

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,07 /lb

▲ -0,26% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró la semana en US\$ 6,07 por libra, con un baja de 0,26% respecto del viernes anterior. El promedio anual se ubica en US\$ 5,94 por libra, un 38,5% por encima del promedio registrado a la misma fecha de 2025.

El precio del cobre presentó una elevada volatilidad y una evolución diferenciada entre jornadas. En una primera etapa, el metal fue impulsado por la disminución de inventarios, el fortalecimiento de las primas físicas en China y los riesgos asociados al conflicto entre Estados Unidos e Irán. Posteriormente, la recuperación del dólar y la publicación de cifras débiles de crecimiento e inversión en China limitaron el avance.

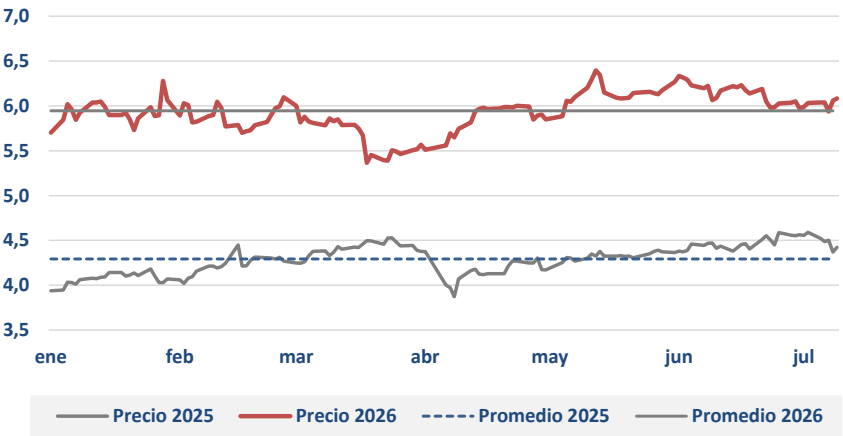
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El dólar fue uno de los principales determinantes de esta trayectoria. Al comienzo de la semana, la escalada geopolítica impulsó la demanda por activos refugio, fortaleciendo la moneda estadounidense. Asimismo, el aumento del petróleo reavivó las preocupaciones inflacionarias y elevó los rendimientos de los bonos del Tesoro, reforzando la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga una política monetaria restrictiva o incluso evalúe nuevas alzas de tasas. Este escenario ejerció presión bajista sobre el cobre, al encarecerlo para los compradores que operan con otras monedas y deteriorar las perspectivas de inversión y crecimiento mundial.

Esta presión se moderó después de conocerse que la inflación estadounidense de junio fue inferior a lo previsto. El dato redujo las expectativas de un aumento inmediato de la tasa de interés y provocó una depreciación transitoria del dólar, favoreciendo la recuperación del cobre. Sin embargo, hacia el cierre de la semana, la fortaleza de las ventas minoristas y de algunos indicadores manufactureros estadounidenses elevó nuevamente los rendimientos de los bonos y

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 5,94 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,50% vs mismo periodo 2025
Inventarios globales 1.003.270 TM ▼ - 15.942 TM en la semana	Precio petróleo 81,42 US\$ /b. 17-07-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	296.625	-8.575	-2,8%	+45,8%
COMEX-EE.UU	626.736	+12.995	+2,1%	+449,2%
SHFE-Shanghai	79.909	-20.362	-20,3%	-25,6%
TOTAL GLOBAL	1.003.270	-15.942	-1,6%	+136,1%

⚠ Nivel históricamente elevado

Los inventarios globales (1 millón de toneladas) superan en 136,1% el nivel de hace un año. Los inventarios visibles de cobre permanecen muy por encima de 2025, principalmente por la acumulación en COMEX; sin embargo, recientes caídas en LME y Shanghái sostienen los precios

permitió una recuperación parcial del dólar, limitando las ganancias del metal.

En China, los antecedentes fueron contrarios. Por una parte, las exportaciones de junio exhibieron su mejor desempeño en cuatro meses y las condiciones del mercado físico mostraron un ajuste significativo. La prima del cobre al contado en Shanghái aumentó hasta 215 yuanes por tonelada, desde niveles cercanos a cero al término de junio, mientras que la prima de Yangshan alcanzó aproximadamente US\$90 por tonelada, su mayor registro desde mayo de 2025. Estos indicadores revelan una mayor disposición de compra y una disponibilidad más restringida de cobre físico.

Por otra parte, el crecimiento del PIB chino se desaceleró a 4,3% anual durante el segundo trimestre, su menor ritmo desde 2022. A ello se sumaron caídas de la inversión en activos fijos, infraestructura, manufactura y, especialmente, del sector inmobiliario. Estos resultados confirmaron que la demanda interna continúa debilitada y que la expansión exportadora no ha logrado compensar completamente la contracción de la inversión. La ausencia de un programa amplio de estímulo económico también moderó las expectativas de una recuperación significativa del consumo de cobre durante el segundo semestre.

PERSPECTIVAS

En el corto plazo, la desaceleración de China, la fortaleza del dólar y la incertidumbre geopolítica podrían contener el precio y mantener una elevada volatilidad. En el mediano plazo, la disminución de inventarios, la estrechez del mercado de concentrados, los cargos de tratamiento negativos y las restricciones para expandir la producción minera sostienen una perspectiva favorable. A la fecha, la principal variable es la situación en Oriente Medio.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

- 1. Reserva Federal: la menor inflación redujo las expectativas de alzas de tasas, apoyando al cobre.
- 2. Inventarios: la caída de existencias en la LME y Shanghái revela una oferta física ajustada.
- 3. Dólar: su depreciación transitoria favoreció las materias primas.
- 4. China: pese al crecimiento de 4,3%, la actividad industrial y posibles estímulos sostienen la demanda.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Situación del Estrecho de Ormuz	⚠ Riesgo alto
PMI manufacturero de estados Unidos	→ A monitorear
Inventarios visibles en bolsa de metales	→ A monitorear
Situación de tarifas arancelarias al cobre por parte de EE.UU.	▲ Monitorear