

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\$ 5,81 por libra, lo que representa una caída de 4,7% respecto al viernes anterior. No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,91 por libra, un 42,1% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,16). La semana estuvo marcada por un shock geopolítico y un cambio hacia una postura más defensiva en los mercados globales. En el plano estructural, el escenario de oferta sigue siendo ajustado en 2026, lo que sostiene niveles elevados de precio, pero la dinámica de corto plazo estuvo dominada por el aumento del riesgo, el alza de la energía y el repliegue de posiciones en activos cíclicos.

En el plano macroeconómico, el factor dominante fue la escalada del conflicto con Irán y su impacto en la inflación y tasas. El petróleo subió bruscamente y los rendimientos del Tesoro repuntaron (10 años cerca de 4,04%), elevando el costo de oportunidad de mantener posiciones en commodities. El índice dólar se fortaleció, apoyado por demanda de refugio y por el canal energía-inflación. En paralelo, Wall Street retrocedió al inicio de la semana y aumentó la volatilidad (el índice VIX en máximos de varios meses), consistente con menor apetito por riesgo; en ese contexto, las caídas en acciones tecnológicas y criptoactivos también reforzaron los cambios de posición de los inversionistas.

Desde China, el foco estuvo en el impacto del shock externo sobre comercio y costos. La disrupción del transporte marítimo en el Estrecho de Ormuz elevó la incertidumbre sobre suministros y logística, con compradores asiáticos evaluando inventarios y continuidad de flujos. El mercado siguió de cerca el yuan en mercados internacionales y la reacción de la demanda física, en un contexto donde la señal inmediata estuvo más influida por el shock externo que por datos domésticos.

En consecuencia, el balance semanal estuvo dominado por: (1) escalada geopolítica y alza de energía, con impacto en inflación esperada, tasas y dólar; (2) aumento de la aversión al riesgo y mayor volatilidad financiera; y (3) alza de inventarios en Bolsas (Londres, Shanghai y Comex), que reforzó la lectura de mayor holgura inmediata y limitó la tracción del precio en el muy corto plazo.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

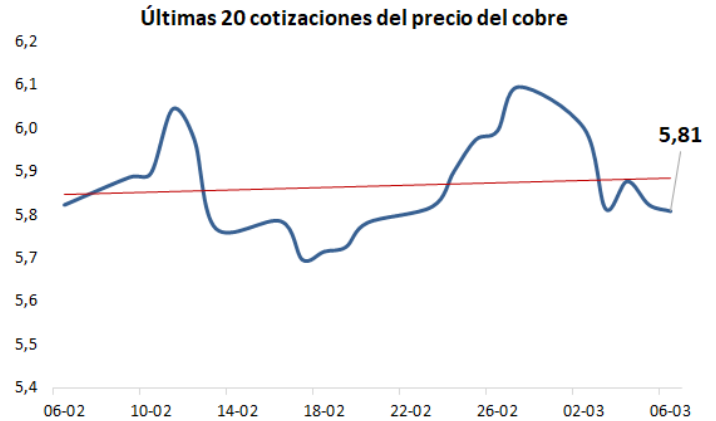
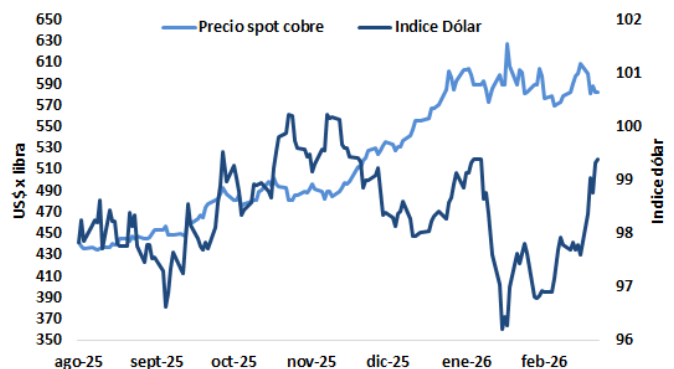


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
27-feb	06-mar	Var %	Dif
6,10	5,81	-4,7%	-0,29
Variaciones de inventario (TM)			
27-feb	06-mar	Var %	Dif
1.194.913	1.253.474	4,9	58.561
Variación días de consumo			
27-feb	06-mar	Var %	Dif
19,1	20,0	4,7	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 en bolsas de metales totalizaron 1.253 mil toneladas, con un aumento semanal de 58,5 mil (+4,9%) y un alza anual de 484,9 mil (+68,8%).

El incremento semanal estuvo liderado por la Bolsa de Shanghai (SHFE), cuyos inventarios subieron a 425,1 mil toneladas (+33,6 mil; +8,6%), seguido por la Bolsa de Metales de Londres (BML), que avanzó a 284,3 mil (+26,7 mil; +10,3%). En contraste, COMEX retrocedió levemente a 544,0 mil toneladas (-1,7 mil; -0,3%), manteniéndose como la Bolsa con mayor volumen de existencias visibles.

El nuevo incremento semanal observado en SHFE y BML refuerza la señal de una mayor disponibilidad inmediata de metal, lo que tiende a moderar las presiones alcistas de corto plazo sobre el precio, aun cuando persisten fundamentos más estrechos de mediano plazo.

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

Figura 3: Evolución del contango y backwardation

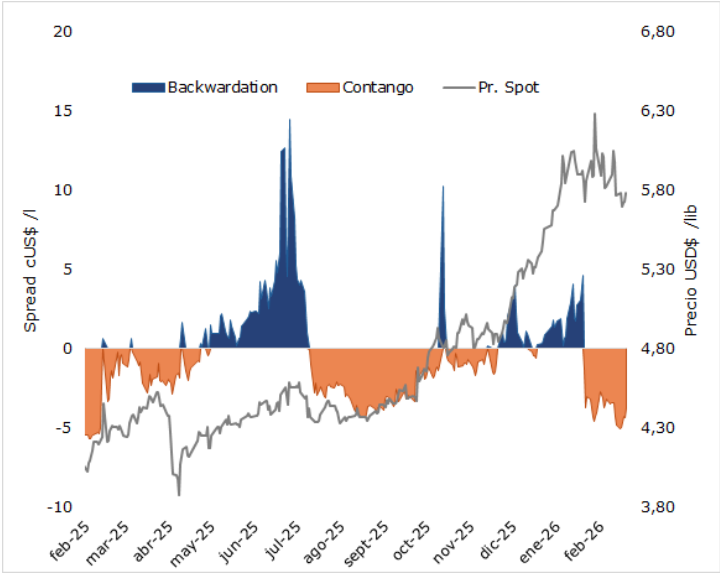


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	191.125	5.800	-24.925	3,1%	-11,5%
América	68.425		67.900		12933%
Europa	13.575	-300	-41.250	-2,2%	-75%
BML	284.325	26.650	1.725	10,3%	95,6%
COMEX	544.004	-1.705	459.490	-0,3%	20,4%
SHFE	425.145	33.616	23.758	8,6%	192,5%
Total	1.253.474	58.561	484.973	4,9%	68,8%

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