

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 19 al 23 de enero de 2026

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

PRINCIPALES FACTORES QUE AFECTARON EL PRECIO DEL COBRE ESTA SEMANA:

El precio del cobre cerró la semana en **US\$ 5,86 por libra**, registrando una caída de 0,6% respecto de la semana anterior. Con este desempeño, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,91 por libra, lo que representa un aumento de 45,5% en comparación con el promedio observado a igual fecha de 2025.

Uno de los principales catalizadores fue la desescalada de las tensiones geopolíticas asociadas a Groenlandia, luego de que el presidente de Estados Unidos descartara el uso de la fuerza y se retractara de la imposición de nuevos aranceles a países europeos. Este giro redujo la demanda por activos de cobertura y moderó el apetito especulativo en los mercados de metales, debilitando el soporte financiero que había impulsado al cobre en jornadas previas y favoreciendo una corrección de precios, sin que se observaran cambios relevantes en los fundamentos físicos del mercado.

En paralelo, los inventarios jugaron un rol central. Las existencias de cobre en los almacenes de Comex superaron por primera vez las 500.000 toneladas métricas, equivalentes a casi un tercio del consumo anual de cobre refinado de Estados Unidos. En contraste, los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres (LME) se situaron en torno a las 170.000 toneladas, su nivel más alto desde mayo de 2025, impulsados por entradas de metal a bodegas estadounidenses. El cierre del arbitraje entre LME y Comex contribuyó a este aumento, al reducir los incentivos para continuar enviando cobre a Estados Unidos.

Las señales de demanda mostraron debilidad, particularmente en China. La prima de importación de Yangshan cayó a US\$ 22 por tonelada, su nivel más bajo en cerca de 18 meses, reflejando un menor apetito por cobre importado en un escenario de precios elevados. Asimismo, el mercado global de cobre refinado registró un superávit de 94.000 toneladas métricas en noviembre de 2025, según el Grupo Internacional de Estudios del Cobre.

En el ámbito de la oferta, persistieron riesgos puntuales. La huelga en la mina Mantoverde, en Chile, obligó a detener la producción, mientras que Freeport-McMoRan informó que solo 85% de la producción de su mina Grasberg estaría operativa durante la segunda mitad del año. Estos elementos continuaron influyendo en las expectativas del mercado, aunque sin alterar el balance global en el corto plazo.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)

Últimas 20 cotizaciones del precio del cobre

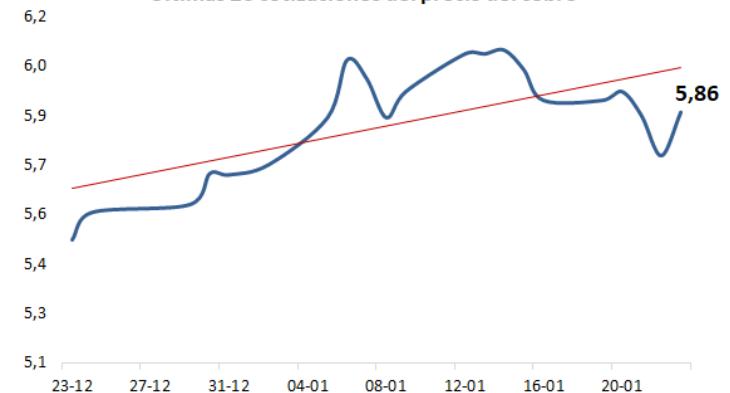
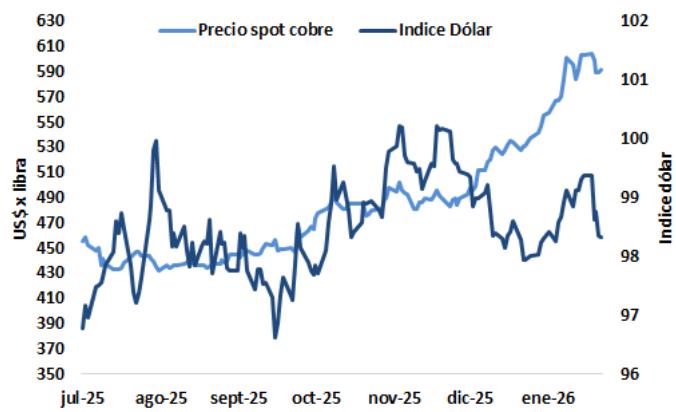


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
16-ene	23-ene	Var %	Dif
5,90	5,86	-0,6%	-0,04
Variaciones de inventario (TM)			
16-ene	23-ene	Var %	Dif
849.656	905.069	6,5	55.413
Variación días de consumo			
16-ene	23-ene	Var %	Dif
13,6	14,5	6,6	0,9
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2026	Valor	Amplitud	
Max	6,05	0,35	
Min	5,70		

Figura 2: Evolución del dólar y precio del cobre



INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 19 al 23 de enero de 2026

INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Durante la semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales sumaron 905.069 toneladas, registrando un alza semanal de un 6,5% con respecto al cierre de la semana pasada y acumulando un incremento con respecto al cierre del 2025 de un 21,9%.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios aumentaron un 16,5%, situándose en 171.700 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 3,8%, alcanzando 507.432 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias aumentaron un 5,8%, hasta las 225.937 toneladas.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

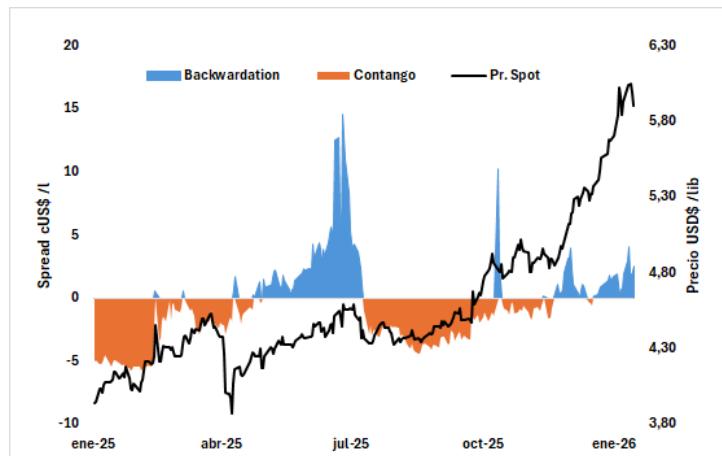


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	135.700	12.750	-80.350	10,4%	-37,2%
América	10.950		10.425		1986%
Europa	14.100	375	-40.725	2,7%	-74%
Total	905.069	55.413	336.026	6,5%	21,9%

Este informe fue elaborado en la Dirección de Estudios y Políticas Públicas por:

Paulina Ávila Cortés

Analista Mercado Minero

Nicolás Rojas Cuevas

Analista Mercado Minero

Víctor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas