

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6.14 /lb
 ▼ -0,06% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,14 por libra, con una baja de 0,06% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubica en US\$ 5,88 por libra, un 38,79% por encima del promedio registrado a la misma fecha de 2025.

El precio del cobre mostró un comportamiento volátil durante la semana, con una corrección inicial desde niveles históricamente altos y una posterior estabilización parcial. Predominaron señales bajistas asociadas a datos débiles de China, fortalecimiento del dólar, preocupación por una inflación más persistente en Estados Unidos y mayor aversión al riesgo por la continuidad del conflicto entre Estados Unidos e Irán. No obstante, los efectos fueron parcialmente compensados por una oferta aún estrecha, bajos inventarios disponibles y tensiones en el mercado de concentrados.

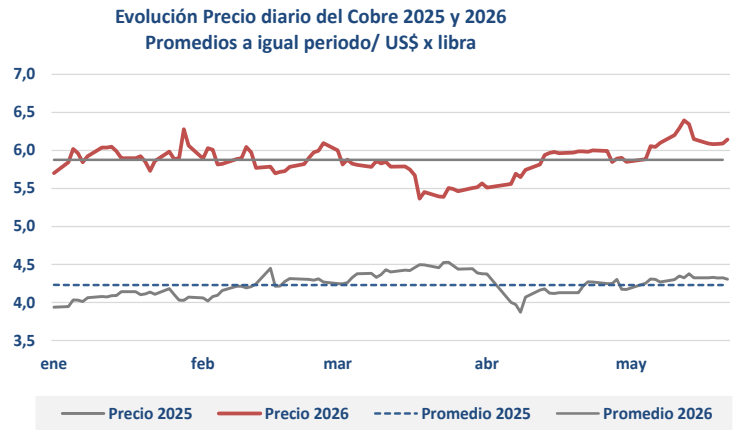
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal factor de presión provino de China. La producción industrial de abril creció 4,1% anual, por debajo del 5,7% registrado en marzo y de las expectativas de mercado, que apuntaban a una expansión cercana a 5,9%. Este resultado fue interpretado como una señal de pérdida de dinamismo en el principal consumidor mundial de cobre. A ello se sumaron ventas minoristas débiles, menor inversión fija y una persistente contracción del sector inmobiliario. Desde la perspectiva del cobre, el dato no implica una caída de la demanda china, pero sí confirma que el impulso cíclico de corto plazo se ha moderado.

El dólar estadounidense también tuvo un rol relevante. En la primera parte de la semana, el índice dólar se mantuvo cerca de máximos recientes, apoyado por expectativas de tasas de interés elevadas por más tiempo y por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre geopolítica. Este efecto fue especialmente importante porque coincidió con la publicación de datos chinos más débiles y con una toma de ganancias posterior al fuerte avance observado en la semana previa.

La preocupación inflacionaria en Estados Unidos reforzó este escenario. El alza del petróleo, y a las restricciones logísticas vinculadas al Estrecho de Ormuz, elevó el temor a una inflación más persistente. Las actas de la Reserva Federal mostraron que una mayoría de sus miembros consideraría apropiado adoptar un sesgo más restrictivo si la inflación se mantiene por encima de la meta (2% anual).

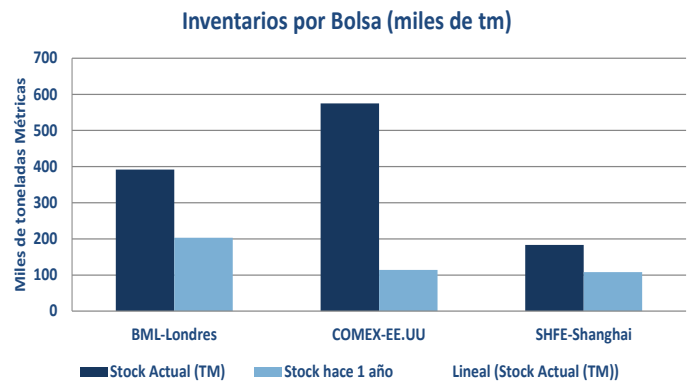
PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,88 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,79% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.150.212 TM ▲ +7.187 TM en la semana	Precio petróleo 96,14 US\$ /b. 22/5/2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES



INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Las existencias entregaron una señal distinta y actuaron como soporte para el precio. En la Bolsa de Futuros de Shanghái, los inventarios continuaron disminuyendo, aunque a un ritmo más lento. En la Bolsa de Metales de Londres, las existencias disponibles también mostraron una reducción relevante. Esta situación refuerza la percepción de que la disponibilidad física inmediata sigue siendo limitada. En un contexto de precios elevados, el mercado no solo observa el balance anual entre oferta y demanda, sino también la capacidad efectiva de acceder a metal en el corto plazo.

PERSPECTIVAS

La perspectiva para el precio del cobre sigue siendo positiva, aunque con elevada volatilidad en el corto plazo. Los datos más débiles de China, el fortalecimiento del dólar y la preocupación por una inflación persistente en Estados Unidos podrían limitar nuevas alzas. Sin embargo, el mercado mantiene fundamentos de soporte relevantes: bajos inventarios disponibles, estrechez en concentrados, cargos de tratamiento y refinación negativos (TC/RC) y riesgos operacionales en la oferta minera. Además, la demanda estructural asociada a electrificación, redes, centros de datos e infraestructura tecnológica continúa respaldando precios elevados. En consecuencia, el cobre podría mantenerse en niveles altos, pero sensible a noticias macroeconómicas, geopolíticas y de China.

⚠ Nivel históricamente elevado

Los inventarios globales de cobre siguen elevados, lo que modera el precio en el corto plazo. Sin embargo, menores existencias disponibles en LME y salidas en SHFE mantienen señales de estrechez física en determinadas plazas relevantes.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Bajos inventarios disponibles en bolsas relevantes, especialmente LME y SHFE.
2. Persistente estrechez en concentrados, reflejada en TC/RC negativos.
3. Riesgos de oferta minera por interrupciones, menores leyes y retrasos operacionales.
4. Demanda estructural firme por electrificación, redes, centros de datos e infraestructura tecnológica.
5. Prima de riesgo geopolítico por Medio Oriente, energía y restricciones logísticas.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA Y NIVEL DE RIESGO PARA EL PRECIO

China: nuevos datos de actividad, señales de estímulo, demanda física e inventarios en SHFE.	→ Riesgo Alto
Dólar y Fed: evolución del dólar, tasas largas e interpretación del mercado sobre inflación y política monetaria.	→ Riesgo Alto
Disponibilidad física: inventarios LME/COMEX/SHFE, primas físicas y condición de contango o backwardation.	→ Medio-Alto
Riesgo geopolítico y oferta: conflicto EE.UU.-Irán, petróleo, Estrecho de Ormuz,	→ Medio-Alto