

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\$ 6,10 por libra**, con un alza de 5,4% respecto del viernes anterior. Con esto, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,91 por libra, lo que representa un 42,7% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,14). La semana mostró un repunte técnico y, en el trasfondo, el precio continúa respaldado por la expectativa de un déficit estructural de oferta durante 2026, que mantiene un piso en las valorizaciones. En la LME, el cobre a 3 meses osciló entre ~US\$5,88/lb y un máximo cercano a US\$6,06/lb, aún por debajo del récord de fines de enero (~US\$6,59/lb). El avance se moderó por el alza de inventarios en Londres (máximos desde marzo de 2025) y por señales mixtas de demanda física tras la reapertura de China.

En el plano macroeconómico, el factor dominante fue la incertidumbre comercial. El fallo de la Corte Suprema que anuló aranceles de emergencia y el anuncio posterior de nuevos gravámenes temporales elevaron la volatilidad y mantuvieron el foco en su impacto sobre crecimiento e inflación. El índice dólar se mantuvo estable, sin una tendencia clara. La corrección de tecnológicas ligada a expectativas sobre inteligencia artificial y la caída de criptomonedas, reforzaron un contexto de mayor aversión al riesgo, consistente con menor apetito por metales cuando suben la volatilidad y las tasas reales. En empleo, las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 206.000, versus 225.000 esperadas, coherente con un mercado laboral firme y menor urgencia de recortes de tasas.

En China, la atención se centró en la reactivación posterior al Año Nuevo Lunar. El mercado reabrió con mejor liquidez, mientras el yuan en mercados internacionales (CNH) se mantuvo en torno a 6,89 por dólar. En importaciones, la prima Yangshan subió a US\$50/t desde US\$33 previo al feriado, señal de mayor disposición a internar metal. Aun así, la demanda física de corto plazo se mantuvo cauta: la normalización operativa fue gradual y las compras al contado siguieron sensibles a los niveles de precio.

En consecuencia, el balance semanal estuvo dominado por inventarios al alza en LME (mayor disponibilidad inmediata), mayor volatilidad financiera por incertidumbre arancelaria y tasas altas en Estados Unidos y una reapertura de China con mejores señales de importación, pero demanda física aún en transición.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

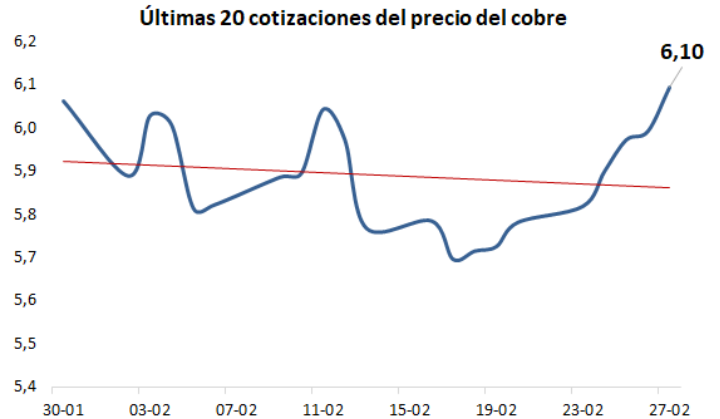
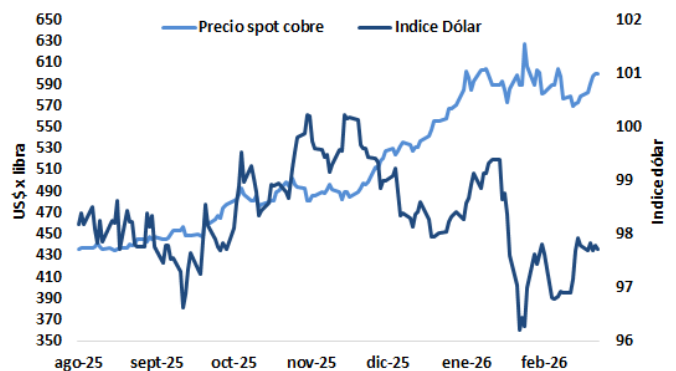


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
20-feb	27-feb	Var %	Dif
5,78	6,10	5,4%	0,31
Variaciones de inventario (TM)			
20-feb	27-feb	Var %	Dif
1.057.433	1.190.491	12,6	133.057
Variación días de consumo			
20-feb	27-feb	Var %	Dif
16,9	19,0	12,4	2,1
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 en bolsas de metales totalizaron 1.190 mil toneladas, con un aumento semanal de 133,1 mil (+12,6%) y un alza anual de 455,6 mil (+60,3%).

El incremento semanal estuvo liderado por SHFE, cuyos inventarios subieron a 391,5 mil toneladas (+119,1 mil; +43,7%), mientras BML avanzó a 253,7 mil (+11,9 mil; +4,9%) y COMEX registró un alza acotada hasta 545,3 mil (+2,1 mil; +0,4%), concentrando la mayor parte de las existencias visibles.

Por regiones, el aumento se concentró en América (47,3 mil; +46,8 mil semanal), mientras Asia creció moderadamente (+5,6 mil) y Europa se mantiene en niveles bajos.

En SHFE el salto de inventarios elevó los stocks a su mayor nivel desde marzo de 2016, acumulando una 11ª semana consecutiva al alza tras el feriado de Año Nuevo Lunar. Esto sería consistente con una reposición de inventarios y una demanda final más lenta.

La estructura temporal se mantiene en contango, coherente con un mercado mejor abastecido en el corto plazo.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

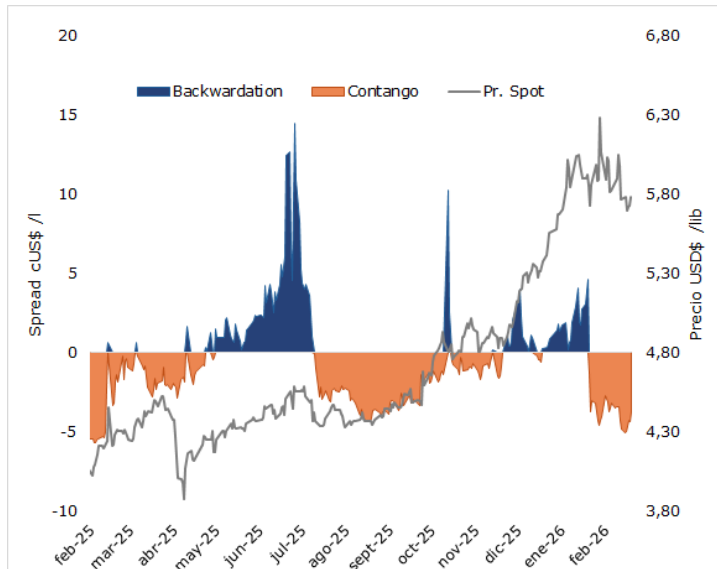


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	181.350	5.550	-34.700	3,2%	-16,1%
América	47.275		46.750		8905%
Europa	13.875		-40.950		-75%
BML	253.700	11.875	-28.900	4,9%	74,6%
COMEX	545.262	2.128	460.748	0,4%	20,7%
SHFE	391.529	119.054	23.758	43,7%	169,4%
Total	1.190.491	133.057	455.606	12,6%	60,3%

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

Nicolás Rojas Cueva

Analista Mercado Minero

Verónica Ortega Maldonado

Analista Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas