

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,14 /lb
 ▼ -0,53% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,14 por libra, con una baja de 0,53% semanal. El promedio anual llegó a US\$ 5,93 por libra, 39,3% sobre igual fecha de 2025. El acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán redujo el precio del petróleo y debilitó al dólar. Luego, el avance se moderó por el tono restrictivo de la Reserva Federal y el aplazamiento de conversaciones.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal cambio fue macro financiero. La Reserva Federal mantuvo la tasa, pero dejó abierta la posibilidad de un aumento durante 2026. Esto llevó al dólar a máximos de un año y presionó al cobre. El alivio por Medio Oriente perdió fuerza al postergarse las negociaciones entre Estados Unidos e Irán.

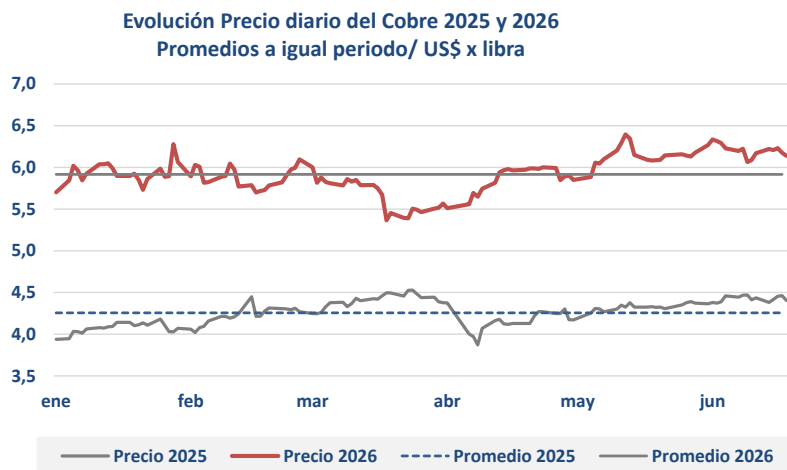
El frente físico siguió dando soporte al precio. La posible aplicación de aranceles al cobre refinado en Estados Unidos mantiene la prima de COMEX, Commodity Exchange de Nueva York, frente a la Bolsa de Metales de Londres. Además, las fundiciones chinas buscan mejores condiciones para negociar concentrados, con cargos de tratamiento y refinación negativos.

La demanda estructural sigue asociada a redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial. Sin embargo, China mantiene señales dispares: el consumo interno no despega y la producción de cobre refinado crece pese a la estrechez de concentrados.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios bajaron 52.203 toneladas (-4,8%) y totalizaron 1.087.688 toneladas. La caída se concentró en la Bolsa de Futuros de Shanghái (-44.372 toneladas) y en la Bolsa de Metales de Londres (-9.450 toneladas), mientras COMEX aumentó 1.619 toneladas. Aunque el stock global sigue 156,0% sobre igual período de 2025, la baja semanal confirma menor disponibilidad fuera de Estados Unidos. Londres y Shanghái redujeron existencias, mientras Nueva York siguió acumulando metal.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,93 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 39,31% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.087.688 TM ▼ -52.203 TM en la semana	Precio petróleo 76,6 US\$ /b. 19-06-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	352.150	-9.450	-2,6%	+73,1%
COMEX-EE.UU	591.663	+1.619	+0,3%	+418,5%
SHFE-Shanghai	143.875	-44.372	-23,6%	+34,0%
TOTAL GLOBAL	1.087.688	-52.203	-4,8%	+156,0%

⚠ Inventarios altos, pero menor disponibilidad

Los inventarios disminuyeron con fuerza. La caída registrada en Londres y Shanghái reduce la disponibilidad de metal fuera de Estados Unidos, mientras que Nueva York continúa acumulando existencias. Esta distribución regional mantiene presión sobre el precio del cobre.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial entre el precio a 3 meses de COMEX, Commodity Exchange de Nueva York, y el precio a 3 meses de la Bolsa de Metales de Londres se mantuvo amplio. La brecha refleja expectativas arancelarias, cobertura preventiva y competencia por asegurar metal en Estados Unidos. Además, permite interpretar por qué parte del metal sigue orientándose al mercado estadounidense aun cuando el precio internacional muestra correcciones: la decisión arancelaria de junio mantiene valor económico en asegurar inventarios antes de un cambio regulatorio. Esto también muestra que la brecha no es solo financiera, sino una señal de competencia física por disponibilidad.

PERSPECTIVAS

La próxima semana estará marcada por la Reserva Federal, el dólar, las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y las señales sobre cobre refinado. El precio conserva apoyo por inventarios disponibles más ajustados y concentrados limitados, pero podría corregir si suben el dólar o las dudas sobre China. En este contexto, el mercado estará especialmente sensible a cualquier señal que confirme o retrase la normalización del Estrecho de Ormuz, porque su impacto sobre energía e inflación puede modificar rápidamente las expectativas de tasas. También será clave observar si la demanda tecnológica compensa la debilidad cíclica. Si el dólar se mantiene en máximos recientes, el soporte físico podría no ser suficiente para evitar episodios de toma de utilidades.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Menores inventarios disponibles en Londres y Shanghái.
2. Prima en Estados Unidos por riesgo arancelario.
3. Concentrados escasos y cargos de tratamiento/refinación negativos.
4. Demanda por redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial.
5. Incertidumbre geopolítica y financiera sostiene la volatilidad.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Reserva Federal y dólar	▲ Riesgo financiero
Aranceles al cobre refinado en Estados Unidos	▲ Riesgo comercial
Acuerdo Estados Unidos-Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo alto
Diferencial COMEX (Nueva York) / Bolsa de Metales de Londres	→ A monitorear
Inventarios en Londres, Nueva York y Shanghái	→ A monitorear
Concentrados y cargos de tratamiento/refinación	→ A monitorear
Demanda de China e infraestructura de inteligencia artificial	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

