

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\$ 5,45 por libra, una caída de 5,8% respecto al viernes anterior. No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,87 por libra, 39,5% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,20). La semana profundizó la corrección: en Londres el cobre a tres meses se movió en un rango de US\$5,4/lb– US\$5,8/lb y marcó mínimos de tres meses, en un mercado donde el soporte estructural convive con presiones inmediatas. En particular, los TC/RC (cargos de tratamiento y refinación) se mantuvieron excepcionalmente bajos, con referencias anuales prácticamente en cero, reflejando menor disponibilidad de concentrados de cobre para las fundiciones, lo que sostiene el piso del precio del cobre refinado en el horizonte anual; sin embargo, dominaron los factores financieros y la demanda de corto plazo.

En el plano macroeconómico, las variables dominantes fueron energía e inflación. El Brent se mantuvo sobre US\$100/barril y llegó a superar niveles cercanos a US\$119, elevando temores de inflación y reduciendo la probabilidad de recortes de tasas por parte de la FED. Esto sostuvo rendimientos de bonos del Tesoro elevados (10 años alrededor de 4,18%) y mantuvo al dólar firme (índice dólar en torno a 99,5-100 puntos), encareciendo el metal para compradores fuera de EE.UU. La volatilidad financiera reforzó una postura más defensiva, afectando a activos cíclicos y metales industriales.

En China, las señales fueron mixtas. Los datos de actividad de enero-febrero sorprendieron al alza (producción industrial +6,3% interanual; ventas minoristas +2,8%; inversión en activos fijos +1,8%), pero el mercado siguió leyendo una demanda física de cobre menos dinámica: se reportó desaceleración en construcción y persistencia de inventarios elevados en Shanghái, coherente con compras al contado más contenidas.

En consecuencia, el balance semanal estuvo dominado por: (1) aumento de inventarios en Bolsas y un contango más amplio (el precio para entrega inmediata quedó por debajo del precio a tres meses), señal de mayor holgura inmediata; (2) episodio de energía y geopolítica, con transmisión a inflación esperada, tasas y dólar; y (3) una condición estructural reflejada en TC/RC en mínimos, que no logró revertir la presión de corto plazo.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

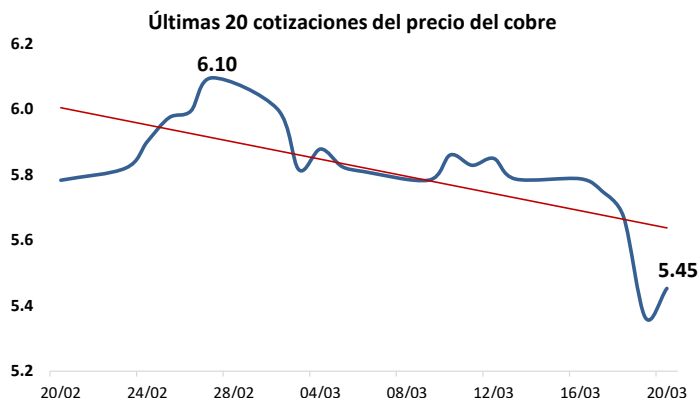
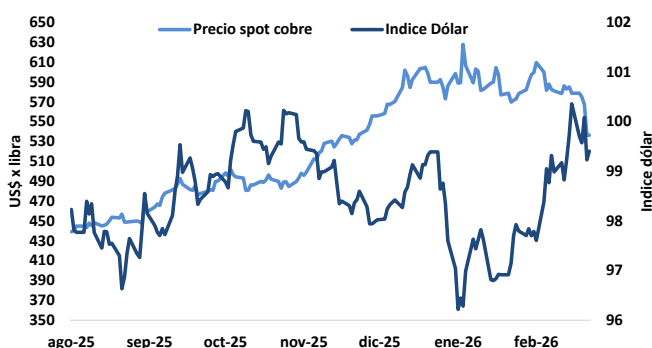


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
13-mar	20-mar	Var %	Dif
5.79	5.45	-5.8%	-0.33
Variaciones de inventario (TM)			
13-mar	20-mar	Var %	Dif
1,281,789	1,287,625	0.5	5,836
Variación días de consumo			
13-mar	20-mar	Var %	Dif
20.5	20.6	0.5	0.1
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2026	Valor	Amplitud	
Max	6.28	0.92	
Min	5.36		

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 1.287,6 mil toneladas, con un aumento semanal acotado de 5,8 mil toneladas (+0,5%) y un alza anual de 533,1 mil (+73,4%) toneladas.

El movimiento semanal estuvo explicado por un alza en la Bolsa de Metales de Londres (BML), que subió a 342,4 mil toneladas (+30,8 mil; +9,9%), compensada por caídas en SHFE, que bajó a 411,1 mil toneladas (-22,3 mil; -5,2%), y en COMEX, que retrocedió a 534,2 mil toneladas (-2,6 mil; -0,5%). A nivel regional, Asia concentró el aumento (+17,0 mil; +8,4%), Europa se mantuvo prácticamente estable (-0,1 mil; -0,8%) y América alcanzó 98,7 mil toneladas.

En conjunto, la lectura de la semana no fue de acumulación generalizada, sino de redistribución: aumentos en Londres y en Asia, compensados por descensos en Shanghai y COMEX, con un total prácticamente plano.

Desde fines de 2025, el precio spot se mantiene en niveles altos, pero en las últimas semanas perdió impulso. En paralelo, el spread spot-3 meses se ubica en contango y se profundiza, indicando mayor holgura de corto plazo y menor valorización de la entrega inmediata.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

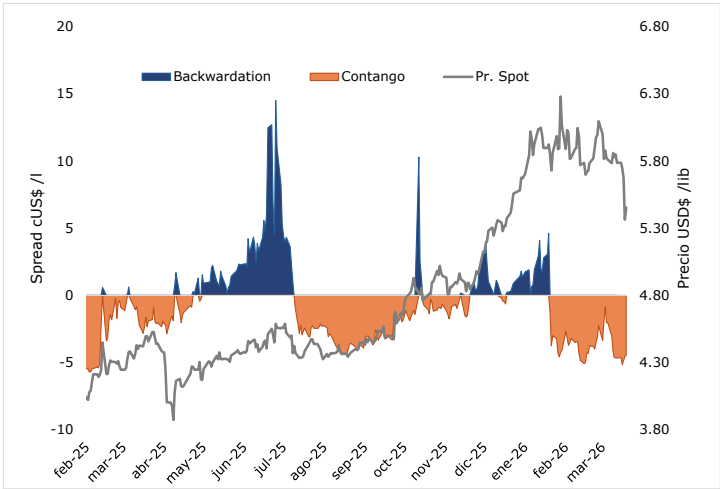


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	219,500	16,975	3,450	8.4%	1.6%
América	98,675		98,150		18695%
Europa	12,975	-100	-41,850	-0.8%	-76%
BML	342,350	30,750	59,750	9.9%	135.6%
COMEX	534,154	-2,577	449,640	-0.5%	18.2%
SHFE	411,121	-22,337	23,758	-5.2%	182.9%
Total	1,287,625	5,836	533,148	0.5%	73.4%

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