

## 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\$ 444,3** por libra, registrando una caída de 0,3% respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, el precio promedio en lo que va del año se sitúa en ¢US\$ 423,4 por libra, lo que representa una diferencia de ¢US\$ 40,7 por libra en comparación con el mismo período del año anterior.

Uno de los principales impulsores del alza en el precio del cobre fue la especulación en torno a nuevas medidas proteccionistas en EE. UU. Aunque no se han anunciado restricciones específicas al cobre de pronta aplicación, la posibilidad generó un alto nivel de incertidumbre en el mercado, lo que motivó un aumento anticipado de compras con destino a EE. UU., impulsando así los precios. En este contexto, el cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres (LME) alcanzó los ¢US\$ 455,6 por libra, mientras que en el mercado Comex se registró un récord de ¢US\$ 518,5 por libra. Este repunte refleja la sensibilidad del mercado frente a potenciales cambios en la política comercial estadounidense, en un escenario aún marcado por la incertidumbre respecto de la aplicación concreta de estas medidas.

Adicionalmente, las compras especulativas en el mercado de futuros han sido un factor clave en la presión alcista del cobre. En Comex, el aumento de las posiciones largas netas evidencia un mayor apetito de los inversionistas financieros por el cobre, no solo como apuesta por su valorización, sino también como activo de resguardo frente a la persistente incertidumbre macroeconómica.

Por otro lado, los inversionistas en China están a la espera de la próxima reunión del *China Smelters Purchase Team* (Equipo de compras de fundiciones de China), en la cual se definirán los precios mínimos de compra de concentrados de cobre para el segundo trimestre. Asimismo, se anticipan posibles recortes en la producción de las fundiciones debido a los bajos cargos de tratamiento y refinación (TC/RC), lo que podría reducir la oferta de cátodos.

Finalmente, el comportamiento del dólar también ha sido un factor determinante. La divisa estadounidense alcanzó su nivel más alto en tres semanas frente al yen, impulsada por sólidos datos del sector servicios en EE. UU., lo que reforzó las expectativas de tasas altas por más tiempo y añadió presión bajista sobre el precio del cobre.

## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE:

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

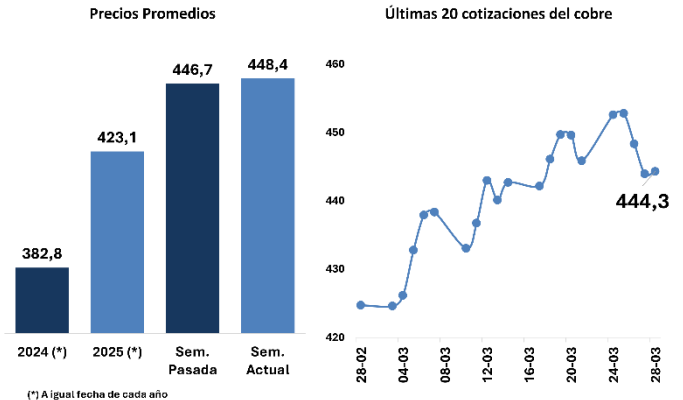
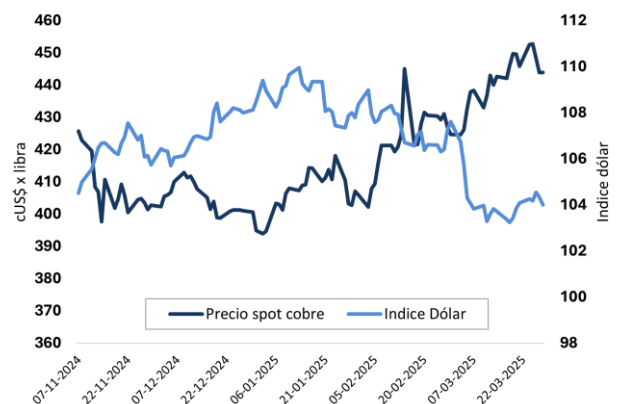


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

| Variaciones semanales del precio (c/lb)  |        |         |          |
|--|--------|---------|----------|
| 21-mar                                   | 28-mar | Var %   | Dif      |
| 445,8                                    | 444,3  | -0,3%   | -1,5     |
| Variaciones de inventario ( '000 TM)     |        |         |          |
| 21-mar                                   | 28-mar | Var %   | Dif      |
| 566                                      | 533,7  | -5,6    | -32      |
| Variación días de consumo                |        |         |          |
| 21-mar                                   | 28-mar | Var %   | Dif      |
| 9,0                                      | 8,5    | -5,6    | -0,5     |
| Precios máximos y mínimos del año (c/lb) |        |         |          |
| 2024                                     | Valor  | Var %   | Amplitud |
| Max                                      | 452,8  | 531,724 | 31,34    |
| Min                                      | 394,0  |         | 58,8     |

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 533.724 toneladas.

Los inventarios globales de cobre registraron una caída semanal del 5,6%, según los últimos reportes de las principales bolsas de metales. La Bolsa de Metales de Londres (BML) informó una reducción del 5,2%, situando sus existencias en 212.925 toneladas. Por su parte, la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) reportó 235.296 toneladas, con una caída del 8,2%, mientras que el COMEX alcanzó las 85.503 toneladas, reflejando un alza del del 0,9%.

Es importante destacar que, en la LME, aproximadamente el 50% de las existencias corresponden a órdenes de compra canceladas, lo que implica que unas 105.000 toneladas podrían ser retiradas en el corto plazo, reduciendo aún más la oferta disponible en el mercado.

**Tabla 2: Relación entre inventarios y precio del cobre**



**Tabla 3: Resumen de inventarios**

| Bodegas      | T.M            | Variación T.M  |                | Var. %       |               |
|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
|              |                | Semana         | Año            | Semana       | Año           |
| Asia         | 150.075        | -11.325        | -65.975        | -7,0%        | -30,5%        |
| America      |                |                | -525           |              | -100,0%       |
| Europa       | 62.850         | -350           | 8.025          | -0,6%        | 14,6%         |
| <b>BML</b>   | <b>212.925</b> | <b>-11.675</b> | <b>-58.475</b> | <b>-5,2%</b> | <b>-21,5%</b> |
| <b>COMEX</b> | <b>85.503</b>  | <b>763</b>     | <b>989</b>     | <b>0,9%</b>  | <b>1,2%</b>   |
| <b>SHFE</b>  | <b>235.296</b> | <b>-21.032</b> | <b>161.124</b> | <b>-8,2%</b> | <b>217,2%</b> |
| <b>Total</b> | <b>533.724</b> | <b>-31.944</b> | <b>103.638</b> | <b>-5,6%</b> | <b>25,3%</b>  |

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