

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\$ 4,33 la libra**, con una baja semanal de 2,6 %. El promedio anual alcanzó los US\$ 4,30 la libra, lo que representa un alza de 3,8 % frente al mismo período de 2024.

El anuncio del presidente Trump de excluir al cobre refinado, cátodos y concentrados del arancel del 50 % provocó una abrupta corrección en la bolsa COMEX (fig. 2). Los futuros de cobre en Estados Unidos, que habían alcanzado máximos históricos cercanos a los US\$ 5,96/lb a mediados de julio, se desplomaron más de 20 % el 31 de julio, llegando a niveles de US\$ 4,39/lb, eliminando la prima que mantenían sobre la LME. Este cambio marcó el fin de un rally impulsado por el arbitraje y la acumulación preventiva de inventarios en EE.UU.

Los inventarios jugaron un rol central. Los depósitos en COMEX alcanzaron un máximo de 21 años, aproximadamente 234.000 toneladas, producto de envíos récord entre marzo y julio, mientras que los almacenes de la LME registraron un incremento superior al 50 % en julio. La abundancia de cobre físico en Estados Unidos, sumada a la eliminación del riesgo arancelario sobre los cátodos, generó presiones bajistas adicionales en los precios globales.

El anuncio de EE.UU. sugiere que el cobre refinado podría ser gravado a partir de 2027, lo que introduce una prima de riesgo estructural a mediano plazo. Si el mercado asigna una probabilidad mayor que cero a este escenario, el precio COMEX podría estabilizarse en niveles moderadamente superiores al LME, aunque muy por debajo de los máximos recientes.

Por otra parte, mientras el dólar siga fortalecido y los fondos especulativos reduzcan la exposición tras el desplome, el diferencial de precios entre bolsas debería seguir en niveles bajos. Sin embargo, si la Reserva Federal inicia un ciclo de recorte de la tasa de interés, el dólar podría debilitarse, impulsando nuevamente los precios en COMEX y alterando la dinámica de primas.

Actualmente, el mercado permanece en condición de *contango*, configuración que suele reflejar expectativas de una mayor demanda futura, una situación de sobreoferta en el presente, elevados costos de almacenamiento o, simplemente, una normalización posterior a episodios de tensión en la cadena logística.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE:

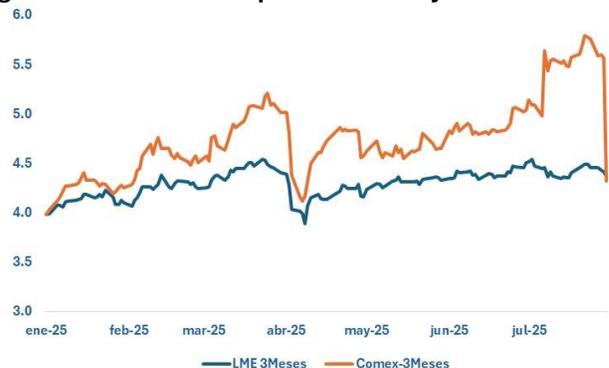
Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)



Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
25-jul	01-ago	Var %	Dif
4,44	4,33	-2,6%	-0,11
Variaciones de inventario (TM)			
25-jul	01-ago	Var %	Dif
427.456	448.270	4,9	20.814
Variación días de consumo			
25-jul	01-ago	Var %	Dif
6,8	7,2	5,9	0,4
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4,59	0,72	
Min	3,87		

Figura 2: Prima entre el precio Comex y LME



INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Durante esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales totalizaron 448.270 toneladas, lo que representa un aumento de 4,9% respecto de la semana anterior. En lo que va del año, se observa un aumento acumulado de 5,2%.

Por bolsa:

- En la Bolsa de Metales de Londres (LME), los inventarios aumentaron 11,3%, alcanzando 141.750 toneladas.
- En la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), las existencias cayeron 1,2%, totalizando 72.543 toneladas.
- En el COMEX de Estados Unidos, los inventarios subieron 3,7%, situándose en 233.977 toneladas.

Esta semana, el 10,1% de los inventarios de cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) corresponde a warrants cancelados, es decir, material solicitado para entrega física y, por tanto, fuera de disponibilidad para nuevos contratos. Este porcentaje representa una disminución frente al 14,7% registrado la semana anterior, lo que sugiere una moderación en la demanda física del metal.

Pese al retroceso, el nivel actual se mantiene levemente por encima del rango considerado bajo (0%-10%), aunque aún distante de los niveles que indican escasez o tensión en el mercado (por sobre el 25%-30%).

Figura 3: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados

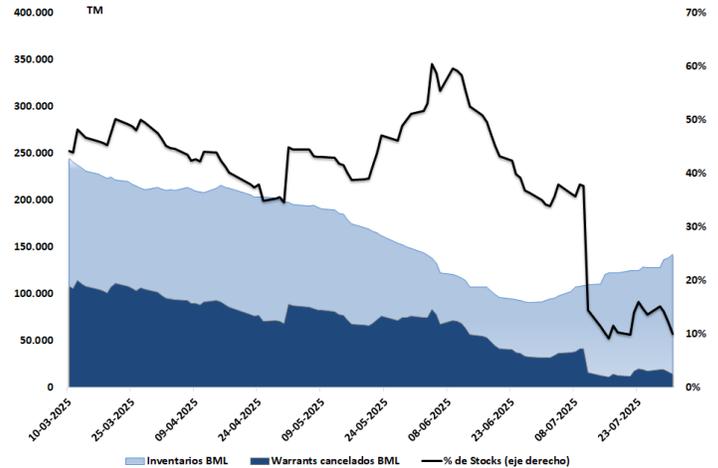


Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	108.450	12.150	-107.600	12,6%	-49,8%
América			-525		-100%
Europa	25.625	-575	-29.200	-2,2%	-53%
BML	141.750	13.275	-137.325	11,3%	-50,6%
COMEX	233.977	8.419	149.463	3,7%	176,8%
SHFE	72.543	-880	-1.629	-1,2%	-2,2%
Total	448.270	20.814	10.509	4,9%	5,2%

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