

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\$ 5,82 por libra, con una caída de 4% respecto del viernes anterior. Aun así, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,93 por libra, lo que representa un alza de 46% respecto a la misma fecha de 2025. En términos de dinámica semanal, el mercado transitó desde una corrección intensa, posterior a los máximos históricos de la semana previa, hacia un rebote técnico de corta duración y, finalmente, a una fase de consolidación con sesgo bajista. El ajuste inicial respondió principalmente al desarme de posiciones especulativas y a la toma de ganancias, lo que amplificó la volatilidad.

En el plano macroeconómico, el dólar dejó de debilitarse y se fortaleció. Este movimiento, respaldado por expectativas más altas respecto de la trayectoria de tasas de la Reserva Federal y por la atención del mercado a los datos de empleo y actividad en Estados Unidos (EE.UU.), tendió a presionar a los metales: al apreciarse la divisa, el cobre se encarece para compradores fuera de EE.UU. Adicionalmente, episodios de mayor aversión al riesgo redujeron el apetito por posiciones largas (compras) en *commodities*, reforzando el sesgo correctivo de corto plazo.

Desde China, las señales fueron mixtas. Una mejora marginal del sector manufacturero ayudó a contener el retroceso, pero la demanda física se mantuvo cauta frente a niveles de precio elevados y por la estacionalidad previa al Año Nuevo Lunar, que suele moderar las compras industriales en el muy corto plazo. En paralelo, el soporte puntual provino de señales de compras para reservas estratégicas y de incentivos al almacenamiento, que sostuvieron el rebote de mitad de semana sin alterar el balance final.

El factor más persistente provino de los inventarios: el aumento de existencias en bolsas y el reacomodo logístico y de arbitraje, reforzaron la percepción de mayor disponibilidad inmediata.

En consecuencia, aunque la oferta continúa enfrentando restricciones estructurales, el cierre semanal estuvo dominado por señales de enfriamiento de corto plazo y una mayor holgura táctica.

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)			
30-ene	6-feb	Var %	Dif
6.06	5.82	-4.0%	-0.24
Variaciones de inventario (TM)			
30-ene	6-feb	Var %	Dif
931,782	964,186	3.5	32,404
Variación días de consumo			
30-ene	6-feb	Var %	Dif
14.9	15.4	3.4	0.5
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

Los inventarios visibles en bolsas de metales totalizaron 964 mil toneladas, con un aumento semanal de 32,4 mil (+3,5%) y un alza anual de 522,9 mil (+29,9%). La acumulación se concentró en SHFE (+15,9 mil; +6,8% semanal), lo que sugiere mayor disponibilidad relativa en Asia. En COMEX, los stocks subieron 7,9 mil toneladas (+1,5%) y se mantienen como el principal componente del total (532 mil toneladas), reflejando una elevada concentración de inventarios en EE. UU. La BML también registró un incremento relevante (+8,6 mil; +4,9%). En conjunto, el repunte de inventarios indica una mayor holgura táctica en el mercado físico de corto plazo y reduce la presión por escasez inmediata, aunque la distribución regional podría seguir sosteniendo diferenciales de precios entre mercados.

En 2026, el precio spot se eleva con rapidez desde fines de 2025 y se mantiene alto. Paralelamente, el spread spot-3 meses pasa a terreno positivo (backwardation) y se profundiza en varios tramos, señalando estrechez de oferta inmediata y primas por disponibilidad. Episodios breves de contango sugieren alivios puntuales temporales.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

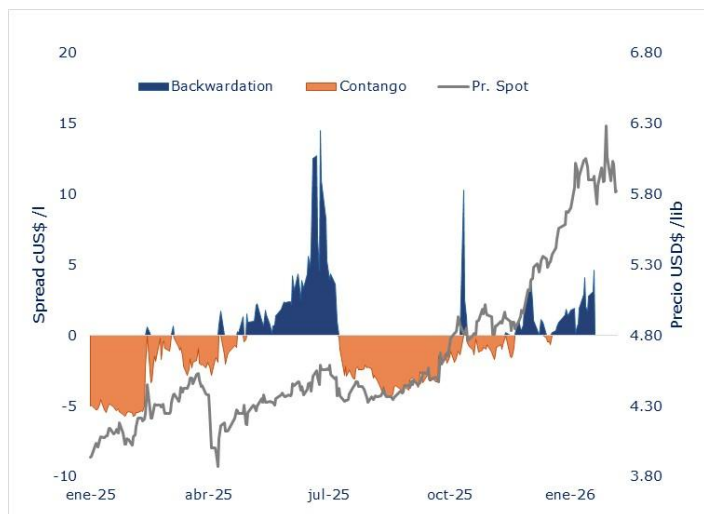


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
BML	183,275	8,600	-99,375	4.9%	26.1%
COMEX	532,000	7,897	447,486	1.5%	17.7%
SHFE	248,911	15,907	174,739	6.8%	71.3%
Total	964,186	32,404	522,850	3.5%	29.9%

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

Verónica Ortega Maldonado

Analista Mercado Minero

Víctor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas