

Zinc: Mercado global entraría en déficit en el 2016

Erika Manchego
erika.manchego@scotiabank.com.pe

El precio del zinc se ha incrementado 31% en lo que va del año. Este incremento es parte de una recuperación después de haber caído significativamente el año pasado hasta tocar su nivel más bajo desde el 2009 en enero del 2016 (US\$ 0.66 por libra). La caída del precio del zinc durante el 2015 fue parte de una caída generalizada en el precio de los metales. En el 2016 tanto el zinc como el estaño se han recuperado en similar magnitud, alcanzando, en términos relativos, al plomo –que no había caído tanto en el 2015-. El precio del cobre es el único que se ha quedado rezagado de este movimiento.

Si bien el buen desempeño del precio del zinc en los primeros meses del año obedece, principalmente, a un rebote técnico, éste se encuentra respaldado por los buenos fundamentos de oferta y demanda del zinc. Asimismo, el posicionamiento de los inversionistas refleja el sentimiento positivo hacia el zinc.

Técnicamente, es probable un periodo de consolidación del precio en el corto plazo, alrededor de US\$ 0.94 por libra. Posteriormente, el precio debería continuar la tendencia al alza hasta alcanzar US\$ 1.00 y si rompe este nivel podría alcanzar US\$ 1.10. Los fundamentos deberían seguir otorgando presión al alza en los próximos meses; sin embargo, el riesgo está en el comportamiento dólar.

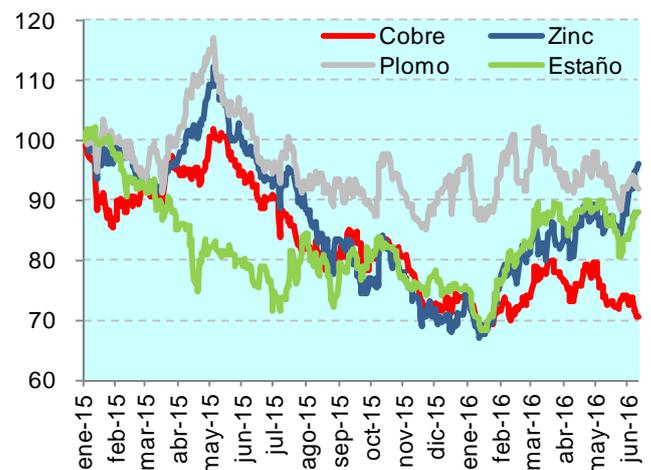
Mercado Fundamental

Según el Grupo Internacional de Estudios del Plomo y el Zinc (ILZSG, por sus siglas en inglés) el mercado del zinc cerró el 2015 con 114 mil TM de exceso de oferta (0.8% del consumo global). Asimismo, en el primer trimestre del 2016, el balance ha sido superavitario pero inferior al primer trimestre del 2015 -1.3% vs. 4.4% de superávit, como porcentaje del consumo global-.

Para el 2016 ILZSG estima que la demanda exceda a la oferta en 352 mil TM, es decir un déficit de 2.5% del consumo global. Este cambio estructural en el balance del zinc se debe al ya anunciado cierre de las minas Lisheen en Irlanda y Century en Australia –entre ambas restarían alrededor de 400 mil TM de zinc en el 2016- y, además, al anuncio de Glencore de recortar su producción en 500 mil TM cerrando o paralizando temporalmente algunas de sus minas en el mundo debido al bajo precio del zinc. Así, ILZSG proyecta una caída en la producción de zinc de 1.4% para el 2016, mientras que el consumo aumentaría 3.5%, sustentado en una recuperación de China.

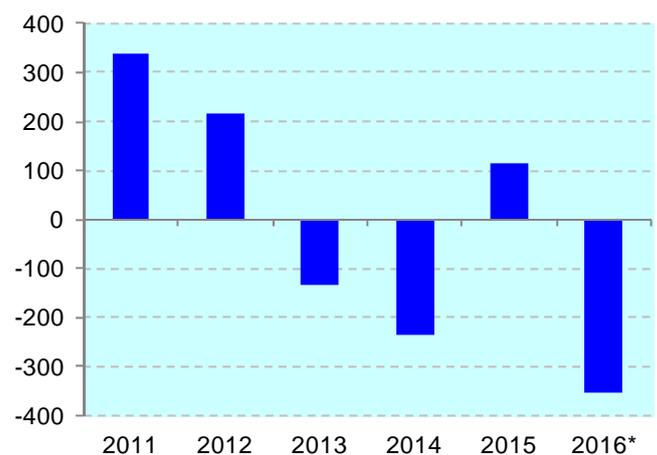
La recuperación de la demanda de zinc en China se puede apreciar en el incremento de las importaciones. Durante los primeros cuatro meses del 2016, las importaciones de zinc se han incrementado en 51%. Además, la mejora del consumo también se puede apreciar en la manufactura de autos. Alrededor del 50% del consumo de zinc se utiliza en la industria del galvanizado, proceso por el cual se recubre al acero con zinc para evitar su oxidación.

PRECIO DE METALES INDUSTRIALES (Base 100: 31.01.2014)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

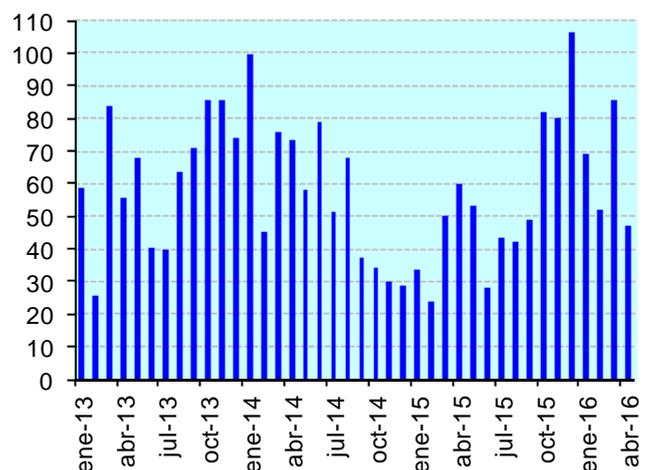
ZINC: EXCESO (DÉFICIT DE OFERTA) (Miles de toneladas)



* Proyectado ILZSG

Fuente: ILZSG Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

CHINA: IMPORTACIONES DE ZINC REFINADO (Miles de toneladas)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

La producción anualizada de vehículos se ha incrementado a 4% en abril, consolidando una tendencia positiva en el 2016. Asimismo, los inventarios acumulados de zinc en las Bolsas de Londres y Shanghai han caído 11% en lo que va del año.

Existe la posibilidad real de que este año la demanda supere a la oferta de zinc, ejerciendo presiones al alza sobre el precio.

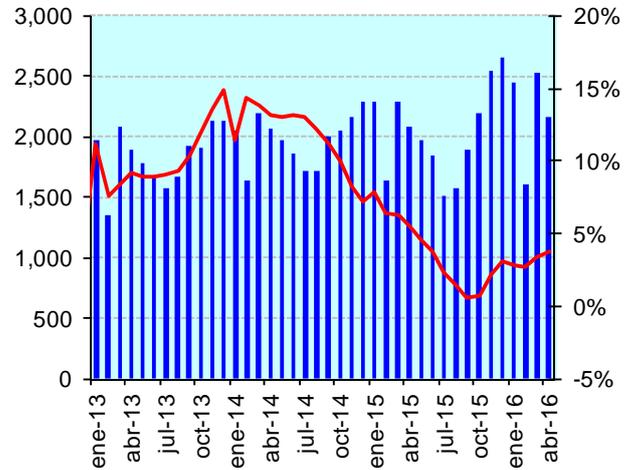
Mercado Financiero

Las perspectivas favorables para el zinc están llevando a los inversionistas a incrementar sus posiciones largas. Desde el último trimestre del 2015 hasta mayo pasado, las posiciones largas (apuestas a que el precio va a subir) se mantuvieron relativamente estables, a pesar de que las posiciones cortas se redujeron 37%. Sin embargo, en los últimos 30 días las posiciones largas han aumentado 30%, exacerbando el incremento del precio del zinc.

La materialización de una menor oferta y una mejora en la actividad en China estarían contribuyendo al cambio de expectativas de los inversionistas. A medida que se evidencia el déficit en el mercado global, el precio del zinc continuaría la trayectoria al alza. Existe espacio para que las posiciones largas sigan incrementándose.

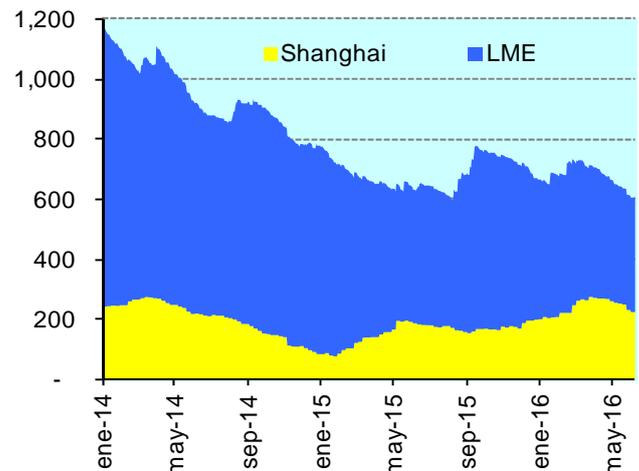
El precio del zinc venía subiendo desde inicios del año, pero ha acelerado su velocidad en el último mes. Es probable que esta aceleración la explique el incremento de las posiciones largas en los mercados financieros. El sentimiento hacia el zinc sigue siendo positivo. Sin embargo, dada la rapidez del incremento es probable que haya una etapa de consolidación en los próximos días y luego se encaminaría a alcanzar US\$ 1.00 por libra.

CHINA: PRODUCCIÓN DE AUTOS
(Izq.: Miles de unidades, Der: Var% anualizada)



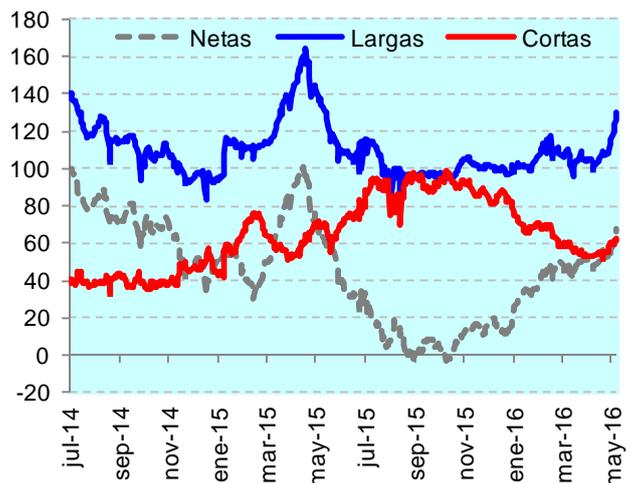
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

ZINC: INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES
(Miles de toneladas)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

ZINC: POSICIONES NO COMERCIALES EN LME
(Miles de contratos)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank