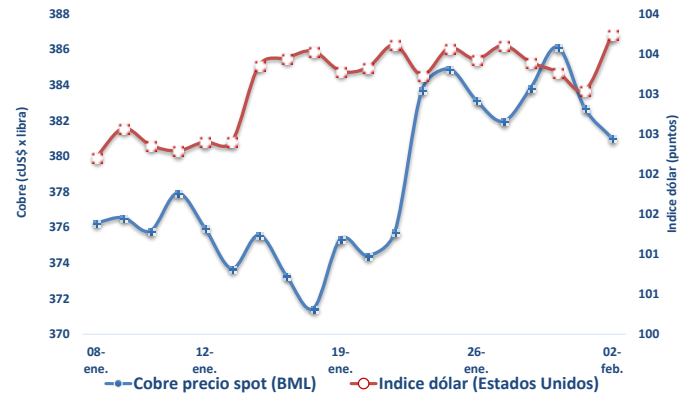
La menor actividad en China se tradujo en un aumento de inventarios en las bodegas de SHFE que incrementaron su stock de cobre en un 36%. Consecuentemente, la menor actividad de ese país se reflejó en el aumento del stock de todos los metales base.

Al 2 de febrero los inventarios de cobre refinado disponibles en las tres bolsas de metales totalizaron 230.479 TM, anotando un incremento semanal de 2,9%, equivalente a 6.493 TM. Las bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (BML) disminuyeron su volumen de cátodos en 7,9%, mientras que las de Comex lo hicieron en un 2,8%. A pesar del aumento que se registró a nivel agregado, los niveles de inventarios en bolsas se encuentran en sus mínimos desde febrero de 2005 (gráfico 5).

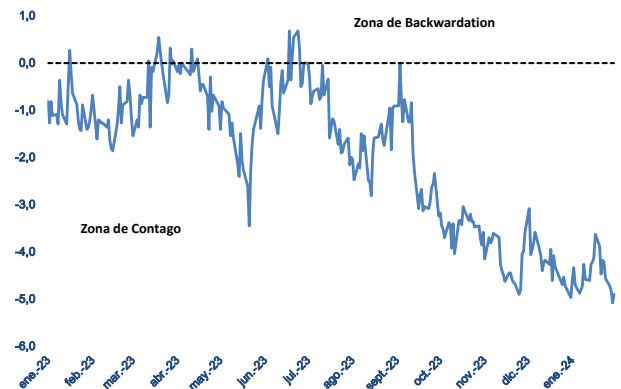
Bodegas	02-feb T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>18.050</b>	<b>200</b>	<b>5.825</b>	<b>1,1%</b>	<b>47,6%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	5.825		3.000		106,2%
Malasia	1.275	-50	825	-3,8%	183,3%
Singapur	9.525	-50	1.750	-0,5%	22,5%
Taiwán	1.425	300	250	26,7%	21,3%
<b>América</b>	<b>48.925</b>	<b>-1.925</b>	<b>-21.125</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-30,2%</b>
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	46.900	-1.925	-21.125	-3,9%	-31,1%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>73.250</b>	<b>-9.400</b>	<b>-10.175</b>	<b>-11,4%</b>	<b>-12,2%</b>
Holanda	47.175	-6.525	-2.825	-12,2%	-5,7%
Bélgica					
España					
Alemania	24.125	-1.375	-5.625	-5,4%	-18,9%
Italia	1.950	-1.500	-1.725	-43,5%	-46,9%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>140.225</b>	<b>-11.125</b>	<b>-25.475</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-15,4%</b>
<b>COMEX</b>	<b>21.477</b>	<b>-627</b>	<b>4.413</b>	<b>-2,8%</b>	<b>25,9%</b>
<b>SHFE</b>	<b>68.777</b>	<b>18.245</b>	<b>37.872</b>	<b>36,1%</b>	<b>122,5%</b>
<b>Total</b>	<b>230.479</b>	<b>6.493</b>	<b>16.810</b>	<b>2,9%</b>	<b>7,9%</b>

El marcado aumento en la capacidad utilizada de las bodegas de SHFE modificó la distribución geográfica de los inventarios en las bodegas de las bolsas de metales. Esta semana el mayor volumen de cátodos se encuentra almacenado en bodegas asiáticas (37,7%). La diferencia se distribuye un 31,8% en Europa (Países Bajos, Alemania e Italia) y, el restante 30,5% en América, casi la totalidad en bodegas ubicadas en New Orleans.

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



## 4. EVOLUCIÓN SPREAD PRECIO SPOT & PRECIO 3 MESES (cUS\$/lb)



## 5. INVENTARIOS EN BOLSA DE METALES Y PRECIO DEL COBRE

