

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,27 /lb

▲ +1,59% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,27 por libra, con un alza semanal de 1,59%. El promedio anual se situó en US\$ 5,97 por libra, 38,67% sobre igual fecha de 2025. La cotización avanzó por la menor disponibilidad de metal fuera de Estados Unidos, la debilidad del dólar tras la decisión de la Reserva Federal y una mayor disposición a asumir riesgo. El impulso fue contenido por señales débiles de la industria china y la ausencia de una definición sobre los aranceles estadounidenses al cobre refinado.

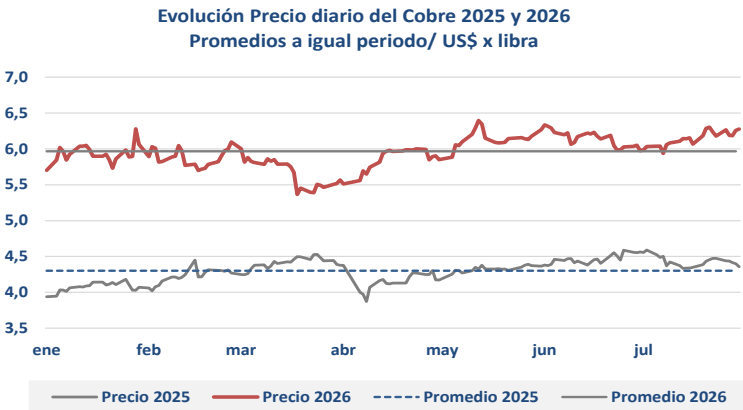
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La semana comenzó positivamente para el precio del cobre tras la pausa de las hostilidades entre Estados Unidos e Irán, que redujo el precio del petróleo y alivió temporalmente los temores inflacionarios. Luego, la fortaleza del dólar y las expectativas de un alza de tasas de interés presionaron al metal antes de la reunión de la Reserva Federal. El organismo mantuvo la tasa sin cambios y, hacia el cierre, la depreciación del dólar y el repunte de los mercados bursátiles favorecieron la recuperación.

El principal soporte provino del mercado físico. Los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres bajaron 8,5% en la semana y el metal disponible cayó a su menor nivel desde mediados de enero. La prima del cobre al contado sobre el contrato a tres meses llegó a US\$ 40 por tonelada, señal de escasez inmediata. En contraste, COMEX, mercado de futuros de Nueva York, siguió acumulando existencias y profundizó su concentración en Estados Unidos. Los aranceles generales anunciados el 23 de julio no incorporaron un gravamen adicional al cobre; su incidencia se limita a los riesgos de inflación y menor comercio.

Las señales desde China fueron mixtas. Los inventarios de Shanghai se mantuvieron cerca de mínimos de dos años y medio y la producción de cátodos cayó 1,59% en julio, 39.200 toneladas bajo lo previsto, por mantenciones y escasez de insumos. En

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
5,97 US\$/lb	38,67%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
966.868 TM	85,32 US\$ /b.
▼ - 16.487 TM en la semana	31-07-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	249.850	-23.125	-8,5%	+22,8%
COMEX-EE.UU	647.684	+6.914	+1,1%	+467,5%
SHFE-Shanghai	69.334	-276	-0,4%	-35,4%
TOTAL GLOBAL	966.868	-16.487	-1,7%	+127,5%

▲ Inventarios: menor disponibilidad fuera de Estados Unidos

Los inventarios globales bajaron 1,7%, hasta 966.868 toneladas. Londres concentró la mayor caída (-23.125 toneladas), Shanghai se mantuvo en mínimos y COMEX volvió a aumentar. Estados Unidos reúne cerca de dos tercios del stock visible, mientras la disponibilidad inmediata en Europa y Asia continúa restringida.

contraste, el PMI manufacturero oficial bajó de 50,3 puntos en junio a 49,2 en julio, retornando a zona de contracción. Las importaciones netas de cobre refinado también disminuyeron 13% interanual en el primer semestre y la prima de Yangshan dejó de subir, reflejando cautela ante los altos precios. En Estados Unidos, la inversión en infraestructura de inteligencia artificial aportó una señal favorable para la demanda de largo plazo.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 16.487 toneladas (-1,7%) y totalizaron 966.868 toneladas. La Bolsa de Metales de Londres perdió 23.125 toneladas y Shanghái 276 toneladas, mientras COMEX sumó 6.914 toneladas.

El total global se mantuvo 127,5% sobre igual fecha de 2025, pero el metal está cada vez más concentrado en Estados Unidos. COMEX reúne cerca de dos tercios de las existencias visibles, mientras Londres dispone de menos unidades para entrega inmediata y Shanghái se ubica 35,4% bajo el nivel de hace un año. La distribución regional, más que el volumen agregado, sigue explicando la estrechez en Europa y Asia.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el precio a tres meses fue de US\$ 6,51 por libra en COMEX y US\$ 6,25 por libra en la Bolsa de Metales de Londres. La diferencia de US\$ 0,26 por libra es la prima que paga el mercado estadounidense. Estas referencias no equivalen al precio de cierre semanal, de US\$ 6,27 por libra. La ampliación de la brecha mantiene el incentivo para trasladar metal a Estados Unidos. Un arancel al cobre refinado podría elevarla; su postergación o descarte tendería a reducirla.

PERSPECTIVAS

Durante la próxima semana, la estrechez física seguirá respaldando al cobre. Los bajos inventarios en Londres y China, la menor producción de cátodos y los cargos de tratamiento negativos darán soporte. En contraste, la debilidad industrial china, las tasas elevadas y un dólar más fuerte podrían limitar avances. La política arancelaria de EEUU seguirá aportando volatilidad.

POR QUÉ EL PRECIO SE MANTIENE ALTO

- 1. Inventarios disponibles en Londres en mínimos desde enero y mercado al contado con prima.
- 2. Shanghái en niveles históricamente bajos y producción china de cátodos menor a la prevista.
- 3. Prima de COMEX e incertidumbre arancelaria, que concentran el metal en Estados Unidos.
- 4. Concentrados escasos y cargos de tratamiento negativos, que limitan la producción refinada.
- 5. Demanda de redes eléctricas, centros de datos, inteligencia artificial y electrificación.

VARIABLES A SEGUIR LA PRÓXIMA SEMANA

Dólar y expectativas de tasas tras la decisión de la Reserva Federal	⚠ Riesgo financiero
Petróleo y evolución del conflicto en Medio Oriente	⚠ Riesgo geopolítico
Definición arancelaria de Estados Unidos sobre cobre refinado	⚠ Riesgo comercial
Inventarios disponibles en Londres, Nueva York y Shanghái	→ A monitorear
Actividad manufacturera y demanda física de China	→ A monitorear
Prima COMEX-Bolsa de Metales de Londres	→ A monitorear
Producción de cátodos, concentrados y cargos de tratamiento	→ A monitorear

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

