

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 cUS\$ 442,7 por libra, registrando un alza de un 1,0% respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, el precio promedio en lo que va del año se sitúa en cUS\$ 418,8 por libra, lo que representa una diferencia de cUS\$ 39,2 por libra en comparación con el mismo período del año anterior. La volatilidad en el precio del cobre persiste esta semana, en un contexto de elevada incertidumbre derivada de los aranceles en EE.UU., la evolución de la demanda china, la dinámica de inventarios y las presiones inflacionarias en la economía estadounidense.

Un factor clave en la reciente fluctuación de precios fue el anuncio de la administración Trump sobre la posible implementación de aranceles a las importaciones de cobre, lo que podría alterar significativamente los flujos comerciales y las estrategias de cobertura. En previsión de estas medidas, las importaciones netas de EE.UU. podrían aumentar entre un 50 % y 100% en los próximos meses, a medida que los compradores busquen anticiparse a eventuales restricciones. Esta dinámica podría generar un incremento en los inventarios domésticos de hasta 300.000 toneladas hacia el cierre del tercer trimestre, impactando la estructura de oferta y demanda en el mediano plazo.

En el corto plazo, la expectativa de una mayor actividad de compra ha generado presiones alcistas sobre el precio del cobre. No obstante, el riesgo de una acumulación excesiva de inventarios y su potencial efecto en la formación de precios introducen un factor de volatilidad adicional en el mercado.

Otro factor clave fue la evolución de los inventarios globales. Aunque se prevé un aumento en EE.UU. Goldman Sachs proyecta un déficit mundial de 180.000 toneladas en 2025, debido a una menor oferta minera y una demanda creciente por electrificación y estímulos en China. Además, las existencias en la Bolsa de Metales de Londres (LME) cayeron a su nivel más bajo desde junio, respaldando los precios.

En China, la demanda mostró señales mixtas. Aunque los estímulos impulsaron la industria, la caída mayor a lo esperado de los préstamos bancarios en febrero reflejó un menor dinamismo, generando dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento y la demanda de metales.

La inflación en EE.UU. mostró signos de moderación, con un alza del 0,2 % en el IPC de febrero y un 2,8 % interanual. No obstante, analistas advierten que los nuevos aranceles podrían generar presiones inflacionarias, afectando el poder adquisitivo y la actividad económica.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE

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

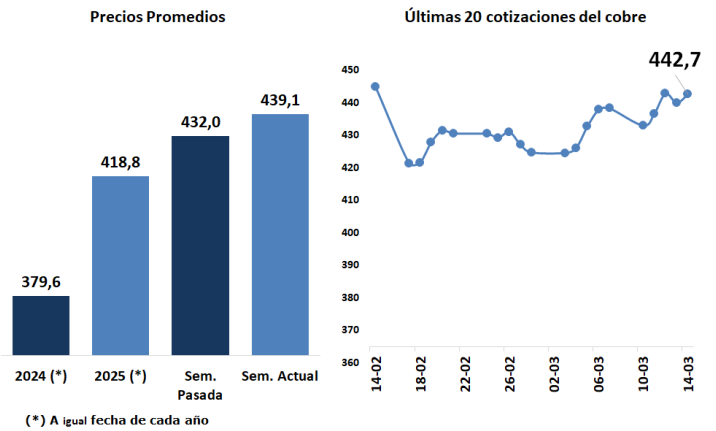
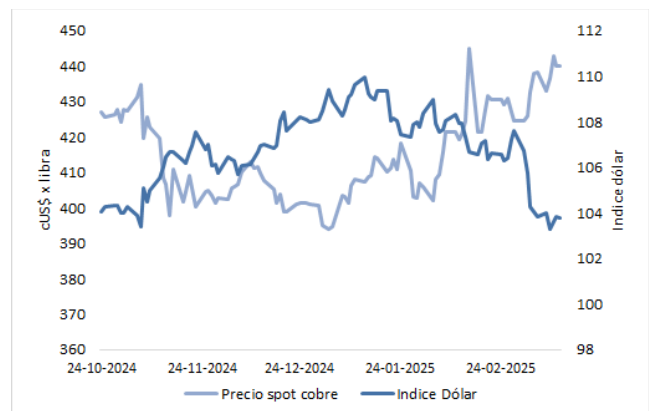


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

| Variaciones semanales del precio (c/lb) | | | |
|--|---------|-------|----------|
| 07-mar | 14-mar | Var % | Dif |
| 438,4 | 442,7 | 1,0% | 4,3 |
| Variaciones de inventario (TM) | | | |
| 07-mar | 14-mar | Var % | Dif |
| 608.624 | 573.406 | -5,8 | -35.218 |
| Variación días de consumo | | | |
| 07-mar | 14-mar | Var % | Dif |
| 9,7 | 9,2 | -5,2 | -0,5 |
| Precios máximos y mínimos del año (c/lb) | | | |
| 2024 | Valor | Var % | Amplitud |
| Max | 445,1 | | 51,1 |
| Min | 394,0 | | |

Figura 2: Relación precio del cobre e índice dólar



INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales alcanzaron un total de 573.406 toneladas.

Los inventarios globales de cobre registraron una caída semanal del 5,8%, según los últimos reportes de las principales bolsas de metales. La Bolsa de Metales de Londres (BML) informó una reducción del 9,2%, situando sus existencias en 233.750 toneladas. Por su parte, la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) reportó 255.472 toneladas, con una baja del 4,5%, mientras que el COMEX alcanzó las 84.184 toneladas, reflejando un leve incremento de 0,3%.

Tabla 3: Resumen de inventarios

| Bodegas | T.M | Variación T.M | | Var. % | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | Semana | Año | Semana | Año |
| Asia | 174.000 | -22.925 | -42.050 | -11,6% | -19,5% |
| America | | | -525 | | -100,0% |
| Europa | 59.750 | -650 | 4.925 | -1,1% | 9,0% |
| BML | 233.750 | -23.575 | -37.650 | -9,2% | -13,9% |
| COMEX | 84.184 | 261 | -330 | 0,3% | -0,4% |
| SHFE | 255.472 | -11.904 | 181.300 | -4,5% | 244,4% |
| Total | 573.406 | -35.218 | 143.320 | -5,8% | 34,6% |

Tabla 2: Relación entre inventarios y precio del cobre



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