

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

PRINCIPALES FACTORES QUE AFECTARON EL PRECIO DEL COBRE ESTA SEMANA:

El mercado del cobre cerró la semana con un marcado sesgo alcista, aunque dentro de un entorno de alta volatilidad. El contrato spot en la Bolsa de Metales de Londres avanzó un 3% durante la semana, cerrando en US\$4,99 por libra.

El impulso del precio provino de una confluencia de factores macroeconómicos, físicos y estructurales. Un soporte clave provino de Estados Unidos, donde datos económicos más débiles, particularmente en ventas minoristas y confianza del consumidor, reavivaron las expectativas de un inminente recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre. Este giro financiero es crucial para el cobre, ya que reduce el costo de oportunidad de mantener activos cíclicos y debilita al dólar, lo que favorece el poder adquisitivo de los consumidores fuera de Estados Unidos.

El segundo soporte provino del mercado físico, especialmente en la cadena de concentrados y fundición. La persistencia de cargos de tratamiento y refinación excepcionalmente bajos, e incluso negativos, es una señal inequívoca de escasez de concentrados frente a la capacidad global de fundición. Este desajuste estructural aumenta la fragilidad del suministro ante cualquier interrupción y, de forma intrínseca, favorece un sesgo alcista del precio. Paralelamente, la caída de inventarios en Shanghai se sumó como una señal adicional de estrechez en la disponibilidad de metal en Asia.

Un tercer factor fue la distorsión comercial: la prima en el mercado COMEX generada por expectativas arancelarias desvió cátodos hacia Norteamérica, reduciendo la disponibilidad en otras plazas y amplificando la sensibilidad del precio a cualquier *shock* de oferta.

El contrapeso llegó el jueves desde China, con una corrección moderada impulsada por utilidades industriales más débiles y renovadas preocupaciones sobre el sector inmobiliario, en un contexto de menor liquidez por el feriado de Acción de Gracias en Estados Unidos. Sin embargo, el hito estructural de la semana también se originó en China: el China Smelters Purchase Team (CSPT), ante la sobrecapacidad y los TC/RC distorsionados, acordó recortar más de 10% su capacidad para 2026. Esta medida, respaldada por la asociación industrial, que ya ha paralizado 2 millones de toneladas de nueva capacidad, elevó la incertidumbre en las negociaciones de contratos anuales y entrega un soporte estratégico a los precios al anticipar un reequilibrio forzado de la oferta.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

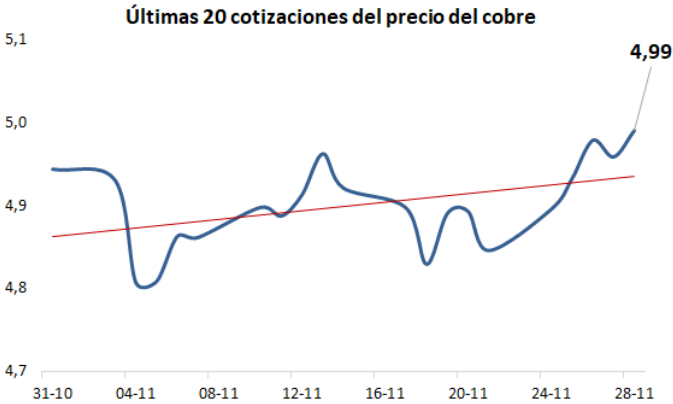
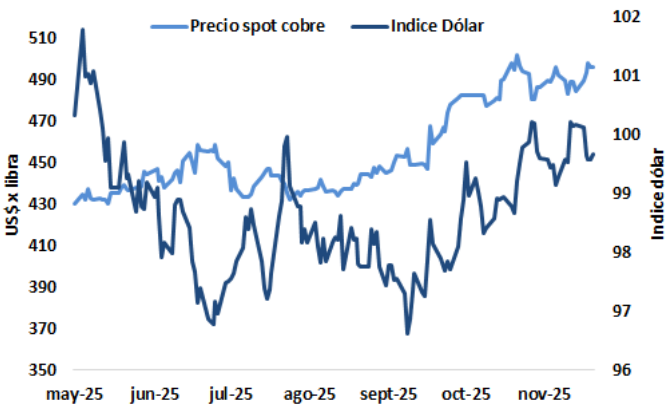


Tabla 1: Principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
21-nov	28-nov	Var %	Dif
4,85	4,99	3,0%	0,14
Variaciones de inventario (TM)			
21-nov	28-nov	Var %	Dif
627.153	636.255	1,5	9.102
Variación días de consumo			
21-nov	28-nov	Var %	Dif
10,0	10,2	2,0	0,2
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**

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

Durante la semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales sumaron 636.255 toneladas, registrando un alza semanal de 1,5% y acumulando un incremento de 49,3% en lo que va del año.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios subieron un 2,8%, situándose en 159.425 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 4,8%, alcanzando 378.900 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias disminuyeron un 11,5%, hasta 97.930 toneladas.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

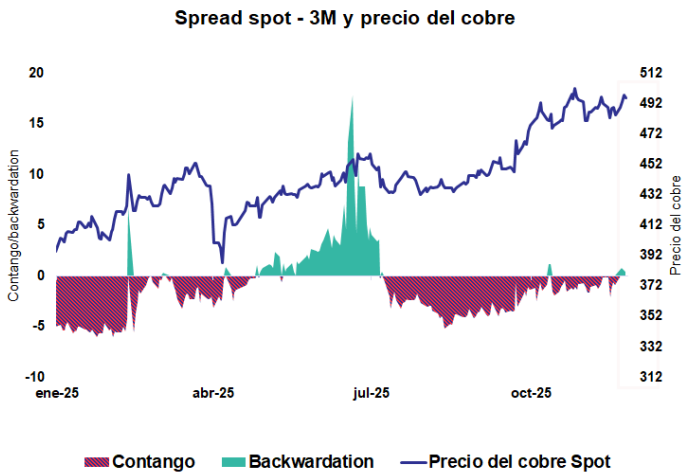


Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	132.775	4.650	-83.275	3,6%	-38,5%
América			-525		-100%
Europa	16.075	-250	-38.750	-1,5%	-71%
BML	159.425	4.400	-122.550	2,8%	-41,3%
COMEX	378.900	17.375	294.386	4,8%	348,3%
	97.930	-12.673	23.758	-11,5%	39,6%
Total	636.255	9.102	195.594	1,5%	49,3%