

## 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\$ 4,35 por libra**, con un alza semanal de un 0,6% respecto del cierre anterior. Con ello, el promedio anual del metal alcanzó US\$ 4,23 por libra, situándose 4,6% por encima del promedio registrado en igual período de 2024. Cabe destacar que el mercado del cobre está dominado por un ligero *Backwardation*, lo que sugiere una disponibilidad reducida de cobre refinado.

Durante esta semana el mercado del cobre experimentó una acotada variación por cuatro factores principales: la evolución del dólar, el riesgo fiscal en EE.UU., los inventarios globales y la divergencia entre los precios en COMEX y LME.

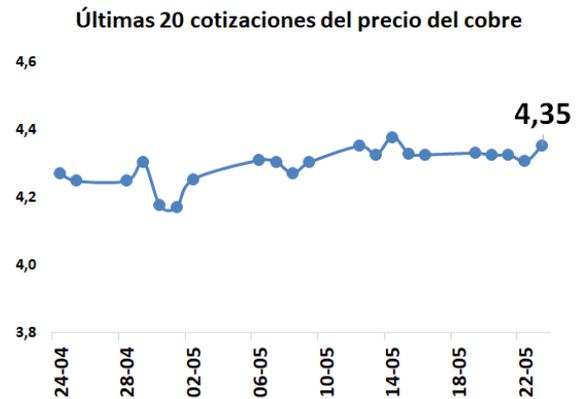
En primer lugar, la debilidad del dólar impulsó los precios. El índice dólar cayó 0,67%, afectado por la sorpresiva rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de la agencia Moody's (relevando el importante desafío fiscal al que se enfrenta ese país), y por una postura cautelosa de la Reserva Federal, que solo anticipa un recorte marginal de tasas para lo que resta del año. Esto favoreció a los metales básicos al reducir el atractivo del dólar como refugio.

En segundo lugar, la rebaja crediticia intensificó la percepción de riesgo fiscal, especialmente tras el debate sobre un nuevo paquete fiscal de la administración Trump, que podría sumar entre 3 y 5 billones de dólares al déficit en la próxima década. En este contexto, activos reales como el cobre y el oro se vieron favorecidos como coberturas ante posibles desequilibrios fiscales.

Por otro lado, los inventarios ofrecieron señales mixtas. En la LME, se registró una leve disminución, reflejando oferta ajustada. En contraste, en China aumentaron considerablemente por menor demanda interna, lo que presionó los precios a la baja a mediados de semana.

Finalmente, se amplió la diferencia entre los precios del cobre en COMEX y la LME. En COMEX, el valor subió un 1,71% y cerró en US\$4,63 por libra, impulsado por una fuerte ola de compras especulativas, lideradas por grandes inversionistas como Bian Ximing. En cambio, en la LME el avance fue más moderado, con un alza de solo 0,8% hasta los US\$4,34 por libra, reflejando una mayor cautela del mercado, que se enfocó en analizar los fundamentos económicos y la evolución de la demanda, especialmente desde Asia.

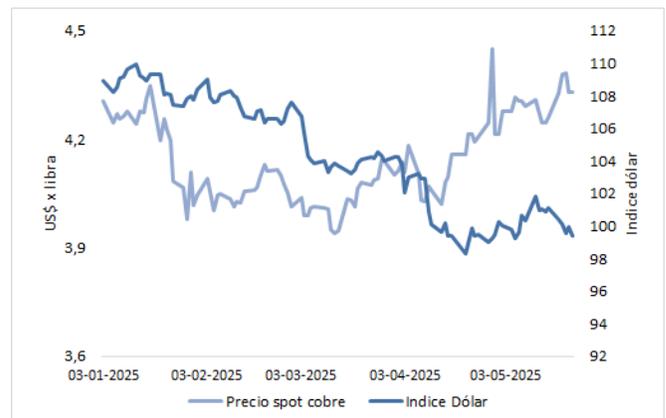
## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE: Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)



**Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre**

| Variaciones semanales del precio (US\$/lb)  |         |       |          |
|---|---------|-------|----------|
| 16-may                                      | 23-may  | Var % | Dif      |
| 4,32  | 4,35    | 0,6%  | 0,03     |
| Variaciones de inventario (TM)              |         |       |          |
| 16-may                                      | 23-may  | Var % | Dif      |
| 441.434                                     | 421.797 | -4,4  | -19.637  |
| Variación días de consumo                   |         |       |          |
| 16-may                                      | 23-may  | Var % | Dif      |
| 7,0   | 6,7     | -4,3  | -0,3     |
| Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb) |         |       |          |
| 2024  | Valor   | Var % | Amplitud |
| Max   | 4,53    |       | 0,65     |
| Min   | 3,87    |       |          |

