

Informe semanal del mercado internacional del cobre

Precio de cierre

US\$ 6,00 /lb

▲ +0,6% vs. semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,00 por libra, con un alza de 0,6% respecto del viernes anterior. El metal se mantuvo en niveles elevados, aunque con volatilidad, condicionado por señales contrapuestas entre riesgo geopolítico, fortalecimiento del dólar y fundamentos físicos aún ajustados.

El precio encontró soporte en China, por el reabastecimiento previo al feriado del Día del Trabajo y la nueva caída de inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghái. En paralelo, las restricciones de oferta, los bajos cargos de tratamiento y refinación, y la demanda vinculada a electrificación, redes eléctricas e inteligencia artificial continuaron sosteniendo el rango alto de precios.

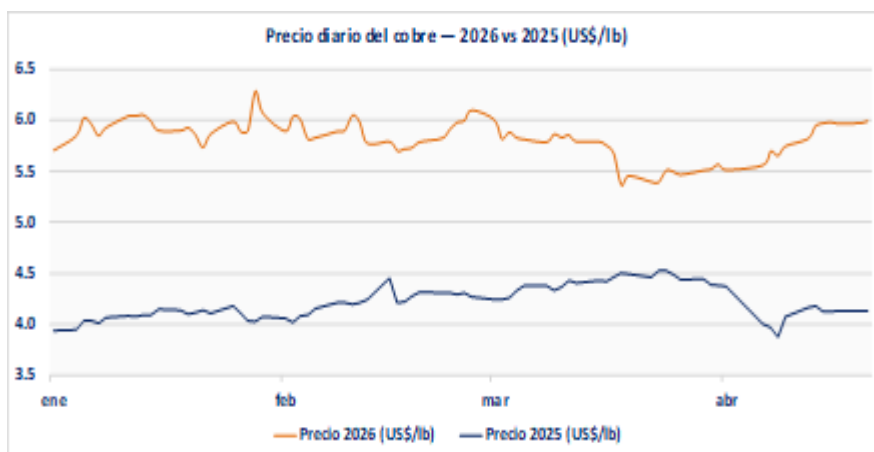
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal factor de volatilidad fue el escenario geopolítico en Medio Oriente. La falta de avances entre EE.UU. e Irán mantuvo el riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, impulsando el petróleo y reforzando las preocupaciones inflacionarias. El dólar se fortaleció hacia el cierre, encareciendo las materias primas.

Desde China se observaron señales mixtas: el reabastecimiento previo al feriado y la caída de inventarios en Shanghái sugieren demanda física más activa, pero la producción de cobre refinado alcanzó en marzo un récord de 1,33 millones de toneladas (+8,7% interanual), favorecida por mejores márgenes del ácido sulfúrico.

Por el lado de la oferta, la escasez de concentrados, los bajos cargos de tratamiento y refinación, las restricciones en Grasberg y Kamoā, y los riesgos del ácido sulfúrico mantienen ajustado el mercado físico. El ICSG moderó este soporte al proyectar un superávit mundial de 96 mil toneladas en 2026.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,83 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,16% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.133.272 TM ▼ -41243. TM en la semana	Precio petróleo 93,45 US\$ /b. 24/4/2026

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Oferta minera restringida y menor capacidad de respuesta productiva.
2. Escasez de concentrados y bajos cargos de tratamiento y refinación.
3. Riesgos operacionales en minas relevantes y presión sobre el suministro de ácido sulfúrico.
4. Demanda estructural asociada a electrificación, redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

La señal más relevante provino de Shanghái, donde las existencias disminuyeron 16,3% durante la semana y se ubicaron en menos de la mitad del nivel observado a comienzos de marzo. Esta caída contribuyó a sostener el precio, al reflejar mayor absorción de metal en China.

En contraste, los inventarios en COMEX se mantienen en niveles históricamente altos, impulsados por la prima del cobre en Estados Unidos respecto de la Bolsa de Metales de Londres. Esta diferencia ha incentivado el redireccionamiento de flujos físicos hacia el mercado estadounidense, tendencia que podría mantenerse hasta julio, cuando se espera una decisión sobre eventuales aranceles al cobre.

En la Bolsa de Metales de Londres, los inventarios siguen elevados, aunque con salidas recientes desde bodegas asiáticas. En conjunto, el mercado muestra alta disponibilidad visible, pero con señales diferenciadas: drenaje en China, acumulación en Estados Unidos y recomposición en Londres.

PERSPECTIVAS

El mercado del cobre mantiene una lectura de corto plazo marcada por señales contrapuestas. La incertidumbre geopolítica, el aumento del petróleo, la fortaleza del dólar y la expectativa de superávit en 2026 moderan el impulso alcista. En contrapartida, la oferta minera sigue restringida por menores leyes, interrupciones operacionales, limitada disponibilidad de concentrado y riesgos asociados al ácido sulfúrico.

Las variables críticas a seguir son el conflicto EE.UU.–Irán, el Estrecho de Ormuz, la trayectoria del dólar, los inventarios en China y el mantenimiento de fundiciones. Sin señales de desescalada geopolítica ni deterioro de la demanda china, el cobre debiera mantenerse elevado, aunque expuesto a correcciones financieras.

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML	392.575	-5.850	-1,5%	93,0%
COMEX	539.324	3.690	0,7%	372,6%
SHFE	201.373	-39.083	-16,3%	17,3%
TOTAL GLOBAL	1.133.272	-41.243	-3,6%	131,7%

⚠ Nivel históricamente elevado

Los inventarios visibles siguen altos y amortiguan el precio en el corto plazo. No obstante, la caída en Shanghái refleja mayor absorción de metal en China, mientras COMEX permanece cerca de máximos históricos por flujos hacia Estados Unidos.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Conflicto EE.UU.–Irán / Estrecho de Ormuz	⚠ Riesgo alto
Trayectoria del dólar	→ A monitorear
Inventarios Shanghái y COMEX	→ A monitorear
Importaciones chinas y actividad física	→ A monitorear
Mantenimiento de fundiciones	⚠ Riesgo para oferta refinada