

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\$ 5,79 por libra, una caída de 0,4% respecto al viernes anterior. No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,89 por libra, 40,9% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,18). La semana estuvo marcada por un shock geopolítico asociado al conflicto con Irán y su impacto en el precio de la energía e inflación, elevando la volatilidad. En el plano estructural, el principal soporte provino del mercado de concentrados: los términos de tratamiento y refinación (TC/RC) se mantuvieron en niveles excepcionalmente bajos, con referencias anuales en torno a cero, señal de escasez de concentrados y presión sobre capacidad de fundición, lo que tiende a sostener el precio del metal.

En el plano macroeconómico, el canal dominante fue el petróleo. El Brent superó US\$100 por barril e incluso se mencionaron máximos intradía cercanos a US\$120, reactivando el riesgo de inflación y la percepción de tasas altas por más tiempo. Esto fortaleció al dólar como activo refugio y elevó la aversión al riesgo, afectando a activos cíclicos y metales industriales; posteriormente, señales de posible desescalada moderaron el petróleo y dieron alivio a las bolsas, con ajustes también en el dólar.

En China, las señales fueron mixtas. La inflación anual subió a un máximo de tres años en febrero. En el comercio, las importaciones de cobre en bruto cayeron 16,1% interanual en enero-febrero, mientras que las de concentrados subieron 4,9%, con inventarios en China elevados. Aun así, la caída del precio activó compras de fabricantes y el mercado al contado mostró mayor demanda.

En consecuencia, el balance semanal estuvo explicado por: (1) soporte estructural liderado por TC/RC en niveles excepcionalmente bajos (escasez de concentrados), que sostiene el piso del precio; (2) alta volatilidad por geopolítica y energía, con impacto en dólar, inflación esperada y tasas de interés; y (3) inventarios visibles elevados, que amortiguaron la señal de estrechez inmediata en el mercado físico.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

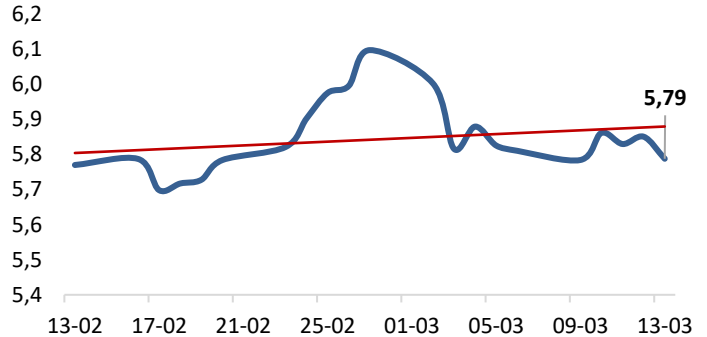
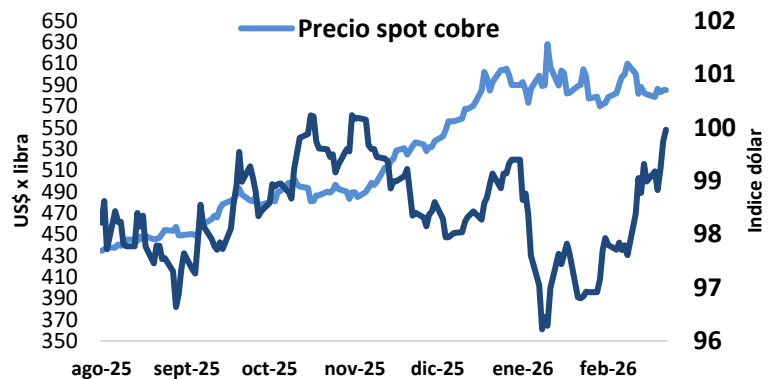


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
06-mar	13-mar	Var %	Dif
5,81	5,79	-0,4%	-0,02
Variaciones de inventario (TM)			
06-mar	13-mar	Var %	Dif
1.261.835	1.282.557	1,6	20.722
Variación días de consumo			
06-mar	13-mar	Var %	Dif
20,2	20,5	1,5	0,3
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 1.283 mil toneladas, con un aumento semanal de 20,7 mil (+1,6%) y un alza anual de 505,7 mil (+72,7%).

El incremento semanal se explicó, principalmente, por la Bolsa de Metales de Londres (BML), cuyos inventarios subieron a 311,8 mil toneladas (+17,6 mil; +6,0%), mientras que la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) aumentó a 433,5 mil toneladas (+8,3 mil; +2,0%). En contraste, COMEX retrocedió a 537,3 mil toneladas (-5,2 mil; -1,0%), aunque se mantuvo como el mayor componente del total (cerca del 42% de las existencias visibles). Por regiones, Asia concentró el aumento semanal (+8,9 mil; +4,6%), Europa cayó levemente (-0,4 mil; -2,8%) y América se ubicó en 84,8 mil toneladas, con una variación anual elevada por efecto base. En conjunto, la acumulación semanal se concentró en Londres y, en menor medida, en Shanghái, reforzando una mayor disponibilidad inmediata de metal. Esto tiende a moderar presiones alcistas de corto plazo sobre el precio.

Desde fines de 2025 el precio spot del cobre subió con fuerza y se mantuvo elevado. En 2026, el spread spot-3 meses pasó mayormente a contango, señal de mayor disponibilidad inmediata y menor prima por entrega rápida, pese a repuntes puntuales.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

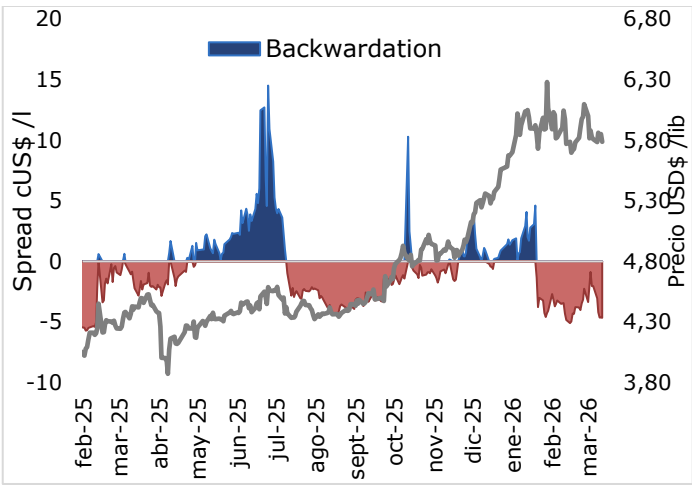


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	202.625	8.850	-13.425	4,6%	-6,2%
América	84.800		84.275		16052%
Europa	13.200	-375	-41.625	-2,8%	-76%
BML	311.825	17.575	29.225	6,0%	114,6%
COMEX	537.274	-5.166	452.760	-1,0%	18,9%
SHFE	433.458	8.313	23.758	2,0%	198,2%
Total	1.282.557	20.722	505.743	1,6%	72,7%

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

Verónica Ortega Maldonado

Analista Mercado Minero

Victor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas