

**NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA
CON INFLUENCIA SOBRE EL PRECIO
DEL COBRE**

**Principales factores que afectaron el precio del
cobre esta semana:**

Durante la semana del 23 al 27 de junio de 2025, el precio del cobre cerró en **US\$ 4,56 por libra**, registrando un alza semanal de 1,1 %. Con ello, el promedio anual se ubicó en US\$ 4,28 por libra, un 3,7 % por encima del promedio observado en igual período de 2024.

El repunte del precio se produjo en un contexto global marcado por la alta volatilidad financiera, disrupciones logísticas y una renovada presión especulativa. Estos factores se vieron amplificados por inventarios históricamente bajos y una creciente incertidumbre respecto del rumbo de las políticas monetarias y comerciales.

Uno de los principales catalizadores fue la fuerte depreciación del dólar, que cayó a su nivel más bajo desde comienzos de 2022. Este movimiento respondió a un aumento en la percepción de riesgo institucional, tras señales políticas que cuestionan la autonomía de la Reserva Federal, especialmente ante la intención del gobierno de reemplazar anticipadamente a su presidente. A esto se sumaron expectativas de un recorte de tasas en julio, respaldadas por una inflación moderada y señales de enfriamiento económico.

En el plano físico, la escasez de cobre para entrega inmediata sigue siendo un factor clave. Los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y en China continúan a la baja, lo que ha intensificado el backwardation y elevado las primas al contado a niveles no vistos desde 2021.

Adicionalmente, el desvío de cátodos hacia el mercado estadounidense cobró fuerza ante la inminente imposición de aranceles por parte de EE.UU., provocando un desabastecimiento relativo en Asia-Pacífico y Europa. En paralelo, las fundiciones chinas enfrentan una caída en su rentabilidad debido a la escasez de concentrados y a un exceso de capacidad. Los cargos por tratamiento y refinación (TCRC) han caído a terreno negativo, lo que podría derivar en recortes de producción en la segunda mitad del año.

CIFRAS SEMANALES DEL MERCADO DEL COBRE:

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

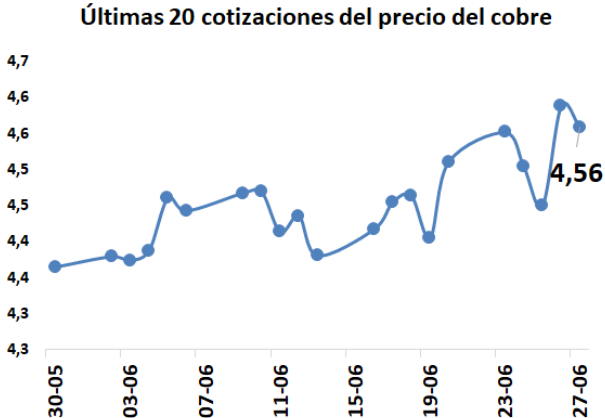
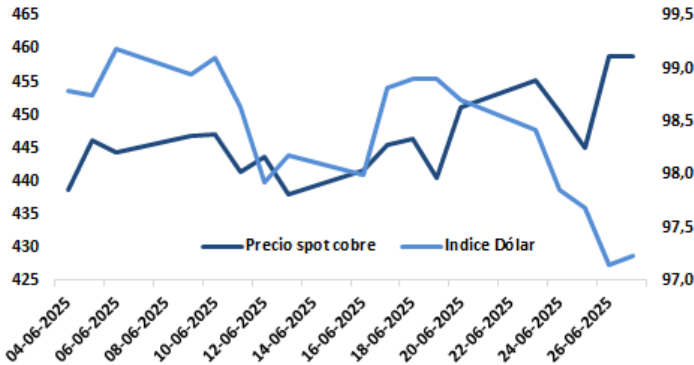


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
20-jun	27-jun	Var %	Dif
4,51	4,56	1,1%	0,05
Variaciones de inventario (TM)			
20-jun	27-jun	Var %	Dif
382.537	361.421	-5,5	-21.116
Variación días de consumo			
20-jun	27-jun	Var %	Dif
6,1	5,8	-4,9	-0,3
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4,59	0,71	
Min	3,87		

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



**INVENTARIOS EN LAS BODEGAS DE LAS BOLSAS
DE METALES**

Durante esta semana, los inventarios de cobre refinado en las tres principales bolsas de metales sumaron 361.421 toneladas, lo que representa una caída del 5,5% respecto de la semana anterior y una disminución acumulada del 15,2% en lo que va del año.

Por bolsa, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) disminuyeron un 8%, totalizando 91.275 toneladas. En la Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE), se registró una caída del 19,1%, alcanzando las 81.550 toneladas. En tanto, en el COMEX de Estados Unidos, las existencias subieron un 3,3%, llegando a 188.596 toneladas.

Un dato relevante de la semana es que el 36,8% de los inventarios de cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) corresponde a warrants cancelados, es decir, cobre que ya ha sido solicitado para entrega. Este elevado porcentaje sugiere una sólida demanda por el metal o bien expectativas de un mayor consumo en el corto plazo, lo que podría reducir aún más la disponibilidad de cobre en los almacenes.

Figura 3: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados

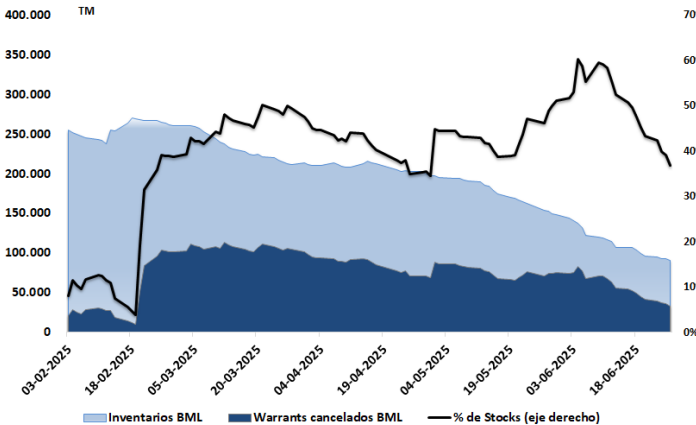


Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	59.725	-1.200	-156.325	-2,0%	-72,4%
América			-525		-100%
Europa	31.550	-6.725	-23.275	-17,6%	-42%
BML	91.275	-7.925	-180.125	-8,0%	-66,4%
COMEX	188.596	6.073	104.082	3,3%	123,2%
SHFE	81.550	-19.264	7.378	-19,1%	9,9%
Total	361.421	-21.116	-68.665	-5,5%	-15,2%

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