

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,18 /lb
 ▲ +2,91% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,18 por libra, con un alza de 2,91% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubicó en US\$ 5,89 por libra, un 39,11% superior a la misma fecha de 2025. El metal se mantuvo en niveles históricamente altos, apoyado por la caída del petróleo y del dólar ante expectativas de acuerdo entre EE. UU. e Irán, señales de crédito en China y menor disponibilidad efectiva fuera de Estados Unidos.

Hacia el cierre, el avance fue moderado por toma de utilidades y por la falta de confirmación de un acuerdo que normalice el tránsito por el Estrecho de Ormuz. Así, el cobre mantuvo soporte alcista, aunque con alta sensibilidad a noticias geopolíticas, financieras y físicas.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal soporte provino del alivio macrofinanciero: las expectativas de acuerdo entre EE. UU. e Irán presionaron a la baja el petróleo y el dólar, reduciendo temores de inflación y desaceleración global. El efecto fue positivo para los metales industriales, aunque cauteloso por la falta de confirmación del acuerdo.

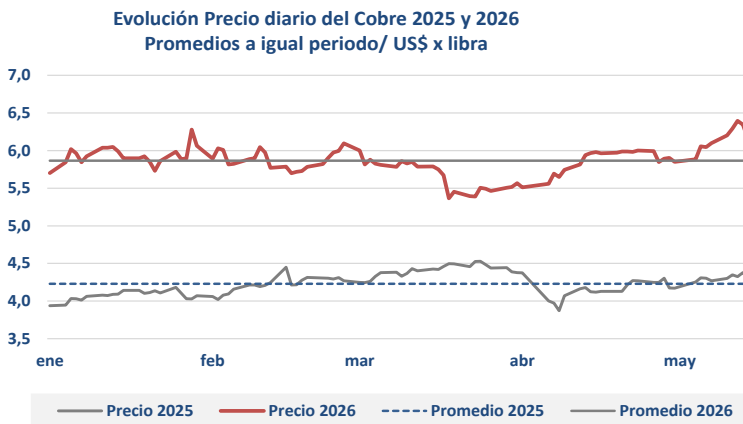
Desde China, las señales fueron mixtas. El Banco Central habría instruido a bancos a impulsar crédito y los beneficios industriales de abril crecieron, pero la demanda interna y el sector inmobiliario siguen débiles. Por eso, el soporte al cobre proviene más de electrificación, redes, inteligencia artificial (IA) y centros de datos que de construcción tradicional.

En lo físico, la menor disponibilidad en BML y Shanghái, junto con el aumento de inventarios en COMEX, reforzó la lectura de un mercado regionalmente tensionado. La expectativa de aranceles en EE. UU. sigue incentivando el envío de metal hacia ese país, restando disponibilidad relativa en otros mercados.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles en bolsas totalizaron 1,14 millones de toneladas, con una baja semanal marginal de 3.280 toneladas,

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,89 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 39,11% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.144.826 TM ▼ -3.280 TM en la semana	Precio petróleo 87,54 US\$ /b. 29-05-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	389.425	-100	-0,0%	+91,4%
COMEX-EE.UU	578.987	+3.853	+0,7%	+407,4%
SHFE-Shanghai	176.414	-7.033	-3,8%	+78,8%
TOTAL GLOBAL	1.144.826	-3.280	-0,3%	+175,1%

⚠ Stock elevado y distribución regional tensionada

Los inventarios visibles totalizaron 1,14 millones de toneladas y bajaron 0,3% en la semana. Aunque el stock global sigue 175,1% sobre 2025 y amortigua el precio, la baja en BML y Shanghái, junto con la acumulación en COMEX, confirma una distribución regional tensionada y menor disponibilidad relativa fuera de Estados Unidos.

equivalente a -0,3%. La reducción se explicó por las caídas en BML y Shanghái, parcialmente compensadas por un aumento de 0,7% en COMEX, coherente con el redireccionamiento de flujos hacia Estados Unidos.

Pese al descenso semanal, el nivel de inventarios sigue siendo elevado: el stock global se ubica 175,1% por sobre igual período de 2025. Por bolsa, COMEX registra un aumento anual de 407,4%; Londres de 91,4% y Shanghái de 78,8%. En consecuencia, los inventarios siguen amortiguando el precio, pero su distribución confirma un mercado regionalmente tensionado: mayor acumulación en Estados Unidos y menor disponibilidad relativa fuera de ese mercado.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML A 3 MESES

El diferencial entre el precio a 3 meses del Mercado de futuros de Nueva York (COMEX), y el precio a 3 meses de la Bolsa de Metales de Londres (BML) se mantuvo elevado durante mayo. El gráfico muestra que la brecha entre ambos mercados continúa ampliándose, impulsada principalmente por la expectativa de eventuales aranceles al cobre refinado en EE. UU. Este escenario ha incentivado el envío preventivo de metal hacia bodegas de COMEX, reforzando la prima del mercado estadounidense frente a la referencia internacional de Londres.

En la práctica, este arbitraje reduce la disponibilidad relativa de cobre fuera de Estados Unidos y refuerza la percepción de estrechez regional, más que una escasez global uniforme del metal.

PERSPECTIVAS

En el corto plazo, el cobre debiera mantenerse en niveles elevados, aunque con alta volatilidad. El soporte proviene de la menor disponibilidad efectiva de metal, la expectativa arancelaria en Estados Unidos, la resiliencia de la demanda vinculada a electrificación e IA, y los riesgos sobre oferta minera e insumos críticos.

Las principales variables para monitorear serán la confirmación de un acuerdo EE. UU.–Irán, la reapertura efectiva del Estrecho de Ormuz, el comportamiento del dólar y del petróleo, el diferencial COMEX–BML, las cancelaciones de inventarios en BML, las señales de crédito y demanda en China, y la decisión de EE. UU. sobre aranceles al cobre refinado.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Menor disponibilidad efectiva de cobre fuera de Estados Unidos.
2. Prima COMEX–BML asociada a expectativas de aranceles al cobre refinado.
3. Escasez persistente de concentrados y cargos de tratamiento/refinación muy bajos o negativos.
4. Demanda estructural vinculada a redes eléctricas, centros de datos, IA y electrificación.
5. Riesgos sobre energía, azufre y ácido sulfúrico asociados al conflicto en Medio Oriente.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Acuerdo EE. UU.–Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo alto
Diferencial COMEX–BML	→ A monitorear
Disponibilidad física en BML y stock en Shanghái	→ A monitorear
Decisión de EE. UU. sobre aranceles al cobre refinado	▲ Riesgo comercial
Trayectoria del dólar y petróleo	→ A monitorear
Crédito, demanda e inventarios en China	→ A monitorear
Disponibilidad de azufre y ácido sulfúrico	▲ Riesgo para oferta SX-EW

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

