

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 hoy en **US\$ 4,86 la libra**, con una caída de 1,7% respecto del cierre de la semana pasada. Con ello, el promedio anual se ubicó en US\$ 4,40 la libra, un 5,7% superior al del mismo período de 2024.

Durante la semana, el mercado registró una corrección moderada tras el máximo histórico de fines de octubre, cuando el cobre alcanzó US\$ 5,02 por libra en la Bolsa de Metales de Londres. El ajuste estuvo determinado, principalmente, por la apreciación del dólar.

En China, la actividad manufacturera de octubre se mantuvo débil, con un PMI de 50,6 puntos, mientras las importaciones de cobre refinado cayeron 9,7% respecto de septiembre. También se registró una disminución en las compras de concentrados, que bajaron desde 2,59 a 2,45 millones de toneladas, reflejando una reposición más selectiva ante precios elevados y un yuan más depreciado. Al mismo tiempo, las fundiciones chinas operan con una tasa de utilización promedio del 84% y márgenes muy ajustados, lo que llevó a las autoridades a considerar límites a la expansión de capacidad para contener la competencia interna.

En los mercados financieros, la firmeza del dólar, asociada a la percepción de que la Reserva Federal no tiene asegurado un recorte de la tasa de referencia en el muy corto plazo, encareció el cobre para demandantes no estadounidenses. En este contexto, la sensibilidad del precio a desviaciones en la trayectoria esperada de tasas y tipo de cambio se mantuvo elevada, con respuestas rápidas ante cambios en las probabilidades implícitas de política monetaria.

El escenario global continúa dominado por una incertidumbre elevada: la velocidad de la recuperación manufacturera, el calendario de normalización de la política monetaria en Estados Unidos y la evolución de las fricciones comerciales siguen siendo variables críticas. En suma, el corto plazo está condicionado por una demanda china selectiva y un dólar firme, factores que tienden a mantener el precio del cobre en fase de consolidación. Mientras no se observe una mejora tangible en los indicadores industriales chinos o un giro más hacia una mayor liquidez por parte de la Fed, el mercado probablemente seguirá operando de manera táctica, con reacciones amplificadas a nuevas sorpresas de datos.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

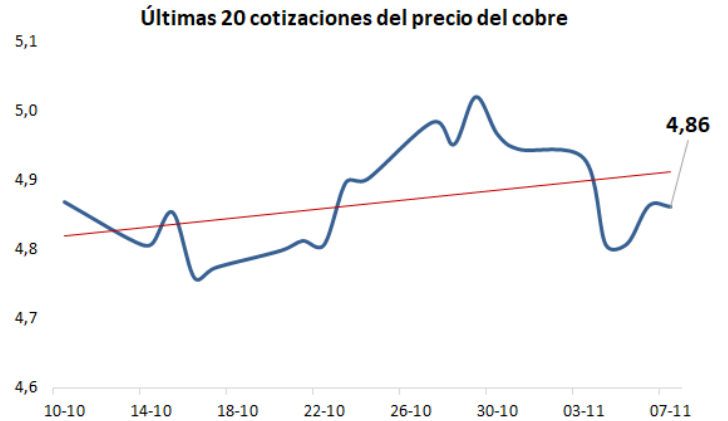
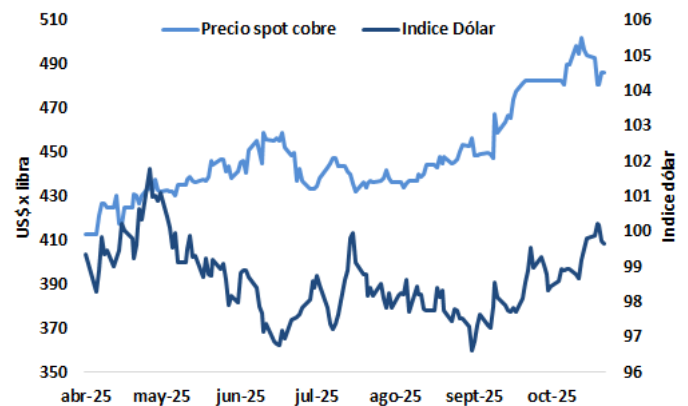


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
31-oct	07-nov	Var %	Dif
4,94	4,86	-1,7%	-0,08
Variaciones de inventario (TM)			
31-oct	07-nov	Var %	Dif
573.414	583.345	1,7	9.930
Variación días de consumo			
31-oct	07-nov	Var %	Dif
9,2	9,3	1,1	0,1
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2025	Valor	Amplitud	
Max	5,02	1,15	
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 583.345 toneladas, registrando un alza semanal de 1,7% y acumulando un incremento de 36,9% en lo que va del año.

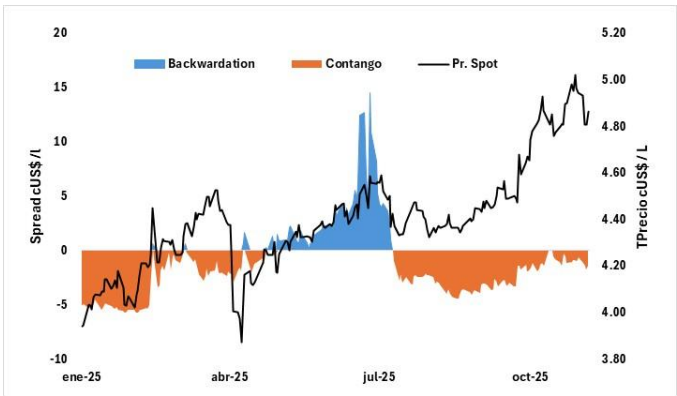
- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios aumentaron 0,9%, situándose en 135.900 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias cayeron un 1,0%, hasta 115.035 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 3,0%, alcanzando 332.410 toneladas.

Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	110.100	1.600	-105.950	1,5%	-49,0%
América			-525		-100%
Europa	16.725	-625	-38.100	-3,6%	-69%
BML	135.900	1.275	-144.575	0,9%	-49,9%
COMEX	332.410	9.760	247.896	3,0%	293,3%
SHFE	115.035	-1.105	40.863	-1,0%	63,9%
Total	583.345	9.930	144.184	1,7%	36,9%

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