

**NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA CON  
INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO DEL COBRE**

**PRINCIPALES FACTORES QUE AFECTARON EL PRECIO DEL COBRE ESTA SEMANA:**

Hoy, el precio del cobre alcanzó **US\$ 4,78 la libra**, su nivel más alto en lo que va de 2025, con un alza de 4,1% respecto del cierre del viernes pasado. A la fecha el precio promedio se sitúa en US\$ 4,34 la libra, lo que implica un aumento acumulado de 21,3% frente al inicio de 2025. En este desempeño convergen tanto las interrupciones de oferta en operaciones de gran escala a nivel mundial como el efecto de un dólar más débil y, a expectativas de estrechez en el balance global de cobre refinado.

En la presente semana, la cotización estuvo influida por factores macroeconómicos y de oferta que potenciaron el sesgo alcista. Específicamente, la depreciación del dólar, asociada a la expectativa de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal y a la incertidumbre fiscal en EE. UU., lo cual mejoró la competitividad del metal, pero también estimuló la demanda de *commodities* como activo de cobertura.

Por el lado de la oferta, la paralización de la mina Grasberg en Indonesia es el principal shock que explica el sesgo alcista de las últimas semanas. El accidente y la declaración de fuerza mayor implican pérdidas productivas relevantes para 2025-2026, reconfigurando el balance hacia déficit y generando una prima de riesgo que se trasladó de inmediato al precio del metal.

La estructura de precios en la LME reflejó esta tensión: aunque el mercado se mantuvo en *contango*, el diferencial entre los contratos spot y a tres meses se estrechó, indicando mayor preferencia por entregas inmediatas y menor holgura de inventarios. Este movimiento se reforzó con tendencia a la baja de existencias en bodegas de la LME, validando la percepción de estrechez en el corto plazo.

En la demanda, los indicadores manufactureros de China confirmaron la debilidad industrial, mientras que la baja de la prima Yangshan evidenció menor incentivo para importar cobre a precios altos. El feriado en China también habría influido en esta reducción, al disminuir temporalmente la actividad de compras. No obstante, el anuncio del gobierno de restringir la expansión de metales no ferrosos y potenciar el reciclaje introduce un cambio estructural que limitaría la oferta interna y, en el mediano plazo, sostendría las cotizaciones internacionales.

Finalmente, la baja de la producción en Chile, durante agosto, afectada por incidentes en operaciones de Codelco, añadió un factor adicional de riesgo de oferta. En conjunto, la depreciación del dólar, la interrupción de Grasberg y los recortes productivos en Chile explican la consolidación de precios cercanos a máximos de varios meses, pese a la persistente fragilidad de la demanda china.

**CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE**

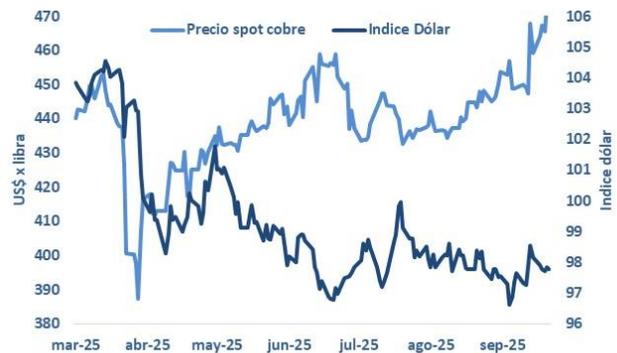
Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)



Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
26-sep	3-oct	Var %	Dif
4.59	4.78	4.1%	0.19
Variaciones de inventario (TM)			
26-sep	3-oct	Var %	Dif
535,550	530,298	-1.0	-5,252
Variación días de consumo			
26-sep	3-oct	Var %	Dif
8.6	8.5	-1.2	-0.1
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4.78	0.91	
Min	3.87		

Figura 2: Evolución del dólar y precio del cobre



## INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Los inventarios de cobre en bolsas totalizaron 530,298 TM, con una baja semanal de 1,0%, aunque aún muestran un alza interanual de 24,5%. La caída semanal obedeció a descensos en LME (-2,7%), SHFE (-3,8%) y Europa, parcialmente compensados por un incremento en COMEX (+0,8%).

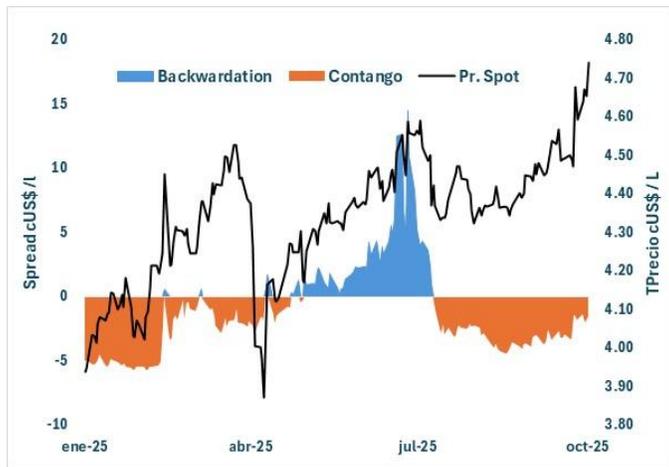
En la comparación anual, destacan fuertes reducciones en Asia (-47,1%) y Europa (-66%), mientras que COMEX (+248,8%) y SHFE (+35,4%) mantienen niveles superiores a 2024. Estos contrastes reflejan factores como disrupciones productivas, cambios en flujos comerciales y ajustes de demanda regional, que han condicionado la localización de inventarios y su rol en la formación de precios.

Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
<b>Asia</b>	114,225	-3,175	-101,825	-2.7%	-47.1%
<b>América</b>			-525		-100%
<b>Europa</b>	18,475	-575	-36,350	-3.0%	-66%
<b>BML</b>	140,475	-3,925	-138,700	-2.7%	-48.2%
<b>COMEX</b>	294,789	2,418	210,275	0.8%	248.8%
<b>SHFE</b>	95,034	-3,745	20,862	-3.8%	35.4%
<b>Total</b>	<b>530,298</b>	<b>-5,252</b>	<b>92,437</b>	<b>-1.0%</b>	<b>24.5%</b>

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

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation



**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