

INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 15 al 19 de diciembre de 2025

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\$ 5,37 la libra**, lo que representa un aumento de 0,2% respecto del cierre de la semana pasada y marca un nuevo máximo histórico. Con este resultado, el promedio anual alcanzó US\$ 4,49 la libra, ubicándose 8% por encima del registrado en igual período de 2024.

Durante la semana, el mercado del cobre estuvo marcado por una combinación de fundamentos físicos ajustados y señales macroeconómicas mixtas. Este contexto se tradujo en una mayor volatilidad de corto plazo, aunque con precios que se mantuvieron en niveles históricamente elevados.

Uno de los principales soportes provino del estrechamiento de la oferta física. Las existencias en la Bolsa de Metales de Londres (LME) se ubicaron en torno a 160.000 toneladas, de las cuales cerca del 40% se encontraban en warrants cancelados, reduciendo la disponibilidad efectiva del metal. Adicionalmente, los inventarios de la LME son, aproximadamente, 40% inferiores a los observados a comienzos de año. Este ajuste se vio reforzado por el intenso flujo de cobre hacia Estados Unidos. Durante 2025, los ingresos adicionales de metal se estiman en torno a 650.000 toneladas, lo que habría elevado los inventarios estadounidenses hasta cerca de 750.000 toneladas, impulsados por oportunidades de arbitraje entre mercados y por la anticipación de eventuales medidas arancelarias futuras.

En paralelo, el mercado reaccionó con cautela a las señales de desaceleración económica en China. Los datos de noviembre mostraron que la producción industrial creció 4,8% interanual, por debajo de lo esperado, mientras que las ventas minoristas avanzaron 1,3% y la inversión inmobiliaria cayó 2,6%, confirmando la persistente debilidad del sector. No obstante, la producción de cobre refinado aumentó 11,9% interanual, sugiriendo que la actividad metalúrgica se mantuvo dinámica.

Desde el frente macrofinanciero, la atención se centró en Estados Unidos. La Reserva Federal recortó la tasa en 25 puntos base, reforzando las expectativas de un entorno monetario flexible.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

Últimas 20 cotizaciones del precio del cobre

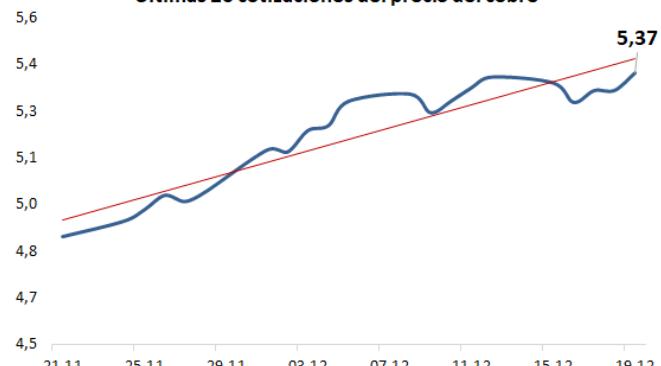
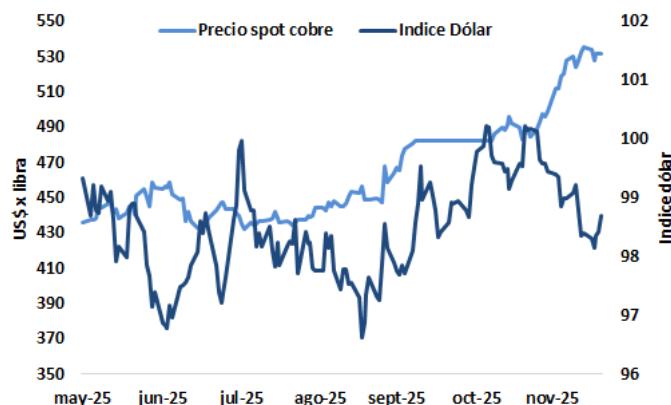


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

| Variaciones semanales del precio (US\$/lb) | | | |
|---|---------|----------|-------|
| 12-dic | 19-dic | Var % | Dif |
| 5,36 | 5,37 | 0,2% | 0,01 |
| Variaciones de inventario (TM) | | | |
| 12-dic | 19-dic | Var % | Dif |
| 664.083 | 673.115 | 1,4 | 9.032 |
| Variación días de consumo | | | |
| 12-dic | 19-dic | Var % | Dif |
| 10,6 | 10,7 | 0,9 | 0,1 |
| Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb) | | | |
| 2025 | Valor | Amplitud | |
| Max | 5,37 | 1,50 | |
| Min | 3,87 | | |

Figura 2: Evolución del dólar y precio del cobre



INFORME SEMANAL DEL MERCADO INTERNACIONAL DEL COBRE

Semana del 15 al 19 de diciembre de 2025

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 673.115 toneladas, registrando un alza semanal de 1,4% y acumulando un incremento de 58% en lo que va del año.

- Bolsa de Metales de Londres (LME): los inventarios cayeron un 3,3%, situándose en 160.400 toneladas.
- COMEX (Estados Unidos): los inventarios aumentaron un 2%, alcanzando 416.910 toneladas.
- Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE): las existencias aumentaron un 7,2%, hasta las 95.805 toneladas.

Figura 3: Evolución del Contango y Backwardation

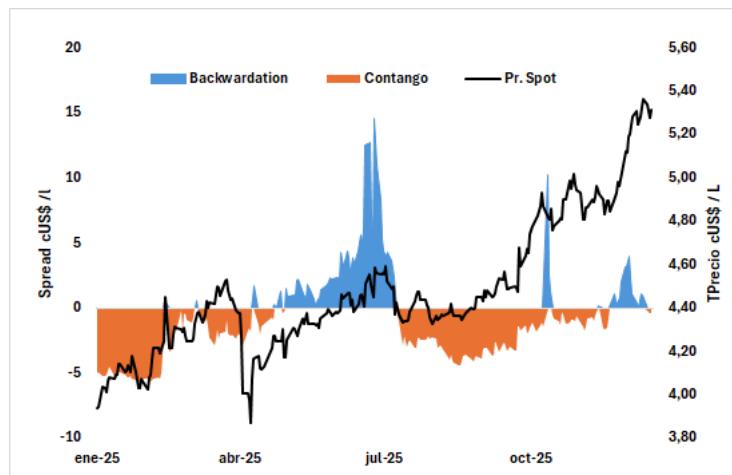


Tabla 2: Resumen de inventarios:

| Bodegas | T.M | Variación T.M | | Var. % | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|-------------|--------------|
| | | Semana | Año | Semana | Año |
| Asia | 135.350 | -5.350 | -80.700 | -3,8% | -37,4% |
| América | | | -525 | | -100% |
| Europa | 14.475 | -150 | -40.350 | -1,0% | -74% |
| BML | 160.400 | -5.500 | -121.575 | -3,3% | -40,9% |
| COMEX | 416.910 | 8.116 | 332.396 | 2,0% | 393,3% |
| SHFE | 95.805 | 6.416 | 23.758 | 7,2% | 36,5% |
| Total | 673.115 | 9.032 | 234.579 | 1,4% | 58,0% |

Este informe fue elaborado en la Dirección de Estudios y Políticas Públicas por:

Paulina Ávila Cortés

Analista Mercado Minero

Nicolás Rojas Cuevas

Analista Mercado Minero

Víctor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Patricia Gamboa Lagos

Directora de Estudios y Políticas Públicas