

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

Principales factores que afectaron el precio del cobre esta semana:

El precio de metal continuó con la corrección a la baja iniciada el 21 de mayo (figura 1), cuando se registró el precio máximo de 2024 (cUS\$ 492,5 la libra). Respecto del viernes pasado, la caída fue de 1,5%. No obstante, el promedio anual (cUS\$ 409,4 la libra) es un 6,3% superior al registro de igual fecha de 2023.

A inicios de semana, China publicó datos mixtos sobre el desempeño de la actividad manufacturera. Por una parte, el PMI sectorial elaborado por la agencia Caixin que encuesta a empresas medianas y pequeñas, preferentemente privadas, creció en mayo al mayor ritmo en casi dos años, debido al aumento en la producción y nuevos pedidos. Esta óptica contrasta ampliamente con el indicador elaborado por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, que agrupa a grandes compañías públicas, que mostró una importante caída manufacturera, ubicándose en zona de recesión (figura 4). Esta divergencia es indicativa que la recuperación de la economía, luego de superada la pandemia del Covid, no es homogénea y que hay amplios sectores industriales que se están contrayendo y, por lo tanto, se debilitan las expectativas de demanda de cobre para los próximos meses. El pobre desempeño de las compañías manufactureras de mayor tamaño se relaciona con la caída de la actividad inmobiliaria e inversión urbana.

Hoy viernes la Administración General de Aduanas de China publicó los datos preliminares de importaciones de cobre. En mayo, las importaciones de cobre bruto (refinado ánodos y productos de cobre) crecieron 15,8% respecto al mismo mes de 2023, superando inesperadamente los pronósticos, ya que se preveía un consumo débil durante mayo dado el escalamiento en el precio del metal. Por el contrario, las importaciones de concentrados registraron una baja anualizada de 11,5%. Esta última cifra refleja, en parte, la menor disponibilidad de concentrados de cobre en el mercado spot, lo que está siendo sustituido por importaciones de refinado. En tanto, al comparar las cifras acumuladas al quinto mes para el periodo 2020-2024, se observa que en 2024 las importaciones de refinado acumulan un alza de 8,6%, lo cual contrasta con la baja de 11% del 2023. Por otra parte, las importaciones de concentrados de cobre a mayo se desaceleraron al menor ritmo de crecimiento desde mayo de 2020 (figuras 5 y 6).

La baja en la cotización de las últimas semanas refleja una moderación de las expectativas de los inversionistas. Nuevas alzas probablemente requieren datos sólidos del desempeño económico sectorial en China.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

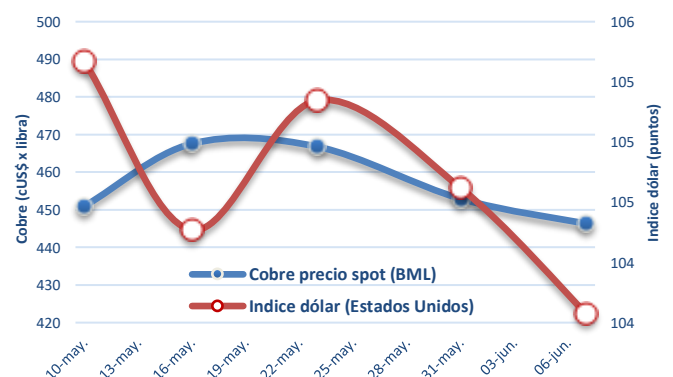
FIGURA 1: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB.) ÚLTIMAS 20 COTIZACIONES.



FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETRO DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
31-may-24	7-jun-24	Var %	DIF
452,9	446,3	-1,5%	-6,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
31-may-24	7-jun-24	Var %	DIF
452.761	473.893	4,7	21.132
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
31-may-24	7-jun-24	Var %	DIF
7,2	7,6	5,6	0,4
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (c/lb.)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	492,5		125,7
Min	366,8		

FIGURA 3: RELACIÓN PRECIO DEL COBRE E ÍNDICE DÓLAR, 20 DÍAS



INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 3 al 7 de junio de 2024

INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

El seguimiento de los inventarios de cobre refinado disponibles en las tres bolsas de metales ha cobrado relevancia, dado que se está utilizando como un indicador del grado de fortaleza o debilidad de la demanda de cobre. Durante el presente año, se ha registrado un alza significativa de existencias en la Bolsa de Metales de Shanghai (+1.073% respecto de cierre del año 2023). Esto, conjuntamente con la caída, a casi cero, del premio para cátodos registrado en las últimas semanas, sugiere débiles expectativas de consumo en el país asiático para lo que resta del presente año. En tanto, en la Bolsa de Metales de Londres se ha producido un fenómeno contrario, registrando una caída de 25% en lo que va del año.

Durante esta semana los inventarios de cobre visibles en las bolsas de metales registraron un alza de 20.657 TM (+4,6%), lo que lleva a un total de existencias de 473.893 TM, equivalente 7,6 días de consumo de cobre. A las bodegas de SHFE ingresaron 15.269 TM netas, finalizando la semana con un total de 336.964 TM en torno al máximo de cuatro años. En tanto, a las bodegas de BML ingresaron 7.325 TM netas (+6,3% respecto de la semana anterior).

MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE COBRE EN BOLSAS DE METALES

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	75.775	9.425	63.550	14,2%	519,8%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	23.650	1700	20825	7,7%	737%
Malasia	1.150		700		156%
Singapur	14.850	500	7075	3,5%	91%
Taiwán	36.125	7225	34950	25%	2974%
América	3.175	-1.875	-66.875	-37,1%	-95,5%
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	1.675	-1.425	-66.350	-46%	-98%
Mobile	1.500	-450	-475	-23,1%	-24,1%
St. Louis					
Panamá					
Europa	44.850	-225	-38.575	-0,5%	-46,2%
Holanda	37.100	-225	-12.900	-0,6%	-25,8%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	225		-3.450		-94%
Reino Unido					
Suecia					
BML	123.800	7.325	-41.900	6,3%	-25%
COMEX	13.129	-1.937	-3.935	-12,9%	-23%
SHFE	336.964	15.269	308.246	4,7%	1073%
Total	473.893	20.657	262.411	4,6%	122%

FIGURA 4: EVOLUCIÓN PMI SECTOR MANUFACTURAS EN CHINA PUNTOS

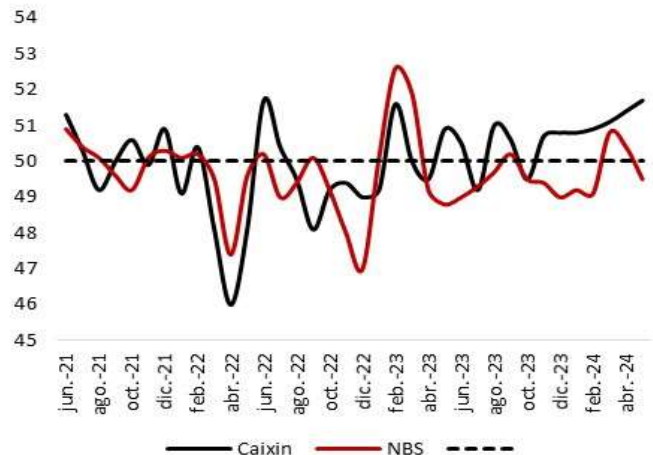


FIGURA 5: IMPORTACIONES DE COBRE BRUTO DE CHINA, CIFRAS A MAYO DE CADA AÑO (MILLONES DE TM)

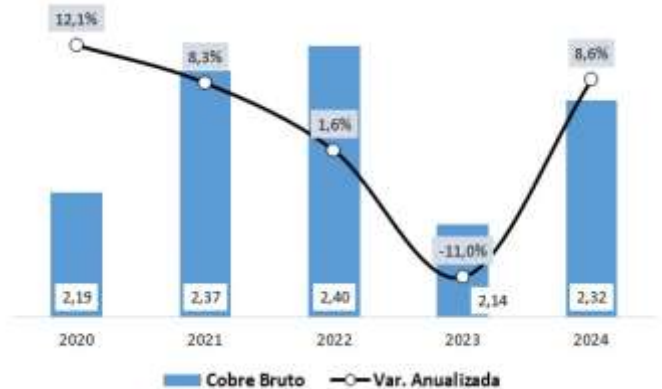


FIGURA 6: IMPORTACIONES DE CONCENTRADOS DE COBRE DE CHINA, A MAYO DE CADA AÑO (MILLONES DE TM).

