

## 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\$ 4,36 por libra**, registrando un alza semanal de 0,3%. Con ello, el promedio anual del metal alcanzó US\$ 4,24 por libra, ubicándose 4,2% por encima del promedio registrado en igual período de 2024. En mayo, el cobre acumuló un aumento cercano al 5%, su mejor desempeño mensual desde septiembre de 2024. Esta recuperación ha estado impulsada por una oferta más ajustada, mejores perspectivas de demanda y un entorno comercial volátil.

Uno de los principales factores de la semana fue el fallo del Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU., que bloqueó la mayor parte de los aranceles generalizados impulsados durante el gobierno de Trump. Aunque esta decisión generó optimismo, un tribunal de apelaciones permitió mantener temporalmente dichos gravámenes, elevando la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense.

El comportamiento del dólar también fue clave. A comienzos de semana, el índice se mantuvo bajo el umbral de 100, lo que favoreció a los metales industriales. Sin embargo, tras la apelación judicial, el dólar se fortaleció, alcanzando un máximo semanal de 100,5 antes de cerrar en torno a 99,5. Esta apreciación redujo parte de las ganancias del cobre, al encarecer las materias primas para economías con otras divisas.

El diferencial de precios entre el COMEX y la LME siguió disminuyendo, situándose cerca de 650 US\$/ton esta semana, lo que refleja un fuerte desvío de cobre físico hacia el mercado estadounidense. En consecuencia, los inventarios del COMEX han aumentado un 85% en lo que va del año, mientras que los de la LME han caído un 38%.

China mostró señales de recuperación, con un aumento interanual del 17% en el consumo aparente de marzo, impulsado por medidas de estímulo. Sin embargo, las importaciones de cobre refinado retrocedieron en abril.

En este contexto, Cochilco elevó su proyección de precio promedio para 2025 y 2026 a US\$ 4,30 por libra, respaldada por una mayor expansión de la demanda mundial (2,3%) frente a la oferta (1,3%), y un déficit estimado de 109 mil toneladas.

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

Últimas 20 cotizaciones del precio del cobre

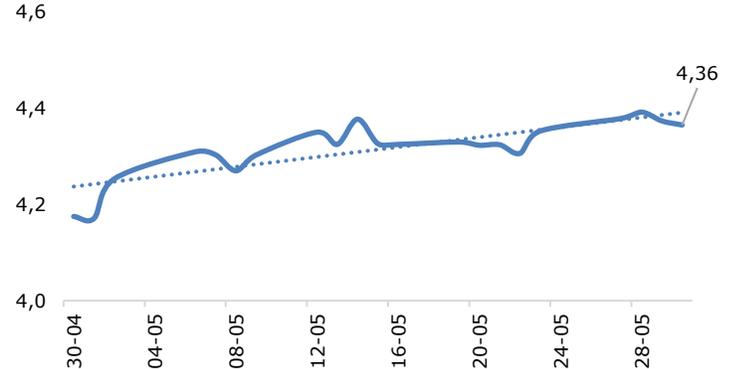
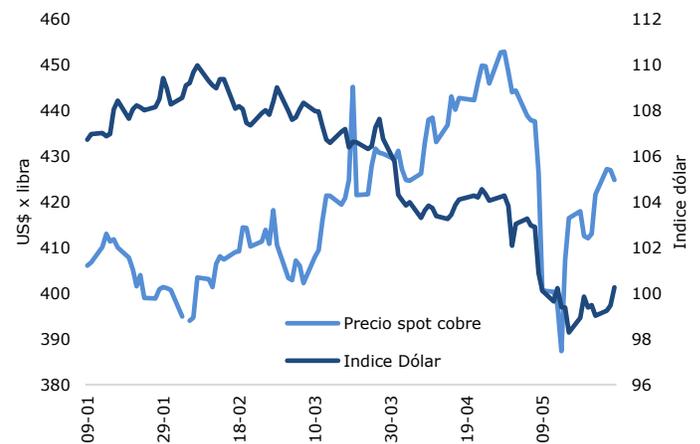


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
23-may	30-may	Var %	Dif
4,35	4,36	0,3%	0,01
Variaciones de inventario (TM)			
23-may	30-may	Var %	Dif
423.597	419.414	-1,0	-4.183
Variación días de consumo			
23-may	30-may	Var %	Dif
6,8	6,7	-1,5	-0,1
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	4,53		
Min	3,87		0,65

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



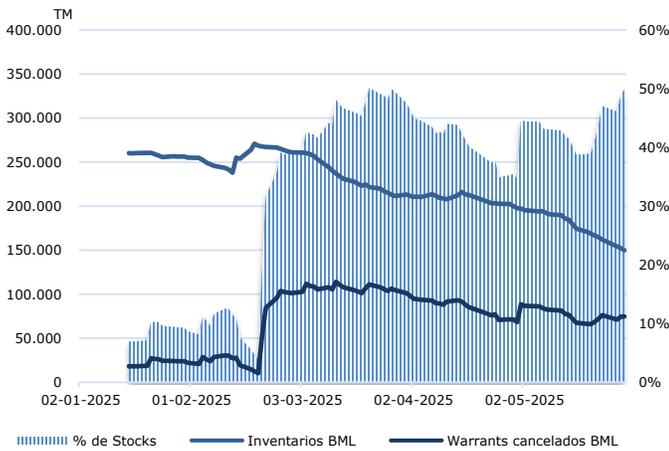
## INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Durante esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales sumaron 419.414 toneladas, lo que representa una caída del 0,6% respecto de la semana anterior y una disminución acumulada del 1,6% en lo que va del año.

Por bolsa, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) disminuyeron un 9%, totalizando 149.875 toneladas. En la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), se registró un aumento del 7,2%, alcanzando las 105.791 toneladas. En tanto, en el COMEX de Estados Unidos, las existencias subieron un 3,4%, llegando a 163.748 toneladas.

Un dato relevante es que los warrants cancelados —es decir, el cobre reservado para entrega— representaron el 49,9% 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 dicha bolsa.

**Figura 3: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados**



**Tabla 2: Resumen de inventarios**

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	83.875	-14.675	-132.175	-14,9%	-61,2%
América			-525		-100%
Europa	66.000	-175	11.175	-0,3%	20%
<b>BML</b>	<b>149.875</b>	<b>-14.850</b>	<b>-121.525</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-44,8%</b>
<b>COMEX</b>	<b>163.748</b>	<b>5.347</b>	<b>79.234</b>	<b>3,4%</b>	<b>93,8%</b>
<b>SHFE</b>	<b>105.791</b>	<b>7.120</b>	<b>31.619</b>	<b>7,2%</b>	<b>42,6%</b>
<b>Total</b>	<b>419.414</b>	<b>-2.383</b>	<b>-10.672</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-1,6%</b>

**Figura 4: Evolución diaria del Spread Comex-LME**



**Figura 5: Condición del mercado del cobre Contengo/Bacwardation (cUS\$ x libra)**

