

## 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\$ 5,96 por libra, con un alza de 3,8% (US\$ 0,22/lb) respecto del viernes anterior (US\$ 5,74/lb). No obstante, el promedio anual se ubicó en US\$ 5,81 por libra, 38% por sobre el promedio a la misma fecha de 2025 (US\$ 4,21). En el corto plazo, el precio estuvo dominado por noticias y percepción de riesgo: el contrato a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres (LME) alcanzó un máximo de seis semanas ante expectativas de nuevas conversaciones entre EE. UU. e Irán y un dólar más débil, pero luego moderó el avance por toma de utilidades y cautela frente a la fragilidad del proceso. Además, se observó un mayor interés de compra desde China, con fabricantes aprovechando niveles de precio más bajos. En paralelo, la expectativa de una próxima definición arancelaria en EE. UU. estaría redirigiendo parte de los cargamentos hacia ese mercado, aportando soporte adicional en el margen.

El soporte de fondo para 2026 sigue viniendo por el lado de la oferta. El mercado de concentrados permanece estrecho, con TC/RC en terreno negativo, presionando márgenes de fundición y limitando la capacidad de aumentar producción de cobre refinado. A ello se suma el ácido sulfúrico: la señal de China de restringir/suspender exportaciones desde mayo podría reducir ingresos por subproductos que venían compensando TC/RC deprimidos. Con menores ingresos por ácido y tarifas de tratamiento negativas, aumenta el incentivo a adelantar mantenciones o recortar producción, reforzando un piso para el precio durante el año.

En China, las señales fueron mixtas. Las importaciones de concentrados aumentaron en el primer trimestre (y en marzo), mientras las importaciones de cobre en bruto y productos retrocedieron. Sin embargo, la prima Yangshan subió a 74 US\$/t, su mayor nivel desde junio de 2025, señal de mayor interés por cobre importado en el mercado al contado. En lo macro, China creció 5% en el primer trimestre, por sobre lo previsto, aunque con una recuperación dispareja.

En consecuencia, el balance semanal estuvo dominado por: (1) geopolítica y su transmisión a condiciones financieras; (2) variaciones en dólar y tasas modulando el apetito por riesgo; y (3) China con señales mixtas. En el trasfondo, la estrechez de concentrados y el factor ácido sulfúrico siguen siendo los principales soportes estructurales del precio en 2026.

### CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

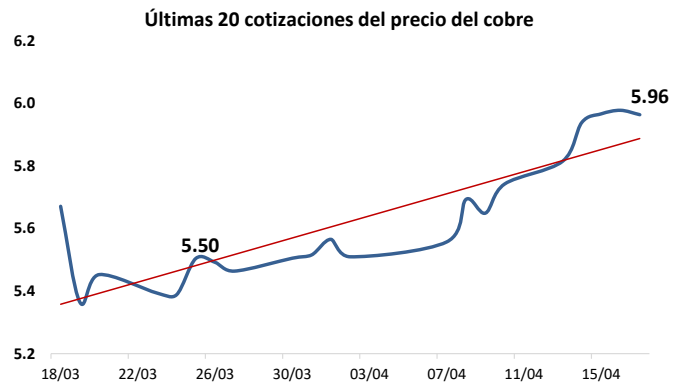
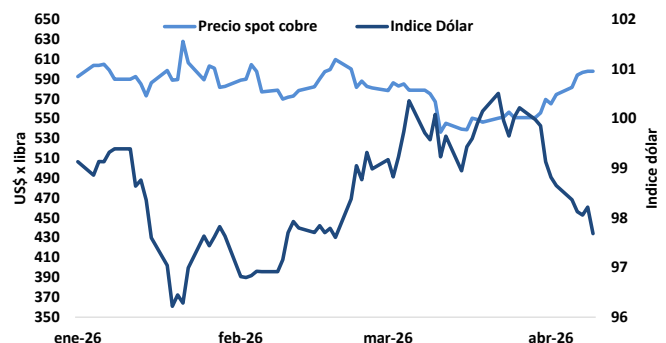


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
10-abr	17-abr	Var %	Dif
5.74	5.96	3.9%	0.22
Variaciones de inventario (TM)			
10-abr	17-abr	Var %	Dif
1,197,704	1,178,310	-1.6	-19,395
Variación días de consumo			
10-abr	17-abr	Var %	Dif
19.1	18.8	-1.6	-0.3
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 1,18 millones de toneladas, con una baja semanal moderada y un nivel aún muy superior al de hace un año.

La disminución se explica, principalmente, por una caída relevante en la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), consistente con mayores retiros de metal desde inventarios domésticos tras el repunte del precio y con una demanda física más activa en el mercado local. En contraste, COMEX aumentó y la Bolsa de Metales de Londres (BML) registró un alza leve, sugiriendo que parte del metal se mantuvo o se canalizó hacia bodegas fuera de China, en línea con decisiones logísticas y de arbitraje entre mercados.

Por regiones, Asia retrocedió, en línea con la caída en Shanghái; Europa aumentó marginalmente, consistente con el leve incremento en Londres; y América se mantuvo en niveles recientes, con una variación anual influida por efecto base.

En conjunto, el mensaje de la semana es que el stock visible global se redujo, liderado por China, mientras fuera de Asia los inventarios se mantuvieron estables o al alza. Esto sugiere una recomposición del stock entre bolsas más que un ajuste generalizado, aunque el nivel agregado de existencias 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 de Estudios

**Verónica Ortega Maldonado**

Analista de Estudios

**Victor Garay Lucero**

Líder de Estudios Mineros

**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	219,900	-1,800	3,850	-0.8%	1.8%
América	133,600		133,075		25348%
Europa	35,475	300	-19,350	0.9%	-35%
<b>BML</b>	400,225	1,075	117,575	0.3%	175.4%
<b>COMEX</b>	537,629	5,558	453,115	1.0%	19.0%
	240,456	-26,028	166,284	-9.8%	65.4%
<b>Total</b>	<b>1,178,310</b>	<b>-19,395</b>	<b>736,974</b>	<b>-1.6%</b>	<b>58.7%</b>