

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\$ 5,46 por libra, con un alza marginal de 0,2% (US\$ 0,01/lb) respecto del viernes anterior. No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,83 por libra, 38,2% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,22). La semana estuvo marcada por alta volatilidad: el cobre retrocedió en los primeros días y llegó a operar cerca de US\$5,4/lb (mínimos desde diciembre), en un contexto donde el deterioro del entorno externo pesó más que los fundamentos de mediano plazo. Hacia el cierre, el precio revirtió parte de esas pérdidas y se recuperó parcialmente, en línea con una menor prima de riesgo geopolítico.

Durante la semana, la atención del mercado se concentró en cómo el frente geopolítico se transmitió a precios de energía y a las condiciones financieras. El Brent operó sobre US\$110/barril, en parte del período, reforzando el riesgo inflacionario y un escenario de tasas más altas por más tiempo. En ese contexto, un dólar más firme y una mayor cautela financiera redujeron el apetito por activos cíclicos. Mantenemos la visión de que, en el corto plazo, el cobre seguirá condicionado por shocks externos y por el canal financiero, más que por cambios inmediatos en la demanda física.

Hacia el cierre de la semana aparecieron señales de apoyo más claras. La expectativa de una vía diplomática entre EE. UU. e Irán, incluida la extensión de un plazo de 10 días para privilegiar negociaciones y señales de menor tensión logística en el Estrecho de Ormuz, redujo parte de la prima de riesgo y permitió un repunte del cobre, que se acercó a US\$5,5/lb. Desde el frente de demanda, China aportó una señal más directa: la prima subió 33% hasta US\$69/t (máximo desde junio), sugiriendo mayor disposición a importar cobre a estos niveles de precios. En paralelo, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) registraron su primera caída desde diciembre (-5,15% semanal), consistente con mayor retiro de metal tras la baja de precios.

En balance, la semana estuvo dominada por: (1) geopolítica y energía, con impacto en inflación esperada, tasas y dólar; (2) elevada volatilidad y posicionamiento más defensivo; y (3) señales más favorables desde China (mayores primas de importación y caída de inventarios), que apoyaron el rebote, sin despejar el sesgo de cautela global.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

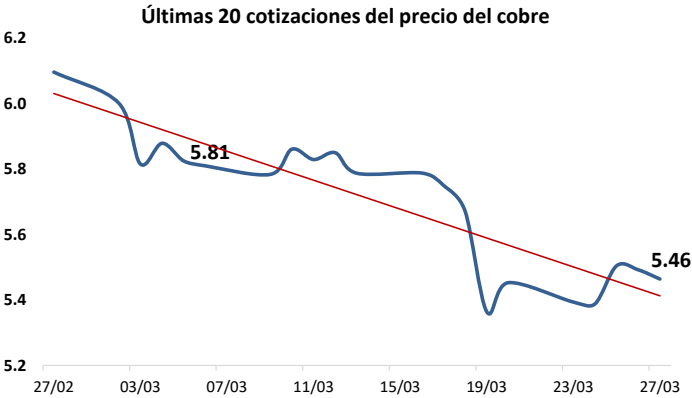
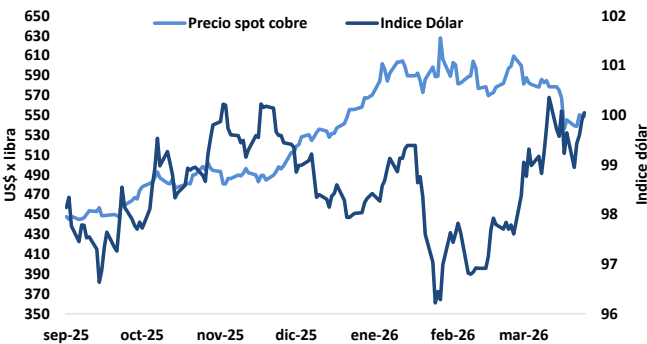


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
20-mar	27-mar	Var %	Dif
5.45	5.46	0.2%	0.01
Variaciones de inventario (TM)			
20-mar	27-mar	Var %	Dif
1,292,659	1,254,366	-3.0	-38,294
Variación días de consumo			
20-mar	27-mar	Var %	Dif
20.6	20.0	-2.9	-0.6
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 totalizaron 1.25 millones de toneladas, con una caída semanal de 38,3 mil (-3,0%) y un alza anual de 551,9 mil (+68,9%). La baja semanal estuvo explicada casi íntegramente por la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), cuyos inventarios descendieron a 359,1 mil toneladas (-52,0 mil; -12,6%). En contraste, la Bolsa de Metales de Londres (BML) aumentó a 360,3 mil toneladas (+12,8 mil; +3,7%) y COMEX subió levemente a 535,0 mil (+0,9 mil; +0,2%).

A nivel regional, Asia registró un incremento moderado (+6,3 mil; +2,9%) y Europa subió (+2,35 mil; +18,1%), mientras América alcanzó 107,7 mil toneladas; la variación anual muy alta en porcentaje responde a un efecto base.

En conjunto, el resultado semanal no refleja una acumulación adicional, sino un descenso neto del stock visible, impulsado por retiros significativos desde SHFE. Este comportamiento es consistente con un mayor movimiento de metal en el mercado chino tras el ajuste de precios, mientras el aumento en BML sugiere una mayor concentración relativa del stock en Londres.

Desde fines de 2025, el precio del cobre para entrega inmediata se mantuvo en niveles altos, pero recientemente mostró una corrección y menor tracción. Al mismo tiempo, la diferencia entre el precio inmediato y el de tres meses se mantiene en contango y más profunda, consistente con mayor disponibilidad en el corto plazo y menor urgencia por metal inmediato.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

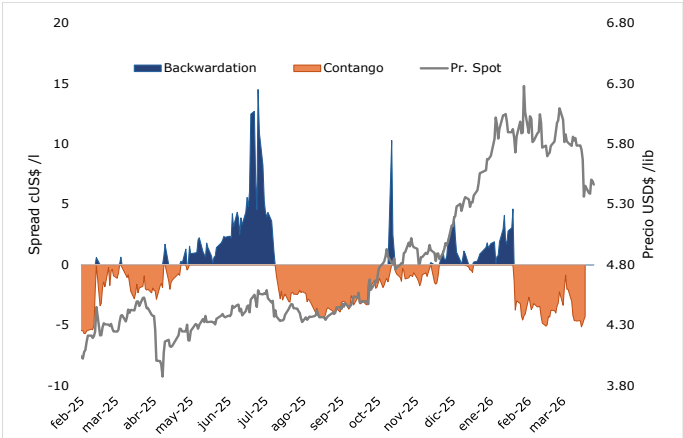


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	226,075	6,275	10,025	2.9%	4.6%
América	107,700		107,175		20414%
Europa	15,325	2,350	-39,500	18.1%	-72%
BML	360,250	12,775	77,700	3.7%	147.9%
COMEX	534,981	917	450,467	0.2%	18.4%
SHFE	359,135	-51,986	23,758	-12.6%	147.1%
Total	1,254,366	-38,294	551,925	-3.0%	68.9%

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

Victor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas