

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 finalizó la semana en US\$ 4,37 por libra, registrando un avance semanal del 1 %. El promedio anual se ubicó en US\$ 4,30 por libra, un 4 % superior al del mismo período de 2024. La cotización reflejó un frágil equilibrio entre presiones bajistas, asociadas principalmente a un aumento sustancial de inventarios, y factores alcistas vinculados a expectativas macroeconómicas favorables y riesgos de interrupción en la oferta.

Respecto a la disponibilidad física, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (BML) aumentaron en 14.100 toneladas, alcanzando 155.850 toneladas, un 70 % más que a fines de junio. Este repunte se explica, en parte, por mayores flujos desde China, evidenciando un proceso de acumulación que eleva la oferta inmediata y reduce tensiones en el mercado spot. En Estados Unidos, la exclusión del cobre refinado de los aranceles del 50% generó un excedente de inventarios en máximos de más de dos décadas, aumentando la probabilidad de que se vuelva a exportar dicho cobre y, con ello, se genere un riesgo de presión a la baja adicional sobre los precios internacionales.

En el ámbito productivo, la paralización de la División El Teniente de Codelco se traduce en pérdidas estimadas de 1.000 toneladas métricas finas diarias (basado en producción 2024). La indefinición sobre la fecha de reanudación incrementa el riesgo de incumplimiento del plan anual de producción de la empresa, constituyendo un factor de seguimiento constante para los inversionistas, quienes ponderan su potencial efecto sobre la disponibilidad global de cobre y, por ende, sobre la dinámica de precios en el corto plazo.

En el plano macroeconómico, datos laborales más débiles en Estados Unidos reforzaron las expectativas de relajación monetaria por parte de la Reserva Federal, con el mercado incorporando la posibilidad de hasta tres recortes de tasas a partir de septiembre. Este contexto, presionó a la baja al dólar por tercera sesión consecutiva, mejorando la competitividad del cobre en monedas distintas al dólar e incentivando la demanda de inversión en activos físicos.

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)			
01-ago	08-ago	Var %	Dif
4,33	4,37	1,0%	0,04
Variaciones de inventario (TM)			
01-ago	08-ago	Var %	Dif
449.872	476.641	6,0	26.769
Variación días de consumo			
01-ago	08-ago	Var %	Dif
7,2	7,6	5,6	0,4
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 (Estados Unidos)



INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Durante la semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales totalizaron 476.641 toneladas, registrando un incremento semanal del 6% y acumulando un alza de 11,9% en lo que va del año, lo que refleja una mayor holgura en la oferta disponible a corto plazo.

Por mercado, la Bolsa de Metales de Londres (LME) anotó un aumento de 9,9 %, alcanzando 155.850 toneladas; la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) registró un alza de 12,9 %, con existencias de 81.933 toneladas; y el COMEX (Estados Unidos) mostró un avance de 1,4 %, situándose en 238.858 toneladas.

En la LME, el 7,1 % de los inventarios corresponde a *warrants* cancelados, metal comprometido para entrega física y, por ende, fuera de la disponibilidad para nuevos contratos, cifra inferior al 10,1 % de la semana previa. Esta caída indica una moderación en la demanda física inmediata, lo que, junto con el aumento generalizado de existencias, tiende a reducir presiones alcistas en el mercado spot y refuerza señales de corto plazo hacia un escenario de mayor balance entre oferta y demanda.

Figura 3: Evolución precio del COMEX y BML

Centavos de dólar la libra

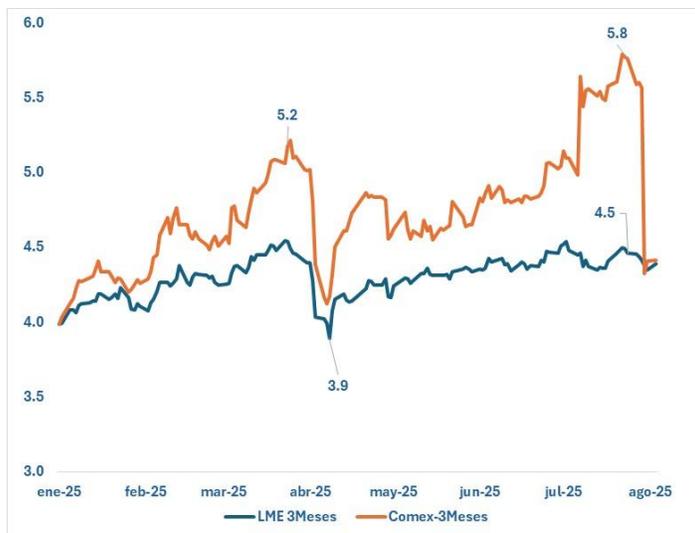


Tabla 1: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	122.650	14.200	-93.400	13,1%	-43,2%
América			-525		-100%
Europa	25.525	-100	-29.300	-0,4%	-53%
BML	155.850	14.100	-123.225	9,9%	-42,6%
COMEX	238.858	3.279	154.344	1,4%	182,6%
SHFE	81.933	9.390	7.761	12,9%	16,8%
Total	476.641	26.769	38.880	6,0%	11,9%

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