

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

Principales factores que afectaron el precio del cobre esta semana:

El precio del cobre ha tenido una trayectoria inestable a lo largo de la semana, con fluctuaciones diarias tanto al alza como a la baja. Esto en respuesta a los factores determinantes del mercado, los cuales han mostrado influencias divergentes sobre el precio. Respecto del viernes pasado, la caída fue de 1,9%. No obstante, el promedio anual (cUS\$ 410,7 la libra) es un 3,7% superior al registro de igual fecha de 2023.

En las últimas semanas, hemos observado una disminución en el volumen de posiciones largas de los inversionistas en bolsas de metales. Cambio inducido por un ajuste más consistente con la realidad del mercado físico del metal. Como resultado, se observa un alza en la toma de posiciones cortas, reflejando un sentimiento menos optimista a corto plazo. Este cambio de perspectiva se traduce en un mercado en fuerte *contango*, lo que sugiere que no existe restricción de abastecimiento de metal en el corto plazo. Bajo este fenómeno subyace la debilidad de la demanda en China y la producción manufacturera global.

El mercado del cobre ha estado en una lucha constante entre los operadores físicos, que son más bien pesimistas sobre las perspectivas del precio a corto plazo, y los inversores que mantienen una visión optimista a largo plazo. A pesar de esta divergencia, el precio del cobre se beneficia de un contexto favorable a mediano y largo plazo, impulsado por la creciente demanda de los sectores de energía limpia y renovable y las preocupaciones sobre el crecimiento de la oferta minera.

Las nuevas políticas arancelarias en Estados Unidos y la Unión Europea, enfocadas en reducir la dependencia de las importaciones chinas de autos eléctricos, podría inducir un aumento del consumo de cobre de las economías desarrolladas, ya que el encarecimiento de las importaciones obligará a producir de manera local autos eléctricos.

A pesar de las actuales condiciones débiles de consumo de cobre en China, los analistas más optimistas argumentan que el mercado se ajustará a medida que la actividad industrial global comience a recuperarse, y los bancos centrales adopten políticas monetarias más expansivas. La fortaleza de la correlación entre el precio del metal y la tasa de política monetaria de EE.UU. se evidenció el jueves cuando el dólar se estabilizó después de que la Reserva Federal postergó el inicio de un posible recorte de las tasas de interés hasta fin de año. Sin embargo, factores como la debilidad del yuan, los elevados inventarios y la desaceleración de la demanda, continúan presionando el precio del cobre, lo que evidencia las condiciones complejas para definir el rumbo de la tendencia de corto plazo en el precio del metal.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

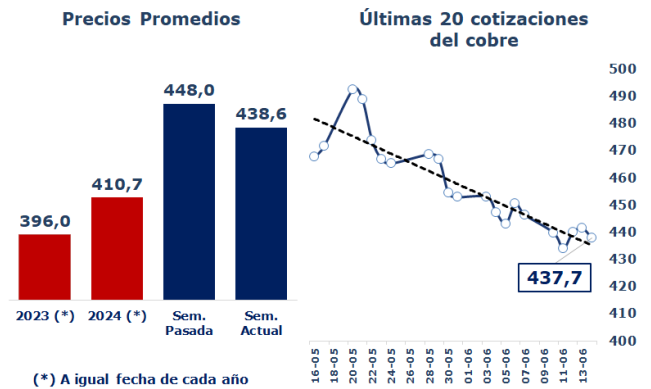
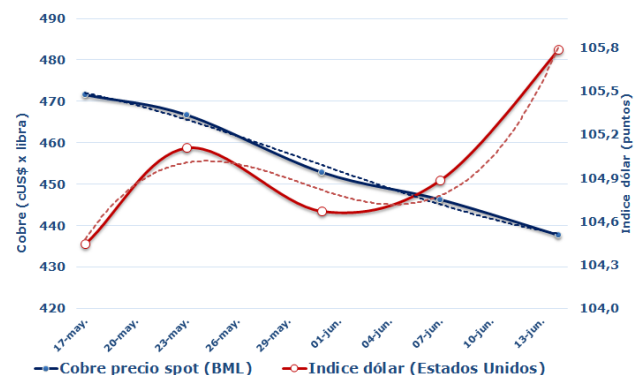


FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETROS DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
446,3	437,7	-1,9%	-8,6
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
459.490	480.423	4,6	20.932
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
07-jun	14-jun	Var %	DIF
7,3	7,7	5,5	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



INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

El importante excedente de cobre en Bolsas de Metales de Shanghai (SHFE) ha cobrado relevancia en el último periodo, siendo un importante indicador de la disminución de consumo de cobre en ese país. Las existencias en China siguen un patrón estacional con fuertes incrementos a principio de año, seguido de reducciones igualmente rápidas a partir de marzo, aproximadamente. Sin embargo, este año se ha desacoplado de ese patrón, mostrando sucesivos aumentos de existencias que se asemejan a la tendencia del año 2020. A la fecha el volumen de cátodos en bodegas de SHFE es de 336.964 TM, +1.073% respecto de cierre del año 2023.

En tanto, en la Bolsa de Metales de Londres se ha producido un fenómeno contrario, registrando una caída de 19% en lo que va del año.

Durante esta semana los inventarios de cobre visibles en las bolsas de metales registraron un alza de 7.188 TM (+1,5%), lo que lleva a un total de existencias de 480.423 TM, equivalente 7,7 días de consumo de cobre. A las bodegas de BML ingresaron 10.125 TM netas (+8,2% respecto de la semana anterior), lo que fue parcialmente compensado por salidas desde bodegas de Comex (-2.937 TM)

MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE COBRE EN BOLSAS DE METALES

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	87.225	11.450	75.000	15,1%	613,5%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	28.300	4650	25475	19,7%	902%
Malasia	1.150		700		156%
Singapur	16.250	1400	8475	9,4%	109%
Taiwán	41.525	5400	40350	15%	3434%
América	2.150	-1.025	-67.900	-32,3%	-96,9%
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	1.200	-475	-66.825	-28%	-98%
Mobile	950	-550	-1.025	-36,7%	-51,9%
St. Louis					
Panamá					
Europa	44.550	-300	-38.875	-0,7%	-46,6%
Holanda	36.800	-300	-13.200	-0,8%	-26,4%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	225		-3.450		-94%
Reino Unido					
Suecia					
BML	133.925	10.125	-31.775	8,2%	-19%
COMEX	9.534	-2.937	-7.531	-23,5%	-44%
SHFE	336.964		308.246		1073%
Total	480.423	7.188	268.940	1,5%	125%

FIGURA 4: PRECIO COBRE CONTADO – PRECIO COBRE 3 MESES

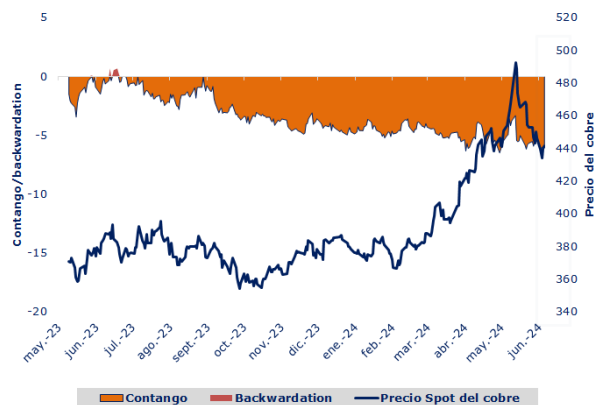


FIGURA 5: ÍNDICE CSI 300 & PRECIO DEL COBRE PROMEDIO MÓVILES DE 10 DÍAS



FIGURA 6: EVOLUCIÓN INVENTARIOS EN SHFE (2020-2024)

