

## 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\$ 4,37** por libra, con una caída semanal de 3,3%, en un contexto marcado por los anuncios en torno a la política arancelaria de EE. UU. A pesar de esta corrección a la baja, el promedio anual alcanza US\$ 4,29 por libra, lo que representa un alza de 3,6% respecto al mismo período de 2024, reflejando aún una demanda sólida y una oferta vulnerable.

El anuncio del presidente Donald Trump sobre la imposición de un arancel del 50% a las importaciones de cobre, vigente a partir del 1 de agosto y sustentado en la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial por razones de seguridad nacional, ha generado un fuerte desacople entre los mercados físicos de Norte América y el resto del mundo, amplificando el arbitraje entre contratos de futuros del COMEX y de la LME. El diferencial entre ambas bolsas superó los US\$ 1,30 por libra, elevando la cotización en el mercado estadounidense a un récord de US\$ 5,68 por libra. Esta prima obedece, en gran medida, a compras anticipadas por parte de agentes industriales y comerciales que buscan eludir el impacto del arancel.

En paralelo, el dólar registró una apreciación moderada, impulsada por la solidez de los indicadores macroeconómicos estadounidenses, particularmente del mercado laboral, y por la postergación en la implementación efectiva de las medidas arancelarias, lo que otorgó un respiro temporal a los mercados. No obstante, la fortaleza del dólar continúa actuando como factor contractivo para los precios de los metales industriales.

En síntesis, la evolución semanal del precio del cobre respondió a una compleja interacción entre presiones comerciales y arancelarias que distorsionaron los flujos físicos y ampliaron las primas regionales, mientras la oferta global comienza a mostrar signos de estabilización. El mercado continúa expuesto a una elevada incertidumbre, especialmente en torno al desenlace de la política arancelaria de EE.UU.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE:

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

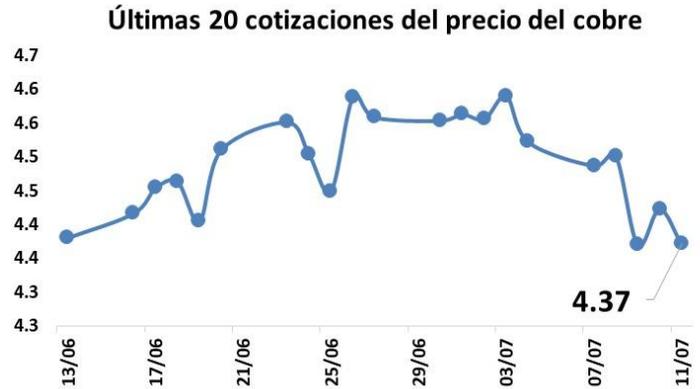
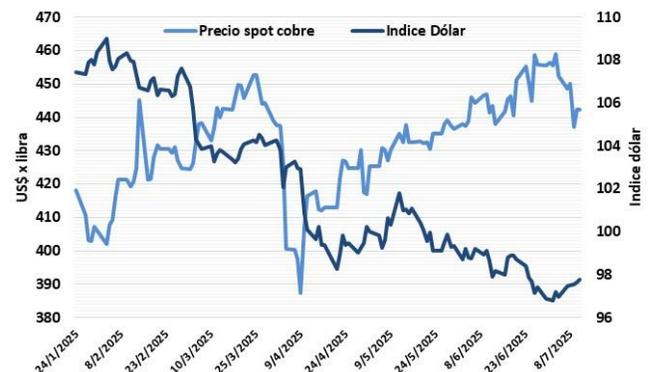


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
4-jul	11-jul	Var %	Dif
4.52	4.37	-3.3%	-0.15
Variaciones de inventario (TM)			
4-jul	11-jul	Var %	Dif
380,310	399,876	5.1	19,566
Variación días de consumo			
4-jul	11-jul	Var %	Dif
6.1	6.4	4.9	0.3
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4.59	0.72	
Min	3.87		

Figura 2: Relación precio del cobre e índice dólar



## INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Durante esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales se acercaron a las 400.00 TM, lo que representa un aumento del 5,1% respecto de la semana anterior, pero una disminución acumulada del 6,2% en lo que va del año.

Respecto de los inventarios, se observa una marcada divergencia entre las principales bolsas. En COMEX, las existencias de cobre alcanzaron máximos de siete años, acumulando un alza de 148% desde comienzos de año, reflejo de una estrategia de acopio preventivo. En contraste, los inventarios de la LME permanecen bajos, en torno a las 108 mil toneladas, pese a un leve incremento en julio. Este desbalance ha sostenido la prima en EE.UU., aunque se anticipa que, una vez despejadas las incertidumbres regulatorias, el exceso de inventarios podría inducir a una corrección a la baja del precio.

En la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), se registró una caída del 3,7 %, totalizando 81.642 TM.

Los warrants cancelados —cobre que ha sido reservado para entrega en el corto plazo que se ubican en bodegas asociadas a la BML— continúa en torno a 37,7%, lo que reflejaría la anticipación de las compras ya comentada.

Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	77.375	13.325	-138.675	20,8%	-64,2%
América			-525		-100%
Europa	31.350	125	-23.475	0,4%	-43%
<b>BML</b>	108.725	13.450	-162.675	14,1%	-59,9%
<b>COMEX</b>	209.689	9.243	125.175	4,6%	148,1%
<b>HFE</b>	81.462	-3.127	7.290	-3,7%	9,8%
<b>Total</b>	<b>399.876</b>	<b>19.566</b>	<b>-30.210</b>	<b>5,1%</b>	<b>-6,2%</b>

### Impactos esperados del anuncio de aplicación de un arancel de 50% al cobre importado a EE.UU.

Para Chile, el impacto directo es acotado, ya que solo el 11% de sus exportaciones de cobre se dirigen a EE. UU., pese a ser el principal exportador global. Su ventaja estratégica radica en su posición dominante y la robusta demanda global de cobre impulsada por la transición energética (vehículos eléctricos, redes inteligentes), lo que debería sostener precios elevados a mediano plazo, permitiendo a Chile redirigir flujos hacia Asia y Europa. Sin embargo, para los mercados internacionales, los riesgos son considerables:

**Volatilidad de Precios:** El anuncio causó un salto récord en los futuros de cobre, con retrocesos posteriores, reflejando la incertidumbre.

**Guerra Comercial:** Existe una alta probabilidad de una escalada arancelaria recíproca, con China y otros países ya manifestando oposición, lo que podría desacelerar el crecimiento global.

**Desequilibrios en la Cadena de Suministro:** Se observa una estructura de backwardation y volúmenes récord en LME, indicando desequilibrios entre oferta y demanda y acopio en EE. UU.

**Vulnerabilidad local (EE.UU.):** El arancel encarecerá el cobre, elevando costos para la infraestructura crítica (electrificación, EVs) y la construcción de capacidad nacional de fundición/refinación, que requiere inversiones multimillonarias y largos plazos (mínimo 3-5 años), incompatibles con ciclos políticos.

Figura 3: Evolución diaria del Spread Comex- LME

