

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6.10 /lb
 ▲ +1,63% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,10 por libra, con un alza de 1,63% respecto del viernes anterior (US\$ 5,90/lb). El promedio anual se ubicó en US\$ 5,84 por libra, 38,4% por sobre el promedio registrado a igual fecha de 2025.

Esta recuperación respondió a un mejor ánimo financiero a mitad de semana, asociado a señales de posible desescalada entre EE.UU. e Irán, menor presión del petróleo y un dólar más débil. Aun así, el mercado se mantuvo volátil: hacia el cierre reapareció la cautela por nuevas tensiones en Medio Oriente y por el alto nivel de inventarios visibles.

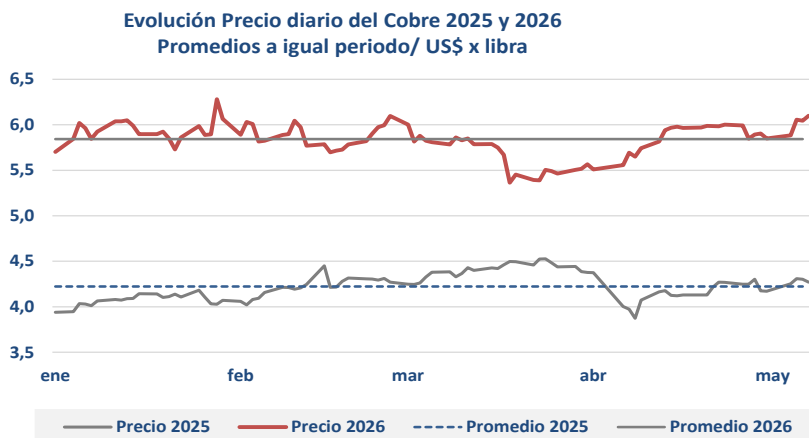
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La geopolítica siguió siendo el principal factor de corto plazo. Al inicio de la semana, la tensión en torno al Estrecho de Ormuz elevó el precio del petróleo, fortaleció el dólar y aumentó la preocupación por inflación y crecimiento global, presionando a los metales industriales. Luego, las señales de avance hacia un eventual acuerdo entre EE.UU. e Irán favorecieron una baja del crudo, mayor apetito por riesgo y una recuperación del cobre.

El soporte más relevante provino de la oferta. Freeport Indonesia ajustó el cronograma de recuperación de Grasberg y ahora espera retomar plena operación a comienzos de 2028, mientras se mantiene en torno a 40%-50% de su capacidad. A ello se suma la caída interanual de la producción chilena en marzo, la escasez de concentrados y cargos de tratamiento aún negativos, señales que refuerzan una oferta minera con baja capacidad de respuesta.

China entregó señales mixtas, aunque con sesgo de soporte. La actividad manufacturera y de servicios mostró expansión en abril y los inventarios en Shanghái volvieron a disminuir, lo que sugiere mayor absorción física. Sin embargo, los altos costos de energía, logística

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,84 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,37% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.143.066 TM ▼ -5.697 TM en la semana	Precio petróleo 95,06 US\$ /b. 8/5/2026

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Grasberg opera al 40%-50%; plena capacidad se posterga a 2028.
2. Concentrados escasos y TC/RC negativos restringen oferta refinada.
3. Ácido sulfúrico y azufre presionan costos SX-EW en Chile y RDC.
4. Demanda estructural por redes eléctricas, centros de datos e IA.

e insumos mantienen cautela sobre la demanda efectiva. En paralelo, el ácido sulfúrico y el azufre siguieron ganando relevancia como riesgo para operaciones SX-EW, especialmente en Chile y la República Democrática del Congo.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles disminuyeron en 5.697 toneladas durante la semana y totalizaron 1.143.066 toneladas. La baja se explicó por la Bolsa de Futuros de Shanghái, que redujo existencias en 10.692 toneladas (-5,6%), coherente con una mayor absorción de metal en China.

El mensaje, sin embargo, sigue siendo de holgura visible. Los inventarios en COMEX aumentaron 4.270 toneladas y se mantienen en niveles elevados, mientras la Bolsa de Metales de Londres subió levemente. En conjunto, el stock global continúa sobre un millón de toneladas y 181% por encima del nivel de hace un año, por lo que sigue actuando como amortiguador frente a nuevas alzas de corto plazo.

PERSPECTIVAS

El cobre debiera mantenerse en un rango alto, pero con volatilidad. Una desescalada sostenida en Medio Oriente apoyaría el precio por la vía de un dólar más débil, menor presión inflacionaria y mayor apetito por riesgo; sin embargo, también podría reducir parte de la prima asociada a los riesgos logísticos y al ácido sulfúrico.

El soporte de fondo sigue estando en la oferta: Grasberg, la producción chilena, los concentrados escasos y los riesgos para SX-EW limitan la respuesta productiva. Con inventarios aún elevados, el mercado seguirá sensible a tres variables: geopolítica, China y señales reales de estrechez física. Para Chile, el promedio anual de US\$ 5,84/lb mantiene un efecto favorable sobre ingresos fiscales.

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	399.400	725	0,2%	96,3%
COMEX-EE.UU	562.333	4.270	0,8%	392,8%
SHFE-Shanghai	181.333	-10.692	-5,6%	103,0%
TOTAL GLOBAL	1.143.066	-5.697	-0,5%	181,0%

⚠ Nivel históricamente elevado

Los inventarios globales totalizan 1.143.066 TM: caen 5.697 TM en la semana, pero se mantienen 181% sobre igual fecha de 2025. La baja provino de SHFE; COMEX y BML aumentaron, por lo que el nivel total sigue amortiguando el precio.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

EE.UU.–Irán / Estrecho de Ormuz y ácido sulfúrico	⚠ Riesgo alto
Recuperación de Grasberg y producción minera	→ A monitorear
Inventarios SHFE, COMEX y LME	→ A monitorear
Importaciones y actividad física en China	→ A monitorear