

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,03 /lb
 ▼ -1,80% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,03 por libra, con una baja de 1,80% respecto del viernes anterior. Con esto, el promedio anual fue US\$ 5,93 por libra, un 38,84% sobre igual fecha de 2025. La corrección se explicó por el fortalecimiento del dólar y una lectura más restrictiva de la Reserva Federal, que elevó expectativas de tasas en Estados Unidos. El avance diplomático con Irán redujo el precio del petróleo y la prima geopolítica. El retroceso fue acotado por menores inventarios en Londres y Shanghái, estrechez de concentrados y riesgo arancelario en Estados Unidos.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal factor bajista fue macrofinanciero. Aunque la Reserva Federal mantuvo la tasa, el mercado incorporó una mayor probabilidad de alzas durante 2026. El dólar se fortaleció a máximos recientes y encareció los metales cotizados en esa moneda, presionando al cobre en una semana con menor apetito por riesgo y ventas de activos tecnológicos.

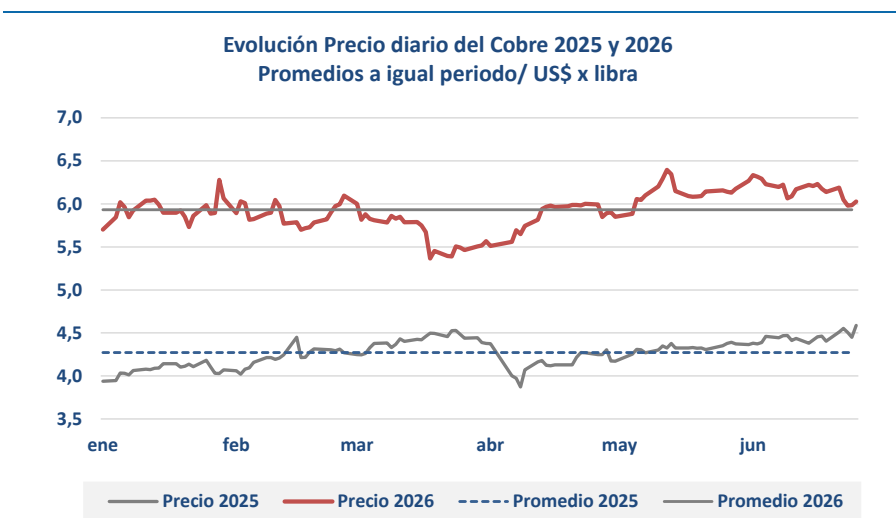
El canal geopolítico operó en dos direcciones. Las conversaciones entre Estados Unidos e Irán y la normalización parcial de flujos por el Estrecho de Ormuz redujeron el precio del petróleo y moderaron presiones inflacionarias. Sin embargo, incidentes en la zona mantuvieron riesgos sobre fletes, energía, azufre y ácido sulfúrico.

En el frente físico, la baja de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y en Shanghái limitó la caída. A esto se suma la escasez de concentrados, con cargos de tratamiento y refinación negativos. Desde China, la producción refinada creció, pero la demanda tradicional sigue débil; el mayor dinamismo proviene de redes eléctricas, almacenamiento, electrónica e inteligencia artificial.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 13.118 toneladas (-1,2%) y totalizaron 1.071.646 toneladas, según la tabla actualizada.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,93 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,84% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.071.646 TM ▼ - 13.118 TM en la semana	Precio petróleo 69,71 US\$ /b. 26-06-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	336.475	-12.750	-3,7%	+65,4%
COMEX-EE.UU	599.439	+7.775	+1,3%	+425,3%
SHFE-Shanghai	135.732	-8.143	-5,7%	+26,4%
TOTAL GLOBAL	1.071.646	-13.118	-1,2%	+152,2%

⚠ Inventarios aún altos, pero con menor disponibilidad relevante
 Los inventarios globales siguen por sobre los niveles de 2025, pero esta semana cayeron 1,2%. La baja se concentró en Londres y Shanghái, mientras Nueva York siguió acumulando metal. La señal relevante no es solo el nivel total, sino la menor disponibilidad en las referencias fuera de Estados Unidos, lo que mantiene tensión en el mercado físico.

Aunque el stock global sigue 152,2% sobre igual período de 2025, la señal relevante es la menor disponibilidad fuera de Estados Unidos. Londres reduce el metal disponible en la principal referencia internacional y Shanghái cae a mínimos recientes, mientras Nueva York continúa acumulando inventarios por riesgo arancelario. Esta composición sostiene tensión física pese al retroceso del precio.

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, aunque el gráfico muestra una moderación hacia el cierre. La brecha refleja riesgo regulatorio y compras preventivas en Estados Unidos antes de la probable recomendación comercial de junio para aumentar tarifas al cobre. Mientras no exista claridad al respecto, el precio del metal en Estados Unidos seguirá influyendo en la distribución geográfica de los inventarios del metal.

PERSPECTIVAS

La próxima semana estará marcada por la decisión arancelaria en Estados Unidos, el comportamiento del dólar, nuevos datos de inflación y las señales sobre Irán. El cobre podría seguir presionado si se afianzan expectativas de tasas más altas o si China confirma debilidad en consumo tradicional. No obstante, la caída de inventarios en Londres y Shanghái, los concentrados ajustados y la demanda por redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial deberían limitar bajas más profundas.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Caída de inventarios en Londres y Shanghái, pese al retroceso semanal.
2. Prima de COMEX frente a la Bolsa de Metales de Londres por riesgo arancelario.
3. Concentrados escasos y cargos de tratamiento/refinación negativos.
4. Riesgos sobre azufre y ácido sulfúrico por normalización incompleta de Ormuz.
5. Demanda estructural por redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Dólar y expectativas de tasas en Estados Unidos	▲ Riesgo financiero
Aranceles al cobre refinado en Estados Unidos	▲ Riesgo comercial
Negociaciones Estados Unidos-Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo geopolítico
Azufre y ácido sulfúrico	→ A monitorear
Inventarios en Londres, Nueva York y Shanghái	→ A monitorear
Concentrados y cargos de tratamiento/refinación	→ A monitorear
Demanda física de China e infraestructura tecnológica	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