**Figura 2: Relación precio del cobre e índice dólar (Estados Unidos)**



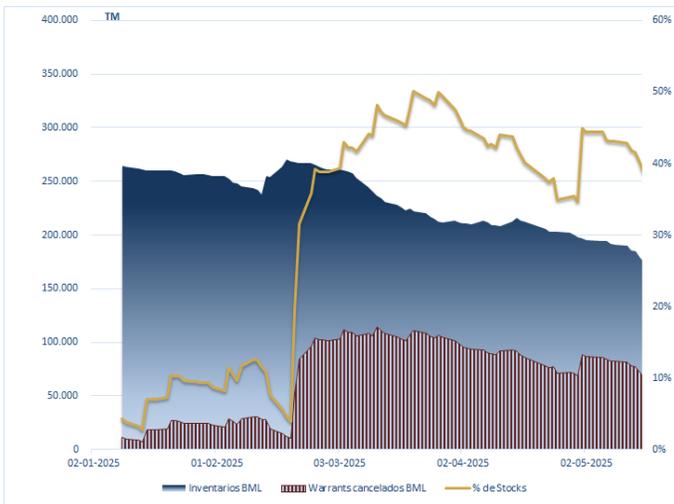
**INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES**

Durante esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales sumaron 421.797 toneladas, lo que representa una caída del 4,4% respecto de la semana anterior y una disminución acumulada del 1% en lo que va del año.

Por bolsa, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) registraron una disminución del 8,2%, totalizando 164.725 toneladas. En la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), la caída fue del 8,8%, alcanzando las 98.671 toneladas. En contraste, el COMEX de Estados Unidos anotó un alza del 2,9%, con existencias que llegaron a 158.401 toneladas.

Un dato relevante es que los *warrants* cancelados —es decir, el cobre reservado para entrega— representaron el 43,8% del total de inventarios en la LME. Este elevado porcentaje sugiere una creciente demanda física del metal o una anticipación de mayor consumo en el corto plazo, lo que podría presionar aún más a la baja los inventarios disponibles en esa bolsa.

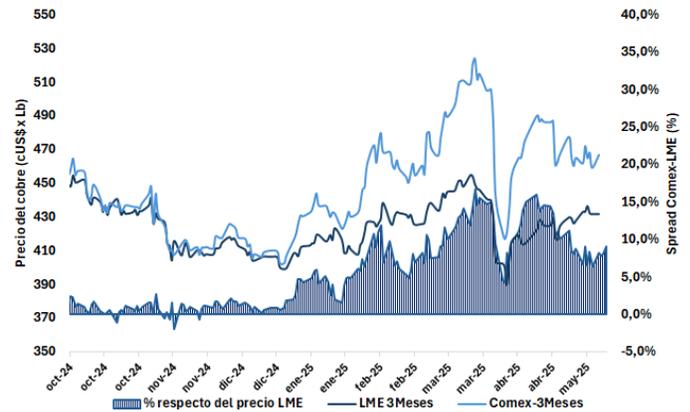
**Figura 2: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados**



**Tabla 3: Resumen de inventarios**

| Bodegas      | T.M            | Variación T.M  |                 | Var. %       |               |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|
|              |                | Semana         | Año             | Semana       | Año           |
| Asia         | 98.550         | -13.925        | -117.500        | -12,4%       | -54,4%        |
| América      |                |                | -525            |              | -100%         |
| Europa       | 66.175         | -725           | 11.350          | -1,1%        | 21%           |
| <b>BML</b>   | <b>164.725</b> | <b>-14.650</b> | <b>-106.675</b> | <b>-8,2%</b> | <b>-39,3%</b> |
| <b>COMEX</b> | <b>158.401</b> | <b>4.484</b>   | <b>73.887</b>   | <b>2,9%</b>  | <b>87,4%</b>  |
| <b>SHFE</b>  | <b>98.671</b>  | <b>-9.471</b>  | <b>24.499</b>   | <b>-8,8%</b> | <b>33,0%</b>  |
| <b>Total</b> | <b>421.797</b> | <b>-19.637</b> | <b>-8.289</b>   | <b>-4,4%</b> | <b>-1,0%</b>  |

**Figura 3: Evolución diaria del Spread Comex-LME**



**Figura 4: Condición del mercado del cobre Contango/ Backwardation (cUS\$ x libra)**

