

Análisis del Mercado del Cobre

Se consolida escenario de alza impulsado por los datos de China

El precio del cobre se transó hoy en 295,742 centavos de dólar por libra en la Bolsa de Metales de Londres, acelerando su tendencia al alza de los últimos días.

Esta serie de alzas que encaminan al precio a superar nuevamente los 3 dólares por libra, ratifica el escenario base que CESCO ha mantenido durante los últimos meses, el cual considera que las condiciones de alta estrechez de la oferta de cobre junto a una sólida demanda, mantendrán elevado el precio respecto de sus promedios históricos.

En particular, los últimos datos de China confirman la recuperación de su consumo de cobre, expresado en el vigoroso aumento de las importaciones de cobre refinado que aumentaron 70% en los primeros meses del año respecto del mismo período del año anterior. Cabe mencionar que estos datos confirman que la debilidad de las estadísticas de consumo aparente en China en el año anterior sólo reflejaban situaciones temporales como la desacumulación de inventarios o el mayor consumo de chatarra de cobre, lo cual no se va a mantener en los próximos meses.

La producción industrial en China durante 2007 aumentó un 18,7%, asegurando un nivel de actividad económica compatible con la mantención de un alto consumo de commodities.

Aún más, los datos de producción de cobre en China del período Enero-Febrero de este año respecto al anterior cayeron 1,8%, lo que anticipa que el mayor nivel de consumo que experimenta China no podrá ser cubierto por producción doméstica lo que se reflejará en mayores niveles de importaciones, reforzándose la tendencia al alza en la cotización.

El dato de inflación en EEUU de Febrero (el índice de precios al productor aumentó en 1,3%), se interpretó como una señal que aleja el peligro de recesión, a pesar que los números de producción en algunas áreas de este país no son enteramente favorables. Adicionalmente, la alta inflación aumenta el interés financiero por los commodities, al aumentar su rol como instrumentos de cobertura ante la inflación.

Otro factor que ha acelerado el alza en el precio del cobre ha sido la cobertura de posiciones cortas (Short covering). Esta situación se produce por que algunos agentes que preveían un descenso en el precio hace algunos meses y que en función a ello habían asumido posiciones financieras, han debido recurrir a compras en el mercado físico para cumplir sus compromisos.

La tendencia decreciente en los inventarios de las bolsas de metales de Londres y Comex ratifica las buenas perspectivas futuras, así como el retorno del backwardation, indicador que muestra la mayor demanda por cobre actualmente.

La consolidación del escenario de recuperación del mercado del cobre se ha confirmado, por lo que la tendencia al alza en el precio del cobre se mantendrá en las próximas semanas, aunque en un marco de alta volatilidad derivada de la situación en los mercados financieros.