

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\$ 5,77 por libra, con una caída de 0,9% respecto del precio del viernes anterior. Con esto, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,93 por libra, un 45% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,09). La volatilidad del precio se redujo respecto de las semanas previas, respondiendo a una menor demanda esperada, por el inicio de la pausa de la economía China durante las celebraciones del año nuevo. Esto se reflejó en la disminución de los contratos de cobre transados por operadores no comerciales, donde el volumen de las posiciones netas disminuyó a su menor nivel desde octubre de 2025.

En el plano macroeconómico, el dólar entregó señales mixtas. A nivel global, el índice dólar se mantuvo contenido en un rango estrecho entre 96,8 y 96,9 unidades. En paralelo, el mercado siguió calibrando las expectativas de tasas de la Reserva Federal. La creación de empleo no agrícola de enero, en Estados Unidos, superó las expectativas, alcanzado 130.000 nuevos puestos de trabajo frente a los 66.000 esperados por el mercado. Esta cifra da cuenta que el mercado laboral aún no se debilita, por lo que retrasa las expectativas de reducción de tasas de interés, a pesar de la moderación de la inflación, la que anotó 2,4% el mes pasado.

Desde China, el factor dominante fue la moderación de la demanda física en el corto plazo, asociada a la menor actividad previa al feriado del Año Nuevo Lunar. También se indicó que los compradores chinos ya habían completado la reposición previa a las vacaciones, enfriando la demanda inmediata. Aun así, el fortalecimiento del yuan (bajo 6,91 por dólar) aportó un soporte parcial, al mejorar el poder de compra de importadores chinos de metales denominados en dólares.

En consecuencia, el cierre semanal del precio del cobre reflejó un predominio de inventarios altos y una demanda física más cauta en China, además de menores expectativas de reducción de tasas de interés de la Reserva Federal, lo que terminó inclinando el balance hacia una corrección del precio al final del período.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

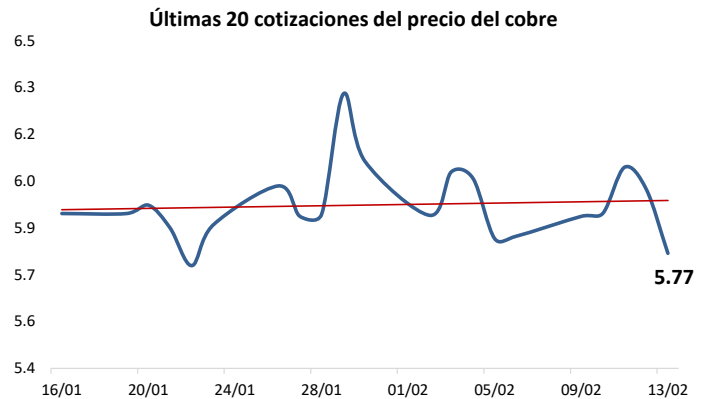
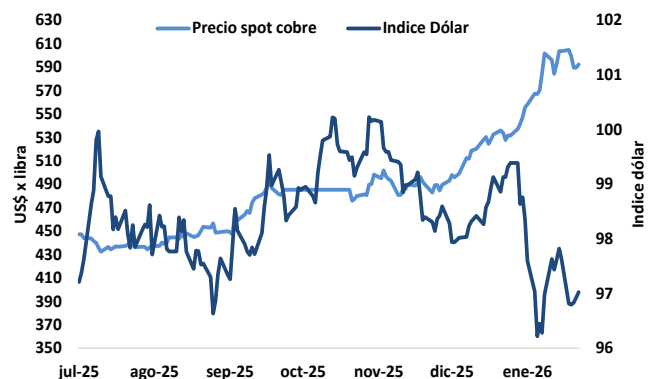


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
6-feb	13-feb	Var %	Dif
5.82	5.77	-0.9%	-0.05
Variaciones de inventario (TM)			
6-feb	13-feb	Var %	Dif
967,616	1,012,065	4.6	44,449
Variación días de consumo			
6-feb	13-feb	Var %	Dif
15.5	16.2	4.5	0.7
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 1.012 mil toneladas, con un aumento semanal de 44,4 mil (+4,6%) y un alza anual de 396 mil (+36,3%). El aumento semanal estuvo liderado por SHFE (+23,6 mil; +9,5%), reforzando la señal de mayor disponibilidad relativa en el mercado asiático en el corto plazo. En COMEX, los inventarios subieron de manera acotada (+1,3 mil; +0,2%) pero continúan siendo el principal componente del total (535,7 mil toneladas), lo que confirma una alta concentración de existencias en EE. UU. La BML registró un incremento relevante (+19,6 mil; +10,6%), lo que contribuyó de forma importante al aumento agregado. En conjunto, el repunte semanal de inventarios sugiere una mayor holgura táctica en el mercado físico de corto plazo, reduciendo la presión por escasez inmediata. Al mismo tiempo, la distribución por regiones y bolsas muestra que la acumulación no es homogénea, por lo que pueden persistir diferencias entre mercados (por disponibilidad local, logística y arbitraje), aun cuando el nivel total de inventarios vaya al alza.

Desde fines de 2025, el precio spot del cobre registra un alza pronunciada y se mantiene en niveles elevados. En paralelo, el spread spot-3 meses alterna entre tramos positivos y negativos: predominan los positivos, reflejando una mayor valoración de la entrega inmediata, con episodios acotados en negativo que sugieren alivios transitorios.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

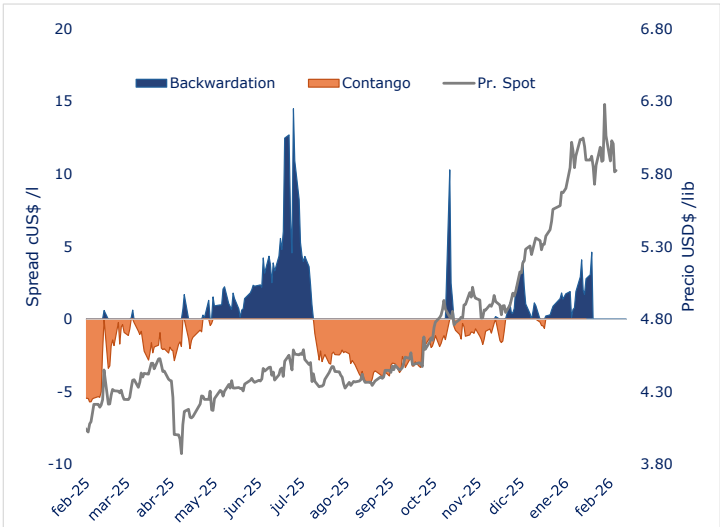


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	152,525	15,800	-63,525	11.6%	-29.4%
América	26,025		25,500		4857%
Europa	14,125	-100	-40,700	-0.7%	-74%
BML	203,875	19,575	-78,725	10.6%	40.3%
COMEX	535,715	1,310	451,201	0.2%	18.6%
SHFE	272,475	23,564	23,758	9.5%	87.5%
Total	1,012,065	44,449	396,234	4.6%	36.3%

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