

## 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\$ 4,13** por libra, registrando una caída de 0,8% respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, el precio promedio en lo que va del año se sitúa en US\$ 4,22 por libra.

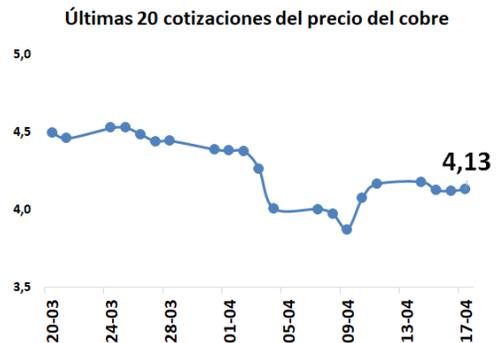
Durante la semana, el precio del cobre exhibió una elevada volatilidad, en un contexto marcado por la creciente incertidumbre económica y geopolítica. La intensificación de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos fue uno de los factores más determinantes, al combinar exenciones arancelarias selectivas con el anuncio de nuevas investigaciones sobre minerales críticos. A esto se sumaron señales mixtas desde la Reserva Federal.

El comportamiento del dólar fue oscilante durante la semana. En los primeros días, registró una depreciación frente a una canasta de monedas, lo que otorgó cierto impulso al precio del cobre al mejorar su competitividad. No obstante, el jueves 17, el dólar retomó una senda de apreciación, ejerciendo presión bajista sobre el metal rojo. En paralelo, el presidente de la Reserva Federal advirtió que la economía estadounidense muestra señales de desaceleración, y que el reciente aumento de aranceles podría añadir presiones inflacionarias. Estas declaraciones generaron un ajuste en las expectativas, postergando la probabilidad de recortes en la tasa de interés en el corto plazo.

En China, las importaciones de cobre refinado cayeron 1,4% en marzo y 5,2% en el primer trimestre, debido a una mayor cautela de los compradores y una reorientación de envíos hacia EE. UU. Sin embargo, las importaciones de concentrado de cobre aumentaron 2,6%. Por otra parte, a pesar del panorama comercial complicado, el crecimiento del PIB chino fue mejor de lo esperado (5,4%) y se anticipan nuevos estímulos económicos.

En el actual escenario, los indicadores tradicionales (PIB, producción industrial, balanza comercial) han perdido capacidad explicativa inmediata sobre los precios de los metales. Las expectativas del mercado están dominadas por titulares políticos y decisiones de corto plazo, lo que ha sido descrito como un entorno de "desorden estructural" en la formación de precios.

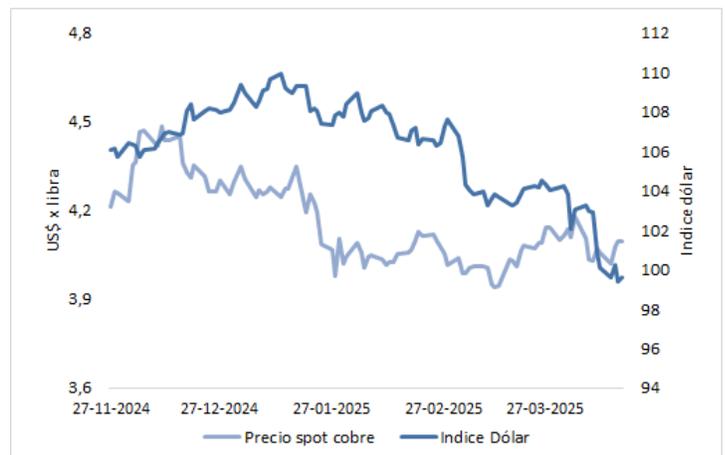
## CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE: Figura 1: Evolución del precio del cobre (US\$/lb.)



**Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre**

Variaciones semanales del precio			
11-abr	17-abr	Var %	Dif
4,16	4,13	-0,8%	-0,03
Variaciones de inventario (TM)			
11-abr	17-abr	Var %	Dif
542.046	506.641	-6,5	-35.405
Variación días de consumo			
11-abr	17-abr	Var %	Dif
8,7	8,1	-6,9	-0,6
Precios máximos y mínimos del año			
2024	Valor	Var %	Amplitud
Max	452,8		65,5
Min	387,3		

**Figura 2: Relación precio del cobre e índice dólar (Estados Unidos)**



## INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS DE METALES

Esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales totalizaron 506.641 toneladas, lo que representa una disminución semanal de 6,5%.

La Bolsa de Metales de Londres (LME) registró un incremento de 1,9%, alcanzando 213.400 toneladas. En contraste, la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE) informó una caída de 19%, situando sus existencias en 182.941 toneladas. Finalmente, el COMEX de Estados Unidos reportó un alza de 3,2%, con 110.300 toneladas almacenadas.

En cuanto a los movimientos de salida desde las bodegas, los warrants cancelados —indicadores de cobre reservado para entrega— representaron el 67,5% del total de inventarios. Este elevado porcentaje sugiere una fuerte intención de retiro físico del metal por parte de los operadores, lo que podría reflejar una mayor demanda inmediata y ejercer presión alcista sobre los precios en el corto plazo.

### 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	145.050	4.900	-71.000	3,5%	-32,9%
America			-525		-100,0%
Europa	68.350	-925	13.525	-1,3%	24,7%
<b>BML</b>	<b>213.400</b>	<b>3.975</b>	<b>-58.000</b>	<b>1,9%</b>	<b>-21,4%</b>
<b>COMEX</b>	<b>110.300</b>	<b>3.415</b>	<b>25.786</b>	<b>3,2%</b>	<b>30,5%</b>
<b>SHFE</b>	<b>182.941</b>	<b>-42.795</b>	<b>108.769</b>	<b>-19,0%</b>	<b>146,6%</b>
<b>Total</b>	<b>506.641</b>	<b>-35.405</b>	<b>76.555</b>	<b>-6,5%</b>	<b>18,9%</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