

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\$ 4,44 por libra**, registrando un incremento semanal de 1,8%. Con ello, el promedio anual se ubicó en US\$ 4,25 por libra, lo que representa un alza de 3,9% respecto del promedio observado en igual período de 2024.

Durante la semana, el precio del cobre mostró una volatilidad elevada, impulsada por una combinación de factores económicos, geopolíticos y de mercado. La depreciación del dólar estadounidense actuó como soporte, al abaratar el metal para compradores que operan en otras divisas, favoreciendo así la demanda externa. A esto se sumó una nueva caída de inventarios en las bolsas de metales de Londres (LME) y Shanghái (SHFE), alcanzando mínimos no vistos en casi un año, lo que reforzó la percepción de estrechez en el mercado físico.

En este escenario, la prima del cobre en la Bolsa Comex frente al precio de la LME se amplió de manera significativa, reflejando tanto el interés especulativo como las preocupaciones sobre posibles interrupciones en los flujos comerciales hacia Estados Unidos.

En el frente de la oferta, los fundamentos se debilitaron por interrupciones operativas en la mina Kamo-a-Kakula (República Democrática del Congo), una de las operaciones con mayor crecimiento del mundo. A su vez, el aumento sostenido en los costos de producción ha comenzado a desincentivar la expansión de capacidad de refinado en regiones con márgenes estrechos.

Desde el ámbito político-comercial, la decisión del presidente Donald Trump de duplicar los aranceles al acero y aluminio a un 50% reactivó la especulación sobre una posible extensión de estas medidas al cobre. Aunque el metal no ha sido incluido explícitamente, el riesgo ya se refleja en los precios.

Finalmente, la debilidad de la demanda manufacturera china, con el PMI oficial en 49,5 y el índice Caixin en 48,3, limitó parcialmente el alza. No obstante, los riesgos sobre la oferta y la tensión comercial mantienen un sesgo alcista en el corto plazo.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE:

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

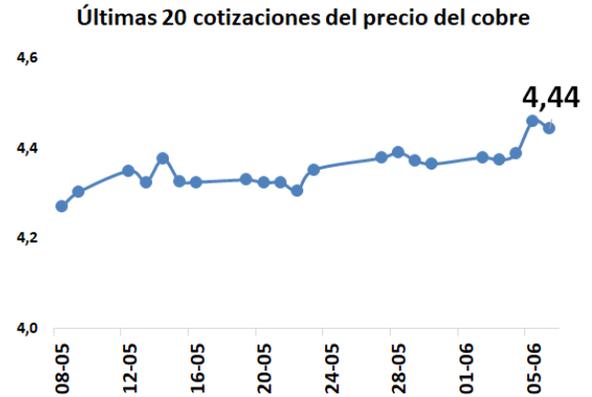
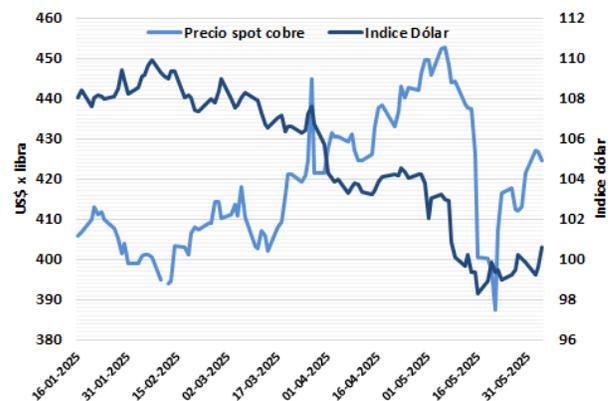


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
30-may	06-jun	Var %	Dif
4,36	4,44	1,8%	0,08
Variaciones de inventario (TM)			
30-may	06-jun	Var %	Dif
419.530	409.341	-2,4	-10.188
Variación días de consumo			
30-may	06-jun	Var %	Dif
6,7	6,5	-3,0	-0,2
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 409.341 toneladas, lo que representa una caída del 2,8% respecto de la semana anterior y una disminución acumulada del 3,9% en lo que va del año.

Por bolsa, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) disminuyeron un 10,6%, totalizando 132.400 toneladas. En la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), se registró un aumento del 1,5%, alcanzando las 107.404 toneladas. En tanto, en el COMEX de Estados Unidos, las existencias subieron un 3,5%, llegando a 169.537 toneladas.

Un dato relevante es que los warrants cancelados —es decir, el cobre reservado para entrega— representaron el 58,8% 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 dicha bolsa.

Figura 3: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados

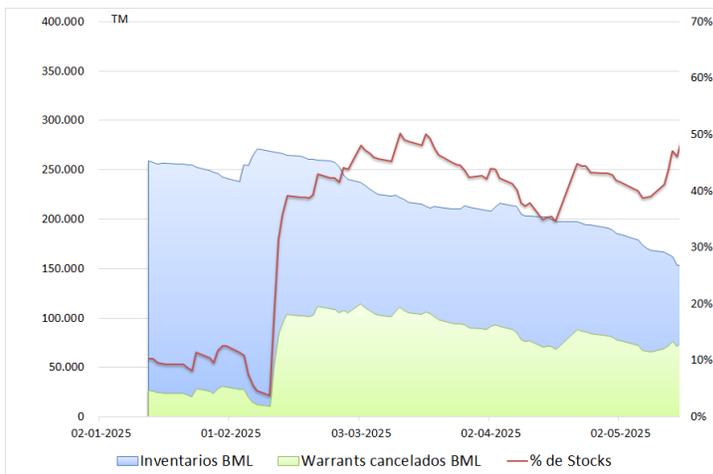


Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	71.675	-13.900	-144.375	-16,2%	-66,8%
América			-525		-100%
Europa	63.825	-2.175	9.000	-3,3%	16%
BML	132.400	-16.075	-135.900	-10,6%	-50,1%
COMEX	169.537	5.674	85.023	3,5%	100,6%
SHFE	107.404	1.613	33.232	1,5%	44,8%
Total	409.341	10.188	-20.745	-2,8%	-3,9%

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

Paulina Ávila Cortés

Analista Mercado Minero

Nicolás Rojas Cueva

Analista Mercado Minero

Víctor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas