

## 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\$ 5,28 la libra**, esto es un alza de 5,8% respecto del cierre de la semana pasada, alcanzando un nuevo máximo histórico. Con ello, el promedio anual llegó a US\$ 4,45 la libra, un 7,1% superior al precio registrado en igual período de 2024.

El principal impulso provino de la estrechez en el suministro de concentrado. Las fundiciones chinas anunciaron planes para reducir su producción en más de 10% en 2026, debido al fuerte descenso en los cargos de tratamiento y refinación que hoy se ubican en mínimos históricos. Estos cargos reflejan la disponibilidad de concentrado y, al caer, señalan escasez y reducen los márgenes de las fundiciones, incentivando ajustes operativos y recortes de producción, lo que profundiza la restricción de oferta.

A esto se sumaron interrupciones operativas en minas relevantes, reforzando la percepción de déficit: el accidente en Grasberg, la inundación en Kamoa-Kakula, y eventos adversos en El Teniente y Collahuasi. En paralelo, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) se mantuvieron bajos, reforzando la percepción de un mercado físico más estrecho.

Otro elemento clave fue el persistente flujo de cobre hacia EE.UU, impulsado por el arbitraje favorable entre Comex y LME. Las primas más altas en ese mercado atrajeron oferta desde otras regiones, lo que derivó en una acumulación de inventarios y reforzó la percepción de escasez en el resto de los mercados.

En el ámbito financiero, la debilidad del dólar siguió apoyando al metal, mientras que expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal estimularon la entrada de fondos especulativos. En este contexto, Citi, unidad de análisis del banco global Citigroup, elevó su proyección para el cobre, estimando un promedio de US\$ 13.000 por tonelada (US\$ 5,9 por libra) para el segundo trimestre de 2026 y un escenario alcista de US\$ 15.000 (US\$ 6,8 por libra), lo que añadió soporte adicional.

Al cierre de la semana surgieron señales de moderación desde China, donde la caída en la prima de Yangshan apuntó a una demanda estacional más débil. Sin embargo, el balance sigue dominado por restricciones de oferta, manteniendo los precios en niveles históricamente altos.

### CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

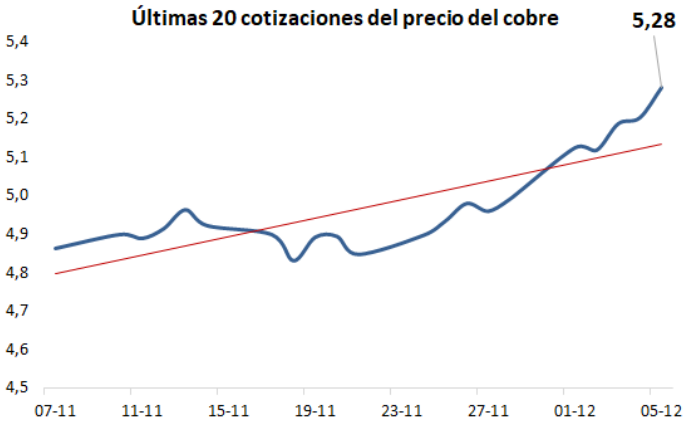
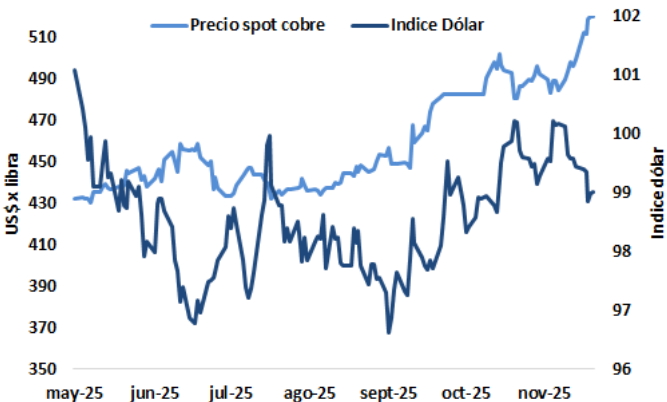


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
28-nov	05-dic	Var %	Dif
4,99	5,28	5,8%	0,29
Variaciones de inventario (TM)			
28-nov	05-dic	Var %	Dif
637.218	636.255	-0,2	-963
Variación días de consumo			
28-nov	05-dic	Var %	Dif
10,2	10,2	0,0	0,0
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2025	Valor	Amplitud	
Max	5,28	1,41	
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 646.834 toneladas, registrando un alza semanal de 1,5% y acumulando un incremento de 51,8% en lo que va del año.

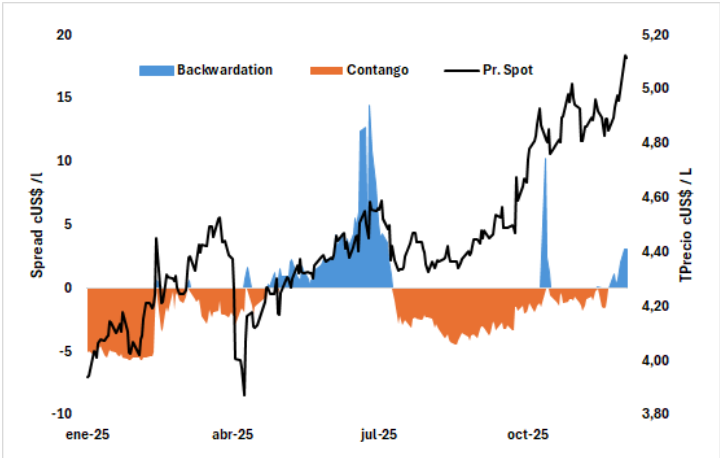
- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios aumentaron 2,0%, situándose en 162.550 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 4,1%, alcanzando 395.379 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias cayeron un 9,2%, hasta 88.905 toneladas.

Tabla 2: Resumen de inventarios:

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	136.725	3.950	-79.325	3,0%	-36,7%
América			-525		-100%
Europa	15.250	-825	-39.575	-5,1%	-72%
BML	162.550	3.125	-119.425	2,0%	-40,1%
COMEX	395.379	15.516	310.865	4,1%	367,8%
SHFE	88.905	-9.025	23.758	-9,2%	26,7%
Total	646.834	9.616	215.198	1,5%	51,8%

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