

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

Principales factores que afectaron el precio del cobre esta semana:

Hoy el cobre se cotizó en el mercado spot de la Bolsa de Metales de Londres en 429,8 cUS\$/lb, lo que representa un 0,9% por debajo del registro del viernes pasado, profundizando la tendencia negativa que se inició el 20 de mayo, cuando alcanzó el máximo valor diario del presente año (492,5 cUS\$/lb).

La fuerte escalada alcista registrada durante mayo pasado, inducida por las expectativas de los gestores de fondos de inversión en el commodity de un amplio déficit de metal en el corto plazo, hoy se topan con débiles indicadores macroeconómicos y de actividad manufacturera, así como un persistente retroceso del sector inmobiliario en China. A lo anterior se suma la deflación de los precios del sector industrial en el país asiático, indicativo de una demanda débil. Actualmente, el precio del metal rojo transita a un nuevo equilibrio, que se ha visto afectado por la volatilidad del dólar estadounidense y, sucesivas publicaciones de indicadores en China que se ubican por debajo de las expectativas del mercado.

Mañana en el país asiático, se publicará la actividad del sector manufacturero de junio. Las expectativas de mercado apuntan a un nuevo retroceso respecto de mayo. El índice manufacturero se ubicaría por debajo de los 50 puntos, es decir, en zona de contracción. Debido a la importancia de China en el consumo mundial de cobre, existe alta correlación entre la actividad manufacturera y el precio del metal (en el gráfico 4 se muestran las tasas de variación anualizada de ambos indicadores) y, por lo tanto, de cumplirse las expectativas, el precio mantendría el pulso bajista en el corto plazo.

No obstante la corrección a la baja del precio registrada durante el último mes, el déficit de suministro de cobre a largo plazo se mantiene en el horizonte y, por lo tanto, la tendencia es inequívocamente alcista. Los objetivos de cero emisiones netas que las economías desarrolladas intentan alcanzar mediante los vehículos eléctricos, energías eólica y solar, requieren un suministro creciente de cobre, existiendo incertidumbre de si la oferta necesaria estaría disponible. La tendencia global de electrificación parece conducir inevitablemente a un déficit del metal rojo. Esto en un escenario donde las actuales operaciones mineras y los nuevos proyectos se topan con leyes decrecientes, alzas de insumos y exigencias ambientales crecientes, lo que hace necesario un precio de largo plazo alto para desarrollarlos.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

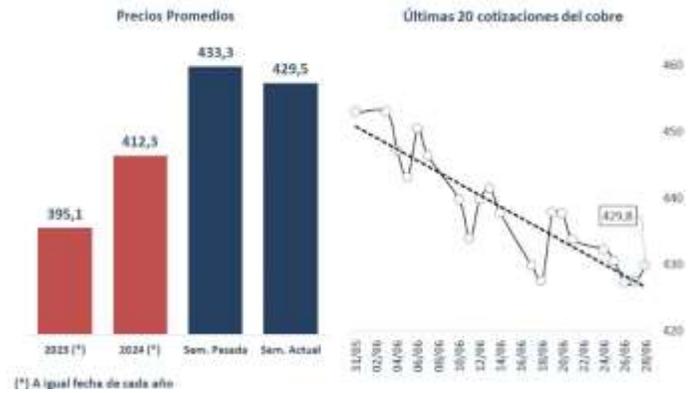
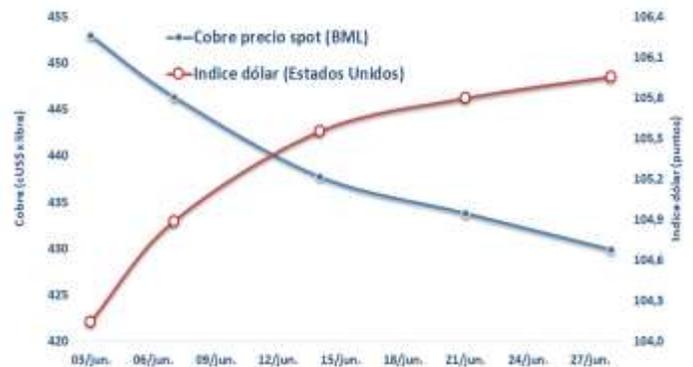


FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETROS DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (c/lb)			
21-jun-24	28-jun-24	Var %	DIF
433,8	429,8	-0,9%	-3,9
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
21-jun-24	28-jun-24	Var %	DIF
496.359	507.852	2,3	11.494
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
21-jun-24	28-jun-24	Var %	DIF
7,9	8,1	2,5	0,2
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

Las bodegas de cobre pertenecientes a las bolsas de metales continúan aumentando el volumen de existencias de cátodos. Esto acontece, principalmente, en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), que acumula un alza superior al 1000% en lo que va del presente año. Esto, debido al debilitamiento de la demanda de cobre en China y, una creciente producción de refinado en el país asiático.

Las existencias de cobre refinado en las tres bolsas de metales superan las 507 mil toneladas, con un alza de 138% en lo que va del presente año. Por otra parte, durante la actual semana las existencias aumentaron 2,3%, equivalente a casi 11.500 toneladas (ver tabla siguiente).

Cabe destacar que los inventarios en la SHFE registraron un retroceso de 1% durante la presente semana. Esto debido al aumento de las exportaciones de cobre refinado de China, las cuales en parte han ingresado a las bodegas de la Bolsa de Metales de Londres (BML).

Datos publicados por la agencia Bloomberg dan cuenta que las exportaciones chinas de cobre bruto durante mayo, se duplicaron respecto de 2023 en más de 150.000 toneladas.

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	134.775	15.350	122.550	12,9%	1002,5%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	53.475	5450	50650	11,3%	1793%
Malasia	1.050		600		133%
Singapur	18.525	800	10750	4,5%	138%
Taiwán	61.725	9100	60550	17%	5153%
América	1.200	-400	-68.850	-25,0%	-98,3%
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	875	-275	-67.150	-24%	-99%
Mobile	325	-125	-1.650	-27,8%	-83,5%
St. Louis					
Panamá					
Europa	44.150		-39.275		-47,1%
Holanda	36.300		-13.700		-27,4%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	325		-3.350		-91%
Reino Unido					
Suecia					
BML	180.125	14.950	14.425	9,1%	9%
COMEX	8.206	-67	-8.858	-0,8%	-52%
SHFE	319.521	-3.389	290.803	-1,0%	1013%
Total	507.852	11.494	296.370	2,3%	138%

MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE COBRE EN BOLSAS DE METALES

FIGURA 4: TASA DE CAMBIO ANUALIZADA DEL PMI MANUFACTURERO DE CHINA Y PRECIO DEL COBRE

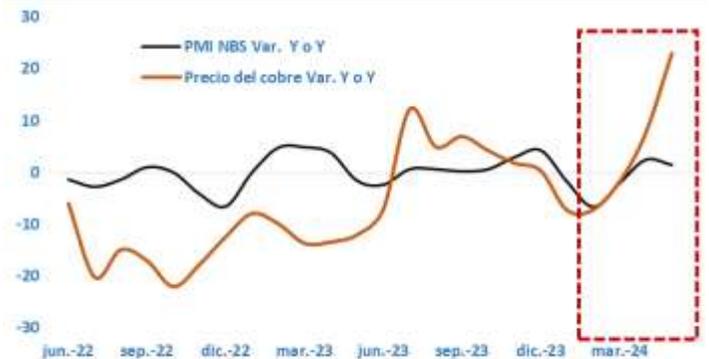


FIGURA 5: CHINA, IMPORTACIONES DE CONCENTRADOS Acumulado a mayo de cada año (millones de tons. brutas)

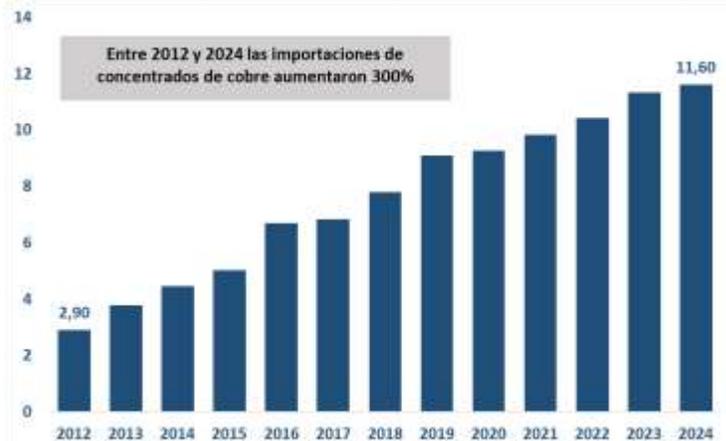


FIGURA 6: CHINA, IMPORTACIONES DE COBRE BRUTO Acumulado a mayo de cada año (millones de Tmf)

