

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

Principales factores que afectaron el precio del cobre esta semana:

La cotización de este *commodity* continuó en la senda alcista que inició la semana anterior, finalizando hoy con un valor de 444,9 cUS\$ /lb lo que representa un alza de 3,5% respecto del cierre del viernes previo, retornando a los niveles de precio a los que se transaba hace cuatro semanas. La atención vuelve a centrarse en la posibilidad de que recorten las tasas en EE.UU., luego que los datos de solicitud de subsidios de desempleo, la actividad de los servicios y los pedidos de fábrica fueran más débiles de lo proyectado, lo que ha repercutido tanto en la depreciación del dólar medido a través del índice dólar (figura 3) como en la mayor probabilidad de concreción del recorte de tasas en la próxima reunión de la Fed, en septiembre. La conjunción de los favorables movimientos de estos indicadores, vitales en la construcción del precio de corto plazo del metal, fueron determinantes en la tendencia alcista a lo largo de la semana. Sin embargo, el protagonismo sobre la dirección del precio -que a lo largo del año han tenido estos índices- expone al precio a correcciones a la baja en caso de que la tasa de política monetaria de EE.UU. se mantenga al alza pues fortalecería al dólar y debilitaría la percepción de los inversionistas -otro elemento que ha sido decisivo para el precio.

Un factor que alimentó las buenas perspectivas para el mercado, fueron los datos de la actividad manufacturera de China que resultaron mayores a lo esperado, siendo el octavo aumento consecutivo. Las empresas también adquirieron más insumos para apoyar la producción, lo que llevó a mayores existencias de compras. Como resultado, el PMI manufacturero de China en junio subió a 51,8 frente a 51,7 en mayo. El mismo indicador para EE.UU se sitúa también en territorio positivo (sobre 50 pts.), el impulso del crecimiento es aún débil y la creciente incertidumbre a medida que se acercan las elecciones ha impactado en la confianza de las empresas.

A pesar que la corrección que tuvo el precio el pasado mes generó incertidumbre respecto del piso que mitigaría el descenso, las noticias de los fundamentos siguen siendo alentadoras para sostener las cotizaciones a estos niveles. Por una parte, en Perú, las interrupciones de las operaciones mineras causadas por bloqueos (expansión de Las Bambas) así como las desfavorables condiciones climáticas, anticipan un estancamiento en la tasa de crecimiento de la producción. A esto, se suma la fijación de los TC/RC's que el próximo año regirán los contratos de una importante empresa minera con algunas fundiciones chinas, que se fijaron en 23,25/2,35 US\$/ton., dando cuenta del importante déficit del mercado de concentrados.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

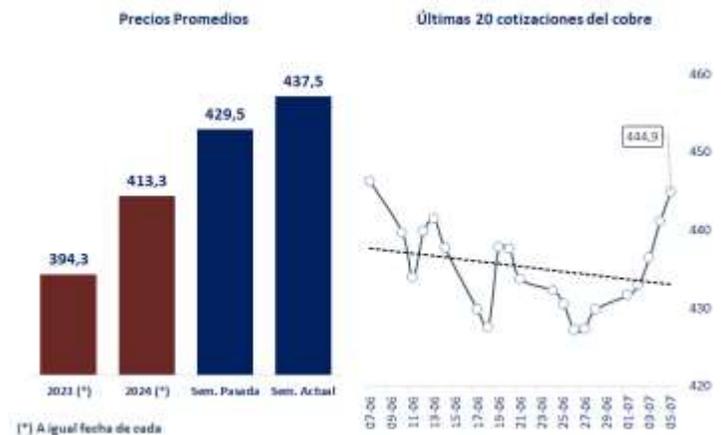


FIGURA 2: PRINCIPALES PARÁMETROS DEL MERCADO DEL COBRE

VARIACIONES SEMANALES DE PRECIO (¢/lb)			
28-jun-24	05-jul-24	Var %	DIF
429,8	444,9	3,5%	15,1
VARIACIONES DE INVENTARIOS TM			
28-jun-24	05-jul-24	Var %	DIF
507.852	521.384	2,7	13.531
VARIACIÓN DÍAS DE CONSUMO			
28-jun-24	05-jul-24	Var %	DIF
8,1	8,3	2,5	0,2
PRECIOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS DEL AÑO (¢/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 01 al 05 de julio de 2024

INVENTARIOS EN BODEGAS DE BOLSAS DE METALES

El volumen total de inventarios continúa en ascenso, totalizando 521.384 TM a lo largo de las bodegas de las tres bolsas oficiales (figura 4). A diferencia de la tendencia observada hasta comienzos de junio, donde el mayor aporte al crecimiento de existencias se localizaba en bodegas de la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), la tendencia al alza desde junio a la actualidad se ha debido a la mayor acumulación de cátodos en bodegas pertenecientes a la Bolsa de Metales de Londres (BML), con un aumento de 62% en ese periodo, versus un 6,2% en SHFE.

