

O que o Dr. Copper está nos dizendo?¹

Maio de 2024

- Os fortes aumentos recentes no preço do cobre (que atingiu o recorde histórico de US\$ 5/lb.)
- Isso se deve principalmente a restrições da oferta
- Fatores técnicos amplificam os movimentos de preços (*short squeeze*)

Escassez de oferta e muito mais

Durante o mês de maio, o preço do cobre atingiu um novo recorde histórico de US\$ 5 por libra, um nível que foi superado nos dias seguintes. Em geral, os preços das commodities respondem principalmente ao equilíbrio entre oferta e demanda.

Do lado da demanda, os principais consumidores incluem países como a China, impulsionados pelos setores imobiliário e industrial. A demanda também foi impulsionada por fatores mais estruturais, como (i) a eletrificação e a transformação de energia - intensiva no uso do cobre, pois ele é um ótimo condutor de energia - e (ii) a construção de data centers.

Do lado da oferta, os principais produtores são países emergentes, como Chile, República Democrática do Congo e Peru. É nesse lado que uma série de restrições tem sido observadas: fechamento de minas (como uma no Panamá em dezembro de 2023, que representava quase 2% da produção global), falta de investimentos, atrasos no processamento de licenças para expansão de locais de mineração e diminuição da produção na China (4º maior produtor do mundo). Ao mesmo tempo, os estoques diminuíram, fazendo com que o estoque atual de concentrado de cobre cubra apenas no máximo de 7 dias de demanda, enquanto um mercado deficitário é projetado para o restante deste e do próximo ano.

A *rally* do preço do cobre também está sendo exacerbada por um "*short squeeze*", que envolve o fechamento de posições curtas, principalmente especulativas. Entende-se que a posição vendida significa que o investidor se beneficiaria de uma queda no preço porque ele vende um ativo que tomou emprestado e o devolve comprando-o de volta a um preço mais baixo. É por isso que, diante do aumento do preço do cobre nas últimas semanas, os detentores de posições vendidas viram suas perdas ampliadas, tendo que fechar suas posições vendidas por meio da compra de cobre a um preço mais alto, aumentando ainda mais a demanda.

Assim, até agora, neste mês, o preço do cobre subiu ~10%, entrando em um *bull market* - aumentos de mais de 20% desde o último piso.

TABELA 1: PROJEÇÃO DO MERCADO DE COBRE REFINADO

	2024		2025	
	Saldo (Ktmf*)	Varição em %	Saldo (Ktmf*)	Varição em %
Oferta	26,422	2.7%	27,485	4.0%
Demanda	26,786	3.6%	27,763	3.6%
Equilíbrio de mercado	-364		-278	

Fonte: Chilean Copper Corporation. Relatório trimestral de preços do cobre. Dados de maio de 2024. Ktmf*, milhares de toneladas métricas finas

¹ Termo usado para o preço do cobre (*gíria*)

As opiniões contidas neste relatório não devem ser consideradas como uma oferta ou solicitação de compra ou venda, subscrição ou resgate, contribuição ou retirada de quaisquer títulos, mas são publicadas com o único propósito de informar nossos clientes. As projeções e estimativas apresentadas foram preparadas por nossa equipe usando as melhores ferramentas disponíveis, mas não há garantia de que elas serão realizadas. As informações contidas neste relatório não correspondem aos objetivos específicos de investimento, à situação financeira ou às necessidades particulares de qualquer destinatário deste relatório. Antes de realizar qualquer transação de valores mobiliários, os investidores devem se informar sobre os termos da transação e os direitos, riscos e responsabilidades envolvidos, e as empresas Compass e/ou pessoas relacionadas ("Compass") não assumem qualquer responsabilidade, direta ou indireta, decorrente do uso das opiniões contidas neste relatório. Quaisquer opiniões expressas neste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio pela Compass, que não assume nenhuma obrigação de atualizar as informações aqui contidas. A Compass, suas pessoas relacionadas, diretores ou outros funcionários podem fazer comentários ou transações de mercado, orais ou escritos, que reflitam uma visão diferente da expressa neste relatório.