

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\$ 5,51 por libra, con un alza de 0,9% respecto del viernes anterior (US\$ 5,46/lb). No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,81 por libra, 37,4% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025. Durante la semana, el precio del cobre se mantuvo relativamente estable, extendiendo el rebote desde los mínimos de fines de marzo, aunque sin consolidar una recuperación firme debido a la cautela sobre el crecimiento global y a inventarios elevados.

La principal fuente de volatilidad provino de la evolución del precio del petróleo y de sus efectos sobre las tasas de interés y el dólar. El Brent cayó por debajo de los US\$100 por barril y el índice dólar se depreció, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos también disminuyeron, lo que brindó apoyo a los metales. Sin embargo, hacia fines de la semana, este optimismo se moderó tras las declaraciones del Presidente de Estados Unidos ya que sus dichos reforzaron la percepción de que el escenario geopolítico seguía siendo incierto, lo que volvió a elevar la cautela de los mercados frente a eventuales presiones inflacionarias y un fortalecimiento del dólar.

Desde China, las señales fueron relativamente más favorables en materia de actividad manufacturera, aunque con presiones por el lado de los costos. El PMI manufacturero oficial registró un alza y se ubicó por sobre lo esperado por el mercado, lo que sugiere una mejora en el pulso de la actividad industrial. No obstante, los precios de los insumos repuntaron con fuerza, impulsados principalmente por mayores costos de energía, productos químicos y logística. En el mercado del cobre, la atención continuó centrada en la evolución de los inventarios y en las señales provenientes de las importaciones, en un contexto en que el aumento de costos sigue presionando los márgenes del sector industrial.

En consecuencia, el balance semanal estuvo dominado por: (1) cambios en el riesgo geopolítico del petróleo y su transmisión a dólar y tasas; (2) inventarios elevados que limitan el impulso alcista; y (3) China con mejora cíclica en actividad, pero con presión de costos que mantiene cautela sobre la demanda efectiva.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

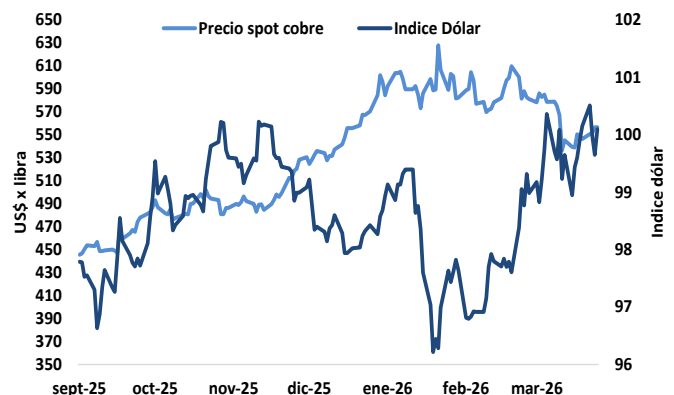
Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)



Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
26-mar	02-abr	Var %	Dif
5,49	5,51	0,3%	0,02
Variaciones de inventario (TM)			
26-mar	02-abr	Var %	Dif
1.306.352	1.257.226	-3,8	-49.126
Variación días de consumo			
26-mar	02-abr	Var %	Dif
20,9	20,1	-3,8	-0,8
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 las principales Bolsas disminuyeron en la semana, aunque se mantienen muy por encima del nivel observado hace un año. La caída semanal se explicó principalmente por la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), que registró un descenso significativo de existencias. En contraste, la Bolsa de Metales de Londres (BML) mostró un aumento moderado, mientras que COMEX presentó una leve disminución, manteniéndose como el mayor componente del total.

Por regiones, el stock en Asia retrocedió, en línea con la baja registrada en Shanghái. Europa aumentó desde niveles bajos y América se mantuvo relativamente estable; en este último caso, la variación anual luce sobredimensionada por un efecto base.

En conjunto, la lectura principal es que el stock visible global disminuyó levemente en la semana, pero con un cambio en su composición: bajaron los inventarios en China y aumentó algo el metal registrado en Londres. Esto sugiere mayor salida de existencias desde Asia y una redistribución del stock entre bolsas, mientras el nivel total sigue alto y continúa amortiguando presiones de corto plazo en el mercado físico.

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

Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	220,300	-5,775	4,250	-2.6%	2.0%
América	112,000		111,475		21233%
Europa	21,000	5,675	-33,825	37.0%	-62%
BML	364,450	4,200	81,900	1.2%	150.8%
COMEX	533,641	-1,340	449,127	-0.3%	18.1%
SHFE	359,135	-51,986	284,963	-12.6%	147.1%
Total	1,257,226	-49,126	815,990	-3.8%	69.3%