

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,23 /lb

▲ +3,79% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,23 por libra, con un alza de 3,79% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubicó en US\$ 5,91 por libra, 39,55% más en relación con igual fecha de 2025. El metal siguió en niveles históricamente altos por la expectativa de aplicación de aranceles al cobre refinado en Estados Unidos, el aumento de inventarios en COMEX (Commodity Exchange de Nueva York) y la menor disponibilidad fuera de ese mercado. El avance fue moderado por un dólar más fuerte, perspectivas de tasas más altas en Estados Unidos y señales mixtas desde China.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

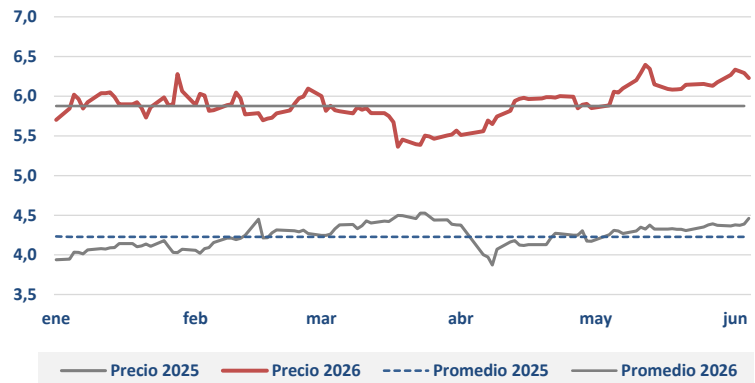
El principal soporte provino del frente comercial y físico. La recomendación del Departamento de Comercio de Estados Unidos sobre la posible aplicación de aranceles al cobre refinado, esperada a fines de junio, mantuvo el incentivo de llevar el metal hacia ese país. Esto elevó la prima de Commodity Exchange de Nueva York (COMEX) frente a la Bolsa de Metales de Londres (BML) e impulsó nuevos envíos a bodegas estadounidenses, reduciendo la disponibilidad relativa en otros mercados.

También hubo respaldo desde la oferta. Diversos bancos de inversión elevaron sus proyecciones de precio para el cobre por menor crecimiento esperado de la producción minera, mayores importaciones de Estados Unidos y demanda estructural vinculada a electrificación, redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial. A esto se suma que Chile registró en abril su menor producción en 23 años, lo que refuerza que la oferta tiene poca capacidad de aumentar rápidamente, incluso con precios altos.

En sentido contrario, el dólar se mantuvo cerca de máximos de dos meses y aumentaron las expectativas de una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos, tras datos laborales sólidos y persistencia inflacionaria.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES

Evolución Precio diario del Cobre 2025 y 2026
Promedios a igual periodo/ US\$ x libra



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,91 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 39,55% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.131.793 TM ▼ - 11.434 TM en la semana	Precio petróleo 92,77 US\$ /b. 05-06-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	379.225	-6.825	-1,8%	+86,4%
COMEX-EE.UU	583.056	+2.293	+0,4%	+410,9%
SHFE-Shanghai	169.512	-6.902	-3,9%	+60,2%
TOTAL GLOBAL	1.131.793	-11.434	-1,0%	+167,4%

▲ Stock alto y distribución regional tensionada

Los inventarios visibles siguen sobre un millón de toneladas, pero su ubicación es cada vez más relevante. COMEX (Commodity Exchange de Nueva York) acumula metal por expectativas de aranceles en Estados Unidos, mientras disminuye la disponibilidad relativa fuera de ese mercado. Esta redistribución amortigua a Estados Unidos, pero sostiene la presión sobre el precio internacional.

Desde China, el índice manufacturero oficial cayó a 50 puntos y el privado mostró expansión, aunque a menor ritmo: la demanda sigue positiva, pero sin una aceleración clara.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles disminuyeron en la semana en 5.697 toneladas 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%), señal de mayor absorción de metal en China.

Pese a la baja semanal, el stock global sigue sobre un millón de toneladas y 181% sobre el nivel de hace un año. COMEX acumuló 4.270 toneladas adicionales y la BML subió levemente. Por ello, los inventarios aún amortiguan el precio, aunque la ubicación del metal confirma un mercado regionalmente tensionado: más cobre en EE.UU y menor disponibilidad relativa en otros mercados.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial entre el precio a 3 meses de COMEX y el precio a 3 meses de BML siguió siendo clave. La prima en Estados Unidos se amplió por la expectativa de eventuales aranceles al cobre refinado, lo que mantiene el incentivo de redirigir metal hacia bodegas estadounidenses.

En la práctica, esta brecha combina riesgo regulatorio, cobertura preventiva y competencia física por asegurar suministro antes de la decisión de junio. También advierte menor disponibilidad relativa de cobre fuera de Estados Unidos.

PERSPECTIVAS

Durante junio, el mercado del cobre estará marcado por la decisión de Estados Unidos sobre la eventual aplicación de aranceles al cobre refinado. Mientras persista esa incertidumbre, la prima entre COMEX y la Bolsa de Metales de Londres podría seguir incentivando envíos hacia bodegas estadounidenses.

El precio mantiene soporte por restricciones de oferta y demanda estructural, aunque seguirá sensible al dólar, tasas de interés, China y Medio Oriente.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Expectativa de aranceles al cobre refinado en Estados Unidos.
2. Envío preventivo de cobre físico hacia bodegas estadounidenses.
3. Menor disponibilidad efectiva fuera de Estados Unidos.
4. Oferta minera restringida, con menor producción en Chile y recuperación lenta de grandes operaciones.
5. Demanda estructural por redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Decisión de Estados Unidos sobre aranceles al cobre refinado	▲ Riesgo comercial
Diferencial entre COMEX (Nueva York) y BML (Londres)	→ A monitorear
Disponibilidad física fuera de Estados Unidos	→ A monitorear
Trayectoria del dólar y tasas de interés en Estados Unidos	→ A monitorear
Actividad industrial, crédito y demanda física en China	→ A monitorear
Acuerdo Estados Unidos-Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo alto
Disponibilidad de azufre y ácido sulfúrico	▲ Riesgo para oferta hidrometalúrgica

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

