

## 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\$ 6,06 por libra**, lo que representa un incremento de 3,5% respecto de la semana anterior. Durante este período el metal alcanzó, además, un nuevo máximo histórico de US\$ 6,28 por libra. Con este desempeño, el promedio anual se situó en US\$ 5,94 por libra, registrando un aumento de 46% en comparación con el promedio observado a igual fecha de 2025.

Uno de los principales impulsores fue la debilidad del dólar estadounidense, cuyo índice alcanzó mínimos de varios meses. Este comportamiento abarató los metales denominados en dólares para los inversionistas que operan en otras monedas, favoreciendo flujos hacia el cobre y otros activos físicos. A ello se sumó un entorno de incertidumbre macroeconómica y geopolítica, que incentivó la búsqueda de instrumentos considerados refugio.

En paralelo, se observó una intensificación de la actividad especulativa, particularmente en los mercados asiáticos. Los volúmenes transados en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) alcanzaron niveles históricamente elevados para un mes de enero, lo que contribuyó a amplificar los movimientos de precios. Sin embargo, distintos indicadores sugieren que este repunte no estuvo acompañado por una recuperación equivalente de la demanda física. En China, principal consumidor mundial, la prima del cobre importado descendió hacia niveles cercanos a US\$ 20-25 por tonelada, reflejando un menor apetito por compras al contado, pese a los altos precios.

Desde la perspectiva de la oferta, el mercado continuó mostrando una elevada sensibilidad a las interrupciones productivas en Chile. Aunque se alcanzaron acuerdos laborales que permitieron normalizar los accesos a las minas Escondida y Zaldívar, persistió la huelga en Mantoverde, operación que en 2025 produjo cerca de 95 mil toneladas de cobre entre cátodos y concentrados. Estas disrupciones reforzaron la percepción de restricciones de corto plazo, en un contexto de inventarios ajustados fuera de Estados Unidos.

Finalmente, la cercanía del Año Nuevo Lunar y la incertidumbre arancelaria en Estados Unidos redujeron la liquidez y elevaron la volatilidad, explicando el impulso alcista y la posterior corrección de precios.

### CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

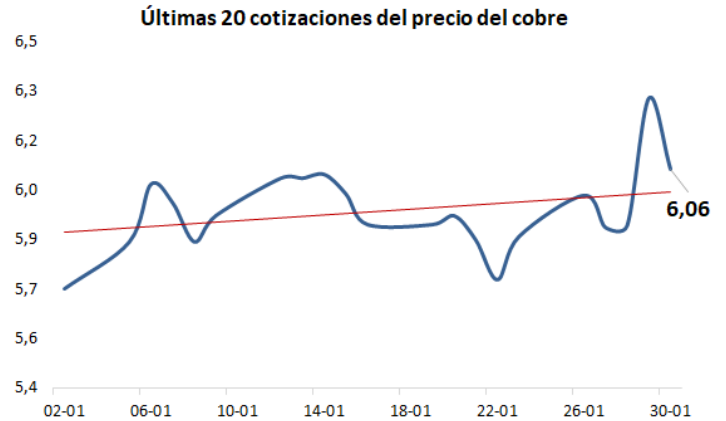
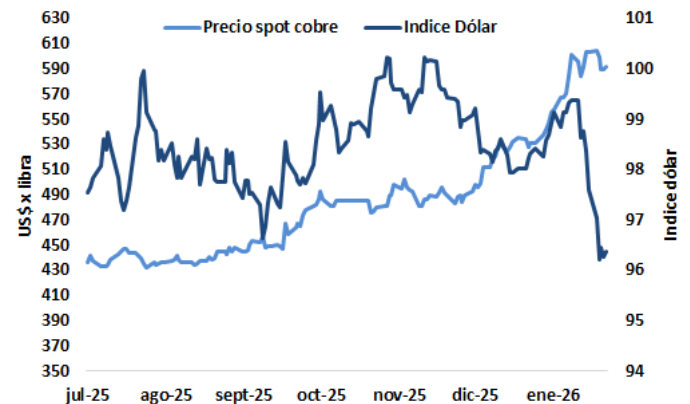


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
23-ene	30-ene	Var %	Dif
5,86	6,06	3,5%	0,20
Variaciones de inventario (TM)			
23-ene	30-ene	Var %	Dif
906.849	929.731	2,5	22.882
Variación días de consumo			
23-ene	30-ene	Var %	Dif
14,5	14,8	2,1	0,3
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2026	Valor	Amplitud	
Max	6,28	0,58	
Min	5,70		

Figura 2: Evolución del dólar y precio del cobre



**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 929.731 toneladas, registrando un alza semanal de un 2,5% con respecto al cierre de la semana pasada y acumulando un incremento con respecto al cierre del 2025 de un 25,2%.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios aumentaron un 2,6%, situándose en 174.975 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 2,2%, alcanzando 521.752 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias aumentaron un 3,1%, hasta las 233.004 toneladas.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

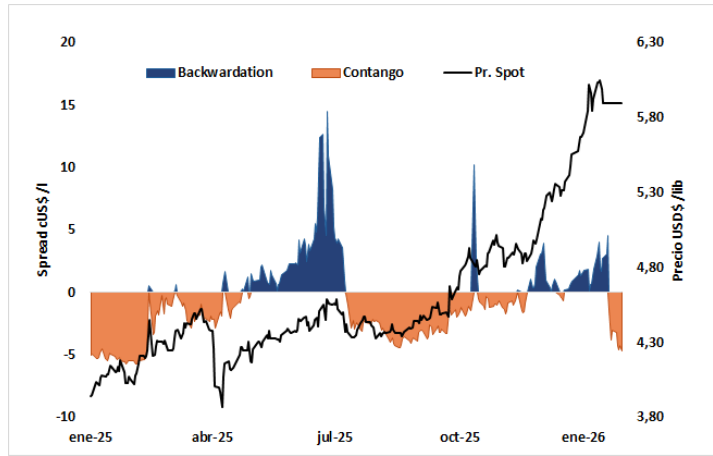


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
BML	174.975	4.450	-107.675	2,6%	20,4%
COMEX	521.752	11.365	437.238	2,2%	15,5%
SHFE	233.004	7.067	23.758	3,1%	60,3%
Total	929.731	22.882	353.321	2,5%	25,2%

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

**Paulina Ávila Cortés**

Analista Mercado Minero

**Nicolás Rojas Cueva**

Analista Mercado Minero

**Víctor Garay Lucero**

Coordinador Mercado Minero

**Patricia Gamboa Lagos**

Directora de Estudios y Políticas Públicas