

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

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

La corrección a la baja del precio del cobre continuó a lo largo de la semana, cerrando el periodo con un valor de 452,91 cUS\$ la libra, -2,6% respecto de la cotización de cierre del viernes pasado, lo que se ha traspasado al precio de futuros del cobre que han caído más del 11% desde los máximos históricos.

El contexto macroeconómico de la semana fue determinante para el comportamiento del precio del cobre. Desde abril se ha registrado una alta correlación con el índice S&P 500 (gráfico 6), dando evidencia de la incorporación de un fuerte componente especulativo, como lo sugiere la magnitud de la brecha de los indicadores del sector real y las expectativas de los diversos agentes.

La reciente revisión del PIB del primer trimestre de EE.UU. mostró una corrección significativa, pasando de un crecimiento preliminar del 1,6% al 1,3%, lo que evidencia un ritmo de crecimiento más lento que el 3,4% observado en los últimos tres meses de 2023. El índice de precios de gasto en consumo personal (PCE), principal indicador de la inflación, por tanto, el valor referente más relevante para la toma de decisiones de la FED, se moderó al 0,2% en abril manteniendo la tasa de 2,7% interanual, situándose por debajo de lo esperado por los mercados, reforzando la posibilidad de una rebaja de tasas en septiembre, una expectativa compartida por la mayoría de los analistas (gráfico 4).

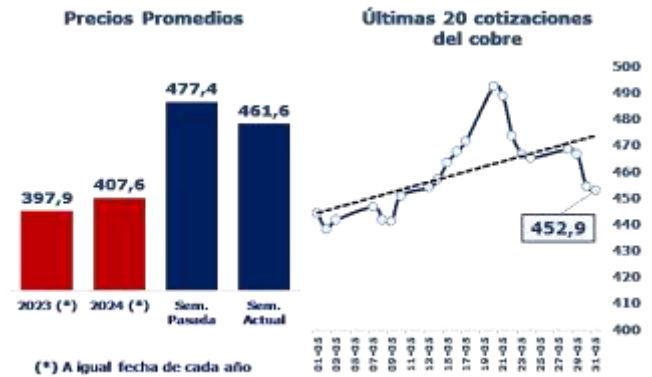
Otro factor que ha llevado a la baja el precio fue el resultado del índice de producción manufacturera de China (PMI) que cayó a 49,5 puntos en mayo, frente a los 50,4 de abril, ubicándose por debajo de la marca de 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción y menor a la previsión de 50,4 de los analistas. A pesar este resultado, se espera un repunte en junio, a medida que empiecen a surtir efecto las nuevas políticas gubernamentales como el plan de rescate inmobiliario y, la emisión de bonos soberanos especiales.

En tanto, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza su previsión de crecimiento de China en 0,4 puntos porcentuales, hasta el 5% para 2024 y el 4,5% en 2025, pero advirtió que el sector inmobiliario sigue siendo un riesgo clave para el crecimiento.

No obstante la baja reciente del precio del cobre, se prevé una perspectiva alcista a largo plazo, con déficits recurrentes del metal, dado el bajo crecimiento esperado de la oferta. Las perspectivas sugieren que es probable que los precios se mantengan altos a mediano plazo debido a factores fundamentales subyacentes.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

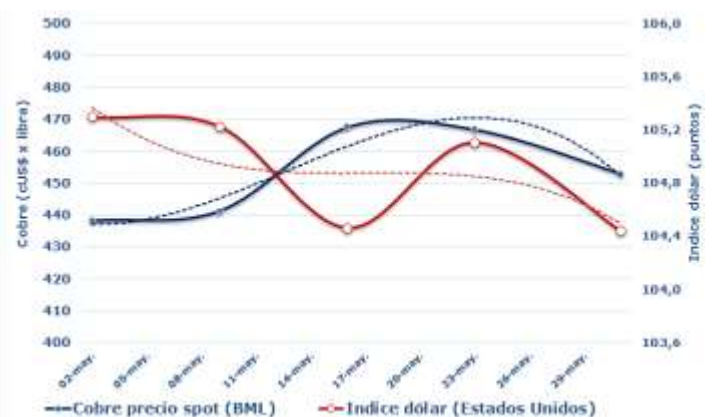
### 1.- EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.) ÚLTIMAS 20 COTIZACIONES.



### 2.- PRINCIPALES PARÁMETRO DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
24-may	31-may	Var %	DIF
465,2	452,9	-2,6%	-12,3
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
24-may	31-may	Var %	DIF
417.285	422.705	1,3	5.420
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
24-may	31-may	Var %	DIF
6,7	6,8	1,5	0,1
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	492,5		125,7
Min	366,8		

### 3.- RELACIÓN PRECIO DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR, 20 DÍAS



# INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 27 al 31 de mayo de 2024

## INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

El factor "inventarios" ha cobrado relevancia dentro de la determinación del precio del cobre en el último periodo debido al persistente aumento del volumen de existencias en la Bolsa de Metales de Shanghai (SHFE) que en las últimas semanas se ha visto acompañado por entradas, aunque no significativas, en la Bolsa de Metales de Londres (BML). El desincentivo al abastecimiento que ha generado en los productores de semis el alto valor del metal se ha visto reflejado en el aumento de stock.

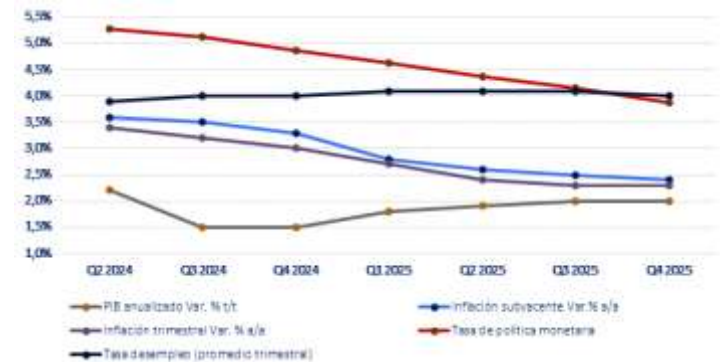
Así, el volumen total de inventarios de cobre visibles en las bolsas de metales registró un alza de 3.345 TM (+0,8%) lo que lleva a un total de existencias de 422.705 TM equivalente 6,8 días de consumo de cobre.

A las bodegas de SHFE ingresaron 2.878 TM, finalizando la semana con un total de 290.376 TM cerca de los máximos de cuatro años, y muy por sobre las 33.130 TM acopiadas a comienzos de año. A las bodegas de BML ingresaron 1.725 TM (+1,5% respecto de la semana anterior) las que se concentraron en bodegas de Taiwán, siendo parcialmente compensadas por las salidas desde Holanda.

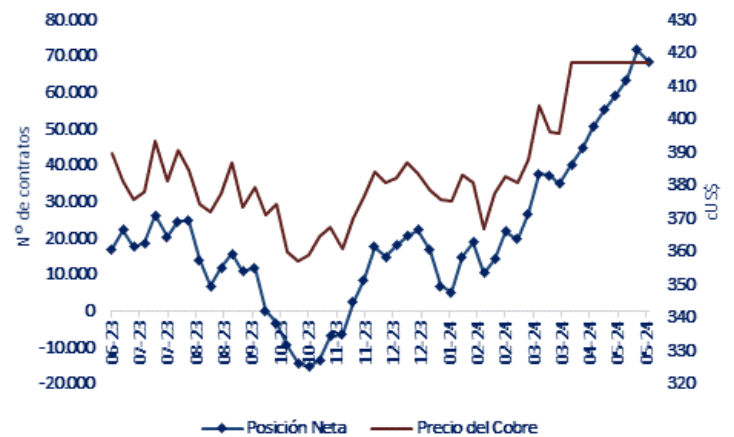
## MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE COBRE EN BOLSAS DE METALES

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	<b>66.350</b>	<b>4.575</b>	<b>54.125</b>	<b>7,4%</b>	<b>442,7%</b>
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	21.950	-725	19125	-3,2%	677%
Malasia	1.150		700		156%
Singapur	14.350	-450	6575	-3,0%	85%
Taiwán	28.900	5750	27725	25%	2360%
<b>América</b>	<b>5.050</b>	<b>-925</b>	<b>-65.000</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-92,8%</b>
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	3.100	-900	-64.925	-23%	-95%
Mobile	1.950	-25	-25	-1,3%	-1,3%
St. Louis					
Panamá					
<b>Europa</b>	<b>45.075</b>	<b>-1.925</b>	<b>-38.350</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-46,0%</b>
Holanda	37.325	-1.925	-12.675	-4,9%	-25,4%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	225		-3.450		-94%
Reino Unido					
Suecia					
<b>BML</b>	<b>116.475</b>	<b>1.725</b>	<b>-49.225</b>	<b>1,5%</b>	<b>-30%</b>
<b>COMEX</b>	<b>15.854</b>	<b>-1.258</b>	<b>-1.210</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>
<b>SHFE</b>	<b>290.376</b>	<b>2.878</b>	<b>261.658</b>	<b>1,0%</b>	<b>911%</b>
<b>Total</b>	<b>422.705</b>	<b>3.345</b>	<b>211.223</b>	<b>0,8%</b>	<b>98%</b>

## 4.- PROYECCIÓN DE INDICADORES CLAVES DE ESTADOS UNIDOS (ENCUESTA REALIZADA POR REUTERS A 103 ANALISTAS, 13 DE MAYO)



## 5.- DEMANDA DE INVERSIONISTAS EN BOLSAS DE METALES



## 6.- RELACIÓN PRECIO DEL COBRE E ÍNDICE S&P 500

