

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

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

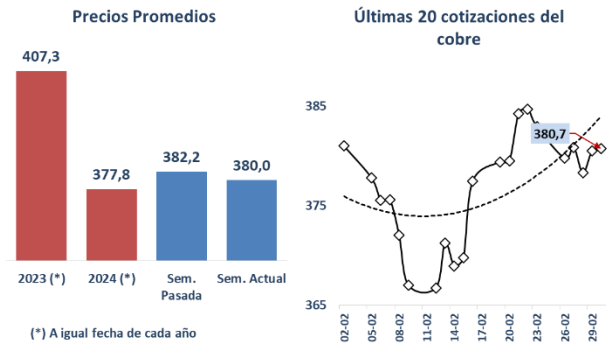
El precio del cobre se cotizó el viernes en 380,75 ¢/lb mostrando una tendencia lateral a lo largo de la semana a pesar de los erráticos resultados de indicadores líderes y de un nuevo aumento en el nivel de inventarios en China. Se registró un bajo nivel de volatilidad con un precio de cierre fluctuando sólo +/- 2,5 ¢/lb entre los máximos y mínimos registrados.

Se publicaron una importante batería de datos económicos para Estados Unidos los que, frente a la actual incertidumbre económica, han sido los principales determinantes de los movimientos del precio del cobre spot. Uno de los indicadores más observados por su capacidad de predecir la tendencia de la economía son las órdenes de bienes durables (bienes que duran más de 3 años) las que en caso de aumentar/retroceder advierten una mayor/menor confianza de empresas y consumidores en el crecimiento económico. El dato publicado para enero arrojó un caída de 6,1% m/m, siguiendo al -0,3% del mes anterior. La cautela del mercado se reflejó en la disminución del índice de confianza del consumidor que en febrero interrumpió un aumento de tres meses -cayendo de 110.9 en enero a 106.7 en febrero (1985=100)- es decir, los consumidores percibieron en febrero un deterioro en las condiciones para hacer negocios y en el mercado laboral. El Producto Interno Bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,2% (2da revisión) en el cuarto trimestre de 2023. En comparación con el tercer trimestre de 2023 (+4,9%), la desaceleración en el PIB se debió principalmente a una disminución en la inversión en inventarios privados, menor gasto del gobierno federal y menores importaciones. La incertidumbre persiste ya que los indicadores muestran que los riesgos aún no están contenidos, sin embargo, en lo que concierne específicamente al cobre, las grandes mineras corrigieron a la baja sus proyecciones de producción lo que generó que muchos analistas invirtieran sus estimaciones del balance para este año y el siguiente hacia un mercado con déficit de suministro de concentrado de cobre. Debido a esto, los TC/RC spot descendieron a su mínimo nivel de los últimos 10 años.

En China, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero, indicador clave para medir la salud económica, registró en enero 49.1 pts. ubicándose aún en zona contractiva (bajo los 50 puntos) resultado que respondería a la menor actividad de China en febrero, pero que no es del todo negativo pues es un antecedente que podría motivar al gobierno a aumentar los estímulos económicos en la reunión anual que se llevará a cabo la próxima semana.

## 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 (c/lb)			
16-feb-24	01-mar-24	Var %	DIF
382,9	380,7	-0,6%	-2,2
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
16-feb-24	01-mar-24	Var %	DIF
330.155	362.198	9,7	32.044
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
16-feb-24	01-mar-24	Var %	DIF
5,3	5,8	9,4	0,5
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	386,1		19,4
Min	366,8		

# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

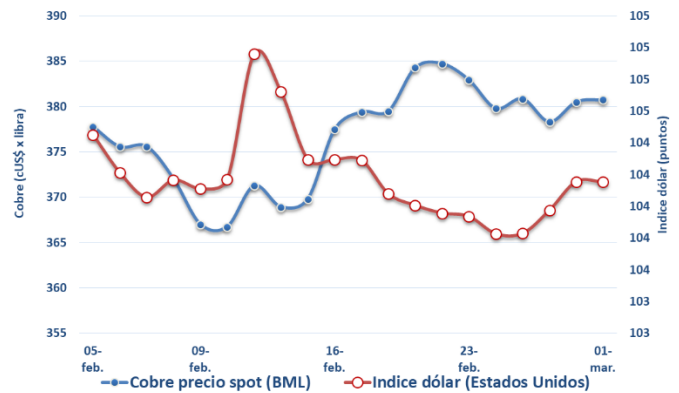
Semana del 26 de febrero al 01 de marzo de 2024

## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

Tal como se mencionó, lo más relevante a nivel de inventarios fue el nuevo aumento de cátodos en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) que registró un incremento de 33.144 TM lo que corresponde a un aumento semanal de 18,3% lo que es reflejo de un retorno a la actividad que ha resultado ser menor a lo esperado. Esta variación aumentó el porcentaje de cátodos en bodegas de Asia, que al día de hoy concentran un 64,6% del total de inventarios visibles. En América se localiza un 18,1% de los cátodos y en Europa un 17,2%. La Bolsa de Metales de Londres (BML) al igual que la semana anterior, fue la única en registrar un descenso de inventarios (-1.525 TM) esto es, un 1,2% en relación a la semana anterior, con lo que acumula salidas de 44,3 miles de TM a lo largo del año. En BML, los movimientos de inventario se producen en general en bodegas ubicadas en Alemania y New Orleans, aun cuando esta semana se le sumaron salidas en bodegas de Asia. Por último, el metal acumulado en bodegas pertenecientes a Comex aumentó un modesto 1,6% lo que corresponde a 405 TM.

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>19.625</b>	<b>-800</b>	<b>7.400</b>	<b>-3,9%</b>	<b>60,5%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	7.700	-800	4.875	-9,4%	172,6%
Malasia	1.150	-100	700	-8,0%	155,6%
Singapur	9.350	100	1.575	1,1%	20,3%
Taiwán	1.425		250		21,3%
<b>América</b>	<b>39.275</b>	<b>-2.775</b>	<b>-30.775</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-43,9%</b>
Baltimore	50				
Chicago					
New Orleans	37.250	-2.775	-30.775	-6,9%	-45,2%
Mobile	1.975				
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>62.475</b>	<b>2.050</b>	<b>-20.950</b>	<b>3,4%</b>	<b>-25,1%</b>
Holanda	45.450	3.325	-4.550	7,9%	-9,1%
Bélgica					
España					
Alemania	16.800	-1.075	-12.950	-6,0%	-43,5%
Italia	225	-200	-3.450	-47,1%	-93,9%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>121.375</b>	<b>-1.525</b>	<b>-44.325</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-26,8%</b>
<b>COMEX</b>	<b>26.336</b>	<b>405</b>	<b>9.272</b>	<b>1,6%</b>	<b>54,3%</b>
<b>SHFE</b>	<b>214.487</b>	<b>33.164</b>	<b>183.582</b>	<b>18,3%</b>	<b>594,0%</b>
<b>Total</b>	<b>362.198</b>	<b>32.044</b>	<b>148.529</b>	<b>53,9%</b>	<b>69,5%</b>

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



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitvEikoo

## 3. RELACIÓN WARRANTS CÓMO % DE INVENTARIOS -PRECIO COBRE



Fuente: Elaboración Cochilco en base a RefinitvEikoo