

## 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\$ 5,74 por libra, con un alza de 4,2% respecto del jueves anterior (US\$ 5,51/lb). A su vez, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,80 por libra, 37,4% por sobre el promedio registrado a igual fecha de 2025. El metal fue impulsado por un alivio transitorio del riesgo geopolítico, tras el anuncio de una pausa de dos semanas y la reapertura temporal del Estrecho de Ormuz, aunque posteriormente corrigió parte de esas ganancias ante dudas sobre la solidez del acuerdo.

En el plano macroeconómico, el principal factor que influyó fue la interacción entre energía, inflación y condiciones financieras. La tregua entre EE.UU. e Irán alivió parcialmente el precio del petróleo, pero el escenario inflacionario en Estados Unidos volvió a deteriorarse: la inflación subió a 3,3% interanual en marzo y el IPC avanzó 0,9% mensual, su mayor alza desde 2022, impulsado por energía. Este contexto refuerza la expectativa de tasas de interés altas por más tiempo, sostiene al dólar y mantiene elevada la sensibilidad del cobre frente a cambios en la percepción de riesgo. Sin embargo, persiste un fundamento de mercado que sigue otorgando soporte al precio: el déficit en el mercado de concentrados. La estrechez en la oferta de mineral, reflejada en cargos de tratamiento y refinación deprimidos, limita la expansión de la producción de cobre refinado y mantiene ajustada la disponibilidad física del metal. Así, pese a la volatilidad macrofinanciera de corto plazo, este factor continúa sosteniendo un sesgo alcista de fondo.

Desde China, las señales fueron mixtas para el cobre. Se observó una caída en las importaciones netas de cobre refinado, en un contexto de precios elevados y mayor oferta doméstica, lo que reduce el impulso de la demanda importadora en el corto plazo. Asimismo, se moderaron las expectativas de nuevos estímulos monetarios, con el mercado inclinándose por una tasa de política más estable, suficiente para sostener la actividad, pero sin aportar un impulso adicional inmediato.

En síntesis, el comportamiento semanal del cobre estuvo determinado por cuatro elementos principales: la evolución del conflicto geopolítico y su efecto sobre el petróleo; un escenario macroeconómico en Estados Unidos menos favorable para recortes de tasas, lo que tiende a fortalecer al dólar; señales mixtas desde China en materia de demanda y política monetaria; y, en contraste, una estrechez persistente en el mercado de concentrados, que sigue entregando soporte estructural al precio del cobre y limita una corrección más profunda.

### CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

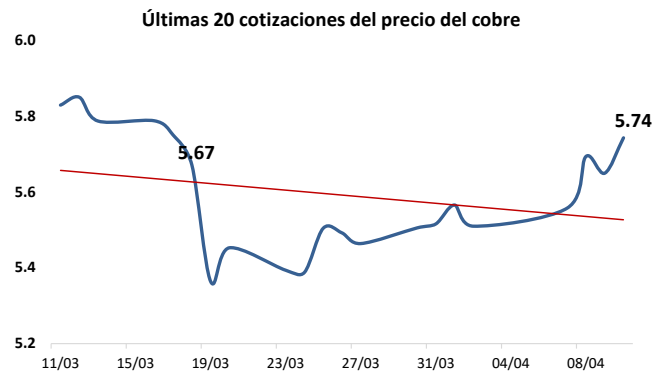
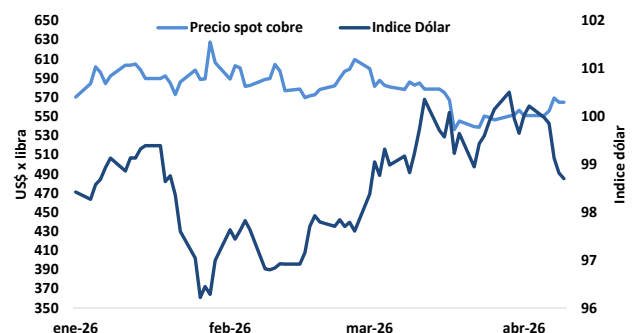


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
2-abr	10-abr	Var %	Dif
5.51	5.74	4.2%	0.23
Variaciones de inventario (TM)			
2-abr	10-abr	Var %	Dif
1,198,763	1,191,307	-0.6	-7,456
Variación días de consumo			
2-abr	10-abr	Var %	Dif
19.1	19.0	-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 las Bolsas totalizaron 1,19 millones de toneladas, con un aumento semanal significativo y un nivel aún superior al de hace un año. El alza se explicó, principalmente, por un fuerte incremento de existencias en la Bolsa de Metales de Londres (BML), mientras que COMEX mostró una leve disminución y SHFE registró una baja relevante, lo que indica movimientos en sentido opuesto entre Bolsas.

Por regiones, el aumento se concentró en Europa, consistente con el mayor registro de inventarios en Londres. En Asia, la señal es mixta: pese a la caída en Shanghái, el stock regional aumentó, sugiriendo redistribución hacia otras ubicaciones. En América, el nivel se mantuvo en torno a valores recientes y la comparación anual está influida por un efecto base.

En conjunto, el mensaje de la semana es que el stock visible global aumentó con fuerza, impulsado por Londres, mientras en China los inventarios disminuyeron. Esto apunta a un traslado de existencias hacia bodegas registradas en Londres, más que a un aumento parejo en todas las bolsas, y refuerza la percepción de mayor holgura en el corto plazo.

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

**Nicolás Rojas Cueva**

Analista de Estudios

**Verónica Ortega Maldonado**

Analista de Estudios

**Victor Garay Lucero**

Líder de 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	223,125	223,125	7,075		3.3%
América	130,050		129,525		24671%
Europa	28,325	28,325	-26,500		-48%
<b>BML</b>	392,750	381,600	110,100	3422.4%	170.3%
<b>COMEX</b>	532,073	-1,152	447,559	-0.2%	17.8%
	266,484	-34,604	192,312	-11.5%	83.3%
<b>Total</b>	<b>1,191,307</b>	<b>345,844</b>	<b>749,971</b>	<b>40.9%</b>	<b>60.4%</b>