

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,03 /lb
 ▲ +0,09% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,03 por libra, con un alza marginal de 0,09% respecto del viernes anterior. El promedio anual fue US\$ 5,94 por libra, 38,54% sobre igual fecha de 2025. El mercado se movió sin una tendencia clara: la definición arancelaria en Estados Unidos, la caída de inventarios en Londres y Shanghái y la menor producción chilena dieron soporte. Por otro lado, el dólar, la cautela sobre tasas y la recuperación desigual de China, limitaron el avance. Hacia el cierre, datos laborales más débiles en Estados Unidos redujeron parcialmente las apuestas de nuevas alzas de tasas.

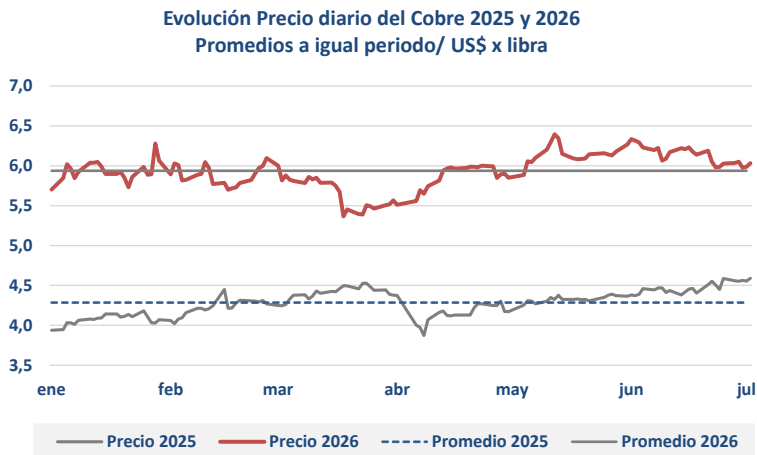
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal foco estuvo en Estados Unidos. La expectativa de una decisión sobre aranceles al cobre refinado siguió condicionando los flujos físicos y el diferencial entre COMEX, Commodity Exchange de Nueva York, y la Bolsa de Metales de Londres. A la vez, la trayectoria del dólar y las señales de la Reserva Federal mantuvieron alta la sensibilidad financiera del precio.

En lo macroeconómico, el dólar se mantuvo fuerte durante parte de la semana, por la posibilidad de tasas más altas en Estados Unidos, lo que encareció los metales cotizados en esa moneda. Posteriormente, cifras laborales más débiles redujeron parte de esa presión. Este cambio ayudó a estabilizar el cobre, aunque no fue suficiente para generar un avance relevante.

En el frente de la oferta, el Instituto Nacional de Estadísticas informó que la producción chilena de cobre cayó 12,9% interanual en mayo. Este antecedente reforzó la lectura de una oferta minera restringida, en un mercado que, además, enfrenta concentrados escasos y cargos spot de tratamiento y refinación negativos. Desde China, los indicadores manufactureros mejoraron levemente, pero la demanda tradicional continúa débil. El soporte más consistente proviene de redes eléctricas, almacenamiento, electrónica e inteligencia artificial.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,94 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,54% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.048.203 TM ▼ -21.913 TM en la semana	Precio petróleo 68,69 US\$ /b. 03-07-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	318.900	-14.200	-4,3%	+56,8%
COMEX-EE.UU	606.626	+5.342	+0,9%	+431,6%
SHFE-Shanghai	122.677	-13.055	-9,6%	+14,2%
TOTAL GLOBAL	1.048.203	-21.913	-2,1%	+146,7%

⚠ Inventarios altos, pero con distribución más ajustada

Los inventarios globales siguen elevados frente a 2025, pero esta semana bajaron 2,1%. La caída se concentró en Londres y Shanghái, mientras Nueva York volvió a acumular metal. La lectura relevante es que la disponibilidad fuera de Estados Unidos se redujo, manteniendo tensión física pese al alto nivel total de stock.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 21.913 toneladas en la semana (-2,1%) y totalizaron 1.048.203 toneladas. La caída se explicó por la Bolsa de Metales de Londres (-14.200 toneladas) y la Bolsa de Futuros de Shanghai (-13.055 toneladas); mientras COMEX aumentó 5.342 toneladas.

Aunque el stock global sigue 146,7% sobre igual período de 2025, la composición regional mantiene una señal de estrechez. Londres reduce disponibilidad en la principal referencia internacional y Shanghai cae con fuerza, mientras Nueva York continúa acumulando metal por expectativas arancelarias. Esta distribución explica por qué el precio se sostuvo pese a un escenario macro financiero menos favorable.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial entre el precio a 3 meses de COMEX y la Bolsa de Metales de Londres se moderó respecto de los máximos recientes, pero siguió mostrando una prima estadounidense. La brecha refleja compras preventivas y riesgo regulatorio mientras no exista una definición final sobre aranceles al cobre refinado. Por ello, continúa influyendo en la dirección de los flujos físicos y en la ubicación de inventarios entre Nueva York, Londres y Shanghai.

PERSPECTIVAS

La próxima semana seguirá dominada por la definición arancelaria en Estados Unidos, el comportamiento del dólar y nuevas señales sobre actividad e inflación. El cobre podría mantenerse en un movimiento lateral si no aparecen catalizadores claros desde China o desde la política comercial estadounidense. Sin embargo, la menor disponibilidad en Londres y Shanghai, los concentrados ajustados y la demanda asociada a redes eléctricas, centros de datos e inteligencia artificial deberían limitar correcciones más profundas.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Expectativa de aranceles al cobre refinado en Estados Unidos, que mantiene compras preventivas.
2. Caída de la producción chilena en mayo y menor disponibilidad de inventarios en Londres y Shanghai.
3. Concentrados escasos y cargos de tratamiento/refinación negativos, señal de tensión mina-fundición.
4. Riesgos sobre azufre y ácido sulfúrico, insumos relevantes para parte de la producción minera.
5. Demanda estructural por redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Definición arancelaria de Estados Unidos sobre cobre refinado	▲ Riesgo comercial
Dólar, empleo e inflación en Estados Unidos	▲ Riesgo financiero
Inventarios en Londres, Nueva York y Shanghai	→ A monitorear
Producción chilena, concentrados y cargos de tratamiento/refinación	→ A monitorear
Demanda física de China e infraestructura tecnológica	→ A monitorear
Negociaciones Estados Unidos-Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo geopolítico
Azufre y ácido sulfúrico	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

