

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,15 /lb
 ▲ +2,45% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,15 por libra, con un alza de 0,8% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubicó en US\$ 5,87 por libra, un 38,7% sobre el promedio registrado a igual fecha de 2025. El metal se mantuvo en niveles históricamente altos, impulsado por riesgos de oferta, menor disponibilidad de concentrados y restricciones sobre insumos críticos como azufre y ácido sulfúrico.

También influyeron señales más favorables desde China, junto con la reducción de inventarios en Shanghái. Hacia el cierre, el avance fue moderado por toma de utilidades, fortalecimiento del dólar y preocupación por una inflación más persistente en Estados Unidos.

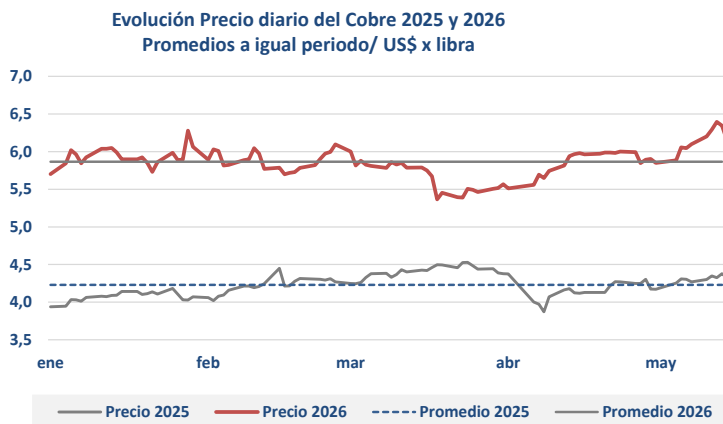
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal soporte del precio provino de la oferta. El mercado siguió incorporando una prima por riesgo ante la escasez de concentrados, los bajos cargos de tratamiento y refinación, y la recuperación más lenta de Grasberg. Aunque Freeport aclaró que la normalización total no se postergará hasta 2028, mantuvo que habrá una recuperación gradual hasta fines de 2027, lo que sostuvo la preocupación por el suministro.

También pesó la menor producción chilena, que cayó 5,8% interanual en el primer trimestre y alcanzó su nivel más bajo para ese período en nueve años. A ello se sumó la presión sobre el azufre y el ácido sulfúrico, afectada por el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz y las restricciones de exportación de China, con impacto potencial sobre operaciones SX-EW en Chile y la República Democrática del Congo.

Desde la demanda, China entregó señales favorables: exportaciones e importaciones crecieron con fuerza en abril, mientras los inventarios en Shanghái siguieron disminuyendo. En sentido contrario, el dólar, la inflación en Estados Unidos y la toma de utilidades limitaron nuevas alzas tras varias sesiones positivas.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,87 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,73% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.143.673 TM ▼ -2.049 TM en la semana	Precio petróleo 104,22 US\$ /b. 15/5/2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	395.725	-5.275	-1,3%	94,5%
COMEX-EE.UU	567.305	3.916	0,7%	397,1%
SHFE-Shanghai	180.643	-690	-0,4%	123,8%
TOTAL GLOBAL	1.143.673	-2.049	-0,2%	187,2%

▲ Nivel históricamente elevado

Los inventarios visibles en bolsas totalizaron 1,14 millones de toneladas, con una baja semanal marginal de 0,2%. Pese a esta reducción, el stock global se mantiene 187,2% sobre el nivel de igual período de 2025, por lo que continúa actuando como amortiguador del precio. La caída en Shanghái, aunque moderada, sigue siendo la señal más relevante de absorción física en China.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles en Bolsas disminuyeron levemente durante la semana y totalizaron 1,14 millones de toneladas, con una baja de 2.049 toneladas, equivalente a -0,2% semanal. La reducción se explicó principalmente por la Bolsa de Metales de Londres (BML), que cayó 1,3%, mientras Shanghai registró una baja menor de 0,4%.

Pese al descenso semanal, el nivel de inventarios sigue siendo elevado: el stock global se ubica 187,2% por sobre el nivel de igual período de 2025. Por Bolsa, Londres mantiene un aumento anual de 94,5%, mientras Shanghai más que duplica su nivel del año anterior, con un alza de 123,8%. En consecuencia, los inventarios siguen actuando como amortiguador para el precio, aunque la reducción en Shanghai mantiene vigente la señal de mayor absorción física en China.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML

El diferencial entre COMEX (Commodity Exchange de Nueva York) y BML, se amplió con fuerza en mayo: el precio en Estados Unidos alcanzó US\$ 6,68/lb frente a US\$ 6,37/lb en Londres. Esta brecha refleja una mayor prima en el mercado estadounidense, asociada a expectativas de eventuales aranceles y al redireccionamiento de flujos físicos hacia COMEX. Aunque ambos precios suben, la separación reciente responde también a factores regionales y comerciales.

PERSPECTIVAS

En el corto plazo, el cobre debiera mantenerse en niveles elevados, sostenido por restricciones de oferta, menor disponibilidad de concentrados, riesgos sobre ácido sulfúrico y señales de demanda más firmes desde China. No obstante, después del fuerte avance reciente, el mercado necesita nuevos catalizadores para sostener alzas adicionales.

Las principales variables para monitorear serán la evolución del conflicto EE.UU.- Irán y el Estrecho de Ormuz, la trayectoria del dólar y las tasas en Estados Unidos, la continuidad del drenaje de inventarios en Shanghai, las importaciones chinas de cobre refinado y las señales sobre eventuales aranceles al cobre en EE. UU.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. **Oferta minera restringida y recuperación gradual de operaciones relevantes, especialmente Grasberg.**
2. **Menor producción chilena en el primer trimestre y baja capacidad de respuesta inmediata.**
3. **Escasez de concentrados y cargos de tratamiento/refinación en niveles históricamente bajos.**
4. **Riesgo sobre azufre y ácido sulfúrico, insumos críticos para producción SX-EW.**
5. **Demanda estructural asociada a redes eléctricas, centros de datos, IA y electrificación.**

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Evolución del conflicto EE.UU.-Irán / Estrecho de Ormuz	⚠ Riesgo alto
Trayectoria del dólar y tasas en EE. UU.	→ A monitorear
Inventarios Shanghai y COMEX	→ A monitorear
Importaciones chinas de cobre refinado	→ A monitorear
Disponibilidad de azufre y ácido sulfúrico	⚠ Riesgo para oferta SX-EW
Señales de EE. UU. sobre aranceles al cobre	→ A monitorear
Recuperación de Grasberg (Freeport) y producción minera en Chile	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML

