

## El petróleo repunta pero los metales se relajan

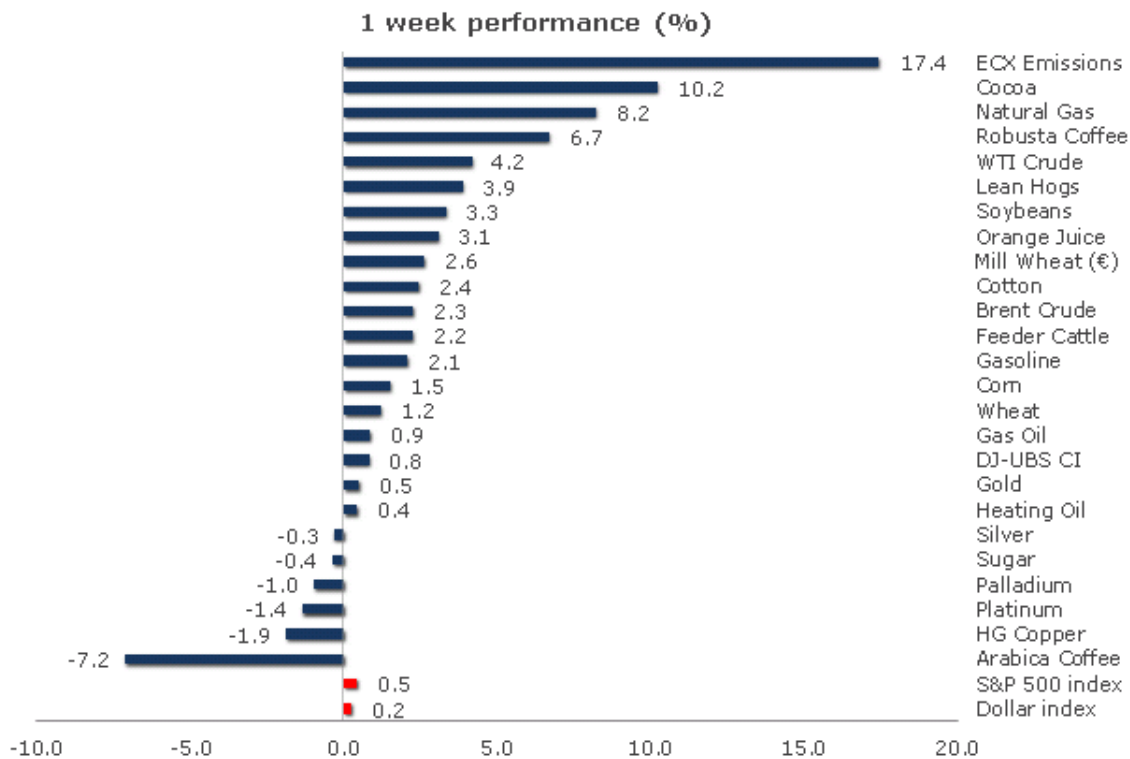
*Ole S. Hansen Director de Estrategia de Materias Primas*

Los mercados de petróleo acapararon casi toda la atención durante la última semana, con el repunte del crudo tipo Brent nuevamente por encima de los 120 dólares el barril, al incrementarse el riesgo de las interrupciones del suministro vinculados al petróleo de Irán y la amenaza de ese país por armamento nuclear.

Por otro lado, el repunte entre los metales industriales se detuvo debido a los malos datos de la demanda de China mientras que saltó a los titulares la drástica reducción del diferencial del precio del café expreso y el de filtro.

El índice de materias primas DJ-UBS subió un 0,8% y esto se deba a la compensación de las subidas en el sector energético con la caída de los metales industriales, que registró un descenso del 3% en el índice de Metales LME.

En tanto, los metales preciosos tuvieron una cotización lateral. El dólar se benefició con un leve producto de la convulsión entre los inversores por el rescate de Grecia, y tras marcar el S&P500 el máximo de los últimos nueve meses con la constante mejoría de la economía estadounidense.



Source: Bloomberg and Saxo Bank

## Petróleo: el Brent cotiza por encima de los 120 dólares

Las pequeñas interrupciones de países como Yemen, Siria, Nigeria, Sudán, y sobre todo Irán, el tercer exportador de petróleo del mundo, provocaron el aumento de la competencia en el Brent, al aumentar el número de compradores asiáticos que buscan alternativas a los habituales proveedores. Sudán del Sur ha sido el último en sumarse a la lista de países con problemas de suministro por las disputas con Sudán del Norte respecto de las tasas de tránsito del oleoducto, por lo que el flujo de 260.000 barriles diarios llegó a detenerse. Y esto, combinado con las constantes tensiones en torno a la interrupción de envíos desde Irán y el resto del mundo, originó el constante repunte del precio del Brent. Las refinerías de Asia buscan suministros alternativos y esto ha incrementado la competencia en el Brent, con la producción del Mar del Norte moviéndose ya en niveles bajos.

## Los malos datos fundamentales ralentizan la demanda

El precio del Brent repuntó hasta el máximo de los últimos ocho meses, y se colocó por encima de los 120 dólares por barril, y volvió a moverse por encima de la zona de peligro: si la situación se prolonga, los fundamentales de la demanda global podrían empezar a ralentizarse. En 2011, el Brent subió hasta 127 dólares debido a la desaparición del petróleo libio, y permaneció durante un mes por encima de los 120 de la moneda estadounidense. En los actuales niveles de precios, el Brent ya está cotizando un 9% por encima de la media de 2011. Y en euros, solo está a un 2% del pico de 2008, dado que al repunte del crudo estuvo acompañado por la fortaleza del dólar.



Crudo Brent – Fuente: Bloomberg

Aunque la incertidumbre siga estando latente, no hay que descartar una nueva subida por encima del máximo del año pasado. Podría encontrar soporte cerca de 116,50 mientras que la resistencia está en 123 antes de 127.

### El cobre se paraliza por la ralentización de la demanda de China

Los metales industriales, que tuvieron un fuerte repunte durante los últimos tres meses, experimentaron una rápida inversión de la tendencia debido a los datos de China que e dirigen hacia a una ralentización de la demanda. El gigante asiático consume más del 40% de la mayoría de los metales industriales, pero las fundiciones estaban aumentando las exportaciones y provocaron dicha inversión de la tendencia. Los metales que mostraron los mayores repliegues han fueron el plomo y el cinc, mientras que el precio del Cobre de Alta Graduación cotizó brevemente por debajo del nivel de los últimos mínimos, antes de su consolidación. Un movimiento por debajo de los 2,85 dólares por libra en el contrato del mes inicial podría apuntar a una corrección más profunda, en torno a 2,70.

### Metales preciosos: a la espera del próximo detonante

El oro y la plata continúan en su etapa de consolidación mientras esperan el próximo detonante. El rumbo lo marcan los datos económicos con las noticias positivas animando a las negociaciones con riesgo, ofreciendo soporte a la renta variable y las materias primas, incluido el oro. El rango de cotización claramente definido entre 1.700 y 1760 ha seguido aguantando; y se espera un movimiento de 40 dólares en una de las dos direcciones, cuando se rompa.



### China supera a la India como principal consumidor de oro

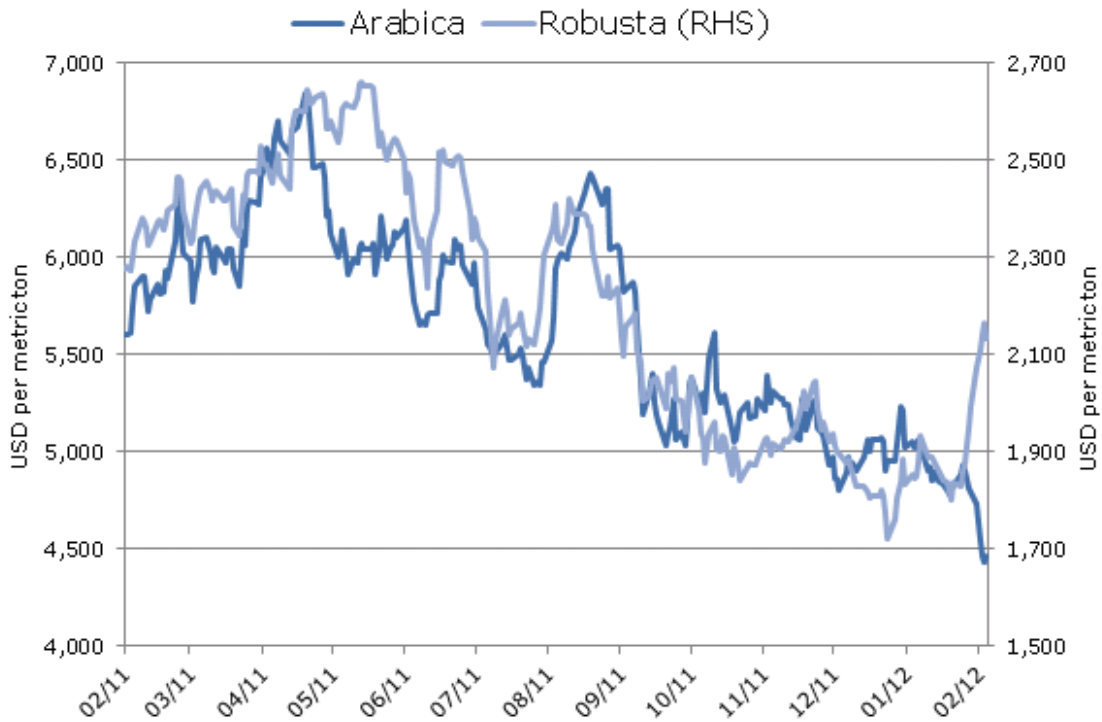
El Consejo Mundial del Oro (WGC) estima que China adelantará a la India en 2012 como principal consumidor de oro producto a la continuidad de la demanda del consumidor y las compras por parte del banco central. Asimismo, el consejo considera que el banco central de

China ha realizado compras de oro significativas durante el último trimestre de 2011, cuando bajaron los precios. Esto significa que, probablemente, el mercado del oro registre un enérgico revés por la fuerte demanda física, especialmente de China, ya que el banco central de ese país continúa aumentando sus reservas de oro para diversificar sus reservas de divisas. Por lo general, los bancos centrales expandieron sus reservas de oro en 2011, con un incremento de 440 toneladas, el máximo en casi 50 años. Y según el WGC, en 2012 podría adquirirse un volumen similar sin que los elevados precios sean un impedimento.

### **Según la calidad, el café se mueve en diferentes direcciones**

Las diferencias de precios entre las dos calidades de café se estrecharon drásticamente durante las últimas semanas. Mientras el precio del café Arábica de alta calidad cayó un 12% en lo que va de año, el café Robusta, de peor calidad y más consumido, repuntó un 20%. En enero, los precios cayeron de manera constante, con las perspectivas de una cosecha extraordinaria en Vietnam, el mayor productor de Robusta del mundo, que llevaron a los especuladores a realizar ventas cortas ante la expectativa de precios más bajos. Vietnam sacudió el mercado luego de anunciar una brusca reducción en el volumen de exportación durante enero, lo que la preocupación aumentó en torno a una posible escasez, ya que, por lo general, los otros dos principales exportadores de Robusta (Indonesia y Brasil) no empiezan la cosecha hasta los meses de abril y julio, respectivamente.

Está claro que el repunte y el buen ritmo se quedará sin fuerza pronto, pero no hasta que las posiciones cortas se hayan cubierto y los productores de alimentos y las firmas comerciales pudieran garantizar el suministro. Según los analistas, aún se espera una cosecha récord de Vietnam y los agricultores de ese país podrían contener el suministro para lograr precios más elevados, algo que parece habría funcionado muy bien.



Source: Saxo Bank and Bloomberg

### Las asignaciones de carbono de la UE repuntan por la reducción de la oferta

Las subidas en el mercado de asignaciones, que hasta hace poco estaban en niveles muy bajos, recibieron la bienvenida ampliando la distancia respecto de las ventas masivas de 2011. Por lo tanto, los precios se redujeron a la mitad por el temor a una recesión en Europa, acompañado por el exceso de oferta de asignaciones. Estas subidas, las mayores semanales de los últimos seis meses, llegaron después de que los políticos lograran avances para reducir el exceso de oferta con un excedente de oferta actual que se espera que supera los 100.000 millones de toneladas métricas hacia fin de año, amenazando así la capacidad del sistema para limitar las emisiones de carbono.

## INVESTIGACIÓN SOBRE INVERSIÓN NO INDEPENDIENTE

La presente investigación de inversión no se ha elaborado de conformidad con las exigencias legales previstas para fomentar la independencia de las investigaciones de mercados. Asimismo, no está sujeta a cualesquiera prohibiciones relativas a la divulgación de investigaciones de inversión. Saxo Bank, sus filiales o su personal podrán realizar servicios, solicitar operaciones, mantener posiciones largas o cortas, o mantener cualquier tipo de interés en la inversión (incluidos los derivados), de cualesquiera entidades mencionadas en el presente.

La información incluida en el presente documento no se interpretará como una oferta (ni una solicitud de oferta) de compra o venta de cualesquiera divisas, productos o instrumentos financieros, para realizar cualesquiera inversiones o participar en cualesquiera estrategias de negociación. El presente material se ha elaborado con fines únicamente de marketing y/o informativos y Saxo Bank A/S y sus propietarios y filiales, tanto directas como indirectas o a través de sucursales ("Saxo Bank") no asumirán cualesquiera garantías o responsabilidades por la exactitud o la integridad de la información contenida en el presente documento. Al publicar el presente material, Saxo Bank no ha tomado en cuenta ningún objetivo de inversión concreto del receptor, ningún objetivo especial de inversión, su situación financiera ni las necesidades y demandas específicas, y nada de lo contenido en el presente documento constituirá una recomendación para cualesquiera receptores de invertir o despojarse de cualquier modo de activos, y Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad respecto de cualesquiera receptores por las pérdidas en que pudieren incurrir por causa de una negociación de conformidad con una recomendación recibida. Toda inversión conlleva un riesgo y podría resultar tanto en ganancias como en pérdidas. En especial, las inversiones en productos con apalancamiento, a título enunciativo divisas, derivados y materias primas, puede ser muy especulativos y las ganancias y pérdidas pueden fluctuar de forma abrupta y rápida. La negociación especulativa no es adecuada para todos los inversores y todos los receptores deberían considerar detenidamente su situación financiera y consultar con un/unos asesor/es financiero/s para comprender los riesgos que conlleva y asegurarse de la idoneidad de su situación antes de realizar cualquier inversión, desinversión o de iniciar cualquier transacción. Cualquier mención del presente documento, si la hubiere, de cualquier riesgo no debería ser y no será considerada como una información integral sobre riesgos ni como una descripción integral de dichos riesgos. Cualquier opinión vertida podrá ser la opinión personal de su autor y no necesariamente reflejará la opinión de Saxo Bank y toda opinión estará sujeta a cambio sin aviso (previo ni posterior al cambio).

Los contratos de **futuros** se negocian con garantía o margen, lo que le permite apalancar un depósito de garantía pequeño y lograr un efecto en el mercado mucho mayor. Se le pedirá que deposite una garantía inicial para abrir una posición. Asimismo, deberá respetar siempre las Garantías de Mantenimiento establecidas por contrato en su cuenta. Si los fondos de una cuenta caen por debajo de dicha garantía, los clientes recibirán una llamada de margen con vistas a que depositen más fondos y cubran sus posiciones o cierren sus posiciones. Normalmente, esta situación le será notificada a través de nuestra plataforma de negociación y por correo electrónico. Si no lleva a cabo cuanto se le solicita, se procederá al cierre o liquidación de su posición.

Saxo Bank no realiza entrega física del valor subyacente en la fecha de vencimiento del contrato de futuros. Deberá asegurarse de que conoce la fecha de vencimiento así como las fechas de notificación inicial (en inglés, "FND") de cualesquiera contratos de futuros y de que los cierra en la fecha convenida. Si las FND son anteriores a la fecha de vencimiento, las posiciones habrán de cerrarse el día antes de la FND. Si la fecha de vencimiento es anterior, las posiciones de FND habrán de cerrarse a más tardar en la fecha de vencimiento. Si las posiciones de futuros no se cierran antes de la fecha relevante, Saxo Bank cerrará la posición en su nombre tan pronto como hubiere una posibilidad a disposición al tipo de mercado en vigor. Correrá con los gastos, ganancias y pérdidas que se deriven. Nuestros futuros no conceden derecho alguno sobre los instrumentos subyacentes. En algunos casos nuestros futuros son instrumentos de negociación over-the-counter (en inglés, **OTC**). Cada negociación de futuro que inicie en nuestro servicio de negociación supone la celebración de un contrato con nosotros; para liquidar tales contratos solo podrá dirigirse a nosotros. No son transferibles a terceros.

Todo ello significa que puede que se exponga al riesgo de que nosotros incumplamos nuestra obligación de pago. En el caso de que dicha situación, que es improbable, se produjera, formamos parte del Programa de Compensación de los Servicios Financieros Daneses.

Los siguientes riesgos son aplicables a cualquier inversión de este producto:

- Puede que el mercado o el índice que subyace a la inversión fluctúe de forma significativa, lo que podría dar lugar a pérdidas;
- La inversión va a conllevar la exposición a los tipos de cambio del mercado de divisas, que podrían oscilar de forma no favorable y dar lugar a pérdidas;
- La inversión se fundamenta en un valor subyacente [instrumento / índice / mercado / etc.] que puede ser volátil y cuya evolución puede que no sea previsible.
- Puede que se produzca un cambio repentino en el precio de un valor subyacente y que pase de un nivel a otro, y que, de los movimientos de dicho activo subyacente, se deriven pérdidas considerables.
- Al establecer los precios y los términos contractuales, tenemos en cuenta el mercado o los mercados de los instrumentos subyacentes relevantes. Las condiciones de mercado pueden cambiar rápidamente en un periodo

de tiempo corto, por lo que si quiere liquidar un contrato, puede que no podamos proceder en los términos pactados.

- Al considerar el posible beneficio vinculado con cualquier inversión, debería tener en cuenta los gastos y los costes aplicables al producto, que pueden reducir su rentabilidad.

La presente publicación hace referencia a resultados pasados. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los futuros. La indicación de resultados publicados en la presente publicación no se repetirá necesariamente en el futuro. No se garantiza que cualesquiera inversiones alcanzarán los beneficios o las pérdidas que alcanzaron en el pasado, ni que se evitarán pérdidas significativas.

Las declaraciones incluidas en la presente publicación que constituyan hechos históricos y que pudieren simular resultados pasados o datos futuros se basan en las expectativas, estimaciones, proyecciones, opiniones y ponderaciones actuales del Grupo Saxo Bank. Dichas declaraciones incluirán riesgos ciertos e inciertos, incertidumbres y cualesquiera otros factores, y no se les deberá conferir una confianza indebida. Asimismo, la presente publicación podrá contener "declaraciones relativas a hechos futuros". Los hechos o resultados reales o los resultados actuales podrán diferir materialmente de los reflejados o contemplados en dichas declaraciones relativas a hechos futuros.

El material es confidencial y no se podrá copiar, distribuir, publicar o reproducir en su totalidad en parte, ni sus receptores lo podrán comunicar a cualesquiera otras personas.

Cualesquiera informaciones u opiniones incluidas en el presente material no podrán distribuirse ni usarse por parte de cualesquiera personas en aquellas jurisdicciones o países en los que dicha distribución o uso sería ilegal. La información incluida en el presente documento no está destinada o prevista para "particulares estadounidenses", en los términos de la Ley de Valores de Estados Unidos de 1993, en su versión modificada y en la Ley de Cambio de Divisas de Estados Unidos de 1934, en su versión modificada.

La presente exención de responsabilidad está sujeta a la Exención completa de Saxo Bank, disponible en [www.saxobank.com/disclaimer](http://www.saxobank.com/disclaimer).