

**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 la semana en US\$ 4,52 por libra, con una baja semanal de 0,8 %. Sin embargo, el promedio anual se ubicó cerca de US\$ 4,29 por libra, lo que representa un alza de 3,8 % respecto del mismo período de 2024.

La caída semanal respondió principalmente al repunte del dólar estadounidense y a las persistentes dudas sobre la recuperación industrial en China. No obstante, la trayectoria anual sigue siendo positiva, favorecida por la depreciación acumulada del dólar, superior al 10 % en lo que va del año, lo que ha estimulado la demanda externa.

La semana estuvo marcada por alta volatilidad, en medio de la incertidumbre ante la posible imposición de aranceles por parte de EE.UU. el próximo 9 de julio. Si bien hubo avances en negociaciones con países como Canadá, el riesgo de nuevos gravámenes mantuvo la cautela entre inversionistas. En este contexto, se intensificaron los envíos hacia EE.UU., lo que contribuyó a reducir inventarios en otras regiones.

Pese a una leve recuperación global de inventarios metálicos, las existencias de cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME) cayeron a su menor nivel desde agosto de 2023. En tanto, en la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE) tocaron mínimos no vistos desde mayo, reflejando una estrechez persistente de oferta.

En el plano macroeconómico, los indicadores manufactureros de China mostraron señales incipientes de mejora en junio. El índice PMI oficial subió a 49,7, su segundo aumento consecutivo, y el subíndice de nuevos pedidos alcanzó 50,2, entrando en zona de expansión por primera vez en tres meses. Estos datos sugieren que las medidas de estímulo comienzan a dar resultados.

En términos de oferta, Chile registró en mayo su mayor producción del año, con un aumento interanual de 9,4 %, mientras que en China la producción de cátodos bajó levemente, aunque se anticipa una recuperación en julio.

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

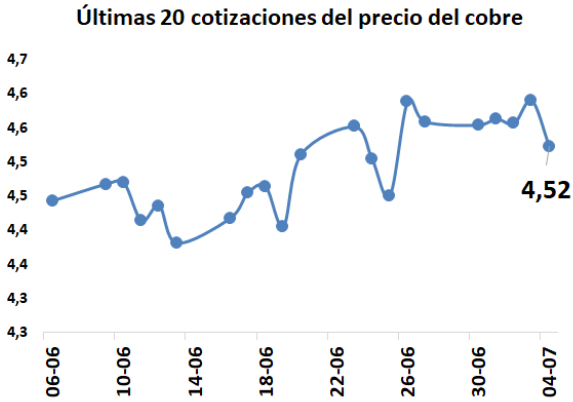
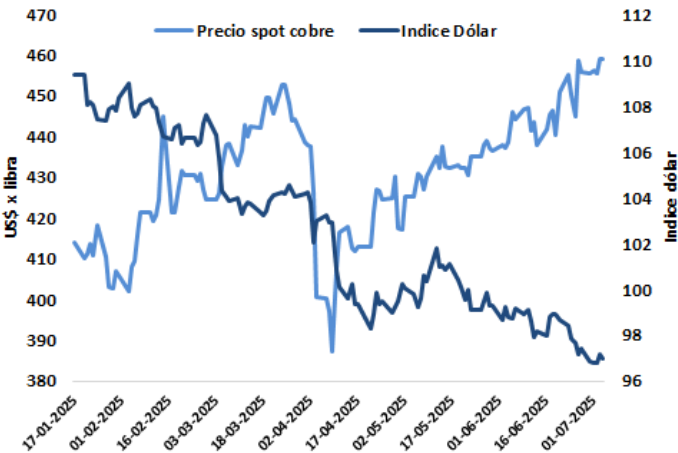


Tabla 1: principales parámetros del mercado del cobre

Variaciones semanales del precio (US\$/lb)			
27-jun	04-jul	Var %	Dif
4,56	4,52	-0,8%	-0,04
Variaciones de inventario (TM)			
27-jun	04-jul	Var %	Dif
362.682	380.310	4,9	17.629
Variación días de consumo			
27-jun	04-jul	Var %	Dif
5,8	6,1	5,2	0,3
Precios máximos y mínimos del año (US\$/lb)			
2024	Valor	Amplitud	
Max	4,59	0,72	
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 totalizaron 380.310 toneladas, lo que representa un aumento del 4,9 % respecto de la semana anterior, pero una disminución acumulada del 10,7 % en lo que va del año.

Por bolsa, los inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) aumentaron un 4,4 %, alcanzando las 95.275 toneladas. En la Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE), se registró un alza del 3,7 %, con un total de 84.589 toneladas. Por su parte, en el COMEX de Estados Unidos, las existencias subieron un 5,6 %, situándose en 200.446 toneladas.

Un dato para destacar es que el 35,6 % de los inventarios en la LME corresponde a warrants cancelados, es decir, cobre que ya ha sido reservado para entrega en el corto plazo. Este alto porcentaje indica que hay una demanda física activa o que los compradores se están anticipando a una mayor necesidad del metal. En la práctica, esto significa que hay menos cobre disponible para nuevos pedidos, lo que podría generar presiones al alza sobre el precio si esta dinámica se mantiene.

Tabla 2: Resumen de inventarios

Bodegas	T.M	Variación T.M		Var. %	
		Semana	Año	Semana	Año
Asia	64.050	4.325	-152.000	7,2%	-70,4%
América			-525		-100%
Europa	31.225	-325	-23.600	-1,0%	-43%
BML	95.275	4.000	-176.125	4,4%	-64,9%
COMEX	200.446	10.590	115.932	5,6%	137,2%
SHFE	84.589	3.039	10.417	3,7%	14,0%
Total	380.310	17.629	-49.776	4,9%	-10,7%

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

Nicolás Rojas Cueva

Analista Mercado Minero

Víctor Garay Lucero

Coordinador Mercado Minero

Figura 3: Relación entre inventarios LME y warrants cancelados

