COCHILCO
Ministerio de Minería
Gobierno de Chile

INFORME SEMANAL DEL
MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE
Semana del 01 al 05 de septiembre de 2025

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$ 4,48 la libra**, con un incremento de 0,8% respecto de la semana anterior. En lo que va de 2025, el promedio se ubica en US$ 4,32 la libra, 4,4% por sobre igual período de 2024.

La cotización del cobre mostró volatilidad a lo largo de la semana, con retrocesos parciales y una recuperación hacia el cierre, impulsada por las expectativas de un recorte de tasas en Estados Unidos y por las proyecciones de menor producción de cobre refinado en Asia.

El dólar estadounidense fue un factor determinante en la dinámica semanal. Comenzó firme por la mayor aversión al riesgo, pero se debilitó hacia el viernes tras conocerse datos laborales en EE. UU. El informe de Automatic Data Processing (ADP), que estima la creación de empleo privado, registró solo 54 mil puestos en agosto, frente a los 65 mil esperados y los 106 mil de julio. Al mismo tiempo, las solicitudes de subsidio de desempleo aumentaron. Además, la tasa de desempleo subió a 4,3%, reforzando las expectativas de un recorte de 25 puntos en reunión de la Reserva Federal de septiembre. Esto redujo la presión sobre los metales y favoreció al cobre al cierre de la semana.

En China, los indicadores industriales mostraron un panorama mixto. El PMI manufacturero se situó en 50,5 puntos, en ligera expansión, mientras que el oficial permaneció en contracción. La prima de importación en Yangshan se ubicó entre US$ 55 y US$ 57 por tonelada, su mayor nivel en tres meses, reflejando un repunte parcial de la demanda. Sin embargo, los inventarios en la LME continúan elevados, en torno a 159 mil toneladas, lo que evidencia debilidad fuera de China, manteniendo al mercado en condición de *contango*.

Por el lado de la oferta, se estima que en septiembre la producción de cobre refinado en China caerá entre 4% y 5% mensual, la primera baja intermensual para este mes desde 2016, debido a mantenimientos y restricciones de concentrados. En paralelo, la fundición japonesa JX Advanced Metals (Pan Pacific Copper) anunció recortar su producción anual en "decenas de miles de toneladas" dentro de un plan de reestructuración, buscando enfrentar márgenes comprimidos por los bajos cargos de tratamiento y refinación (TC/RC), lo que agrega presión a la disponibilidad global de cobre refinado.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

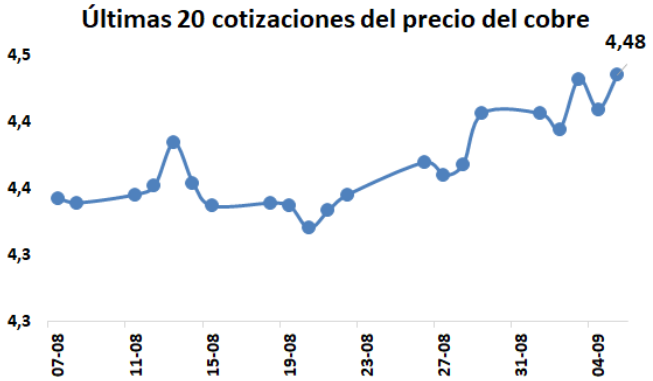
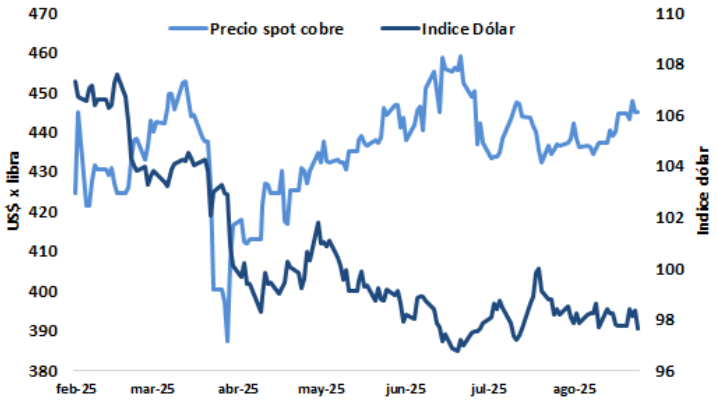


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US$/lb)			
29-ago	05-sept	Var %	Dif
4,45	4,48	0,8%	0,03
Variaciones de inventario (TM)			
29-ago	05-sept	Var %	Dif
488.329	514.446	5,3	26.117
Variación días de consumo			
29-ago	05-sept	Var %	Dif
7,8	8,2	5,1	0,4
Precios máximos y mínimos del año (US$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4,59	0,72	
Min	3,87		

Figura 2: Evolución del dólar y precio del cobre



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 514.446 toneladas, registrando un alza semanal del 5,3% y acumulando un alza de 20,7% en lo que va del año.

La Bolsa de Metales de Londres (LME) anotó una caída del 0,6%, alcanzando 157.950 toneladas; la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) registró un alza de un 2,6%, con existencias de 81.851 toneladas; y el COMEX (Estados Unidos) mostró un alza de un 10%, situándose en 274.645 toneladas.

En la LME, el 10% de los inventarios corresponde a *warrants* cancelados, es decir, metal solicitado para entrega física. Se trata de un nivel bajo en términos relativos, que sugiere una menor presión por retiro inmediato del material.

Figura 3: Evolución inventarios BML y warrants cancelados

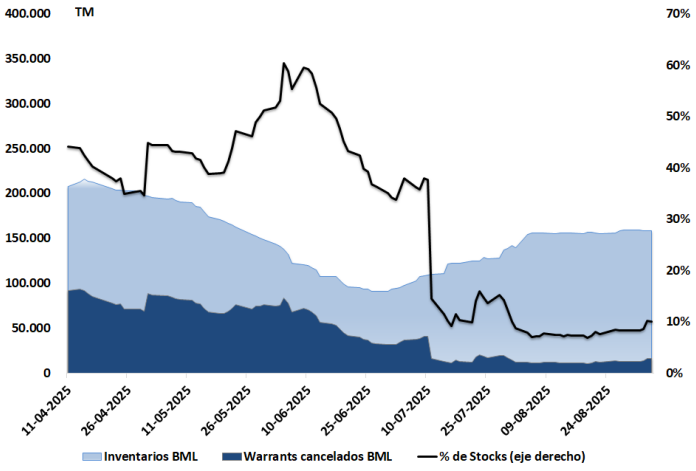


Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	126.525	-600	-89.525	-0,5%	-41,4%
América			-525		-100%
Europa	23.750	-350	-31.075	-1,5%	-57%
BML	157.950	-950	-121.125	-0,6%	-41,8%
COMEX	274.645	24.964	190.131	10,0%	225,0%
SHFE	81.851	2.103	7.679	2,6%	16,6%
Total	**514.446**	**26.117**	**76.685**	**5,3%**	**20,7%**

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