No obstante, se registró en la semana la cancelación de 8.000 toneladas en contratos warrants (figura 6) en la bodega de Gwangyang, Corea del Sur, una indicación de que las existencias podrían salir prontamente desde ese almacén, lo que respondería a la mayor demanda de cobre físico en China, y el positivo avance del sector manufacturero en Corea, que en junio anotó un aumento en su PMI manufacturero hasta 52 pts.

MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE COBRE EN BOLSAS DE METALES

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	146.475	11.700	134.250	8,7%	1098,2%
Emiratos Arabes					
Corea del Sur	57.075	3600	54250	6,7%	1920%
Malasia	1.050		600		133%
Singapur	18.725	200	10950	1,1%	141%
Taiwán	69.625	7900	68450	13%	5826%
América	1.100	-100	-68.950	-8,3%	-98,4%
Baltimore			-50		-100,0%
Chicago					
New Orleans	875		-67.150		-99%
Mobile	225	-100	-1.750	-30,8%	-88,6%
St. Louis					
Panamá					
Europa	44.050	-100	-39.375	-0,2%	-47,2%
Holanda	36.300		-13.700		-27,4%
Bélgica					
España					
Alemania	7.525		-22.225		-75%
Italia	225	-100	-3.450	-30,8%	-94%
Reino Unido					
Suecia					
BML	191.625	11.500	25.925	6,4%	16%
COMEX	8.117	-90	-8.948	-1,1%	-52%
SHFE	321.642	2.121	292.924	0,7%	1020%
Total	521.384	13.531	309.901	2,7%	144%

FIGURA 4: EVOLUCIÓN INDICADORES MANUFACTUREROS (PMI) CHINA, EE.UU. Y EUROZONA VS PROYECCIONES ESPERADAS POR ANALISTAS.

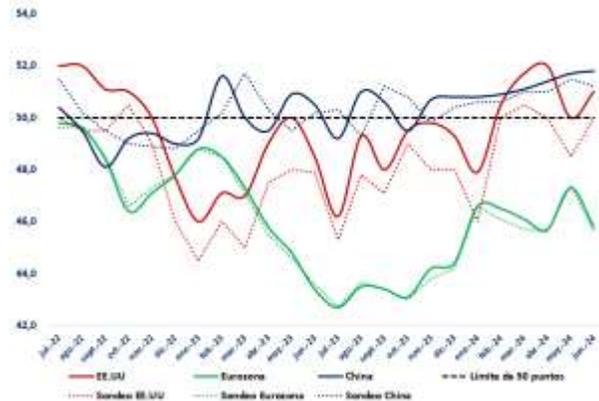


FIGURA 5: INVENTARIOS TOTALES VS PRECIO DEL COBRE

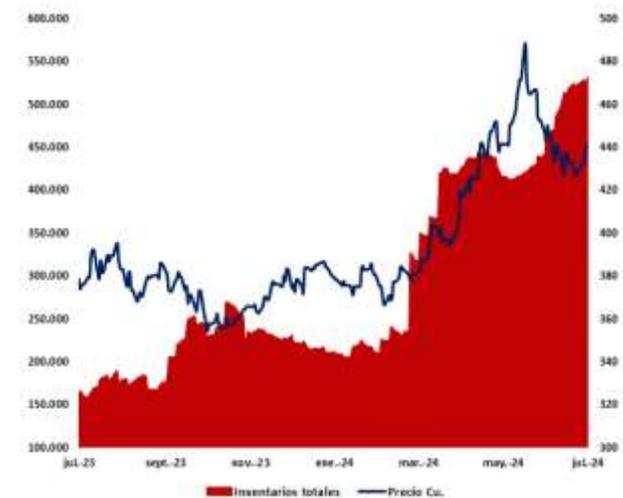


FIGURA 6: WARRANTS CANCELADOS

