

Informe semanal del mercado internacional del cobre

Precio de cierre

US\$ 5,9 /lb

▼ -1,3% vs. semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 5,9 por libra, con una variación de -1,3% respecto del viernes anterior. Aun así, abril cerró con un alza acumulada de 6,2%, consolidándose como el mejor mes del año, tras tocar US\$ 13.448/t el 22 de abril (máximo en 7 semanas).

Durante esta semana, el precio se mantuvo en niveles elevados, apoyado por mejores señales desde China, menor inventario en Shanghái y una oferta aún restringida.

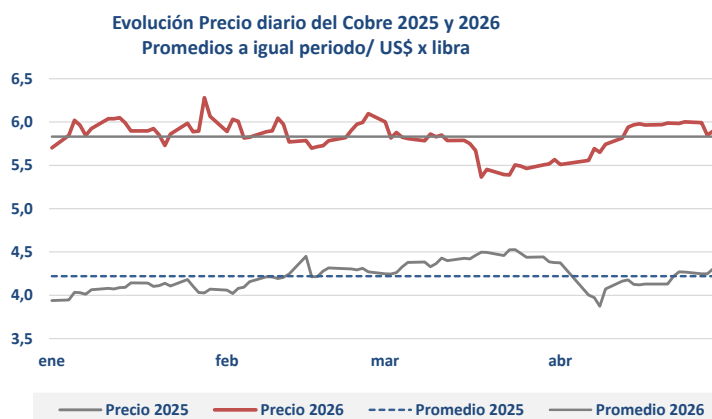
Sin embargo, parte de lo anterior fue contrarrestado por el fortalecimiento del dólar, el alza del petróleo y la persistente incertidumbre en Medio Oriente. Factores que reforzaron las preocupaciones por la inflación, la trayectoria de la tasa de interés de la FED y el crecimiento global, dejando al cobre en una zona de precios altos, pero con mayor sensibilidad a correcciones financieras.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La señal más favorable provino de China. El PMI manufacturero subió a 52,2 puntos en abril (vs. 50,8 en marzo y previsión de 51,0), su ritmo más rápido desde fines de 2020, impulsado por mayor producción y nuevos pedidos. En paralelo, los inventarios en la Bolsa de Futuros de Shanghái continuaron cayendo (a 201.373 t), reforzando la lectura de mayor absorción física antes del feriado del Día del Trabajo.

Por el lado de la oferta, el mercado siguió incorporando una prima por riesgo. Los cargos spot de tratamiento (TC) para concentrados importados por China alcanzaron un mínimo histórico de -US\$77/t el 10 de abril (vs. -US\$28,6/t un año antes), reflejando una competencia agresiva por materia prima. A ello se suman la prohibición china de exportaciones de ácido sulfúrico desde el 1 de mayo, y el cierre del Estrecho de Ormuz, que tensionan la producción SX-EW en Chile y la RDC. En paralelo,

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,83 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,19% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.140.422 TM ▲ +12 TM en la semana	Precio petróleo 105,68 US\$ /b. 30/4/2026

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Oferta minera y concentrados aún restringidos.
2. Bajos cargos de tratamiento y refinación.
3. Demanda estructural: redes eléctricas (>60% del crecimiento al 2030 según Goldman), centros de datos e IA.
4. Prima por arbitraje COMEX-LME y expectativa de aranceles de EE.UU. al cobre (junio de 2026).

Freeport-McMoRan recortó su guía de ventas 2026 a aproximadamente 1,41 millones de toneladas métricas de cobre, desde cerca de 1,54 millones, debido a demoras en la recuperación de Grasberg.

En sentido contrario, el dólar actuó como el principal freno financiero (DXY sobre 98,5 antes de la reunión de la Fed del 29 de abril, en la que se esperaba mantener tasas en 3,5–3,75%), encareciendo el cobre para compradores fuera de Estados Unidos. La tensión en Medio Oriente tuvo un efecto mixto: el cierre operativo del Estrecho de Ormuz —cerca del 20% del petróleo global, calificado por la AIE como el mayor shock de oferta registrado— elevó riesgos de suministro y costos, pero también aumentó el temor a menor crecimiento global.

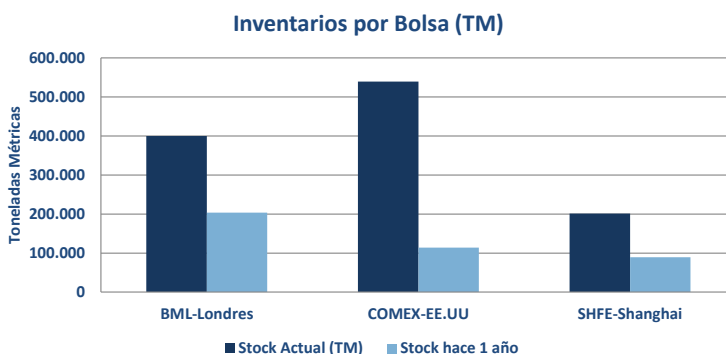
INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles entregaron una señal diferenciada. Shanghai volvió a mostrar reducción de existencias (201.373 t), coherente con una demanda física más activa en China. En contraste, COMEX se mantiene cerca de máximos históricos (539.324 t) por el redireccionamiento de flujos hacia Estados Unidos ante la expectativa de aranceles, mientras la LME se ubica en 399.725 t con salidas desde almacenes asiáticos. En conjunto, no se observa escasez generalizada de metal visible, sino una distribución regional más tensionada.

PERSPECTIVAS

En el mediano plazo, el cobre debiera mantenerse en un rango alto mientras persistan las restricciones de oferta de concentrados, el menor inventario en China y los riesgos asociados al ácido sulfúrico. Las proyecciones reflejan un mercado tensionado, pero no homogéneo: Citi US\$ 13.000/t a 0–3 meses, Goldman Sachs US\$ 12.650/t promedio 2026, BofA US\$ 11.313/t 2026 y US\$ 13.500/t 2027, mientras J.P. Morgan advierte una posible corrección a US\$ 11.100–11.200/t bajo un escenario macro adverso. Sin embargo, el precio ya incorpora una prima relevante por riesgo, por lo que seguirá expuesto a correcciones si se fortalece el dólar, si aumenta la preocupación por crecimiento global o si disminuye la tensión geopolítica y comercial.

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES



⚠ COMEX cerca de máximos históricos

Los inventarios COMEX se ubican en 539.324 t, cerca de máximos históricos, por el redireccionamiento de flujos hacia Estados Unidos ante la expectativa de aranceles. En contraste, SHFE cayó a 201.373 t y la LME registra 399.725 t con salidas desde almacenes asiáticos. La distribución es regional: abundancia en EE. UU., estrechez en Asia.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Conflicto EE.UU.–Irán / Estrecho de Ormuz	⚠ Riesgo alto
Trayectoria del dólar estadounidense	→ A monitorear
Inventarios Shanghai y COMEX	→ A monitorear
Importaciones y consumo físico en China	→ A monitorear
Prohibición china de exportaciones de ácido sulfúrico (vigencia 1 mayo)	⚠ Riesgo para oferta SX-EW
Señales de EE. UU. sobre aranceles al cobre	→ A monitorear
Decisión Fed (29 abr) y transición Powell / Warsh (15 mayo)	→ A monitorear
Recuperación de Grasberg (Freeport) tras evento de fuerza mayor	⚠ Riesgo para oferta