

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,18 /lb

▲ +1,82% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,18 por libra, con una variación de 1,82% semanal. El promedio anual alcanzó US\$ 5,96 por libra, 38,57% sobre igual fecha de 2025. El cobre avanzó pese a una semana volátil. Las importaciones chinas y la caída de inventarios en Londres y Shanghái impulsaron el precio hasta máximos de seis semanas. Parte de la ganancia se revirtió hacia el cierre, cuando el petróleo superó transitoriamente US\$100 por barril, se fortaleció el dólar y aumentó la cautela ante la Reserva Federal.

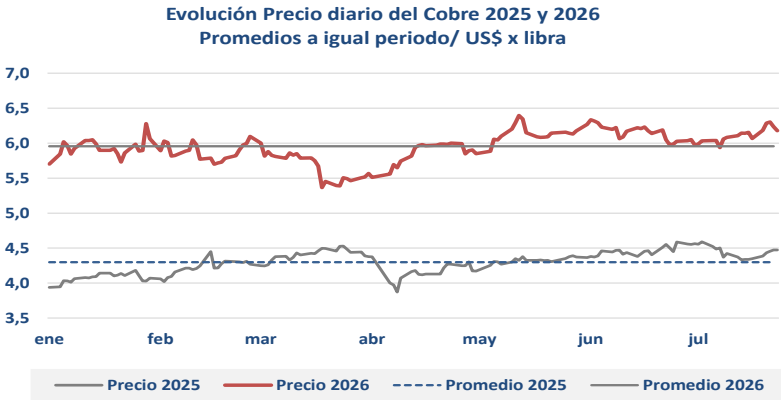
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

China entregó la principal señal favorable. Las importaciones de cobre refinado alcanzaron en junio su mayor nivel en nueve meses y la prima de Yangshan, indicador del interés por importar metal, subió a US\$115 por tonelada, su nivel más alto desde noviembre de 2022. Los inventarios de Shanghái continuaron descendiendo. Sin embargo, las compras se moderaron cuando la cotización se acercó a US\$14.000 por tonelada (US\$6,35 por libra), lo que frenó el avance desde los máximos de mitad de semana.

El mercado físico permaneció ajustado fuera de Estados Unidos. La Bolsa de Metales de Londres siguió perdiendo existencias y una parte importante del metal estaba reservada para retiro. Hacia el cierre, algunos lotes volvieron a quedar disponibles, reduciendo la urgencia compradora sin revertir la baja del stock. En contraste, COMEX, mercado de futuros de Nueva York, alcanzó un nuevo máximo de inventarios por la expectativa de aranceles estadounidenses.

El entorno macroeconómico limitó las alzas. El petróleo superó transitoriamente US\$100 por barril por la escalada en Medio Oriente y el dólar se fortaleció, aumentando el riesgo de inflación y tasas más altas. Los nuevos aranceles generales anunciados por Estados Unidos el 23 de julio no afectan directamente al cobre, pero elevan los riesgos de inflación y de menor dinamismo del comercio internacional. Por lo tanto, su efecto sobre el

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
5,96 US\$/lb	38,57%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
985.532 TM	89,1 US\$ /b.
▼ -19.944 TM en la semana	24-07-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	276.775	-18.500	-6,3%	+36,1%
COMEX-EE.UU	639.147	+8.855	+1,4%	+460,1%
SHFE-Shanghai	69.610	-10.299	-12,9%	-35,2%
TOTAL GLOBAL	985.532	-19.944	-2,0%	+131,9%

⚠ Inventarios: menor disponibilidad fuera de Estados Unidos

Los inventarios globales bajaron 2,0%, hasta 985.532 toneladas. La caída se concentró en Londres y Shanghái, mientras COMEX alcanzó un nuevo máximo. Aunque el total sigue 131,9% sobre 2025, Shanghái se ubica 35,2% por debajo de un año atrás, confirmando una disponibilidad más ajustada en Asia y Europa.

mercado del metal es principalmente indirecto.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 19.944 toneladas (-2,0%) y totalizaron 985.532 toneladas. La caída se concentró en la Bolsa de Metales de Londres (-18.500 toneladas) y la Bolsa de Futuros de Shanghái (-10.299 toneladas), mientras COMEX aumentó 8.855 toneladas.

El total global aún se ubicó 131,9% sobre igual fecha de 2025, pero la distribución se volvió más ajustada. Shanghái quedó 35,2% bajo el nivel de un año atrás y Londres siguió perdiendo metal, mientras COMEX acumuló existencias. Esta divergencia mantiene menor disponibilidad inmediata en Europa y Asia, pese al elevado stock estadounidense.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre de la semana, el precio a tres meses fue de US\$6,34 por libra en COMEX y de US\$6,23 por libra en la Bolsa de Metales de Londres. Esta diferencia de US\$0,11 por libra representa la prima que paga el mercado estadounidense por el cobre. Ambas cotizaciones corresponden a contratos a tres meses y son distintas del precio de cierre semanal, que fue de US\$6,18 por libra. Aunque la prima se redujo frente a los máximos de junio, todavía hace más atractivo trasladar metal hacia Estados Unidos. Si se confirma un arancel específico al cobre refinado, la diferencia podría volver a ampliarse; si la decisión se posterga o se descarta, la prima tendería a disminuir.

PERSPECTIVAS

La próxima semana estará marcada por la reunión de la Reserva Federal del 28 y 29 de julio, el índice de precios del gasto en consumo personal de Estados Unidos y la evolución del petróleo. Un tono más restrictivo podría fortalecer al dólar y presionar al cobre. En sentido contrario, la demanda importadora china, los inventarios bajos fuera de Estados Unidos y la estrechez de concentrados seguirían dando soporte. También será clave cualquier definición arancelaria, por su efecto sobre la prima COMEX-BML y los flujos físicos.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

- 1. Importaciones chinas de cobre refinado en máximos de nueve meses y prima de Yangshan elevada.
- 2. Inventarios en baja en Londres y Shanghái, con menos metal disponible fuera de Estados Unidos.
- 3. Prima de COMEX e incertidumbre arancelaria, que siguen atrayendo cobre hacia Nueva York.
- 4. Menor producción minera en Chile y mercado de concentrados todavía ajustado.
- 5. Demanda de largo plazo por redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Reserva Federal e inflación de Estados Unidos	⬆️ Riesgo financiero
Petróleo y conflicto en Medio Oriente / Estrecho de Ormuz	⬆️ Riesgo geopolítico
Definición arancelaria de Estados Unidos sobre cobre refinado	⬆️ Riesgo comercial
Inventarios y retiros de metal en Londres, Nueva York y Shanghái	→ A monitorear
Prima de Yangshan y demanda importadora de China	→ A monitorear
Diferencial COMEX-Bolsa de Metales de Londres	→ A monitorear
Producción chilena y disponibilidad de concentrados	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

