

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\$ 5,78 por libra, con un alza marginal de 0,17% (US\$ 0,01/lb) respecto al viernes anterior. Aun así, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,90 por libra; esto es, un 43,2% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,12). El movimiento semanal fue acotado y limitado por señales de mayor disponibilidad inmediata y un entorno financiero menos favorable. En el mercado físico, los inventarios en la LME aumentaron y en Comex se mantuvieron elevados. Además, el precio de entrega inmediata fue menor que el precio a tres meses (descuento de US\$97/t), lo que indica que no hubo urgencia por asegurar metal en el corto plazo.

En el plano macroeconómico, el fortalecimiento del dólar estadounidense fue menos favorable para metales y acotó el impulso del cobre. El índice dólar se ubicó en torno a 97,5 puntos, reduciendo el soporte cambiario. El mercado ajustó expectativas de tasas tras las actas de la Reserva Federal y, en empleo, las solicitudes iniciales bajaron a 206.000 versus 225.000 esperadas, consistente con un mercado laboral resiliente. Este escenario tiende a limitar avances en metales porque fortalece el dólar, eleva el costo de mantener posiciones y reduce el apetito por riesgo. En ese marco, la bolsa estadounidense mostró alta volatilidad: el Nasdaq ajustó valorizaciones asociadas a inteligencia artificial y las criptomonedas retrocedieron, reforzando un contexto de mayor aversión al riesgo. En geopolítica, avances en conversaciones entre Washington y Teherán presionaron el petróleo a la baja, pero mantuvieron un nivel de incertidumbre que se tradujo en mayor cautela financiera.

Desde China, el principal canal fue la demanda de corto plazo. La pausa por el Año Nuevo Lunar redujo la participación del principal consumidor y dejó al mercado más dependiente de flujos financieros, elevando la sensibilidad del precio a movimientos del dólar y del apetito por riesgo. En este contexto, predominó una demanda física más contenida en el muy corto plazo.

En consecuencia, el balance semanal combinó un alza marginal del precio con señales que limitaron un avance mayor. El desempeño estuvo dominado por inventarios elevados (descuento spot-3 meses), menor demanda por la pausa en China y un dólar más firme, asociado a expectativas de tasas en EE. UU. menos favorables para *commodities*.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

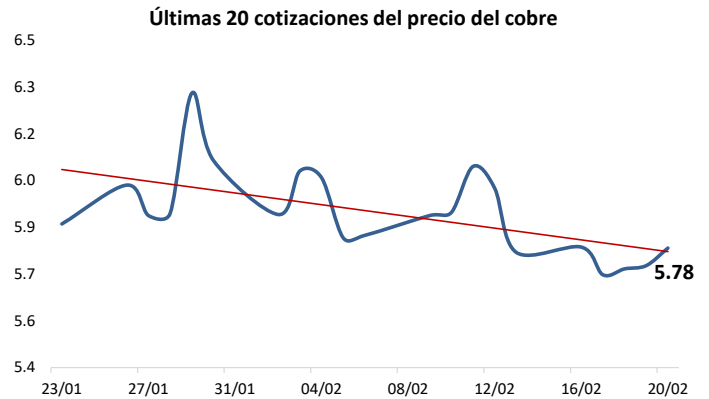
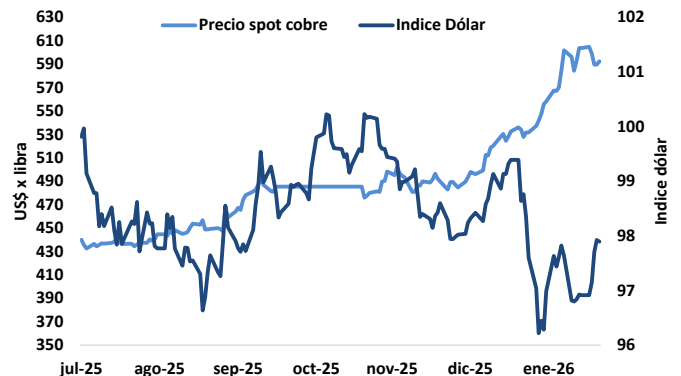


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
13-feb	20-feb	Var %	Dif
5.77	5.78	0.2%	0.01
Variaciones de inventario (TM)			
13-feb	20-feb	Var %	Dif
996,476	1,049,405	5.3	52,929
Variación días de consumo			
13-feb	20-feb	Var %	Dif
15.9	16.8	5.7	0.9
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 1.049 mil toneladas, con un aumento semanal de 52,9 mil (+5,3%) y un alza anual de 433,6 mil (+41,3%). El aumento semanal estuvo liderado por la BML (+23,3 mil; +11,0%), seguido muy de cerca por SHFE (+23,6 mil; +9,5%), lo que refuerza la señal de acumulación de existencias en los principales centros de comercialización fuera de EE. UU. En COMEX, los inventarios subieron de manera acotada (+6,1 mil; +1,1%), pero continúan siendo el principal componente del total (541,8 mil toneladas), confirmando una alta concentración de stocks en Estados Unidos. En conjunto, el incremento semanal consolida un mayor nivel de disponibilidad inmediata y reduce la presión por escasez en el corto plazo. Al mismo tiempo, la distribución por bolsas sugiere que la acumulación no es homogénea, por lo que pueden mantenerse diferencias entre mercados por efectos de localización, logística y arbitraje, aun con un total de inventarios en aumento.

Desde fines de 2025, el precio spot se mantiene en niveles altos, aunque con mayor volatilidad reciente. En paralelo, el spread spot-3 meses volvió a terreno negativo (contango) y se profundizó en febrero, indicando mayor holgura de corto plazo y menor prima por entrega inmediata.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

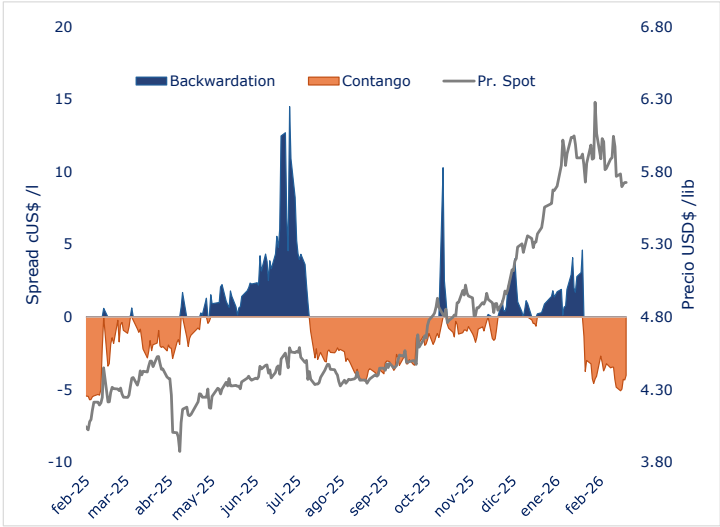


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	170,300	15,325	-45,750	9.9%	-21.2%
América	39,975		39,450		7514%
Europa	13,675	-550	-41,150	-3.9%	-75%
BML	235,150	23,300	-47,450	11.0%	61.8%
COMEX	541,780	6,065	457,266	1.1%	19.9%
SHFE	272,475	23,564	23,758	9.5%	87.5%
Total	1,049,405	52,929	433,574	5.3%	41.3%

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

Verónica Ortega Maldonado

Analista Mercado Minero

Ronald Monsalve Helfant

Director de Estudios y Políticas Públicas (S)