

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,08 /lb
 ▲ +0,83% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,08 por libra, con un alza de 0,83% semanal. El promedio anual llegó a US\$ 5,94 por libra, 38,41% sobre igual fecha de 2025. El mercado alternó entre apoyo financiero, tensión geopolítica y recuperación final por dólar más débil. El soporte de fondo siguió asociado a inventarios ajustados fuera de Estados Unidos, incertidumbre sobre aranceles al cobre y escasez de concentrados.

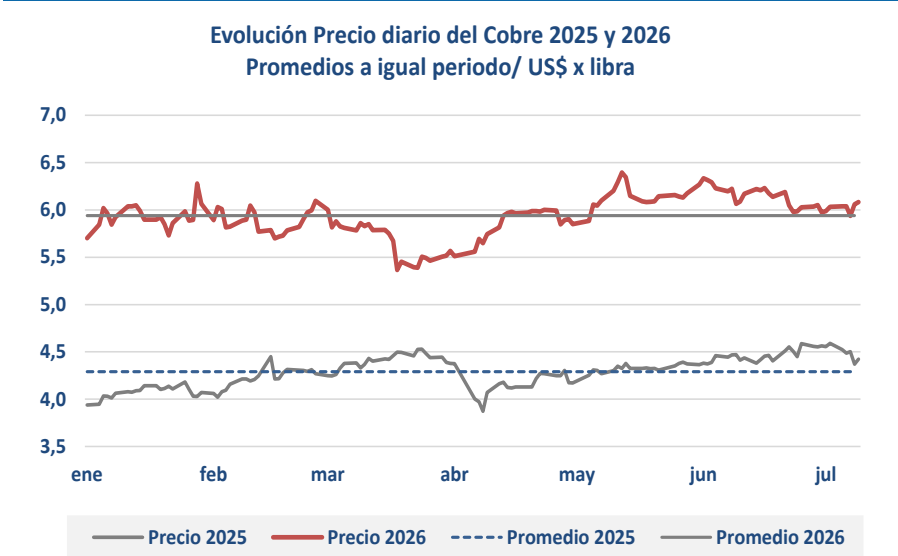
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El impulso inicial vino del frente financiero. Datos laborales más débiles en Estados Unidos redujeron parte de las apuestas de alzas de tasas de la Reserva Federal. Luego, las actas de la Fed recordaron que la inflación sigue siendo un riesgo si el petróleo vuelve a subir por Medio Oriente. Hacia el viernes, el dólar más débil actuó en sentido contrario y ayudó a sostener el cierre positivo del cobre.

La geopolítica volvió a mover el mercado. Los ataques entre Estados Unidos e Irán elevaron el precio del petróleo y aumentaron la cautela por su efecto sobre inflación, tasas y crecimiento global. Hacia el cierre, la posibilidad de retomar conversaciones entre Estados Unidos e Irán redujo el temor a una escalada mayor y apoyó la recuperación del cobre.

En el mercado físico, la señal central fue la redistribución de inventarios. La prima de COMEX, Commodity Exchange de Nueva York, frente a la Bolsa de Metales de Londres, sigue atrayendo cobre hacia Estados Unidos. A la vez, Londres y Shanghái reducen existencias y los concentrados continúan estrechos, con cargos de tratamiento y refinación bajos. En China, el consumo no mostró una recuperación generalizada: las compras siguieron concentradas en necesidades puntuales y en sectores específicos. Sin embargo, los bajos inventarios disponibles en el mercado local permitieron sostener las primas al contado, aun con una demanda tradicional todavía débil.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,94 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,41% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.019.931 TM ▼ -24.322 TM en la semana	Precio petróleo 72,28 US\$ /b. 10-07-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	306.500	-8.450	-2,7%	+50,7%
COMEX-EE.UU	613.160	+6.534	+1,1%	+437,3%
SHFE-Shanghai	100.271	-22.406	-18,3%	-6,6%
TOTAL GLOBAL	1.019.931	-24.322	-2,4%	+140,0%

⚠ Inventarios: la estrechez está fuera de Estados Unidos

Los inventarios globales bajaron 2,4% y siguen sobre 2025, pero la señal clave está en su distribución. Londres y Shanghái redujeron existencias, mientras COMEX volvió a acumular metal. Así, el stock total no alivia por igual al mercado y la disponibilidad fuera de Estados Unidos se mantiene más ajustada.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 24.322 toneladas (-2,4%), hasta 1.019.931 toneladas (TM). La baja se concentró en Shanghái (-22.406 TM) y Londres (-8.450 TM); COMEX subió 6.534 TM.

Aunque el stock global sigue 140,0% sobre igual período de 2025, la composición regional muestra menor disponibilidad fuera de Estados Unidos. Shanghái quedó incluso bajo el nivel de 2025 y Londres siguió reduciendo existencias, mientras Nueva York acumuló metal. Esta distribución ayuda a explicar que el precio se mantuviera firme pese a la volatilidad macrofinanciera.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial entre el precio a tres meses de COMEX y el precio a tres meses de la Bolsa de Metales de Londres se mantuvo positivo para Estados Unidos, con referencias de US\$ 6,27/lb y US\$ 6,11/lb, respectivamente. Aunque la prima se moderó frente a los máximos de junio, sigue reflejando incertidumbre arancelaria y una ubicación más concentrada del metal en Nueva York. Si la decisión arancelaria se posterga o pierde fuerza, parte de esa prima podría comprimirse; si se confirma, la acumulación preventiva tendría respaldo adicional.

PERSPECTIVAS

La próxima semana estará marcada por la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán, el dólar, el petróleo y cualquier señal sobre aranceles al cobre refinado. El precio podría mantenerse sensible a datos de inflación y tasas, pero la baja de inventarios en Londres y Shanghái, los concentrados ajustados y la demanda por redes eléctricas, almacenamiento, centros de datos e inteligencia artificial deberían limitar correcciones más profundas. También será clave observar si la prima de COMEX se mantiene o comienza a revertirse, ya que ese movimiento puede modificar los flujos físicos y la disponibilidad fuera de Estados Unidos. El balance sigue siendo favorable para precios altos, pero con menor margen para nuevas alzas si no mejora la demanda física de China.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

1. Inventarios en baja en Londres y Shanghái, con menor disponibilidad fuera de Estados Unidos.
2. Prima COMEX-Bolsa de Metales de Londres e incertidumbre arancelaria en Estados Unidos.
3. Concentrados escasos y cargos de tratamiento/refinación bajos o negativos.
4. Riesgos sobre petróleo, azufre y ácido sulfúrico por la inestabilidad en el Estrecho de Ormuz.
5. Demanda estructural por redes eléctricas, almacenamiento, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Definición arancelaria de Estados Unidos sobre cobre refinado	▲ Riesgo comercial
Dólar, petróleo y expectativas de tasas de la Reserva Federal	▲ Riesgo financiero
Conflicto Estados Unidos-Irán / Estrecho de Ormuz	▲ Riesgo geopolítico
Inventarios en Londres, Nueva York y Shanghái	→ A monitorear
Diferencial COMEX-Bolsa de Metales de Londres	→ A monitorear
Concentrados y cargos de tratamiento/refinación	→ A monitorear
Demanda física de China e infraestructura tecnológica	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

