

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,17 /lb

▲ +2,82% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,17 por libra, con un alza de 2,82% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubicó en US\$ 5,92 por libra, 39,7% sobre igual fecha de 2025. El mercado alternó correcciones y rebotes, condicionado por tres fuerzas principales: la expectativa de aranceles al cobre refinado en Estados Unidos, la caída de inventarios disponibles en la Bolsa de Metales de Londres (BML) y la evolución del conflicto Estados Unidos-Irán. También influyeron los datos de China, que mostraron exportaciones e importaciones firmes, pero menor dinamismo en compras de cobre refinado. Hacia el cierre, el posible acuerdo en Medio Oriente alivió parte de la presión sobre petróleo e inflación, favoreciendo la recuperación del metal.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

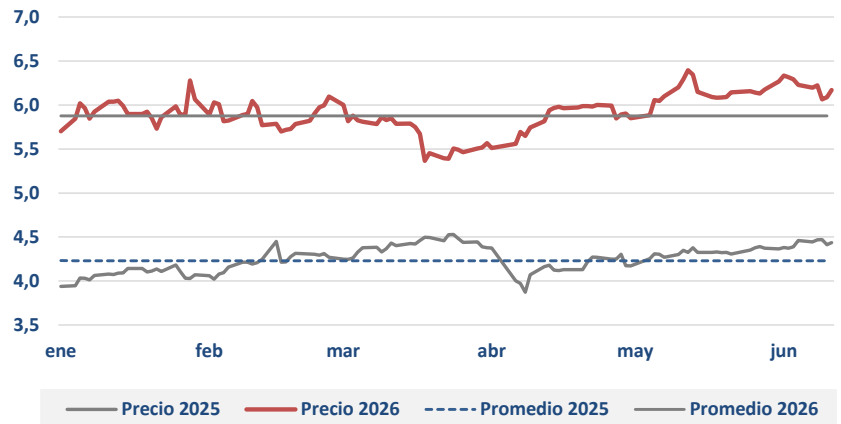
El factor comercial siguió siendo decisivo. A pocas semanas de la recomendación del Departamento de Comercio de Estados Unidos sobre eventuales aranceles al cobre refinado, el mercado mantuvo incentivos para enviar metal hacia ese país. Esto sostuvo la prima de COMEX (Commodity Exchange de Nueva York), frente a la BML y redujo la disponibilidad relativa fuera del mercado estadounidense.

La oferta también entregó soporte. Las existencias disponibles en la BML siguieron disminuyendo, mientras los inventarios en COMEX continuaron aumentando. A esto se suman restricciones persistentes en concentrados, una recuperación más lenta de operaciones relevantes y señales de menor producción en Chile. Además, el mercado volvió a poner atención en el ácido sulfúrico y el azufre, insumos relevantes para la producción hidrometalúrgica, afectados por tensiones logísticas en Medio Oriente.

Por el lado de la demanda, China entregó señales mixtas. Las exportaciones crecieron con fuerza y las importaciones superaron expectativas, apoyadas por productos

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 5,92 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 39,74% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.141.809 TM ▲ +10.799 TM en la semana	Precio petróleo 85,45 US\$ /b. 12-06-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	364.100	-12.675	-3,4%	+79,0%
COMEX-EE.UU	589.462	+4.739	+0,8%	+416,5%
SHFE-Shanghai	188.247	+18.735	+11,1%	+75,3%
TOTAL GLOBAL	1.141.809	+10.799	+0,9%	+168,7%

▲ Stock alto y distribución regional tensionada

Los inventarios subieron en la semana y siguen sobre los niveles de 2025, pero su ubicación importa. Estados Unidos y Shanghai acumulan metal, mientras la Bolsa de Metales de Londres reduce disponibilidad. Esto mantiene un nivel visible de inventarios elevado, pero sostiene la tensión en la referencia internacional.

tecnológicos, semiconductores y bienes asociados a inteligencia artificial. Sin embargo, las importaciones acumuladas de cobre sin elaborar siguen bajo el nivel de 2025 y la prima Yangshan, indicador del interés chino por importar cobre, retrocedió a mínimos de varias semanas. Esto sugiere que la demanda física china sigue presente, pero menos dinámica.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 10.799 toneladas en la semana (+0,9%) y totalizaron 1.141.809 toneladas. El alza se explicó por Shanghai (+18.735 toneladas) y COMEX (+4.739 toneladas), mientras que la BML redujo existencias en 12.675 toneladas. Aunque el stock global sigue en un nivel alto, 168,7% sobre igual período de 2025, la señal más relevante es la composición regional. La acumulación en Estados Unidos responde al posicionamiento previo a una eventual decisión arancelaria, mientras que el aumento en Shanghai apunta a mayor disponibilidad local. En contraste, la caída en Londres reduce el metal disponible en la principal referencia internacional, lo que mantiene tensión en el mercado físico fuera de Estados Unidos.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial entre el precio a 3 meses de COMEX (Nueva York) y el precio a 3 meses de la BML (Londres) siguió elevado. El gráfico muestra una brecha entre Estados Unidos y Londres, asociada a riesgo arancelario, cobertura preventiva y competencia por suministro antes de la decisión comercial de junio.

PERSPECTIVAS

La próxima semana estará marcada por la inflación en Estados Unidos, la reunión de la Reserva Federal, el avance de las negociaciones con Irán y las señales sobre aranceles al cobre refinado. El precio conserva apoyo por restricciones de oferta y demanda estructural vinculada a redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación. No obstante, seguirá expuesto a correcciones si aumentan el dólar, las tasas o las dudas sobre China.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Caída de inventarios disponibles en la Bolsa de Metales de Londres.
2. Acumulación preventiva de cobre en Estados Unidos por riesgo arancelario.
3. Mayor stock en Shanghai, pero señales mixtas de demanda física china.
4. Oferta minera con baja respuesta y concentrados ajustados.
5. Demanda por redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Aranceles al cobre refinado en Estados Unidos	▲ Riesgo comercial
Diferencial entre COMEX (Nueva York) y BML (Londres)	→ A monitorear
Inventarios en Londres, Estados Unidos y Shanghai	→ A monitorear
Inflación y decisión de tasas en Estados Unidos	▲ Riesgo financiero
Demanda física e importaciones de 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)

