

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\$ 4,85 la libra, registrando una caída de 1,5 % respecto del viernes pasado. Con este resultado, el promedio anual alcanzó US\$ 4,42 la libra, cifra 6,3% superior a la del mismo período de 2024. A lo largo de la semana, el mercado operó bajo la influencia simultánea de un entorno macrofinanciero más restrictivo y fundamentos físicos aún ajustados.

El principal factor a la baja fue la apreciación del dólar estadounidense, impulsada por datos laborales mejores a lo esperado. La creación de 119.000 empleos en septiembre y las señales de la Reserva Federal, que redujeron la probabilidad de un recorte de tasas en diciembre, reforzaron la percepción de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva en el corto plazo.

La semana estuvo marcada por la volatilidad del sector tecnológico. Los resultados de Nvidia, que mostraron una aceleración del crecimiento tras varios trimestres de moderación, ayudaron a estabilizar parcialmente las bolsas luego de varios días de correcciones. Este repunte reafirmó las expectativas de continuidad del ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial. La expansión de centros de datos y sistemas eléctricos vinculados depende de un uso intensivo de cobre, especialmente en cableado, transformadores y equipamiento eléctrico, lo que convierte la dinámica tecnológica en un indicador adelantado de demanda para el metal.

En el plano físico, China mostró señales mixtas. Las importaciones de cobre refinado disminuyeron 22,1% interanual, mientras que las de concentrados aumentaron 6,1%, y las compras de ánodos acumulan una caída de 15% en lo que va del año. A pesar de ello, la producción de cobre refinado creció 8,9% anual en octubre, aunque retrocedió 4,9% frente al mes previo, lo que sugiere una operación estable de las fundiciones, pero un consumo interno más moderado.

A esto se añadió la persistente estrechez en la disponibilidad de mineral. Los TC/RC negativos en China reflejan un mercado extremadamente ajustado, acentuado por interrupciones en operaciones como Grasberg y diversas faenas en Chile y Perú.

Finalmente, Cochilco elevó sus proyecciones de precio del cobre a US\$ 4,45 la libra para 2025 y US\$ 4,55 la libra para 2026, destacando que el mercado continúa enfrentando una oferta vulnerable frente a una demanda estructuralmente firme, impulsada por la transición energética y la expansión tecnológica.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

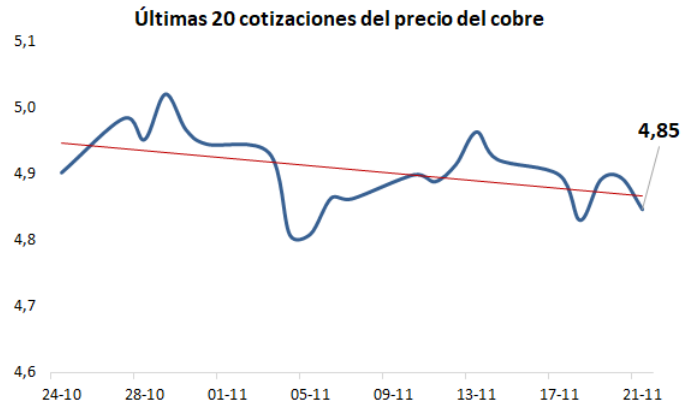
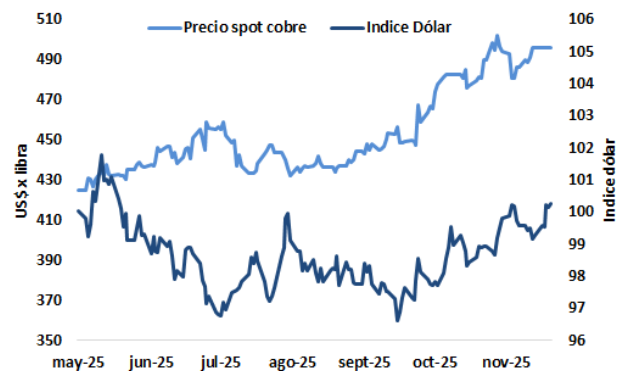


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
14-nov	21-nov	Var %	Dif
4,92	4,85	-1,5%	-0,08
Variaciones de inventario (TM)			
14-nov	21-nov	Var %	Dif
591.038	627.153	6,1	36.115
Variación días de consumo			
14-nov	21-nov	Var %	Dif
9,4	10,0	6,4	0,6
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 627.153 toneladas, registrando un alza semanal de 6,1% y acumulando un incremento de 47,2% en lo que va del año.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios subieron un 14,2%, situándose en 155.025 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 4,5%, alcanzando 361.525 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias subieron un 1,1%, hasta 110.603 toneladas.

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

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

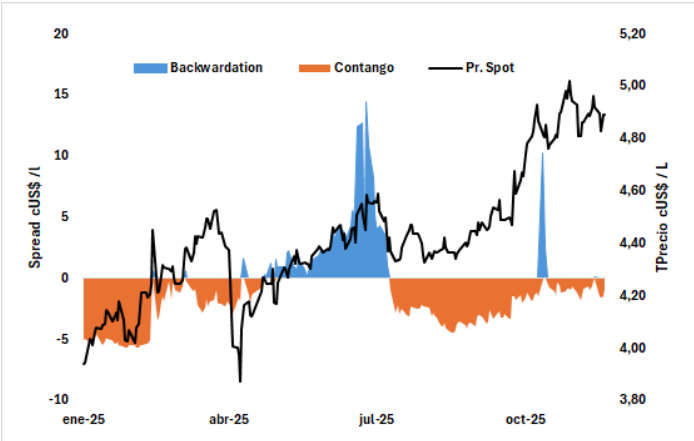


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	128.125	18.250	-87.925	16,6%	-40,7%
América			-525		-100%
Europa	16.325	-450	-38.500	-2,7%	-70%
BML	155.025	19.300	-126.950	14,2%	-42,9%
COMEX	361.525	15.619	277.011	4,5%	327,8%
SHFE	110.603	1.196	36.431	1,1%	57,6%
Total	627.153	36.115	186.492	6,1%	47,2%