

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

PRINCIPALES FACTORES QUE AFECTARON EL PRECIO DEL COBRE ESTA SEMANA:

Hoy el cobre cerró en US\$ 4,78/lb, un 1,9% por debajo que el viernes pasado. El promedio anual asciende a US\$ 4,37/lb, 5% por encima del mismo lapso de 2024. El movimiento semanal respondió a una combinación de factores macro (oscilaciones del dólar y expectativas de tasas) y micro del mercado físico (disrupciones y señales de demanda).

En el frente macroeconómico, el dólar alternó una fase inicial de debilidad, ante mayores probabilidades de recortes de tasas, con una recuperación parcial al aumentar la aversión al riesgo por tensiones comerciales. Por el lado de la oferta, la normalización operativa de Grasberg (Indonesia) avanza más lentamente de lo previsto y añade incertidumbre sobre embarques de concentrado. Ello presiona a la baja los cargos de tratamiento a nivel global, reduce el margen de las fundiciones para absorber disrupciones y eleva la sensibilidad del precio del cátodo a noticias de producción.

En la demanda, China mostró un enfriamiento táctico ante precios elevados: la brecha spot-tres meses y la caída de la prima Yangshan sugieren que, a los niveles actuales, algunos compradores difieren adquisiciones o arbitran inventarios. La aparición de exportaciones puntuales de metal es coherente con una demanda interna más selectiva, sin implicar un cambio estructural de tendencia.

Los inventarios en bolsas se ubican en una zona intermedia en términos históricos, pero mantienen una distribución geográfica atípica: la alta concentración en COMEX apunta a coberturas y acumulación precautoria asociadas al riesgo arancelario de meses previos.

En síntesis, el balance de refinado para 2025 sigue frágil: un leve superávit en el escenario base convive con riesgos por el lado de la oferta (ritmo lento de recuperación en Indonesia) y con una demanda que reacciona de forma no lineal a la señal de precio. Para 2026, el retorno al déficit sugiere mayor presión alcista. En este contexto, pequeñas sorpresas en producción o en chatarra pueden gatillar cambios relevantes en spreads, primas regionales y precio spot. La banda de precio de corto plazo estará determinada, principalmente, por la trayectoria del dólar, las noticias sobre disrupciones/recuperaciones y la dirección de las primas físicas para entrega inmediata.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

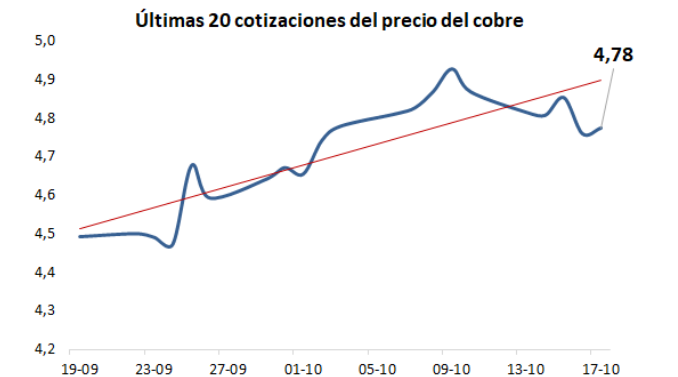
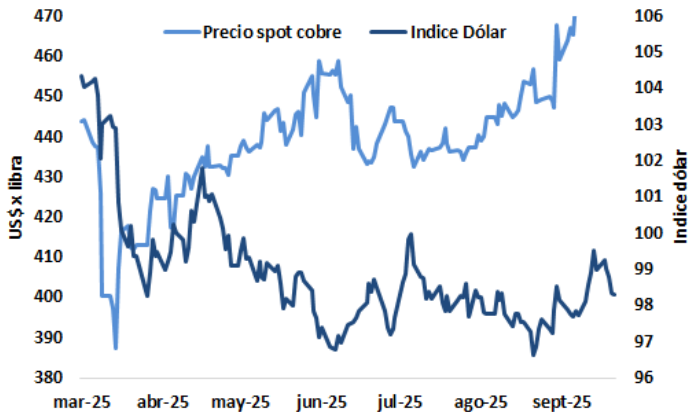


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
10-oct	17-oct	Var %	Dif
4,87	4,78	-1,9%	-0,09
Variaciones de inventario (TM)			
10-oct	17-oct	Var %	Dif
557.102	560.128	0,5	3.026
Variación días de consumo			
10-oct	17-oct	Var %	Dif
8,9	8,9	0,0	0,0
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4,93	1,06	
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 sumaron 560.128 toneladas, registrando un aumento semanal de 0,5 % y acumulando un incremento de 31,5 % en lo que va del año.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios cayeron 1,6 %, situándose en 137.225 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias aumentaron 0,5 %, hasta 110.240 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron 1,5 %, alcanzando 312.663 toneladas.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

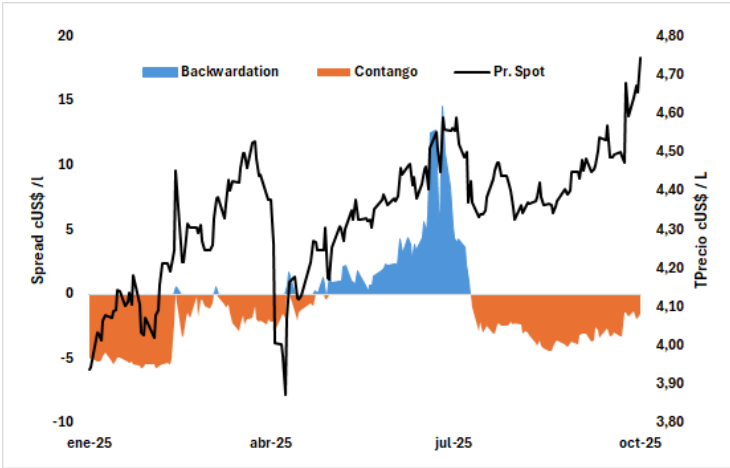


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	111.700	-1.650	-104.350	-1,5%	-48,3%
América			-525		-100%
Europa	17.750	-525	-37.075	-2,9%	-68%
BML	137.225	-2.175	-141.950	-1,6%	-49,4%
COMEX	312.663	4.651	228.149	1,5%	270,0%
SHFE	110.240	550	36.068	0,5%	57,1%
Total	560.128	3.026	122.267	0,5%	31,5%

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